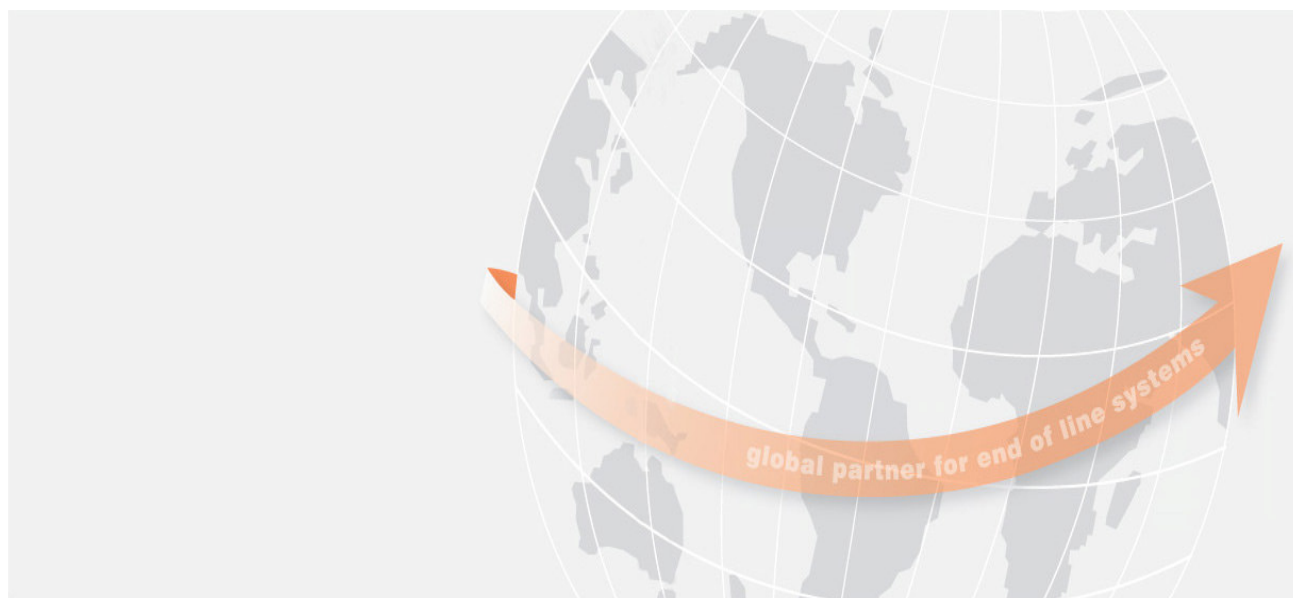


ΟΜΙΛΟΣ Μ.Ι.ΜΑΪΛΛΗ ΑΕΒΕ
ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΑ ΔΙΕΘΝΗ
ΠΡΟΤΥΠΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ
ΤΗΣ 31^{ΗΣ} ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007
(1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2007)



Οι συνημμένες Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Μ.Ι.ΜΑΪΛΛΗΣ ΑΕΒΕ την 28 Μαρτίου 2008 και έχουν αναρτηθεί στο διαδίκτυο στην ηλεκτρονική διεύθυνση www.maillis.gr

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ
Δ.Σ.

ΜΙΧΑΗΛ
Ι. ΜΑΪΛΛΗΣ
Α.Δ.Τ. Φ 020206

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ
Δ.Σ. ΚΑΙ ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΙΩΑΝΝΗΣ Μ.
ΚΟΥΡΟΥΓΛΟΣ
ΑΡ.ΔΙΑΒ. Α 2203681

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ
ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΜΙΛΟΥ

ΒΙΚΤΩΡ Κ.
ΠΑΠΑΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ
Α.Δ.Τ. Τ 003140

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ
ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
ΕΛΛΑΔΟΣ

ΝΙΚΟΛΑΟΣ Β.
ΜΑΡΟΥΛΗΣ
Α.Μ. 46629- Α'
Τάξης

Μ.Ι.ΜΑΪΛΛΗΣ Α.Ε.Β.Ε.
ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ
ΑΡ.Μ.Α.Ε.2716/06/Β/86/43
ΞΕΝΙΑΣ 5 & ΧΑΡΙΛΑΟΥ
ΤΡΙΚΟΥΠΗ
145 62 ΚΗΦΙΣΙΑ, ΑΘΗΝΑ

Περιεχόμενα	Σελίδα
Ισολογισμός	3
Κατάσταση Αποτελεσμάτων	4
Κατασταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης Περιόδου	5
Κατάσταση Ταμειακών Ροών	6
Σημειώσεις επί των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων	7
1. Γενικές πληροφορίες	7
2. Βάση σύνταξης των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων	7
3. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών	8
3.1 Ενοποίηση	8
3.2 Πληροφόρηση κατά τομέα	9
3.3 Συναλλαγματικές μετατροπές	9
3.4 Ενσώματα πάγια	10
3.5 Άυλα περιουσιακά στοιχεία	11
3.6 Απομείωση αξίας μη-χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων	12
3.7 Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	12
3.8 Αποθέματα	13
3.9 Εμπορικές απαιτήσεις	13
3.10 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	14
3.11 Μετοχικό κεφάλαιο	14
3.12 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	14
3.13 Δανεισμός	14
3.14 Φόρος εισοδήματος και αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	14
3.15 Παροχές στο προσωπικό	15
3.16 Επιχορηγήσεις	16
3.17 Προβλέψεις	16
3.18 Αναγνώριση εσόδων	17
3.19 Μισθώσεις	18
3.20 Διανομή μερισμάτων	18
4. Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες	18
5. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου	20
5.1 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου	20
5.2 Κίνδυνος διαχείρισης κεφαλαίου	23
5.3 Λογιστική για τα παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία και τις δραστηριότητες αντιστάθμισης	23
5.4 Προσδιορισμός των ευλόγων αξιών	24
6. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της διοικήσεως	25
6.1 Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές	25
6.2 Καθοριστικές κρίσεις της διοίκησης για την εφαρμογή των λογιστικών αρχών	25
7. Πληροφόρηση κατά τομέα	26
8. Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	29
9. Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	32
10. Αναβαλλόμενη φορολογία	35
11. Επενδύσεις σε Εταιρίες που ενοποιούνται	38
12. Κοινοπραξίες	41
13. Χρηματοοικονομικά εργαλεία	42
14. Αποθέματα	44

15. Απαιτήσεις	45
16. Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	46
17. Μετοχικό κεφάλαιο	47
18. Λοιπά αποθεματικά	48
19. Δανεισμός	49
20. Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	52
21. Επιχορηγήσεις	53
22. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	54
23. Προβλέψεις	54
24. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	55
25. Φορολογία Εισοδήματος	56
26. Παροχές σε εργαζομένους	58
27. Έξοδα ανά Κατηγορία	58
28. Χρηματοοικονομικό Κόστος	59
29. Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	59
30. Κέρδη ανά μετοχή	59
31. Ενδεχόμενες και ανειλημμένες υποχρεώσεις	60
32. Μερίσματα ανά μετοχή	60
33. Διάθεση Κερδών	60
34. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού	60
Έκθεση Ελέγχου Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών	61
Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου	62
Επεξηγηματική Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου	67

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007

<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>		Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημείωση	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Ενσώματα πάγια	8	139.294	126.597	79.713	76.105
Αυλα πάγια στοιχεία	9	111.571	116.215	1.616	2.618
Επενδύσεις σε θυγατρικές και κοινοπραξίες	11			159.924	167.005
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	10	15.302	12.776	4.081	2.448
Λοιπές απαιτήσεις	15	4.112	6.214	417	234
		270.279	261.802	245.751	248.410
Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Αποθέματα	14	89.660	88.148	24.537	20.616
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	15	93.146	97.385	108.484	103.708
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	10	600	5.713	0	0
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	16	14.618	28.238	1.928	9.644
		198.024	219.484	134.949	133.968
Σύνολο Ενεργητικού		468.303	481.286	380.700	382.378
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους					
Μετοχικό κεφάλαιο	17	55.614	55.614	55.614	55.614
Υπερ το άρτιο	17	139.203	139.205	139.203	139.205
Αποθεματικά	18	20.398	19.765	19.006	18.558
Ζημίες / Κέρδη εις νέον		-72.618	-30.817	-7.464	10.240
Συναλλαγματικές διαφορές από μετατροπή ισολογισμών σε ξένο νόμισμα		-3.412	-1.135		
		139.185	182.632	206.359	223.617
Δικαιώματα μειοψηφίας		1.533	1.886		
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		140.718	184.518	206.359	223.617
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Δάνεια	19	12.241	160.540	2.832	113.434
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	10	7.322	3.600	5.786	2.113
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	20	6.073	5.400	779	582
Επιχορηγήσεις	21	6.353	7.237	3.979	4.637
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		492	276		
		32.481	177.053	13.376	120.766
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	22	82.579	75.569	34.365	33.934
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	10	3.305	6.350		3.511
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		2.766	5.592		550
Δάνεια	19	202.472	31.028	126.100	
Προβλέψεις	23	3.982	1.176	500	
		295.104	119.715	160.965	37.995
Σύνολο Υποχρεώσεων		327.585	296.768	174.341	158.761
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		468.303	481.286	380.700	382.378

Οι σημειώσεις στις σελίδες 7 έως 60 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007

	Σημείωση	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
		01/01/2007- 31/12/2007	01/01/2006- 31/12/2006	01/01/2007- 31/12/2007	01/01/2006- 31/12/2006
<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>					
Κύκλος εργασιών		368.143	371.312	139.116	142.014
Κόστος πωλήσεων	27	-295.280	-287.228	-115.516	-111.926
Μικτά κέρδη		72.863	84.084	23.600	30.088
Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	29	4.816	10.705	413	635
Εξοδα διοικητικής λειτουργίας	27	-21.208	-23.715	-9.340	-9.425
Εξοδα λειτουργίας διαθέσεως	27	-44.442	-42.819	-10.363	-10.500
Άλλα έξοδα	27	-18.679	-6.834	-5.522	-889
Έξοδα αναδιοργάνωσης	27	-4.818	-4.495	-1.880	
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		-11.468	16.926	-3.092	9.909
Ζημιά από πώληση θυγατρικών και απομείωση υπεραξίας		-12.247		-9.460	
Έσοδα συμμετοχών				1.227	936
Έξοδα χρηματοοικονομικής λειτουργίας	28	-8.975	-9.152	-4.482	-3.719
Κέρδη προ φόρων		-32.690	7.774	-15.807	7.126
Φόρος εισοδήματος	25	-2.954	-3.697	-385	-961
Κέρδη μετά από φόρους εισοδήματος		-35.644	4.077	-16.192	6.165
Αναβαλλόμενη φορολογία	25	-2.939	-1.886	1.471	-2.136
Κέρδη μετά από φόρους εισοδήματος και αναβαλλόμενη φορολογία		-38.583	2.191	-14.721	4.029
<u>Τα κέρδη κατανέμονται σε :</u>					
Μετόχους εταιρίας		-38.122	2.050	-14.721	4.029
Μετόχους μειοψηφίας		-461	141		
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά και προσαρμοσμένα (σε €)	30	-0,52	0,03	-0,20	0,06
<u>Λοιπά πληροφοριακά στοιχεία</u>					
Αποσβέσεις		18.467	21.170	7.675	7.458
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων, αποσβέσεων και εξόδων αναδιοργάνωσης		11.817	42.591	6.463	17.367
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA)		6.999	38.096	4.583	17.367

Οι σημειώσεις στις σελίδες 7 έως 60 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007

Ποσά σε Ευρώ '000	Ο ΟΜΙΛΟΣ							Η ΕΤΑΙΡΙΑ				
	Αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής					Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	Αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής				Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
	Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το Άρτιο	Λοιπά Αποθεματικά	Αποθεματικά από μετατροπή Ισολογισμών σε Ξένο νόμισμα	Αποτελέσματα εις Νέον			Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το Άρτιο	Λοιπά Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις Νέον	
Υπόλοιπο 01/01/2006	55.379	139.138	18.434	3.770	-27.014	1.672	191.379	55.379	139.138	17.511	11.659	223.687
Έσοδα από έκδοση μετοχών	235	67					302	235	67			302
Διανομή μερισμάτων					-4.402	-18	-4.420				-4.401	-4.401
Συναλλαγματικές διαφορές				-4.905	-29	1	-4.933					0
Μεταβολές αποθεματικών			1.332		-1.422	90	0			1.047	-1.047	0
Κέρδη /(Ζημιές) περιόδου μετά από φόρους					2.049	141	2.190				4.029	4.029
Υπόλοιπο 31/12/2006	55.614	139.205	19.766	-1.135	-30.818	1.886	184.518	55.614	139.205	18.558	10.240	223.617
	Ο ΟΜΙΛΟΣ							Η ΕΤΑΙΡΙΑ				
Ποσά σε Ευρώ '000	Αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής					Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	Αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής				Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
	Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το Άρτιο	Λοιπά Αποθεματικά	Αποθεματικά από μετατροπή Ισολογισμών σε Ξένο νόμισμα	Αποτελέσματα εις Νέον			Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το Άρτιο	Λοιπά Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις Νέον	
	Υπόλοιπο 01/01/2007	55.614	139.205	19.766	-1.135	-30.818	1.886	184.518	55.614	139.205	18.558	10.240
Έξοδα αύξησης κεφαλαίου		-2					-2		-2			-2
Καθαρό κέρδος ή (ζημία) που καταχωρήθηκε απ' ευθείας στα ίδια κεφάλαια			885		-511	-115	259					0
Απόκτηση μειοψηφίας θυγατρικών					-475	-43	-518					0
Μειοψηφία απόκτησης νέων θυγατρικών						365	365					0
Μεταβολή αποθεματικών λόγω πώλησης θυγατρικών				93	-409		-316					0
Αποθεματικό εύλογης αξίας			448				448					0
Διανομή μερισμάτων					-2.983	-100	-3.083				-2.983	-2.983
Συναλλαγματικές διαφορές				-2.370			-2.370					0
Μεταβολές αποθεματικών			-701		701		0			448		448
Κέρδη /(Ζημιές) περιόδου μετά από φόρους					-38.123	-460	-38.583				-14.721	-14.721
Υπόλοιπο 31/12/2007	55.614	139.203	20.398	-3.412	-72.618	1.533	140.718	55.614	139.203	19.006	-7.464	206.359

Οι σημειώσεις στις σελίδες 7 έως 60 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

Ποσά σε Ευρώ '000	Σημείωση	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
<u>Λειτουργικές δραστηριότητες</u>					
Κέρδη προ φόρων		-32.690	7.774	-15.807	7.126
Πλέον / μείον προσαρμογές για:					
Αποσβέσεις	8,9	18.467	21.171	7.675	7.458
Προβλέψεις		7.460	-2.551	7.901	279
Συναλλαγματικές διαφορές		-131	-1.491	1.575	-39
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας		529	-6.282	998	-2.287
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		11.268	11.145	6.134	5.070
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:					
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων		-6.374	-1.091	-3.981	-1.501
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων		-3.734	1.261	-12.230	24.326
Αύξηση / (μείωση) υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)		11.319	3.388	825	2.568
Μείον :					
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα		-11.270	-11.404	-6.064	-5.034
Καταβεβλημένοι φόροι		-5.858	-7.486	-934	-2.939
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)		-11.014	14.434	-13.908	35.027
<u>Επενδυτικές δραστηριότητες</u>					
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων		-712	-1.611	-801	-2.496
Εισπράξεις από πωλήσεις θυγατρικών, συγγενών και λοιπών επενδύσεων		705		2.973	
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	8,9	-15.930	-21.528	-10.354	-13.562
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων		3.787	9.761	78	181
Τόκοι εισπραχθέντες		2.102	1.662	609	782
Μερίσματα εισπραχθέντα				724	1.103
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)		-10.048	-11.716	-6.771	-13.992
<u>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</u>					
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	17		302		302
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια		12.552	37.284	15.946	
Εξοφλήσεις δανείων			-22.833		-12.013
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)		-811	-6.886		
Μερίσματα πληρωθέντα		-3.040	-4.420	-2.983	-4.372
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)		8.701	3.447	12.963	-16.083
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)		-12.361	6.165	-7.716	4.952
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου		28.238	20.941	9.644	4.692
Επίδραση συναλλαγματικών διαφορών		-1.259	1.131		
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	16	14.618	28.237	1.928	9.644

Οι σημειώσεις στις σελίδες 7 έως 60 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

Σημειώσεις επί των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων

1. Γενικές πληροφορίες

Οι παρούσες Οικονομικές Καταστάσεις περιλαμβάνουν τις εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της Μ.Ι.ΜΑΪΛΛΗΣ ΑΕΒΕ (η «Εταιρία») και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας και των θυγατρικών της μαζί (ο «Όμιλος»). Τα ονόματα των θυγατρικών εταιρειών παρουσιάζονται στη Σημείωση 12 των οικονομικών καταστάσεων.

Ο Όμιλος παράγει και διαθέτει υλικά και μηχανήματα βιομηχανικής συσκευασίας, ολοκληρωμένες βιομηχανικές λύσεις και υπηρεσίες. Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στην Ελλάδα και σε άλλες 52 χώρες παγκοσμίως, μέσω δικτύου 27 θυγατρικών εταιρειών και άνω των 350 ανεξάρτητων αντιπροσώπων.

Η Εταιρία εδρεύει στην Ελλάδα, Ξενίας 5, 145 62 Κηφισιά. Η ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρίας είναι www.maillis.gr.

Οι μετοχές της Εταιρίας διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

2. Βάση σύνταξης των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων

Οι παρούσες εταιρικές και ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις έχουν συνταχθεί από τη διοίκηση σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ), και τις Διερμηνείες της Επιτροπής Διερμηνειών των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και τα ΔΠΧΠ που έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΣΔΛΠ).

Όλα τα ΔΠΧΠ που έχουν εκδοθεί από το ΣΔΛΠ και ισχύουν κατά την σύνταξη αυτών των οικονομικών καταστάσεων έχουν υιοθετηθεί από το Ευρωπαϊκό Συμβούλιο μέσω της διαδικασίας επικύρωσης της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, εκτός από συγκεκριμένες διατάξεις του Διεθνούς Λογιστικού Προτύπου (ΔΛΠ) 39 «Χρηματοοικονομικά Εργαλεία: Αναγνώριση και Επιμέτρηση» που αφορούν σε αντιστάθμιση χαρτοφυλακίου καταθέσεων.

Επειδή ο Όμιλος δεν επηρεάζεται από τις διατάξεις που αφορούν στην αντιστάθμιση χαρτοφυλακίου, οι οποίες δεν απαιτούνται σύμφωνα με την έκδοση του ΔΛΠ 39 που έχει επικυρωθεί από την Ε.Ε., οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ε.Ε. και τα ΔΠΧΠ που έχουν εκδοθεί από το ΣΔΛΠ.

Οι λογιστικές αρχές που χρησιμοποιήθηκαν για την προετοιμασία και την παρουσίαση των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων είναι σύμφωνες με αυτές που χρησιμοποιήθηκαν για την σύνταξη των οικονομικών πληροφοριών της Εταιρίας και του Ομίλου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2006 όπως δημοσιεύτηκαν στην ιστοσελίδα της Εταιρίας για σκοπούς ενημέρωσης.

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους.

Η ετοιμασία των Οικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα με γενικώς αποδεκτές λογιστικές αρχές απαιτεί τη χρησιμοποίηση υπολογισμών και υποθέσεων που επηρεάζουν τα αναφερθέντα ποσά των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, τη γνωστοποίηση ενδεχόμενων απαιτήσεων και υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων και τα αναφερθέντα ποσά εσόδων και εξόδων κατά τη διάρκεια της χρήσης υπό αναφορά. Οι υπολογισμοί βασίζονται στην καλύτερη δυνατή γνώση της διεύθυνσης της Εταιρίας και του Ομίλου σε σχέση με τις τρέχουσες συνθήκες και ενέργειες (Βλέπε σημείωση 6).

Ορισμένα συγκριτικά κονδύλια αναταξινομήθηκαν για να είναι συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα της τρέχουσας χρήσης. Τυχόν διαφορές σε ποσά των οικονομικών καταστάσεων και αντίστοιχα ποσά στις σημειώσεις οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

3. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών

3.1 Ενοποίηση

(α) Θυγατρικές

Θυγατρικές είναι οι επιχειρήσεις πάνω στις οποίες ασκείται έλεγχος από την μητρική. Οι θυγατρικές ενοποιούνται πλήρως (ολική ενοποίηση) από την ημερομηνία που αποκτάται ο έλεγχος επ' αυτών και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία που τέτοιος έλεγχος δεν υφίσταται.

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

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

(β) Εξαγορές και δικαιώματα μειοψηφίας

Για αγορές μετοχών από την μειοψηφία η διαφορά μεταξύ του τιμήματος που καταβλήθηκε και της αντίστοιχης λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων της θυγατρικής που αποκτήθηκε καταχωρείται στην καθαρή θέση. Τα κέρδη ή οι ζημιές που προκύπτουν από την πώληση προς την μειοψηφία επίσης καταχωρούνται στην καθαρή θέση.

(γ) Συνδεδεμένες επιχειρήσεις

Συνδεδεμένες είναι οι επιχειρήσεις, στις οποίες ο Όμιλος έχει ουσιώδη επιρροή, αλλά όχι έλεγχο, το οποίο γενικά ισχύει όταν τα ποσοστά συμμετοχής κυμαίνονται μεταξύ 20% και 50% των δικαιωμάτων ψήφου. Οι επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις λογιστικοποιούνται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης και αρχικά αναγνωρίζονται στο κόστος κτήσεως.

Ο λογαριασμός των επενδύσεων σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις περιλαμβάνει και την υπεραξία που προέκυψε κατά την εξαγορά (μειωμένη με τυχόν ζημιές απομείωσης).

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 τη λογιστική αξία των επενδύσεων σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Στην περίπτωση που το μερίδιο του Ομίλου επί των ζημιών μιας συνδεδεμένης υπερβεί την αξία της επένδυσης στη συνδεδεμένη, δεν αναγνωρίζονται επιπλέον ζημιές, εκτός εάν έχουν γίνει πληρωμές ή έχουν αναληφθεί περαιτέρω δεσμεύσεις για λογαριασμό της συνδεδεμένης.

Μη πραγματοποιημένα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ του Ομίλου και των συνδεδεμένων επιχειρήσεων απαλείφονται κατά το ποσοστό συμμετοχής του Ομίλου στις συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Οι λογιστικές αρχές των συνδεδεμένων επιχειρήσεων έχουν τροποποιηθεί ώστε να είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

Κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από μείωση ποσοστού συμμετοχής σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

(γ) Κοινοπραξίες

Οι επενδύσεις του Ομίλου σε κοινοπραξίες λογιστικοποιούνται βάσει της αναλογικής ενοποίησης.

Ο Όμιλος συνενώνει το μερίδιό του από τα έσοδα, τα έξοδα, τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού και τις ταμειακές ροές της κάθε μίας κοινοπραξίας με τα αντίστοιχα του Ομίλου.

Ο Όμιλος αναγνωρίζει το μερίδιο των κερδών ή ζημιών από πωλήσεις από τον Όμιλο προς τις κοινοπραξίες που αναλογεί στους άλλους εταίρους της κοινοπραξίας. Ο Όμιλος δεν αναγνωρίζει το μερίδιό του επί των κερδών ή ζημιών των κοινοπραξιών που προέκυψε από αγορές του Ομίλου από τις κοινοπραξίες μέχρι τα στοιχεία που αγοράστηκαν να πωληθούν σε τρίτο μέρος. Ζημία από τέτοια συναλλαγή αναγνωρίζεται αμέσως εάν καταδεικνύει μείωση της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας στοιχείων κυκλοφορούντος ενεργητικού ή απομείωση. Οι λογιστικές αρχές των κοινοπραξιών έχουν τροποποιηθεί ώστε να είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

3.2 Πληροφόρηση κατά τομέα

Ως επιχειρηματικός τομέας ορίζεται μία ομάδα περιουσιακών στοιχείων και λειτουργιών που παρέχουν προϊόντα και υπηρεσίες, τα οποία υπόκεινται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από εκείνα άλλων επιχειρηματικών τομέων. Ως γεωγραφικός τομέας, ορίζεται μία γεωγραφική περιοχή, στην οποία βρίσκεται η παραγωγή ή οι υπηρεσίες καθώς και τα πάγια της Εταιρίας και η οποία υπόκειται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από άλλες περιοχές.

3.3 Συναλλαγματικές μετατροπές

(α) Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης

Τα στοιχεία των Οικονομικών Καταστάσεων των εταιρειών του Ομίλου επιμετρώνται βάσει του νομίσματος του πρωτεύοντος οικονομικού περιβάλλοντος, στο οποίο κάθε εταιρία λειτουργεί («λειτουργικό νόμισμα»). Οι Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ, που είναι το λειτουργικό νόμισμα και το νόμισμα παρουσίασης της μητρικής Εταιρίας.

(β) Συναλλαγές και υπόλοιπα

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με την χρήση των ισοτιμιών που ισχύουν κατά την ημερομηνία των συναλλαγών. Κέρδη και ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές οι οποίες προκύπτουν από την εκκαθάριση τέτοιων συναλλαγών κατά την διάρκεια της χρήσης και από την μετατροπή των νομισματικών στοιχείων που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα με τις ισχύουσες ισοτιμίες κατά την ημερομηνία ισολογισμού, καταχωρούνται στα αποτελέσματα με εξαίρεση την λογιστική αντιστάθμιση του συναλλαγματικού κινδύνου. Οι συναλλαγματικές διαφορές από μη νομισματικά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους, θεωρούνται ως τμήμα της εύλογης αξίας και συνεπώς καταχωρούνται όπου και οι διαφορές της εύλογης αξίας.

(γ) Εταιρείες του Ομίλου

Η μετατροπή των Οικονομικών Καταστάσεων των εταιρειών του Ομίλου (καμία εκ των οποίων δεν έχει νόμισμα υπερπληθωριστικής οικονομίας), οι οποίες έχουν διαφορετικό λειτουργικό νόμισμα από το νόμισμα παρουσίασης του Ομίλου γίνεται ως εξής:

- τα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις μετατρέπονται με τις ισοτιμίες που ισχύουν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού,
- τα έσοδα και τα έξοδα μετατρέπονται με τις μέσες ισοτιμίες της περιόδου (εκτός εάν η μέση ισοτιμία δεν είναι λογική προσέγγιση της συσσωρευμένης επίδρασης των ισοτιμιών που ίσχυαν κατά τις ημερομηνίες των συναλλαγών, στην οποία περίπτωση τα έσοδα και έξοδα μετατρέπονται με τις ισοτιμίες που ίσχυαν τις ημερομηνίες των συναλλαγών) και
- οι προκύπτουσες συναλλαγματικές διαφορές καταχωρούνται σε αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων και μεταφέρονται στα αποτελέσματα με την πώληση των επιχειρήσεων αυτών.

Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από την μετατροπή της καθαρής επένδυσης σε επιχείρηση εξωτερικού καταχωρούνται στα ίδια κεφάλαια. Κατά τη πώληση επιχείρησης εξωτερικού, οι συσσωρευμένες συναλλαγματικές διαφορές μεταφέρονται στα αποτελέσματα χρήσεως ως μέρος του κέρδους ή ζημίας από τη πώληση.

Η υπεραξία και οι προσαρμογές των εύλογων αξιών που προκύπτουν από την εξαγορά επιχειρήσεων στο εξωτερικό, αντιμετωπίζονται ως στοιχεία ενεργητικού και παθητικού της επιχείρησης εξωτερικού και μετατρέπονται με τις ισοτιμίες της ημερομηνίας ισολογισμού.

3.4 Ενσώματα πάγια

Τα ενσώματα πάγια επιμετρώνται στο κόστος κτήσεως μείον συσσωρευμένες αποσβέσεις και απομείωση με εξαίρεση τα γήπεδα τα οποία παρουσιάζονται στο κόστος κτήσης μείον τυχόν απομείωση.

Το κόστος κτήσης περιλαμβάνει τις δαπάνες που σχετίζονται άμεσα με την απόκτηση των ενσώματων ακινητοποιήσεων. Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσώματων παγίων ή ως ξεχωριστό πάγιο μόνον εάν είναι πιθανό μελλοντικά οικονομικά οφέλη να εισρεύσουν στον Όμιλο λόγω της χρήσης τους και το κόστος τους μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα. Το κόστος επισκευών και συντηρήσεων καταχωρείται στα αποτελέσματα όταν πραγματοποιούνται.

Χρηματοοικονομικά έξοδα που αφορούν στην κατασκευή στοιχείων ενεργητικού κεφαλαιοποιούνται για το χρονικό διάστημα που απαιτείται μέχρι την ολοκλήρωση της κατασκευής. Όλα τα άλλα χρηματοοικονομικά έξοδα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσεως.

Τα οικόπεδα δεν αποσβένονται. Οι αποσβέσεις των άλλων στοιχείων των ενσώματων παγίων υπολογίζονται με την σταθερή μέθοδο μέσα στην ωφέλιμη ζωή τους που έχει ως εξής:

Κτίρια	30-80	έτη
Μηχανολογικός εξοπλισμός	6-15	έτη
Αυτοκίνητα	4-6	έτη
Λοιπός εξοπλισμός	5-7	έτη

Το κόστος μεταγενέστερων δαπανών αποσβένεται στο διάστημα της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής κάθε στοιχείου ή στην περίπτωση που το πρόσθετο κόστος επαναλαμβάνεται, αποσβένεται για το χρονικό διάστημα μέχρι την επόμενη προγραμματισμένη βελτίωση.

Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των ενσωμάτων παγίων υπόκεινται σε επανεξέταση σε κάθε ισολογισμό.

Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσωμάτων παγίων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά (απομείωση) καταχωρείται άμεσα ως έξοδο στα αποτελέσματα.

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

3.5 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

(α) Υπεραξία

Η υπεραξία αντιπροσωπεύει τη διαφορά μεταξύ του κόστους εξαγοράς και της εύλογης αξίας του μεριδίου της καθαρής θέσης της θυγατρικής / συνδεδεμένης επιχείρησης κατά την ημερομηνία της εξαγοράς. Η υπεραξία από εξαγορές θυγατρικών εταιρειών αναγνωρίζεται στις ασώματες ακινητοποιήσεις. Η υπεραξία από εξαγορές συνδεδεμένων επιχειρήσεων αναγνωρίζεται στον λογαριασμό των συμμετοχών σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Η υπεραξία ελέγχεται ετησίως για απομείωση και αναγνωρίζεται στο κόστος μείον τις όποιες ζημιές απομείωσης. Κέρδη και ζημιές από την πώληση μιας επιχείρησης περιλαμβάνουν τη λογιστική αξία της υπεραξίας που αντιστοιχεί στην επιχείρηση που πωλήθηκε.

Για σκοπούς ελέγχου της υπεραξίας για απομείωση, η υπεραξία κατανέμεται σε μονάδες δημιουργίας ταμιακών ροών.

Ζημία απομείωσης αναγνωρίζεται όταν η ανακτήσιμη αξία είναι μικρότερη από την αναπόσβεστη λογιστική αξία στα επόμενα έτη.

Οι ζημιές απομείωσης καταχωρούνται ως έξοδα στα αποτελέσματα όταν προκύπτουν και δεν αντιλογίζονται.

Η υπεραξία κατανέμεται σε μονάδες δημιουργίας ταμιακών ροών για σκοπούς ελέγχου απομείωσης. Η κατανομή γίνεται στις μονάδες δημιουργίας ταμιακών ροών ανάλογα με την χώρα στην οποία δραστηριοποιείται η κάθε θυγατρική.

(β) Σήματα και άδειες

Τα σήματα και οι άδειες αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον συσσωρευμένες αποσβέσεις και απομείωση. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με την σταθερή μέθοδο κατά την διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών η οποία κυμαίνεται από 10-20 χρόνια.

(γ) Λογισμικό

Οι άδειες λογισμικού αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον τις αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με την σταθερή μέθοδο κατά την διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών η οποία κυμαίνεται από 3 έως 5 χρόνια.

Δαπάνες που απαιτούνται για την ανάπτυξη και συντήρηση του λογισμικού αναγνωρίζονται ως έξοδα όταν πραγματοποιούνται. Οι δαπάνες που αναλαμβάνονται για την ανάπτυξη συγκεκριμένων λογισμικών που ελέγχονται από τον Όμιλο αναγνωρίζονται ως άυλα περιουσιακά στοιχεία. Τέτοιες δαπάνες περιλαμβάνουν αμοιβές προσωπικού και αναλογία γενικών εξόδων. Το ιδιοπαραγόμενο λογισμικό αποσβένεται στην ωφέλιμη ζωή του η οποία κυμαίνεται από 3-5 χρόνια.

(δ) Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης

Τα έξοδα έρευνας αναγνωρίζονται ως έξοδα της χρήσης όταν αυτά προκύπτουν. Τα έξοδα που προκύπτουν λόγω αναπτυξιακών προγραμμάτων (και σχετίζονται με τον σχεδιασμό και δοκιμές νέων ή βελτιωμένων προϊόντων) αναγνωρίζονται ως ασώματες ακινητοποιήσεις εάν είναι πιθανό να προσφέρουν στην Εταιρία μελλοντικά οικονομικά οφέλη. Τα υπόλοιπα έξοδα ανάπτυξης καταχωρούνται στους λογαριασμούς εξόδων μόλις αυτά προκύπτουν. Έξοδα ανάπτυξης τα οποία σε προηγούμενες οικονομικές χρήσεις είχαν καταχωρηθεί σαν έξοδα, δεν καταχωρούνται σαν ασώματες ακινητοποιήσεις σε μεταγενέστερη οικονομική χρήση. Τα έξοδα ανάπτυξης τα οποία έχουν κεφαλαιοποιηθεί αποσβένονται από την εκκίνηση της εμπορικής παραγωγής του προϊόντος, βάση της σταθερής μεθόδου απόσβεσης κατά την περίοδο των αναμενόμενων ωφελειών του προϊόντος. Η χρονική περίοδος απόσβεσης που έχει υιοθετηθεί από τον Όμιλο δεν υπερβαίνει τα 10 έτη.

3.6 Απομείωση αξίας μη-χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων

Πάγια που έχουν αόριστη διάρκεια ωφέλιμης ζωής δεν υπόκεινται σε αποσβέσεις αλλά υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης ετησίως και όταν γεγονότα ή μεταβολή συνθηκών υποδεικνύουν ότι η αναπόσβεστη αξία τους ενδέχεται να μην είναι ανακτήσιμη. Πάγια περιουσιακά στοιχεία που υπόκεινται σε αποσβέσεις, υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους, όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι η αναπόσβεστη λογιστική τους αξία δεν θα ανακτηθεί.

Οι ζημιές απομείωσης αναγνωρίζονται αμέσως ως έξοδα και ισούνται με την διαφορά μεταξύ της αναπόσβεστης και της άμεσα ανακτημένης αξίας του υποκειμένου παγίου.

Η ανακτήσιμη αξία είναι το μεγαλύτερο ποσό που προκύπτει από την σύγκριση μεταξύ της εύλογης αξίας του στοιχείου ενεργητικού μείον το κόστος πώλησης και της αξίας χρήσεως του παγίου. Για σκοπούς υπολογισμού της απομείωσης, τα πάγια κατηγοριοποιούνται στο χαμηλότερο δυνατό επίπεδο ώστε να συνδεθούν με ξεχωριστές αναγνωρίσιμες ταμειακές ροές (μονάδες δημιουργίας ταμιακών ροών).

3.7 Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού

Ο Όμιλος κατατάσσει τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού του στις κάτωθι κατηγορίες: αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, δάνεια και απαιτήσεις, και διαθέσιμα προς πώληση. Η κατηγοριοποίηση εξαρτάται από τον σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκαν. Η διοίκηση ορίζει την κατηγορία στην οποία θα ενταχθούν τα συγκεκριμένα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού κατά την αρχική ημερομηνία αναγνώρισης και επαναξιολογεί αυτή την κατηγοριοποίηση σε κάθε ημερομηνία δημοσίευσης των οικονομικών καταστάσεων.

(α) Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων

Αυτή η κατηγορία χωρίζεται σε 2 υποκατηγορίες: «χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού προς εμπορία» και «αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων κατά την κτήση». Στην κατηγορία αυτή εντάσσονται τα χρηματοοικονομικά στοιχεία που αποκτήθηκαν με κύριο σκοπό την πώληση τους σε βραχύ χρονικό διάστημα καθώς και τα όσα έχουν ορισθεί από τη διοίκηση του Ομίλου.

Τα παράγωγα εντάσσονται στην κατηγορία «χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων» εκτός εάν πρόκειται για παράγωγα αντιστάθμισης κινδύνου. Τα «χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων» συμπεριλαμβάνονται στο κυκλοφορούν ενεργητικό.

Για τις χρήσεις σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων ο Όμιλος και η Εταιρία δεν κατέχει χρηματοοικονομικά στοιχεία, περιλαμβανομένων παραγώγων χαρακτηριζόμενων ως προς εμπορία.

(β) Δάνεια και απαιτήσεις

Τα δάνεια και οι απαιτήσεις αποτελούν μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού με σταθερές ή προκαθορισμένες πληρωμές που δεν διαπραγματεύονται σε μία ενεργή αγορά. Συμπεριλαμβάνονται στα βραχυπρόθεσμα στοιχεία ενεργητικού εκτός από αυτά που γίνονται ληξιπρόθεσμα σε ημερομηνία άνω των 12 μηνών από την ημερομηνία δημοσίευσης των οικονομικών καταστάσεων. Αυτά χαρακτηρίζονται ως μακροπρόθεσμα στοιχεία ενεργητικού. Στην κατηγορία «δάνεια και απαιτήσεις» εντάσσονται οι «εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις» (Σημείωση 3.9) και τα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα (Σημείωση 3.10) που παρουσιάζονται στο αποσβεσμένο κόστος με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

(γ) Διαθέσιμα προς πώληση

Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού αποτελούν μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία τα οποία είτε έχουν οριστεί σε αυτή την κατηγορία είτε δεν εντάσσονται σε καμία από τις άλλες κατηγορίες. Συμπεριλαμβάνονται στα μακροπρόθεσμα στοιχεία ενεργητικού εκτός εάν η διοίκηση σκοπεύει να πωλήσει τις συμμετοχές εντός 12 μηνών από την ημερομηνία της δημοσίευσης των οικονομικών καταστάσεων. Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού αποτιμώνται στην εύλογη αξία και το κέρδος ή ζημία αναγνωρίζεται απευθείας στα ίδια κεφάλαια.

Για τις χρήσεις σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων ο Όμιλος και η Εταιρία δεν κατέχει χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού τα οποία μπορούν να χαρακτηριστούν διαθέσιμα προς πώληση.

(δ) Επενδύσεις σε θυγατρικές, συνδεδεμένες και κοινοπραξίες

Οι επενδύσεις σε θυγατρικές, συνδεδεμένες και κοινοπραξίες επιμετρώνται, στις οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρίας, στο κόστος μείον την απομείωση. Οι ζημίες απομείωσης αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων της χρήσης.

(ε) Απομείωση αξίας χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων

Σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού ο Όμιλος εκτιμά αν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις που να οδηγούν στο συμπέρασμα ότι τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία έχουν υποστεί απομείωση. Για τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού, 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. Οι ζημίες απομείωσης που καταχωρούνται στα αποτελέσματα δεν αναστρέφονται μέσω των αποτελεσμάτων. Για εμπορικές απαιτήσεις απομείωση εξετάζεται όπως περιγράφεται στη Σημείωση 3.9.

3.8 Αποθέματα

Τα αποθέματα αποτιμώνται στην χαμηλότερη αξία μεταξύ κόστους κτήσεως και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Το κόστος προσδιορίζεται με την μέθοδο του μέσου σταθμικού κόστους. Το κόστος των ετοιμών προϊόντων και των ημιτελών αποθεμάτων περιλαμβάνει τα έξοδα σχεδιασμού, το κόστος των υλικών, το άμεσο εργατικό κόστος και αναλογία των γενικών εξόδων παραγωγής, με εξαίρεση το κόστος δανεισμού. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία εκτιμάται με βάση τις τρέχουσες τιμές πώλησης των αποθεμάτων στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας αφαιρουμένων και των τυχόν εξόδων πώλησης όπου συντρέχει περίπτωση.

Κατάλληλες προβλέψεις σχηματίζονται για απαξιωμένα, άχρηστα και αποθέματα με πολύ χαμηλή κίνηση στην αγορά. Οι μειώσεις της αξίας των αποθεμάτων στην καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία και οι λοιπές ζημίες από αποθέματα καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων κατά την περίοδο που εμφανίζονται.

3.9 Εμπορικές απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις από πελάτες καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου, αφαιρουμένων και των ζημιών απομείωσης. Οι ζημίες απομείωσης αναγνωρίζονται όταν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη

ότι ο Όμιλος δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα ποσά που οφείλονται με βάση τους συμβατικούς όρους. Ενδείξεις για πιθανή απομείωση των εμπορικών απαιτήσεων θεωρούνται οι σημαντικές οικονομικές δυσκολίες του πελάτη, η πιθανότητα ο πελάτης να χρεωκοπήσει ή να επέλθει σε οικονομική αναδιοργάνωση καθώς και η καθυστέρηση ή παύση εξόφλησης τιμολογίων. Το ποσό της ζημιάς απομείωσης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών, προεξοφλουμένων με το πραγματικό επιτόκιο. Το ποσό της ζημιάς απομείωσης καταχωρείται ως έξοδο στα αποτελέσματα. Η λογιστική αξία της απαίτησης μειώνεται με τη χρήση λογαριασμού πρόβλεψης και το ποσό της πρόβλεψης καταχωρείται στα άλλα έξοδα της κατάστασης αποτελεσμάτων. Όταν μια εμπορική απαίτηση χαρακτηριστεί ως ανεπίδεκτη εισπράξης διαγράφεται με χρήση του λογαριασμού πρόβλεψης. Σε περίπτωση μεταγενέστερης εισπράξης μιας απαίτησης που είχε αρχικά διαγραφεί γίνεται πίστωση στα άλλα έξοδα στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

3.10 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα περιλαμβάνουν τα μετρητά, τις καταθέσεις όψεως, τις βραχυπρόθεσμες μέχρι 3 μήνες επενδύσεις υψηλής ρευστοποίησης και χαμηλού ρίσκου.

3.11 Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο περιλαμβάνει τις κοινές μετοχές της Εταιρίας που περιλαμβάνονται στα ίδια κεφάλαια.

Άμεσα έξοδα για την έκδοση μετοχών, εμφανίζονται μετά την αφαίρεση του σχετικού φόρου εισοδήματος, σε μείωση του προϊόντος της έκδοσης. Άμεσα έξοδα που σχετίζονται με την έκδοση μετοχών για την απόκτηση επιχειρήσεων περιλαμβάνονται στο κόστος κτήσεως της επιχειρήσεως που αποκτάται.

Το κόστος κτήσεως ιδίων μετοχών εμφανίζεται αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρίας, έως ότου οι ίδιες μετοχές πουληθούν ή ακυρωθούν. Κάθε κέρδος ή ζημιά από πώληση ιδίων μετοχών καθαρό από άμεσα για την συναλλαγή λοιπά έξοδα και φόρους, εμφανίζεται ως αποθεματικό στα ίδια κεφάλαια.

3.12 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Οι προμηθευτές και οι λοιπές υποχρεώσεις αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

3.13 Δανεισμός

Τα δάνεια καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους, μειωμένα με τα τυχόν άμεσα έξοδα για την πραγματοποίηση της συναλλαγής. Μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. Τυχόν διαφορά μεταξύ του εισπραχθέντος ποσού (καθαρό από σχετικά έξοδα) και της αξίας εξόφλησης αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα κατά την διάρκεια του δανεισμού βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

Τα δάνεια ταξινομούνται ως βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις εκτός εάν ο Όμιλος έχει το δικαίωμα να αναβάλλει την εξόφληση της υποχρέωσης για τουλάχιστον 12 μήνες από την ημερομηνία του ισολογισμού.

3.14 Φόρος εισοδήματος και αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος

Ο φόρος εισοδήματος των θυγατρικών, συνδεδεμένων και κοινοπραξιών του Ομίλου υπολογίζεται βάση της σχετικής νομοθεσίας που ισχύει την ημερομηνία Ισολογισμού στις χώρες στις οποίες δραστηριοποιούνται και στις οποίες προκύπτει φορολογητέο εισόδημα. Η Διοίκηση περιοδικά ελέγχει

τους υπολογισμούς φορολογίας και σε περιπτώσεις που η σχετική φορολογική νομοθεσία υπόκειται σε διαφορετικές ερμηνείες σχηματίζει σχετική πρόβλεψη για το επιπλέον ποσό που αναμένεται να πληρωθεί στις κατά τόπους φορολογικές αρχές.

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 περιουσιακών στοιχείων 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. Ο αναβαλλόμενος φόρος προσδιορίζεται με τους μελλοντικούς φορολογικούς συντελεστές που ισχύουν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

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.

3.15 Παροχές στο προσωπικό

(α) Βραχυπρόθεσμες παροχές

Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς το προσωπικό σε χρήμα και σε είδος καταχωρούνται ως έξοδο όταν καθίστανται δεδουλευμένες.

(β) Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία

Οι εταιρίες του Ομίλου έχουν διάφορα συνταξιοδοτικά και λοιπά προγράμματα αποχώρησης σύμφωνα με τις τοπικές συνθήκες και πρακτικές στις χώρες δραστηριοποίησής τους. Οι εργαζόμενοι του Ομίλου συμμετέχουν σε πρόγραμμα καθορισμένων παροχών καθώς και σε πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών.

Ως πρόγραμμα καθορισμένων παροχών ορίζεται το συνταξιοδοτικό ή αντίστοιχο πρόγραμμα αποχώρησης, το οποίο ορίζει καταβολή συγκεκριμένου ποσού σύνταξης ή αποζημίωσης, συνήθως σε συνάρτηση με έναν ή περισσότερους παράγοντες όπως είναι η ηλικία, τα έτη προϋπηρεσίας και ο μισθός κάθε εργαζόμενου.

Η υποχρέωση που καταχωρείται στον ισολογισμό για τα προγράμματα καθορισμένων παροχών είναι η παρούσα αξία της δέσμευσης για την καθορισμένη παροχή μείον την εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος και τις μεταβολές που προκύπτουν από τα μη αναγνωρισμένα αναλογιστικά κέρδη και ζημίες 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, με διάρκεια συναφή με τη διάρκεια των υποχρεώσεων που προκύπτουν από τον υπάρχοντα πληθυσμό, δηλαδή τη μέση μελλοντική υπηρεσία των μελών του προσωπικού.

Τα αναλογιστικά κέρδη και οι ζημίες 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 καταχωρείται 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.

Ως πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών θεωρείται το συνταξιοδοτικό πρόγραμμα στα πλαίσια του οποίου η εταιρία του Ομίλου που το εφαρμόζει καταβάλλει πάγιες εισφορές σε ξεχωριστό νομικό πρόσωπο (υπό μορφή ταμείου) και δεν βαρύνεται με περαιτέρω, νομική ή συμβατική υποχρέωση καταβολής εισφορών εάν το ταμείο δεν διαθέτει επαρκείς πόρους ώστε να πληρώνει τις παροχές προς όλους τους εργαζόμενους, οι οποίες απορρέουν από τα έτη υπηρεσίας τους, τρέχοντα και προηγούμενα. Οι τακτικές εισφορές λογίζονται ως καθαρές περιοδικές δαπάνες κατά το έτος οφειλής τους και ως εκ τούτου περιλαμβάνονται στο κόστος προσωπικού.

(γ) Προγράμματα Δικαιωμάτων Μετοχών προς Εργαζομένους

Η Εταιρεία έχει χορηγήσει Δικαιώματα Προαίρεσης για την απόκτηση μετοχών (Share Options Plans) σε ορισμένα στελέχη τα οποία κατοχυρώνονται σταδιακά από το έτος 2002 μέχρι το έτος 2011. Βάσει των μεταβατικών διατάξεων του ΔΠΧΠ 2 και δεδομένου ότι τα συγκεκριμένα δικαιώματα προαίρεσης παραχωρήθηκαν πριν τις 7 Νοεμβρίου 2002 η εταιρία δεν εφάρμοσε τις πρόνοιες του συγκεκριμένου Προτύπου με εξαίρεση τις γνωστοποιήσεις των παραγράφων 44 και 45 του ΔΠΧΠ 2.

3.16 Επιχορηγήσεις

Οι κρατικές επιχορηγήσεις αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους όταν αναμένεται με βεβαιότητα ότι η επιχορήγηση θα εισπραχθεί και ο Όμιλος θα συμμορφωθεί με όλους τους προβλεπόμενους όρους.

Κρατικές επιχορηγήσεις που αφορούν έξοδα, αναβάλλονται και αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα έτσι ώστε να αντιστοιχίζονται με τα έξοδα που προορίζονται να αποζημιώσουν.

Οι κρατικές επιχορηγήσεις που σχετίζονται με την αγορά ενσωμάτων παγίων, περιλαμβάνονται στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις ως αναβαλλόμενες κρατικές επιχορηγήσεις και μεταφέρονται ως έσοδα στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων με την σταθερή μέθοδο κατά αναμενόμενη ωφέλιμη ζωή των σχετικών περιουσιακών στοιχείων.

3.17 Προβλέψεις

Οι προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν:

Υπάρχει μία παρούσα νομική ή τεκμαιρόμενη δέσμευση ως αποτέλεσμα παρελθοντικών γεγονότων

- Είναι πιθανόν ότι θα απαιτηθεί εκροή πόρων για τον διακανονισμό της δέσμευσης

- Το απαιτούμενο ποσό μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα

Όπου υπάρχουν διάφορες παρόμοιες υποχρεώσεις, η πιθανότητα ότι θα απαιτηθεί εκροή κατά την εκκαθάριση προσδιορίζεται με την εξέταση της κατηγορίας υποχρεώσεων συνολικά. Πρόβλεψη αναγνωρίζεται ακόμα κι αν η πιθανότητα εκροής σχετικά με οποιοδήποτε στοιχείο που περιλαμβάνεται στην ίδια κατηγορία υποχρεώσεων μπορεί να είναι μικρή.

Οι προβλέψεις υπολογίζονται στη παρούσα αξία των εξόδων τα οποία, βάση της καλύτερης εκτίμησης της διοίκησης, απαιτούνται για να καλυφθεί η παρούσα υποχρέωση κατά την ημερομηνία ισολογισμού. Το προεξοφλητικό επιτόκιο που χρησιμοποιείται για τον προσδιορισμό της παρούσας αξίας αντικατοπτρίζει τις τρέχουσες εύλογες εκτιμήσεις για την χρονική αξία του χρήματος που αφορούν την συγκεκριμένη υποχρέωση.

(α) Εγγύηση

Ο Όμιλος αναγνωρίζει πρόβλεψη που αντιστοιχεί στην εκτιμώμενη υποχρέωση για την επισκευή ή αντικατάσταση προϊόντων υπό εγγύηση κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Η πρόβλεψη αυτή υπολογίζεται βάση ιστορικών δεδομένων επί των επισκευών και αντικαταστάσεων.

(β) Δικαίωμα αδειάς

Τα δικαιώματα της ετήσιας αδειάς και της αδειάς μακροχρόνιας υπηρεσίας των εργαζομένων αναγνωρίζονται όταν αυτά προκύπτουν.

(γ) Αναδιάρθρωση

Οι προβλέψεις αναδιάρθρωσης αποτελούνται κυρίως από πρόστιμα που αφορούν στη πρόωμη λήξη μισθωμάτων και αποζημιώσεις του προσωπικού και καταχωρούνται στη περίοδο στην οποία προκύπτουν νομικές ή τεκμαιρόμενες δεσμεύσεις πληρωμών από τον Όμιλο. Οι αποζημιώσεις προσωπικού καταχωρούνται μόνο είτε εφόσον υπάρξει συμφωνία με τους αντιπροσώπους των εργαζομένων η οποία καθορίζει τους όρους της αποχώρησης και τον αριθμό των απολυθέντων, είτε εφόσον οι συγκεκριμένοι εργαζόμενοι έχουν ενημερωθεί για τους συγκεκριμένους όρους αποχώρησης.

3.18 Αναγνώριση εσόδων

Τα έσοδα περιλαμβάνουν την εύλογη αξία των πωλήσεων αγαθών και παροχής υπηρεσιών, καθαρά από Φόρο Προστιθέμενης Αξίας, εκπτώσεις και επιστροφές. Τα ενδοεταιρικά έσοδα του Ομίλου απαλείφονται πλήρως.

Ο Όμιλος αναγνωρίζει το έσοδο όταν το ποσό μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα, όταν αναμένονται για τον Όμιλο μελλοντικές ταμιακές εισροές και όταν έχουν επιτευχθεί τα κριτήρια που αναφέρονται παρακάτω για κάθε ξεχωριστή κατηγορία. Το ποσό της πώλησης δεν θεωρείται ότι έχει επιμετρηθεί αξιόπιστα εάν δεν έχουν επιλυθεί οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις που σχετίζονται με το έσοδο. Ο Όμιλος βασίζει τις εκτιμήσεις του με βάση ιστορικά στοιχεία, λαμβάνοντας υπόψη την κατηγορία του πελάτη, τον τύπο της συναλλαγής και τους συγκεκριμένους όρους της σύμβασης.

Τα έσοδα χωρίζονται στις παρακάτω κατηγορίες:

(α) 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.

(β) 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.

(γ) 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 ισούται με την παρούσα αξία των αναμενόμενων μελλοντικών ταμιακών ροών προεξοφλούμενων με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο. Στη συνέχεια λογίζονται τόκοι με το ίδιο επιτόκιο επί της απομειωμένης (νέας λογιστικής) αξίας.

(δ) Έσοδα από δικαιώματα

Τα έσοδα από δικαιώματα λογίζονται στη βάση του δεδουλευμένου, σύμφωνα με την ουσία των σχετικών συμβάσεων.

(ε) **Μερίσματα**

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

3.19 Μισθώσεις

Εταιρία Ομίλου ως μισθωτής

Οι μισθώσεις παγίων όπου ο Όμιλος διατηρεί ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και ανταμοιβές της ιδιοκτησίας ταξινομούνται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις. Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις 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.

Μισθώσεις όπου ουσιαστικά οι κίνδυνοι και ανταμοιβές της ιδιοκτησίας διατηρούνται από τον εκμισθωτή 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.

3.20 Διανομή μερισμάτων

Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους της μητρικής αναγνωρίζεται ως υποχρέωση στις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις όταν η διανομή εγκρίνεται από την Γενική Συνέλευση των μετόχων.

4. Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες

Συγκεκριμένα νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες έχουν εκδοθεί, τα οποία είναι υποχρεωτικά για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά τη διάρκεια της παρούσας χρήσης ή μεταγενέστερα. Η εκτίμηση του Ομίλου σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων και διερμηνειών παρατίθεται παρακάτω.

Πρότυπα και διερμηνείες υποχρεωτικά για το 2007

ΔΠΧΠ 7 - Χρηματοοικονομικά εργαλεία: Γνωστοποιήσεις και συμπληρωματική τροποποίηση στο ΔΛΠ 1 - Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων: Γνωστοποιήσεις Κεφαλαίου

Το πρότυπο και η τροποποίηση εισάγει επιπλέον γνωστοποιήσεις με σκοπό τη βελτίωση της παρεχόμενης πληροφόρησης σχετικά με τα χρηματοοικονομικά μέσα. Ο Όμιλος έχει συμμορφωθεί με τις προϋποθέσεις του ΔΠΧΠ 7 στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις του 2007, όπου αυτές κρίθηκαν σχετικές και εφαρμοστέες.

ΔΕΕΧΠ 7 - Εφαρμογή της μεθόδου επαναδιατύπωσης του ΔΛΠ 29

Η διερμηνεία παρέχει καθοδήγηση σχετικά με την εφαρμογή του ΔΛΠ 29 σε μια περίοδο παρουσίασης στην οποία μια επιχείρηση αναγνωρίζει την ύπαρξη υπερπληθωρισμού στην οικονομία του λειτουργικού νομίματός της, εφόσον η οικονομία δεν ήταν υπερπληθωριστική στην προγενέστερη περίοδο. Δεδομένου ότι καμία από τις εταιρείες του Ομίλου δεν λειτουργεί σε μια υπερπληθωριστική οικονομία, αυτή η διερμηνεία επηρέασε τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

ΔΕΕΧΠ 8 - Πεδίο εφαρμογής ΔΠΧΠ 2

Η διερμηνεία εξετάζει συναλλαγές που περιλαμβάνουν την έκδοση συμμετοχικών τίτλων - όπου το αναγνωρίσιμο λαμβανόμενο τίμημα είναι μικρότερο από την εύλογη αξία των συμμετοχικών τίτλων που εκδόθηκαν – προκειμένου να καθοριστεί εάν εμπίπτουν ή όχι στο πεδίο εφαρμογής του ΔΠΧΠ 2. Η διερμηνεία δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

ΔΕΕΧΠ 9 - Επαναξιολόγηση Ενσωματωμένων Παράγωγων

Η διερμηνεία απαιτεί μια οικονομική οντότητα να αξιολογήσει εάν ένα ενσωματωμένο παράγωγο πρέπει για να διαχωριστεί από τη σύμβαση με την οποία αποκτήθηκε και να αξιολογηθεί ως μεμονωμένο παράγωγο όταν η οικονομική οντότητα γίνεται αρχικά συμβαλλόμενο μέρος στη σύμβαση. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

ΔΕΕΧΠ 10 - Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις και Απομείωση

Η διερμηνεία απαγορεύει τις ζημίες απομείωσης που αναγνωρίζονται σε μια ενδιάμεση περίοδο, όσον αφορά την υπεραξία, τις επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους και τις επενδύσεις σε χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αναγνωρίζονται σε κόστος, να αντιστραφούν σε ισολογισμούς μεταγενέστερων ημερομηνιών. Η διερμηνεία δεν επηρεάζει τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

Πρότυπα και διερμηνείες υποχρεωτικά μετά από την 1η Ιανουαρίου 2008

ΔΠΧΠ 8 - Τομείς Δραστηριοτήτων

Το πρότυπο έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2009 και αντικαθιστά το ΔΛΠ 14, κάτω από το οποίο οι τομείς αναγνωρίζονταν και παρουσιάζονταν με βάση μια ανάλυση απόδοσης και κινδύνου. Σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 8 οι τομείς αποτελούν συστατικά μιας οικονομικής οντότητας που εξετάζονται τακτικά από τον Διευθύνοντα Σύμβουλο / Διοικητικό Συμβούλιο της οικονομικής οντότητας και παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις με βάση αυτήν την εσωτερική κατηγοριοποίηση. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει το ΔΠΧΠ 8 από την 1 Ιανουαρίου 2008.

ΔΛΠ 23 – Κόστος Δανεισμού

Η αναθεωρημένη έκδοση του παραπάνω προτύπου έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2009. Η βασική διαφορά σε σχέση με την προηγούμενη έκδοση αφορά στην κατάργηση της επιλογής αναγνώρισης ως έξοδο του κόστους δανεισμού που σχετίζεται με περιουσιακά στοιχεία ενεργητικού, τα οποία απαιτείται ένα σημαντικό χρονικό διάστημα προκειμένου να μπορέσουν να λειτουργήσουν ή να πωληθούν. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει το ΔΛΠ 23 από την 1 Ιανουαρίου 2009.

ΔΕΕΧΠ 11 - ΔΠΧΠ 2: Συναλλαγές Ιδίων Μετοχών Ομίλου

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Μαρτίου 2007 και διασαφηνίζει τον χειρισμό όπου οι υπάλληλοι μίας θυγατρικής εταιρείας λαμβάνουν μετοχές της μητρικής εταιρείας. Επίσης διασαφηνίζει εάν ορισμένοι τύποι συναλλαγών πρέπει να λογίζονται ως συναλλαγές με διακανονισμό με συμμετοχικούς τίτλους ή συναλλαγές με διακανονισμό τοις μετρητοίς. Η διερμηνεία δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

ΔΕΕΧΠ 12 - Συμφωνίες Παραχώρησης

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2008 και αναφέρεται στις εταιρείες που συμμετέχουν σε συμφωνίες παραχώρησης. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

ΔΕΕΧΠ 13 – Προγράμματα Πιστότητας Πελατών

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Ιουλίου 2008 και διασαφηνίζει τον χειρισμό των εταιρειών που χορηγούν κάποιας μορφής επιβράβευση πιστότητας όπως "πόντους" ή "ταξιδιωτικά μίλια" σε πελάτες που αγοράζουν αγαθά ή υπηρεσίες. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

ΔΕΕΧΠ 14 – Ορια περιουσιακών στοιχείων καθορισμένων παροχών, ελάχιστο απαιτούμενο σχηματισμένο καφάλαιο και η αλληλεπίδραση τους

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1^η Ιανουαρίου 2008 και αναφέρεται σε παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία και άλλα μακροχρόνια προγράμματα καθορισμένων παροχών προς τους εργαζόμενους. Η διερμηνεία διασαφηνίζει τότε οικονομικά οφέλη με τη μορφή επιστροφών από το πρόγραμμα ή μειώσεων μελλοντικών εισροών στο πρόγραμμα πρέπει να θεωρηθούν ως διαθέσιμα, πώς η ύπαρξη ελαχίστου απαιτούμενου σχηματισμένου κεφαλαίου ενδεχομένως θα επηρέαζε τα διαθέσιμα οικονομικά οφέλη με τη μορφή μειώσεων μελλοντικών εισφορών και τότε η ύπαρξη ελάχιστου απαιτούμενου σχηματισμένου κεφαλαίου θα δημιουργούσε υποχρέωση. Δεδομένου ότι ο Όμιλος δεν έχει ανάλογα προγράμματα για τους υπαλλήλους της, η διερμηνεία αυτή σε έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

5. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

5.1 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Ο Όμιλος με την έντονη διεθνή δραστηριότητά του εκτίθεται σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους όπως κινδύνους αγοράς (μεταβολές σε συναλλαγματικές ισοτιμίες, επιτόκιο, τιμές αγοράς), πιστωτικό κίνδυνο, κίνδυνο ταμειακών ροών και κίνδυνο εύλογης αξίας από μεταβολές επιτοκίων. Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων του Ομίλου εστιάζεται στη μη προβλεψιμότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών και επιδιώκει να ελαχιστοποιήσει την ενδεχόμενη αρνητική τους επίδραση στη χρηματοοικονομική απόδοση του Ομίλου. Ο Όμιλος χρησιμοποιεί παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα, όπως προθεσμιακά συμβόλαια συναλλάγματος (futures / forwards) και συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίου (swaps) με σκοπό να αντισταθμίσει την έκθεσή του σε συγκεκριμένους κινδύνους.

Η διαχείριση κινδύνων διεκπεραιώνεται από το τμήμα διαχείρισης διαθεσίμων, το οποίο εκτιμά και αντισταθμίζει τους χρηματοοικονομικούς κινδύνους σε συνεργασία με τις υπηρεσίες που αντιμετωπίζουν αυτούς τους κινδύνους. Το Διοικητικό Συμβούλιο παρέχει οδηγίες και κατευθύνσεις για την γενική διαχείριση των κινδύνων όπως ο συναλλαγματικός κίνδυνος, ο κίνδυνος επιτοκίου και ο πιστωτικός κίνδυνος καθώς και για τη χρήση παράγωγων χρηματοοικονομικών εργαλείων.

(α) Κίνδυνος αγοράς - Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται σε παγκόσμιο επίπεδο και συνεπώς εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο προερχόμενο κυρίως από Δολάριο ΗΠΑ, Λίρα Αγγλίας, Πολωνικό Zloty, Ρουμάνικο Lei και Καναδέζικο Δολλάριο. Αυτός ο κίνδυνος προκύπτει κυρίως από μελλοντικές εμπορικές συναλλαγές, απαιτήσεις και υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα και καθαρές επενδύσεις σε επιχειρήσεις εξωτερικού.

Για την διαχείριση του συναλλαγματικού κινδύνου, οι επί μέρους μονάδες του Ομίλου συνάπτουν συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συναλλάγματος με εξωτερικούς αντισυμβαλλόμενους (τραπεζικά ιδρύματα) σύμφωνα με την πολιτική που καθορίζεται από το κεντρικό τμήμα διαχείρισης διαθεσίμων του Ομίλου, το οποίο έχει την ευθύνη παρακολούθησης της καθαρής θέσης σε κάθε ένα από τα ξένα νομίσματα.

Σε επίπεδο Ομίλου, τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συναλλάγματος με εξωτερικούς αντισυμβαλλόμενους χαρακτηρίζονται ως αντισταθμίσεις συναλλαγματικού κινδύνου συγκεκριμένων στοιχείων ενεργητικού, παθητικού ή μελλοντικών εμπορικών συναλλαγών.

Η πολιτική του Ομίλου είναι να αντισταθμίζει τις αναμενόμενες συναλλαγές, κυρίως εισαγωγές πρώτων υλών και εξαγωγές σε κάθε ένα από τα σημαντικά νομίσματα (Δολάριο ΗΠΑ και Λίρα Αγγλίας) για τους επόμενους 6 μήνες. Όσον αφορά στο Δολάριο ΗΠΑ υπάρχει φυσική αντιστάθμιση (natural hedging) καθώς οι εξαγωγές που πραγματοποιούνται στο νόμισμα αυτό αντισταθμίζονται από εισαγωγές πρώτων υλών και οι τυχόν προκύπτουσες διαφορές αντισταθμίζονται με συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης.

Ο Όμιλος έχει επενδύσεις σε θυγατρικές και κοινοπραξίες, τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού των οποίων είναι εκφρασμένα σε ξένο νόμισμα και εκτίθενται σε συναλλαγματικό κίνδυνο. Αυτές οι επενδύσεις λειτουργούν με τα ακόλουθα νομίσματα: Δολλάριο Η.Π.Α., Δολλάριο Καναδά, Ζλότυ Πολωνίας, Λέι Ρουμανίας, Λίρα Αγγλίας, Ρουπία Ινδίας, Κορώνα Τσεχίας, Κορώνα Σλοβακίας, Ουγγρικό Φιορίνι.

Την 31 Δεκεμβρίου 2007, εάν τα ξένα νομίσματα είχαν υποτιμηθεί/ανατιμηθεί κατά 5% έναντι του Ευρώ με όλες τις υπόλοιπες μεταβλητές σταθερές οι ζημιές/κέρδη μετά φόρων για το έτος θα ήταν €418 χιλ. (2006: €65 χιλ) μικρότερες/μεγαλύτερες, ως αποτέλεσμα συναλλαγματικών διαφορών από την αποτίμηση σε Ευρώ των απαιτήσεων, αποθεμάτων, ταμιακών διαθεσίμων και υποχρεώσεων επεκφρασμένων σε ξένο νόμισμα. Για τα αντίστοιχα στοιχεία Ενεργητικού και Παθητικού τα Ίδια Κεφάλαια θα ήταν €709 χιλ. (2006: €1,721) μικρότερα/μεγαλύτερα.

(β) Κίνδυνος αγοράς – Κίνδυνος σε σχέση με την τιμή αγοράς

Ο Όμιλος δεν εκτίθεται σε κίνδυνο σε συνάρτηση με την τιμή αγοράς των πρώτων υλών διότι οι αγορές του Ομίλου είναι κατά κύριο λόγο εκφρασμένες σε Ευρώ.

(γ) Πιστωτικός κίνδυνος

Ο πιστωτικός κίνδυνος διαχειρίζεται σε επίπεδο Ομίλου. Ο πιστωτικός κίνδυνος προκύπτει από τα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα, παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα, καταθέσεις σε τραπεζικούς οργανισμούς και από πελάτες συμπεριλαμβανομένων τα υπόλοιπα τους και τις συναλλαγές με αυτούς. Για τράπεζες και τραπεζικούς οργανισμούς επιλέγονται μόνο οργανισμοί που έχουν υψηλή αξιολόγηση από ανεξάρτητους εκτιμητές. Αν οι πελάτες έχουν αντίστοιχη αξιολόγηση από ανεξάρτητο εκτιμητή, γίνεται χρήση των αξιολογήσεων αυτών. Στην περίπτωση που δεν υπάρχει ανεξάρτητη αξιολόγηση γίνεται εσωτερική αξιολόγηση της πιστοληπτικής ικανότητας του πελάτη με βάση την οικονομική κατάσταση του, ιστορικά στοιχεία και λοιπά κριτήρια. Εφαρμόζονται συγκεκριμένα πιστωτικά όρια για κάθε πελάτη με βάσει εσωτερικές ή ανεξάρτητες αξιολογήσεις και με βάση τα όρια που έχει καθορίσει το διοικητικό συμβούλιο. Η τήρηση των πιστωτικών ορίων παρακολουθείται τακτικά.

Ο Όμιλος δεν εμφανίζει συγκέντρωση του πιστωτικού κινδύνου. Οι πωλήσεις πραγματοποιούνται σε μεγάλο εύρος γεωγραφικών ζωνών και βιομηχανικών κατηγοριών και υπάρχουν πολιτικές που εγγυώνται ότι οι πωλήσεις προϊόντων γίνονται σε πελάτες με κατάλληλο πιστοληπτικό ιστορικό.

Δεν έγινε υπέρβαση των πιστοληπτικών ορίων κατά τη χρήση και η διοίκηση δεν αναμένει ενδεχόμενες ζημιές από τη μη τήρηση των όρων των συμβάσεων από τους αντισυμβαλλόμενους.

Ο παρακάτω πίνακας εμφανίζει τα υπόλοιπα των σημαντικότερων δανειακών υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία Ισολογισμού.

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Αντισυμβαλλόμενος				
Ομολογιακό δάνειο	110.314	110.658	110.314	110.658
Κοινοπρακτικό δάνειο με Alpha, EFG, NBG, BNP	45.123	45.300		
Δάνειο με EFG	4.900	4.900	3.900	0
Δάνειο με Alpha		2.744		2.744
Δάνειο με NBG	5.400		5.400	0
	165.737	163.602	119.614	113.402

(δ) Κίνδυνος ταμιακών ροών

Για την διαχείριση του κινδύνου ρευστότητας απαιτείται η διακράτηση μετρητών, η ύπαρξη των οποίων εξαρτάται από ανάλογα πιστωτικά όρια τραπεζικών οργανισμών. Η διοίκηση παρακολουθεί τα επίπεδα ρευστότητας (που αποτελούνται από μη χρησιμοποιημένα πιστωτικά όρια τραπεζών και τα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα) με βάση τις αναμενόμενες ταμιακές ροές.

Ο παρακάτω πίνακας εμφανίζει τις τραπεζικές και μη υποχρεώσεις του Ομίλου καθώς και τα παράγωγα σε κατηγορίες ανάλογα με την ωρίμανση τους. Τα ποσά που αναφέρονται στον παρακάτω πίνακα είναι οι μη προεξοφλημένες ταμιακές ροές βάσει των σχετικών συμβάσεων. Οι υποχρεώσεις που θα καταστούν ληξιπρόθεσμες εντός 12 μηνών από την ημερομηνία Ισολογισμού δεν είναι προεξοφλημένες καθώς η επίδραση από μια πιθανή προεξόφληση δεν είναι σημαντική.

Την 31/12/2007	Μικρότερο από 1 έτος	Μεταξύ 1 και 5 ετών	5 έτη και άνω
Δάνεια	187.562	13.326	
Παράγωγα χρηματοοικονομικά εργαλεία	19.450		
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	82.164		

Την 31/12/2006	Μικρότερο από 1 έτος	Μεταξύ 1 και 5 ετών	5 έτη και άνω
Δάνεια	31.912	61.060	136.636
Παράγωγα χρηματοοικονομικά εργαλεία			10.778
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	75.089		

Επισημαίνεται το γεγονός ότι στον πίνακα της 31/12/2007 τα δάνεια και τα παράγωγα χρηματοοικονομικά εργαλεία έχουν καταχωρηθεί σύμφωνα με την παράγραφο 65 του Δ.Λ.Π. 1 που απαιτεί την αναταξινόμηση των μακροπρόθεσμων δανείων σε βραχυπρόθεσμα. Περαιτέρω πληροφορίες αναφέρονται στη σημείωση 19.

Ο παρακάτω πίνακας εμφανίζει τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης ξένου νομίσματος του Ομίλου ανάλογα με την ωρίμανση τους. Τα ποσά που αναφέρονται στον παρακάτω πίνακα είναι οι μη προεξοφλημένες ταμιακές ροές βάσει των σχετικών συμβάσεων. Τα συμβόλαια αυτά αφορούν απαιτήσεις από πελάτες και υποχρεώσεις προς προμηθευτές και συμπεριλαμβάνονται στα αντίστοιχα κονδύλια του Ισολογισμού.

31 Δεκεμβρίου 2007			
	Μέχρι 1 έτος	1-2 έτη	2+ έτη
Εκροές	12.478		
Εισροές	1.325		

31 Δεκεμβρίου 2006			
	Μέχρι 1 έτος	1-2 έτη	2+ έτη
Εκροές	5.398		
Εισροές	3.626	1.954	

(ε) Κίνδυνος μεταβολής επιτοκίων

Τα λειτουργικά έσοδα και ταμειακές ροές του Ομίλου είναι ουσιαστικά ανεξάρτητα από μεταβολές στις τιμές των επιτοκίων. Ο Όμιλος δεν έχει στο ενεργητικό του σημαντικά έντοκα στοιχεία, η πολιτική δε του Ομίλου, είναι να διατηρεί περίπου το 50% του δανεισμού σε προϊόντα σταθερού επιτοκίου. Στην λήξη της διαχειριστικής περιόδου το 57% του δανεισμού ήταν σε δάνεια σταθερού επιτοκίου.

Ο Όμιλος, σε μερικές περιπτώσεις, δανείζεται σε μεταβλητά επιτόκια και χρησιμοποιεί συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίου (interest rate swaps) ως αντιστάθμιση χρηματικών ροών μελλοντικών πληρωμών τόκων, τα οποία έχουν σαν οικονομικό αποτέλεσμα την μετατροπή των δανείων από κυμαινόμενο επιτόκιο σε σταθερό επιτόκιο.

Ο κίνδυνος μεταβολής των επιτοκίων προέρχεται κυρίως από τα μακροπρόθεσμα δάνεια. Δάνεια με μεταβλητό επιτόκιο εκθέτουν τον Όμιλο σε κίνδυνο ταμειακών ροών. Δάνεια με σταθερό επιτόκιο εκθέτουν τον Όμιλο σε κίνδυνο μεταβολής της εύλογης αξίας.

5.2 Κίνδυνος διαχείρισης κεφαλαίου

Ο στόχος του Ομίλου για τη διαχείριση κεφαλαίου είναι η διαφύλαξη της ικανότητας συνέχισης της δραστηριότητας του Ομίλου με απώτερο στόχο την δημιουργία κερδών για τους μετόχους και τη μείωση του κόστους κεφαλαίου.

Για την επίτευξη των παραπάνω στόχων ο Όμιλος μπορεί να μεταβάλλει το ύψος των μερισμάτων που πληρώνονται στους μετόχους, να προβεί σε μείωση μετοχικού κεφαλαίου, να προχωρήσει στην έκδοση νέων μετοχών ή να πουλήσει περιουσιακά στοιχεία για τη μείωση των δανειακών υποχρεώσεων.

Ο Όμιλος παρακολουθεί το κεφάλαιο με βάση το δείκτη δανειακής επιβάρυνσης. Αυτός ο δείκτης υπολογίζεται ως το πηλίκο δανειακών υποχρεώσεων προς το άθροισμα δανειακών υποχρεώσεων και ιδίων κεφαλαίων. Στις δανειακές υποχρεώσεις συμπεριλαμβάνονται οι βραχυπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις μείον τα ταμιακά διαθέσιμα.

Κατά το 2007, ο δείκτης για τον Όμιλο ήταν μεταξύ 44% και 71% (2006: Μεταξύ 42% και 44%).

5.3 Λογιστική για τα παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία και τις δραστηριότητες αντιστάθμισης

Τα παράγωγα, αρχικά και μεταγενέστερα αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους. Η μέθοδος αναγνώρισης των κερδών και ζημιών εξαρτάται από το αν τα παράγωγα προσδιορίζονται ως μέσα αντιστάθμισης ή ως κατεχόμενα για εμπορία. Τα παράγωγα χαρακτηρίζονται κατά την ημερομηνία σύναψης της συναλλαγής από τον Όμιλο ως αντισταθμίσεις είτε εύλογης αξίας απαιτήσεως, υποχρέωσης ή δέσμευσης (αντιστάθμιση εύλογης αξίας), είτε πολύ πιθανών προβλεπόμενων συναλλαγών (αντιστάθμιση ταμειακών ροών), είτε αντισταθμίσεις καθαρής επένδυσης σε Εταιρία εξωτερικού.

Ο Όμιλος καταγράφει κατά την σύναψη των συναλλαγών την σχέση μεταξύ στοιχείων αντιστάθμισης και αντισταθμισμένων στοιχείων καθώς και την στρατηγική διαχείρισης του σχετικού κινδύνου. Κατά την σύναψη της σύμβασης και σε συνεχή μεταγενέστερη βάση καταγράφεται η εκτίμηση σχετικά με την υψηλή αποτελεσματικότητα της αντιστάθμισης τόσο για τις αντισταθμίσεις εύλογης αξίας όσο και για τις αντισταθμίσεις ταμειακών ροών.

(α) Αντιστάθμιση εύλογης αξίας

Οι μεταβολές στην εύλογη αξία των παραγώγων τα οποία προσδιορίζονται ως αντισταθμίσεις μεταβολών στην εύλογη αξία αντισταθμισμένων στοιχείων, καταχωρούνται στα αποτελέσματα όπως και οι μεταβολές στην εύλογη αξία των αντισταθμισμένων στοιχείων οι οποίες αποδίδονται στον κίνδυνο που αντισταθμίζεται.

(β) Αντιστάθμιση ταμειακών ροών

Η αποτελεσματική αναλογία της μεταβολής στην εύλογη αξία των παραγώγων που προσδιορίζονται ως μέσα αντιστάθμισης μεταβολών στις ταμειακές ροές, καταχωρείται σε αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων. Το κέρδος ή η ζημία της μη αποτελεσματικής αναλογίας καταχωρείται στα αποτελέσματα.

Τα ποσά που καταχωρούνται ως αποθεματικό στα ίδια κεφάλαια, μεταφέρονται στα αποτελέσματα στις περιόδους που το αντισταθμισμένο στοιχείο επηρεάζει τα κέρδη ή τις ζημιές. Στις περιπτώσεις αντιστάθμισης προβλεπόμενων μελλοντικών συναλλαγών, οι οποίες καταλήγουν στην αναγνώριση ενός μη νομισματικού στοιχείου (π.χ. απόθεμα) ή υποχρέωσης, τα κέρδη ή οι ζημιές που είχαν καταχωρηθεί στα ίδια κεφάλαια μεταφέρονται στο κόστος κτήσεως του προκύπτοντος μη χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου.

Όταν ένα μέσο αντιστάθμισης λήγει ή πωλείται, ή όταν μία σχέση αντιστάθμισης δεν πληρεί, πλέον, τα κριτήρια της αντισταθμιστικής λογιστικής, τα συσσωρευμένα στα ίδια κεφάλαια κέρδη ή ζημιές παραμένουν ως αποθεματικό και μεταφέρονται στα αποτελέσματα, όταν το αντισταθμισμένο στοιχείο επηρεάζει τα κέρδη ή τις ζημιές. Στην περίπτωση της αντιστάθμισης μιας προβλεπόμενης μελλοντικής συναλλαγής, η οποία δεν αναμένεται πλέον να πραγματοποιηθεί, τα συσσωρευμένα στα ίδια κεφάλαια κέρδη ή ζημιές μεταφέρονται στα αποτελέσματα.

(γ) Αντιστάθμιση καθαρής επένδυσης

Αντιστάθμιση καθαρής επένδυσης σε μία επιχείρηση του εξωτερικού αντιμετωπίζεται με τον ίδιο τρόπο που αντιμετωπίζονται οι αντισταθμίσεις ταμειακών ροών.

Τα κέρδη ή οι ζημιές του αντισταθμιστικού μέσου που σχετίζονται με το αποτελεσματικό μέρος της αντιστάθμισης αναγνωρίζονται σε αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων. Τα κέρδη ή ζημιές που σχετίζονται με το μη αποτελεσματικό μέρος της αντιστάθμισης αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα.

Τα κέρδη ή ζημιές που έχουν συσσωρευτεί στα ίδια κεφάλαια μεταφέρονται στα αποτελέσματα κατά την πώληση αυτής της επιχείρησης.

(δ) Παράγωγα που δεν προσδιορίζονται ως αντισταθμιζόμενα μέσα

Οι μεταβολές στην εύλογη αξία αυτών των παραγώγων καταχωρούνται στα αποτελέσματα.

5.4 Προσδιορισμός των ευλόγων αξιών

Η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων που διαπραγματεύονται σε ενεργούς αγορές (χρηματιστήρια) (π.χ. παράγωγα, μετοχές, ομόλογα, αμοιβαία κεφάλαια), προσδιορίζεται από τις δημοσιευόμενες τιμές που ισχύουν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Για τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού χρησιμοποιείται η τιμή προσφοράς και για τα χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού χρησιμοποιείται η τιμή ζήτησης.

Η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων που δεν διαπραγματεύονται σε ενεργούς αγορές προσδιορίζεται με την χρήση τεχνικών αποτίμησης και παραδοχών που στηρίζονται σε δεδομένα της αγοράς κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

Η ονομαστική αξία μείον προβλέψεις για επισφάλειες των εμπορικών απαιτήσεων εκτιμάται ότι προσεγγίζει την πραγματική τους αξία. Οι πραγματικές αξίες των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων για σκοπούς εμφάνισής τους στις Οικονομικές Καταστάσεις υπολογίζονται με βάση τη παρούσα αξία των μελλοντικών ταμειακών ροών που προκύπτουν από συγκεκριμένες συμβάσεις

χρησιμοποιώντας το τρέχον επιτόκιο το οποίο είναι διαθέσιμο για τον Όμιλο για τη χρήση παρόμοιων χρηματοπιστωτικών μέσων.

6. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της διοίκησης

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

6.1 Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές

Ο Όμιλος προβαίνει σε εκτιμήσεις και παραδοχές σχετικά με την εξέλιξη των μελλοντικών γεγονότων. Οι εκτιμήσεις και παραδοχές που ενέχουν σημαντικό κίνδυνο να προκαλέσουν ουσιώδεις προσαρμογές στις λογιστικές αξίες των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων στους επόμενους 12 μήνες έχουν ως εξής:

(α) Φόρος εισοδήματος

Ο Όμιλος υπόκειται σε φορολόγηση σε διάφορες χώρες και απαιτείται κρίση για τον προσδιορισμό της πρόβλεψης για φόρο εισοδήματος. Υπάρχουν πολλές συναλλαγές και υπολογισμοί για τους οποίους ο τελικός προσδιορισμός του φόρου είναι αβέβαιος. Ο Όμιλος αναγνωρίζει υποχρεώσεις από αναμενόμενους φορολογικούς ελέγχους, βάσει εκτιμήσεων για το εάν θα του επιβληθούν επιπλέον φόροι. Εάν το τελικό αποτέλεσμα του ελέγχου είναι διαφορετικό από το αρχικώς αναγνωρισθέν, η διαφορά θα επηρεάσει τον φόρο εισοδήματος και την πρόβλεψη για αναβαλλόμενη φορολογία της περιόδου (Σημ. 25).

(β) Εκτιμώμενη απομείωση της υπεραξίας

Ο έλεγχος απομείωσης της αξίας της υπεραξίας γίνεται σε ετήσια βάση σύμφωνα με τη λογιστική πολιτική που περιγράφεται στην Σημείωση 3.5(α). Οι ανακτήσιμες αξίες των μονάδων δημιουργίας ταμειακών ροών προσδιορίζονται με βάση την αξία χρήσεως αυτών. Οι υπολογισμοί της αξίας χρήσης απαιτούν την χρήση εκτιμήσεων (βλ. Σημείωση 9).

6.2 Καθοριστικές κρίσεις της διοίκησης για την εφαρμογή των λογιστικών αρχών

Δεν υπάρχουν πεδία στα οποία χρειάστηκε να χρησιμοποιηθούν σημαντικές εκτιμήσεις της διοίκησης για την εφαρμογή των λογιστικών αρχών.

7. Πληροφόρηση κατά τομέα

Πρωτεύων τύπος πληροφόρησης – επιχειρηματικοί τομείς

Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2007 ο Όμιλος διαχωρίζεται σε τρεις επιχειρηματικούς τομείς:

- (1) Παραγωγή και πώληση αναλωσίμων ειδών συσκευασίας
- (2) Κατασκευή και πώληση μηχανών συσκευασίας
- (3) Πώληση εμπορευμάτων ή άλλων μη κύριων παραγόμενων προϊόντων

Η Εταιρία ανήκει μόνο στον τομέα της παραγωγής και πώλησης αναλωσίμων ειδών συσκευασίας.

Τα αποτελέσματα κατά τομέα για τους δώδεκα μήνες έως 31 Δεκεμβρίου 2007 και 31 Δεκεμβρίου 2006 ήταν ως εξής:

12 Μήνες έως 31 Δεκεμβρίου 2007

	Αναλώσιμα	Μηχανές	Λοιπά	Μη κατανεμημένο	Σύνολο
<i>Ποσά σε Ευρω 000</i>					
Συνολικές πωλήσεις	237.327	125.373	5.442		368.142
Λειτουργικά κέρδη	-13.684	3.125	-315	-596	-11.470
Ζημιά από πώληση συμμετοχών και απομείωση υπεραξίας				12.246	12.246
Χρηματοοικονομικά έξοδα				8.975	8.975
Κέρδη προ Φόρων	-13.684	3.125	-315	-21.817	-32.691
Φόρος εισοδήματος και αναβαλλόμενη φορολογία					5.893
Καθαρό κέρδος/ (Ζημιά)					-38.584

12 Μήνες έως 31 Δεκεμβρίου 2006

	Αναλώσιμα	Μηχανές	Λοιπά	Μη κατανεμημένο	Σύνολο
<i>Ποσά σε Ευρω 000</i>					
Συνολικές πωλήσεις	238.870	127.894	4.548		371.312
Λειτουργικά κέρδη	7.727	12.516	26	-3.344	16.925
Χρηματοοικονομικά έξοδα				9.151	9.151
Μερίδιο αποτελεσμάτων συνδεδεμένων επιχειρήσεων					0
Κέρδη προ Φόρων	7.727	12.516	26	-12.495	7.774
Φόρος εισοδήματος και αναβαλλόμενη φορολογία					5.583
Καθαρό κέρδος					2.191

Τα λοιπά στοιχεία της κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων έχουν ως εξής:

12 Μήνες έως 31 Δεκεμβρίου 2007

	Αναλώσιμα	Μηχανές	Λοιπά	Μη κατανεμημένο	Σύνολο
<i>Ποσά σε Ευρω 000</i>					
Αποσβέσεις Ενσώματων Παγίων	11.172	3.371	263	254	15.059
Αποσβέσεις Αύλων Παγίων	2.528	763	59	57	3.408
Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων και αργοκινούμενων αποθεμάτων	3.418	710			4.128

12 Μήνες έως 31 Δεκεμβρίου 2006

	Αναλώσιμα	Μηχανές	Λοιπά	Μη κατανεμημένο	Σύνολο
<i>Ποσά σε Ευρω 000</i>					
Αποσβέσεις Ενσώματων Παγίων	9.605	6.128	530	298	16.561
Αποσβέσεις Αύλων Παγίων	2.673	1.705	148	83	4.609
Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων και αργοκινούμενων αποθεμάτων	792	187			979

Μεταβιβάσεις και συναλλαγές μεταξύ τομέων πραγματοποιούνται με πραγματικούς εμπορικούς όρους και συνθήκες, σύμφωνα με αυτά που ισχύουν για συναλλαγές με τρίτους.

Τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις των τομέων κατά την 31 Δεκεμβρίου 2007 και 31 Δεκεμβρίου 2006 έχουν ως εξής:

31 Δεκεμβρίου 2007

	Αναλώσιμα	Μηχανές	Λοιπά	Μη κατανεμημένο	Σύνολο
<i>Ποσά σε Ευρω '000</i>					
Ενεργητικό	373.315	82.447	4.158	8.382	468.302
Αγορές παγίων	12.319	3.611			15.930
Υποχρεώσεις	224.721	63.512	3.655	35.696	327.584

31 Δεκεμβρίου 2006

	Αναλώσιμα	Μηχανές	Λοιπά	Μη κατανεμημένο	Σύνολο
<i>Ποσά σε Ευρω '000</i>					
Ενεργητικό	379.880	85.323	4.231	11.852	481.286
Αγορές παγίων	16.735	4.793			21.528
Υποχρεώσεις	183.548	56.444	2.912	53.864	296.768

Τα περιουσιακά στοιχεία των τομέων περιλαμβάνουν κυρίως ενσώματα πάγια, άυλα περιουσιακά στοιχεία, αποθέματα, απαιτήσεις και διαθέσιμα.

Οι υποχρεώσεις των τομέων περιλαμβάνουν τις λειτουργικές υποχρεώσεις.

Δευτερεύων τύπος πληροφόρησης - γεωγραφικοί τομείς.

Οι πωλήσεις αναφέρονται στη γεωγραφική περιοχή, στην οποία βρίσκεται η παραγωγή ή οι υπηρεσίες καθώς και τα πάγια της εταιρίας. Τα περιουσιακά στοιχεία αναφέρονται στην τοποθεσία τους.

Τα αποτελέσματα κατά τομέα για το έτος έως 31 Δεκεμβρίου 2007 και 31 Δεκεμβρίου 2006 ήταν ως εξής:

12 Μήνες έως 31 Δεκεμβρίου 2007

	Χώρες Ευρωπαϊκής Ένωσης	Ευρωπαϊκές Χώρες εκτός Ένωσης	Βόρειος Αμερική και Ασία	Σύνολο
<i>Ποσά σε Ευρω '000</i>				
Συνολικές Πωλήσεις	334.240	1.662	32.240	368.142
Λειτουργικά Κέρδη	-10.529	116	-1.057	-11.470

12 Μήνες έως 31 Δεκεμβρίου 2006

	Χώρες Ευρωπαϊκής Ένωσης	Ευρωπαϊκές Χώρες εκτός Ένωσης	Βόρειος Αμερική και Ασία	Σύνολο
<i>Ποσά σε Ευρω '000</i>				
Συνολικές Πωλήσεις	317.820	14.418	39.073	371.311
Λειτουργικά Κέρδη	13.399	1.066	2.460	16.925

Τα περιουσιακά στοιχεία και οι αγορές παγίων των τομέων κατά την 31 Δεκεμβρίου 2007 και 31 Δεκεμβρίου 2006 έχουν ως εξής:

31 Δεκεμβρίου 2007

	Χώρες Ευρωπαϊκής Ένωσης	Ευρωπαϊκές Χώρες εκτός Ένωσης	Βόρειος Αμερική και Ασία	Σύνολο
<i>Ποσά σε Ευρω '000</i>				
Ενεργητικό	446.143		22.160	468.303
Αγορές Παγίων	15.049		881	15.930

31 Δεκεμβρίου 2006

	Χώρες Ευρωπαϊκής Ένωσης	Ευρωπαϊκές Χώρες εκτός Ένωσης	Βόρειος Αμερική και Ασία	Σύνολο
<i>Ποσά σε Ευρω '000</i>				
Ενεργητικό	458.348	2.169	20.769	481.286
Αγορές Παγίων	17.124	88	4.316	21.528

8. Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

Ο ΟΜΙΛΟΣ

Ποσά σε Ευρώ '000

Κόστος ή Εύλογη Αξία

	Οικόπεδα	Κτίρια	Μηχανολογικός Εξοπλισμός	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα & Εξαρτήματα	Ακίνητοποιήσεις υπό Εκτέλεση	Σύνολο
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2006	8.166	60.488	136.878	3.890	14.586	5.709	229.717
Συναλλαγματικές Διαφορές	67	-163	430	20	-132		222
Προσθήκες	320	1.663	3.116	1.016	832	11.221	18.168
Πωλήσεις / Διαγραφές	-1.099	-10.985	-1.936	-534	-670	-9	-15.233
Επανεκτίμηση							0
Απομείωση							0
Εξαγορές Θυγατρικών							0
Ανακατανομές		36	1.409		-161	-1.490	-206
Πωλήσεις Θυγατρικών							0
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2006	7.454	51.039	139.897	4.392	14.455	15.431	232.668
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις							
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2006	0	-18.946	-65.897	-2.609	-10.918	0	-98.370
Συναλλαγματικές Διαφορές		401	-141	-4	181		437
Αποσβέσεις Περιόδου		-2.820	-11.123	-679	-1.939		-16.561
Πωλήσεις / Διαγραφές		3.777	3.120	387	1.139		8.423
Επανεκτίμηση							0
Εξαγορές Θυγατρικών							0
Ανακατανομές		1		-1			0
Πωλήσεις Θυγατρικών							0
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2006	0	-17.587	-74.041	-2.906	-11.537	0	106.071
Αναπόσβεστη Αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2006	7.454	33.452	65.856	1.486	2.918	15.431	126.597

Κόστος ή Εύλογη Αξία

Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2007	7.454	51.039	139.897	4.392	14.455	15.431	232.668
Συναλλαγματικές Διαφορές	-69	389	328	20	-71	34	631
Προσθήκες	5	38	13.371	492	589	12.648	27.143
Πωλήσεις / Διαγραφές		-1.946	-3.339	-802	-509	-125	-6.721
Επανεκτίμηση						-5	-5
Απομείωση							0
Εξαγορές Θυγατρικών							0
Ανακατανομές	-38	1.907	8.977	83	346	-11.278	-3
Πωλήσεις Θυγατρικών							0
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2007	7.352	51.427	159.234	4.185	14.810	16.705	253.713
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις							
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2007	0	-17.587	-74.041	-2.906	-11.537	0	106.071
Συναλλαγματικές Διαφορές		-377	-111	-1	392		-97
Αποσβέσεις Περιόδου		-2.001	-10.717	-518	-1.824		-15.060
Πωλήσεις / Διαγραφές		1.931	3.384	772	606		6.693
Επανεκτίμηση		3	128	-16	2		117
Εξαγορές Θυγατρικών							0
Ανακατανομές		-2	66	-33	-31		0
Πωλήσεις Θυγατρικών							0
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2007	0	-18.033	-81.291	-2.702	-12.392	0	114.418
Αναπόσβεστη Αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2007	7.352	33.394	77.943	1.483	2.418	16.705	139.295

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Ποσά σε Ευρώ '000

Κόστος ή Εύλογη Αξία

	Οικόπεδα	Κτίρια	Μηχανολογικός Εξοπλισμός	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα & Εξαρτήματα	Ακίνητοποιήσεις υπό Εκτέλεση	Σύνολο
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2006	4.936	27.069	78.333	993	4.949	3.808	120.088
Προσθήκες		91	2.062	133	116	11.455	13.857
Πωλήσεις / Διαγραφές			-768	-3	-98		-869
Επανεκτίμηση							0
Απομείωση							0
Ανακατανομές			1.325			-1.832	-507
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2006	4.936	27.160	80.952	1.123	4.967	13.431	132.569

Συσσωρευμένες Αποσβέσεις

Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2006	0	-12.729	-33.709	-761	-3.720	0	-50.919
Αποσβέσεις Περιόδου		-235	-5.430	-57	-628		-6.350
Πωλήσεις / Διαγραφές			705	3	97		805
Επανεκτίμηση							0
Ανακατανομές							0
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2006	0	-12.964	-38.434	-815	-4.251	0	-56.464

**Αναπόσβεστη Αξία στις 31
Δεκεμβρίου 2006**

	4.936	14.196	42.518	308	716	13.431	76.105
--	--------------	---------------	---------------	------------	------------	---------------	---------------

Κόστος ή Εύλογη Αξία

Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2007	4.936	27.160	80.952	1.123	4.967	13.431	132.569
Προσθήκες		118	958	44	295	8.842	10.257
Πωλήσεις / Διαγραφές			-22	-207	-12	-2	-243
Επανεκτίμηση							0
Απομείωση							0
Ανακατανομές		203	6.428	1	50	-6.682	0
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2007	4.936	27.481	88.316	961	5.300	15.589	142.583

Συσσωρευμένες Αποσβέσεις

Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2007	0	-12.964	-38.434	-815	-4.251	0	-56.464
Αποσβέσεις Περιόδου		-235	-5.737	-58	-546		-6.576
Πωλήσεις / Διαγραφές			7	160	3		170
Επανεκτίμηση							0
Ανακατανομές							0
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2007	0	-13.199	-44.164	-713	-4.794	0	-62.870

**Αναπόσβεστη Αξία στις 31
Δεκεμβρίου 2007**

	4.936	14.282	44.152	248	506	15.589	79.713
--	--------------	---------------	---------------	------------	------------	---------------	---------------

Στα αποτελέσματα του Όμιλου για τους 12 μήνες έως 31 Δεκεμβρίου 2007 δαπάνη απόσβεσης € 13.732 χιλ. έχει χρεωθεί στο κόστος πωληθέντων (€ 13.107 χιλ στις 31/12/2006), € 1,048 χιλ. στα έξοδα διάθεσης (€ 700 χιλ. στις 31/12/2006) και € 277 χιλ. στα διοικητικά έξοδα (€ 2.754 χιλ. στις 31/12/2006).

Στα αποτελέσματα της Εταιρίας για τους 12 μήνες έως 31 Δεκεμβρίου 2007 δαπάνη απόσβεσης € 6.016 χιλ. έχει χρεωθεί στο κόστος πωληθέντων (€ 5.717 χιλ στις 31/12/2006) , € 24 χιλ. στα έξοδα διάθεσης (€ 8 χιλ. στις 31/12/2006) και € 536 χιλ. στα διοικητικά έξοδα (€ 625 χιλ. στις 31/12/2006).

Δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη επί των παγίων.

Στον ανωτέρω πίνακα στις κατηγορίες κτίρια και μηχανήματα περιλαμβάνονται πάγια του Ομίλου βάσει χρηματοδοτικής μίσθωσης ως ακολούθως:

<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
	2007	2006
Κόστος 1/1	7.121	5.025
Προσθήκες	9.334	2.096
Πωλήσεις - Διαγραφές		
Κόστος 31/12	16.455	7.121
Συσσωρευμένες αποσβέσεις 1/1	3.360	3.211
Προσθήκες	699	149
Πωλήσεις - Διαγραφές		
Συσσωρευμένες αποσβέσεις 31/12	4.059	3.360
Αναπόσβεστη αξία 31/12	12.396	3.761

Η παρούσα αξία των χρηματοδοτικών μισθώσεων αναλύεται ως εξής:

<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>	2007	2006
Μέχρι 1 έτος	2.773	307
1-5 έτη	8.521	2.053
Πάνω από 5 έτη		
	11.294	2.360

Οι μικτές μελλοντικές πληρωμές των χρηματοδοτικών μισθώσεων αναλύονται ως εξής:

<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>	2007	2006
Μέχρι 1 έτος	3.345	318
1-5 έτη	9.249	2.089
Πάνω από 5 έτη		
	12.594	2.407
Μελλοντικοί τόκοι επί των χρηματοδοτικών μισθώσεων	1.300	47
Παρούσα αξία χρηματοδοτικών μισθώσεων	11.294	2.360

9. Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία

Ο ΟΜΙΛΟΣ

Ποσά σε Ευρώ '000	Υπεραξία	Έξοδα Ανάπτυξης	Λοιπά	Σύνολο
Κόστος ή Εύλογη Αξία				
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2006	102.791	6.390	25.284	134.465
Συναλλαγματικές Διαφορές	674	-88	289	875
Προσθήκες	988	2.359	12	3.359
Πωλήσεις / Διαγραφές		-960	-1.134	-2.094
Απομείωση				0
Εξαγορές Θυγατρικών				0
Ανακατανομές		-31	-239	-270
Πωλήσεις Θυγατρικών				0
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2006	104.453	7.670	24.212	136.335
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις				
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2006	0	-3.867	-14.169	-18.036
Συναλλαγματικές Διαφορές		31	274	305
Αποσβέσεις Περιόδου		-902	-3.707	-4.609
Πωλήσεις / Διαγραφές		756	1.274	2.030
Εξαγορές Θυγατρικών				0
Ανακατανομές		-9	201	192
Πωλήσεις Θυγατρικών				0
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2006	0	-3.991	-16.127	-20.118
Αναπόσβεστη Αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2006	104.453	3.679	8.085	116.217

Ποσά σε Ευρώ '000	Υπεραξία	Έξοδα Ανάπτυξης	Λοιπά	Σύνολο
Κόστος ή Εύλογη Αξία				
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2007	104.453	7.670	24.212	136.335
Συναλλαγματικές Διαφορές	896	53	685	1.634
Προσθήκες		2.573	581	3.154
Πωλήσεις / Διαγραφές		-768	-3.739	-4.507
Απομείωση	-4.925			-4.925
Εξαγορές Θυγατρικών	100			100
Ανακατανομές		370	-370	0
Πωλήσεις Θυγατρικών	-1.131			-1.131
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2007	99.393	9.898	21.369	130.660
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις				
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2007	0	-3.991	-16.127	-20.118
Συναλλαγματικές Διαφορές		-23	25	2
Αποσβέσεις Περιόδου		-1.015	-2.393	-3.408
Πωλήσεις / Διαγραφές		764	3.672	4.436
Εξαγορές Θυγατρικών				0
Ανακατανομές		-78	78	0
Πωλήσεις Θυγατρικών				0
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2007	0	-4.343	-14.745	-19.088
Αναπόσβεστη Αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2007	99.393	5.555	6.624	111.572

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>	Υπεραξία	Έξοδα Ανάπτυξης	Λοιπά	Σύνολο
Κόστος ή Εύλογη Αξία				
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2006	0	127	4.587	4.714
Προσθήκες			95	95
Πωλήσεις / Διαγραφές				0
Απομείωση				0
Ανακατανομές				0
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2006	0	127	4.682	4.809
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις				
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2006	0	-116	-967	-1.083
Αποσβέσεις Περιόδου		-3	-1.105	-1.108
Πωλήσεις / Διαγραφές				0
Ανακατανομές				0
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2006	0	-119	-2.072	-2.191
Αναπόσβεστη Αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2006	0	8	2.610	2.618

<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>	Υπεραξία	Έξοδα Ανάπτυξης	Λοιπά	Σύνολο
Κόστος ή Εύλογη Αξία				
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2007	0	127	4.682	4.809
Προσθήκες			96	96
Πωλήσεις / Διαγραφές				0
Απομείωση				0
Ανακατανομές				0
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2007	0	127	4.778	4.905
Συσσωρευμένες Αποσβέσεις				
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2007	0	-119	-2.072	-2.191
Αποσβέσεις Περιόδου		-3	-1.096	-1.099
Πωλήσεις / Διαγραφές				0
Ανακατανομές				0
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2007	0	-122	-3.168	-3.290
Αναπόσβεστη Αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2007	0	5	1.610	1.615

Στα αποτελέσματα του Ομίλου αποσβέσεις € 3.408 χιλ. περιλαμβάνονται στα έξοδα διοίκησης (€ 4.609 χιλ. στις 31/12/2006).

Στα αποτελέσματα του Εταιρίας αποσβέσεις € 1.099 χιλ. περιλαμβάνονται στα έξοδα διοίκησης (€ 1.108 χιλ. στις 31/12/2006).

Έλεγχος απομείωσης της αξίας της υπεραξίας

Η υπεραξία κατανέμεται στις μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών που προσδιορίζονται με βάση την περιοχή δραστηριοποίησης των επιχειρηματικών τομέων. Η κατανομή αυτή έχει ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ '000	Υπεραξία			31/12/2006
	31/12/2007			
	Μικτό ποσό	Απομείωση	Καθαρή αξία	
Ιταλία	43.074		43.074	43.074
Γερμανία	22.755	-3.000	19.755	22.755
Πολωνία	7.596		7.596	6.901
Αυστρία	2.508		2.508	2.508
Γαλλία	3.075		3.075	3.075
Καναδάς	13.257		13.257	13.257
Ηνωμένο Βασίλειο	8.545		8.545	8.545
Ισπανία	3.435	-3.435	0	1.925
Λοιπές	1.584		1.584	2.413
Σύνολο	105.829	-6.435	99.394	104.453

Ο υπολογισμός της παρούσας αξίας της υπεραξίας έχει πραγματοποιηθεί με βάση προβλέψεων μελλοντικών ταμειακών ροών για την περίοδο 2008-2012. Οι προβλέψεις ταμειακών ροών του 2008 έχουν βασιστεί στα επιχειρηματικά σχέδια για την περίοδο που λήγει 31/12/2008 τα οποία καταρτίστηκαν από τους κατά τόπους γενικούς διευθυντές των θυγατρικών και τα οποία έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο του Ομίλου. Αυτά τα επιχειρηματικά σχέδια έχουν καταρτιστεί με βάση τα αποτελέσματα των θυγατρικών για το 2007 και λαμβάνοντας υπόψη το σχέδιο αναδιοργάνωσης που συντελείται.

Οι σημαντικότερες υποθέσεις που έχουν χρησιμοποιηθεί στα επιχειρηματικά σχέδια του 2008 είναι:

	Ευρωπαϊκή Ένωση	Βόρεια Αμερική	Λοιπές
Αύξηση πωλήσεων	1-20%	13%	10%
Μικτό περιθώριο	8%-30%	26%	10%
Λειτουργικό περιθώριο	1-9%	9%	8%

Για την περίοδο 2009 - 2012 οι κύριες παραδοχές είναι:

	Ευρωπαϊκή Ένωση	Βόρεια Αμερική	Λοιπές
Αύξηση πωλήσεων	1-5%	5%	5%
Μικτό περιθώριο	17-30%	27%	11%
Λειτουργικό περιθώριο	1-12%	11%	7%

Οι λοιπές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν είναι:

Μεταβολή στο διηλεκές	1,50%
Προεξοφλητικό επιτόκιο	7-9%

Με την ολοκλήρωση των ελέγχων απομείωσης, η διοίκηση συμπέρανε ότι οι επιχειρηματικοί τομείς στην Γερμανία και Ισπανία είναι απομειωμένοι και προχώρησε στην διαγραφή της υπεραξίας των επιχειρηματικών τομέων αυτών κατά € 3,000 χιλιάδων και € 1,925 χιλιάδων αντίστοιχα. Με εξαίρεση τους επιχειρηματικούς τομείς στην Ισπανία και Γερμανία οι υπόλοιποι επιχειρηματικοί τομείς δεν εμφανίζουν απομείωση.

Εάν κατά την 31/12/2007 η εκτίμηση της μελλοντικής αύξησης πωλήσεων ήταν κατά 10% χαμηλότερη, η λογιστική αξία της υπεραξίας δεν θα μειωνόταν.

Εάν κατά την 31/12/2007 η εκτίμηση του μικτού περιθωρίου ήταν κατά 10% χαμηλότερη, ο Όμιλος θα έπρεπε να μειώσει την λογιστική αξία της υπεραξίας κατά € 5 εκατ. περίπου.

Εάν κατά την 31/12/2007 η εκτίμηση του λειτουργικού περιθωρίου 2008 ήταν κατά 10% χαμηλότερη, ο Όμιλος θα έπρεπε να μειώσει την λογιστική αξία της υπεραξίας κατά € 6 εκατ. περίπου.

Εάν κατά την 31/12/2007 το εκτιμώμενο προ φόρου προεξοφλητικό επιτόκιο ήταν κατά 10% υψηλότερο ο Όμιλος θα έπρεπε να μειώσει την λογιστική αξία της υπεραξίας κατά € 3 εκατ. περίπου.

Εάν το μελλοντικό μικτό περιθώριο ή το λειτουργικό περιθώριο είναι υψηλότερο ή το προ φόρου προεξοφλητικό επιτόκιο μικρότερο από τις εκτιμήσεις, ο Όμιλος δεν θα μπορέσει να αναστρέψει τις ζημίες απομείωσης της υπεραξίας.

10. Αναβαλλόμενη φορολογία

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις κατά την διάρκεια της περιόδου είναι οι παρακάτω:

Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις

Ποσά σε Ευρώ '000

	Επιταχυνόμενες φορολογικές αποσβέσεις	Κέρδη		
		εύλογης αξίας	Λοιπά	Σύνολο
Στις 1 Ιανουαρίου 2006	6.929	128	3.108	10.165
Χρέωση/ (πίστωση) στην κατάσταση αποτελεσμάτων	235	-303	-155	-223
Χρέωση/ (πίστωση) στα ίδια κεφάλαια				0
Συναλλαγματικές διαφορές	7			7
Στις 31 Δεκεμβρίου 2006	7.171	-175	2.953	9.949
Ανακτήσιμες μετά από 12 μήνες	3.600			
Ανακτήσιμες εντός 12 μηνών	6.350			
Στις 1 Ιανουαρίου 2007	7.171	-175	2.953	9.949
Επαναταξινομήσεις	452	175	-627	0
Χρέωση/ (πίστωση) στην κατάσταση αποτελεσμάτων	414		205	619
Χρέωση/ (πίστωση) στα ίδια κεφάλαια	18			18
Συναλλαγματικές διαφορές	27		12	39
Στις 31 Δεκεμβρίου 2007	8.082	0	2.543	10.625
Πληρωτέες μετά από 12 μήνες	7.322			
Πληρωτέες εντός 12 μηνών	3.303			

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις

Ποσά σε Ευρώ '000

	Προβλέψεις	Ζημιές φορολογικές και απομείωσης		
		Λοιπά	Σύνολο	
Στις 1 Ιανουαρίου 2006	-3.147	-15.497	-2.157	-20.801
Επαναταξινομήσεις			203	203
Χρέωση/ (πίστωση) στην κατάσταση αποτελεσμάτων	481	4.226	-2.598	2.109
Χρέωση/ (πίστωση) στα ίδια κεφάλαια				0
Συναλλαγματικές διαφορές				0
Στις 31 Δεκεμβρίου 2006	-2.666	-11.271	-4.552	-18.489
Ανακτήσιμες μετά από 12 μήνες	-12.776			
Ανακτήσιμες εντός 12 μηνών	-5.713			
Στις 1 Ιανουαρίου 2007	-2.666	-11.271	-4.552	-18.489
Επαναταξινομήσεις	1.271	-3.843	2.572	0
Χρέωση/ (πίστωση) στην κατάσταση αποτελεσμάτων	-68	1.757	631	2.320
Χρέωση/ (πίστωση) στα ίδια κεφάλαια				0
Συναλλαγματικές διαφορές	-2	233	34	265
Στις 31 Δεκεμβρίου 2007	-1.465	-13.124	-1.315	-15.904
Ανακτήσιμες μετά από 12 μήνες	-15.302			
Ανακτήσιμες εντός 12 μηνών	-601			

Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις

Ποσά σε Ευρώ '000

	Επιταχυνόμενες φορολογικές αποσβέσεις	Κέρδη		Σύνολο
		εύλογης αξίας	Λοιπά	
Στις 1 Ιανουαρίου 2006	5.812	0	0	5.812
Χρέωση/ (πίστωση) στην κατάσταση αποτελεσμάτων	-188			-188
Χρέωση στα ίδια κεφάλαια				0
Συναλλαγματικές διαφορές				0
Στις 31 Δεκεμβρίου 2006	5.624	0	0	5.624
Πληρωτέες μετά από 12 μήνες	2.113			
Πληρωτέες εντός 12 μηνών	3.511			
Στις 1 Ιανουαρίου 2007	5.624	0	0	5.624
Χρέωση/ (πίστωση) στην κατάσταση αποτελεσμάτων	162			162
Χρέωση στα ίδια κεφάλαια				0
Συναλλαγματικές διαφορές				0
Στις 31 Δεκεμβρίου 2007	5.786	0	0	5.786
Πληρωτέες μετά από 12 μήνες	5.786			
Πληρωτέες εντός 12 μηνών				

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις

Ποσά σε Ευρώ '000

	Προβλέψεις	Ζημιές φορολογικές και απομείωσης		Σύνολο
		και απομείωσης	Λοιπά	
Στις 1 Ιανουαρίου 2006	-109	-4.663	-758	-5.530
Χρέωση/ (πίστωση) στην κατάσταση αποτελεσμάτων	-418	2.744	0	2.326
Επαναταξινόμηση			756	756
Συναλλαγματικές διαφορές				0
Στις 31 Δεκεμβρίου 2006	-527	-1.919	-2	-2.448
Ανακτήσιμες μετά από 12 μήνες	-2.448			
Ανακτήσιμες εντός 12 μηνών				
Στις 1 Ιανουαρίου 2007	-527	-1.919	-2	-2.448
Χρέωση/ (πίστωση) στην κατάσταση αποτελεσμάτων	-286	-1.349		-1.635
Επαναταξινόμηση			2	2
Συναλλαγματικές διαφορές				0
Στις 31 Δεκεμβρίου 2007	-813	-3.268	0	-4.081
Ανακτήσιμες μετά από 12 μήνες	-4.081			
Ανακτήσιμες εντός 12 μηνών				

11. Επενδύσεις σε Εταιρίες που ενοποιούνται

Εταιρίες με Άμεση Συμμετοχή

	<u>Ποσοστό Συμμετοχής</u>
M.I.ΜΑΪΛΛΗΣ Α.Ε.Β.Ε, Κηφισιά, Αθήνα	Μητρική
STRAPTECH Α.Ε, Κηφισιά, Αθήνα	100%
M.J.MAILLIS BULGARIA EOOD, Σόφια, Βουλγαρία	100%
M.J.MAILLIS ROMANIA S.A., Βουκουρέστι, Ρουμανία	81,7%
M.J.MAILLIS FRANCE SAS, Saint Ouen L'Amone, Γαλλία	100%
MARFLEX M.J.MAILLIS POLAND SP ZOO, Karzcew, Πολωνία	100%
M.J.MAILLIS ESPANA SL, Βαρκελώνη, Ισπανία	100%
M.J.MAILLIS CZECH SRO, Πράγα, Τσεχία	100%
EUROPACK SA, Λουξεμβούργο	100%
COLUMBIA SRL, Μιλάνο, Ιταλία	100%
M.J.MAILLIS HUNGARY KFT, Βουδαπέστη, Ουγγαρία	100%
MJ MAILLIS OSTERREICH GMBH, Βιέννη, Αυστρία	100%
M.J.MAILLIS FINLAND OY, Vantaa, Φινλανδία	100%
MAILLIS HOLDING GMBH, Βούπερταλ, Γερμανία	100%

Εταιρίες με Έμμεση Συμμετοχή

M.J.MAILLIS UK LTD, Νότιπινγκχαμ, Αγγλία	100%
SIAT SPA, Κόμο, Ιταλία	100%
SICME SRL, Βαρέσε, Ιταλία	100%
SIAT BENELUX, Wvaalwijk, Ολλανδία	51%
TAM SRL, Μιλάνο, Ιταλία	71%
SIAT USA, Delaware, Η.Π.Α	100%
MAILLIS SANDER GMBH, Βούπερταλ, Γερμανία	100%
SANDER GMBH &CO KG, Βούπερταλ, Γερμανία	100%
M.J.MAILLIS BENELUX NV, Dendermonde, Βέλγιο (μετονομάστηκε από M.J. MAILLIS BELGIUM N.V.)	100%
WULFTEC INTERNATIONAL INC, Ayer's Cliff, Καναδάς	100%
MAILLIS STRAPPING SYSTEMS USA Inc. Fountain Inn, ΗΠΑ	100%
3L Srl, Modena, Ιταλία	100%
M.J. MAILLIS SYSTEMS SRL, Βαρέσε, Ιταλία	100%
MAILLIS STRONG STRAP PRIVATE Ltd, Mumbai, Ινδία	50%

Κοινοπραξίες

COMBI PACKAGING SYSTEMS, Κάντον, Η.Π.Α	50%
--	-----

Την 15^η Νοεμβρίου 2006 ολοκληρώθηκε η διαδικασία σύστασης θυγατρικής στην Ινδία με σκοπό την επέκταση των δραστηριοτήτων του Ομίλου στον ευρύτερο ασιατικό χώρο, με συμμετοχή εταιριών του Ομίλου κατά ποσοστό 50% στην εταιρία STRONG STRAP PRIVATE Ltd. Στην θυγατρική αυτή συμμετέχει με 13,07% η μητρική εταιρεία ενώ η εταιρεία του Ομίλου Europack SA συμμετέχει με 36,93%. Η εταιρία εδρεύει στην περιοχή της Mumbai και μετονομάστηκε σε MAILLIS STRONG STRAP PRIVATE Ltd. Η νέα εταιρία προχωρεί ήδη στην παραγωγή πλαστικής ταινίας περιδέσης στην Ινδία και αποτελεί ταυτόχρονα το όχημα για την προώθηση των προϊόντων του Ομίλου ΜΑΪΛΛΗΣ στην ευρύτερη περιοχή. Περαιτέρω πληροφορίες σχετικά με τη συναλλαγή παρατίθενται παρακάτω.

Επίσης ενοποιεί για πρώτη φορά την θυγατρική 3L SRL στην τρέχουσα χρήση.

Οι αξίες των ανωτέρω εταιριών στον Ισολογισμό της Μητρικής κατά την 31η Δεκεμβρίου 2007 έχουν ως εξής:

<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>	Χώρα Προέλευσης	Λογιστική αξία	Λογιστική αξία	Ποσοστό Συμμετοχής
Strapttech AE	Ελλάδα	4.975	4.922	100%
Helero B.V.	Ολλανδία		28.176	
Europack SA	Λουξεμβούργο	78.810	50.739	100%
M.J. Maillis Osterreich Gmbh	Αυστρία	3.448	3.448	100%
Columbia SRL	Ιταλία	9.338	5.958	100%
M.J.Maillis Finland OY	Φινλανδία	2.388	2.388	100%
M.J.Maillis Albania Ltd	Αλβανία		53	
M.J.Maillis Sverige AB	Σουηδία		1.949	
M.J.Maillis Bulgaria EOOD	Βουλγαρία	325	325	100%
M.J.Maillis Romania SA	Ρουμανία	2.693	2.693	81,7%
Marflex MJ Maillis Poland SP ZOO	Πολωνία	22.047	21.959	100%
MJ Maillis Czech SRO	Τσεχία	1.984	1.984	100%
MJ Maillis France SAS	Γαλλία	5.425	5.425	99,9%
M.J. Maillis Hungary Packing Systems Ltd	Ουγγαρία	2.130	2.130	100%
Maillis Holding GMBH	Γερμανία	21.112	24.112	100%
M.J. Maillis Netherlands BV	Ολλανδία		699	
Mega SRL	Ιταλία		2.905	
Maillis Strong Strap Private Ltd	Ινδία	172	136	13,1%
M.J. Maillis Espana SL	Ισπανία	5.078	7.003	100%
		159.925	167.004	

Πώληση και Συγχώνευση θυγατρικών

Κατά τη διάρκεια του πρώτου εξαμήνου του 2007 ο Όμιλος προχώρησε στην πώληση μερικών θυγατρικών στις οποίες συμμετείχε με ποσοστό 100%. Η πώληση των θυγατρικών αυτών έγινε με ημερομηνία αναφοράς την 30.6.2007 και αφορούσε τις παρακάτω εταιρείες:

- HELERO BV (που συμμετέχει με 100% στην M.J.MAILLIS d.o.o Beograd με έδρα στην Σερβία)
- M.J.MAILLIS ALBANIA LTD
- M.J.MAILLIS SVERIGE AB
- M.J MAILLIS NETHERLANDS BV
- MEGA SRL

Το αποτέλεσμα από την πώληση των συμμετοχών στην Εταιρεία και στον Όμιλο έχει ως εξής:

<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>	Ο ΟΜΙΛΟΣ	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ
Τίμημα πώλησης	2.973	2.973
Κόστος συμμετοχών που πουλήθηκαν		-7.507
Καθαρή θέση των θυγατρικών κατά την ημερομηνία της πώλησης	-8.509	
Υπεραξία στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις την ημερομηνία της πώλησης - M.J.MAILLIS SVERIGE AB	-1.131	
Ζημιά από την πώληση συμμετοχών	-6.667	-4.534

Ο ΟΜΙΛΟΣ

Η

Ποσά σε Ευρώ '000	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01/01-31/12/2007	01/01-31/12/2007
Ταμιακές ροές από πώληση θυγατρικών		
Τμήμα πώλησης	2.973	2.973
Απαίτηση τιμήματος 31/12/2007		
Ταμιακά διαθέσιμα θυγατρικών που πουλήθηκαν κατά την ημερομηνία πώλησης	-2.268	
Καθαρές ταμιακές ροές από πώληση θυγατρικών	705	2.973

Η πώληση αυτών των θυγατρικών έχει γίνει με βάση το σχέδιο αναδιοργάνωσης του Ομίλου. Επιπρόσθετες πληροφορίες σχετικά με τις πωλήσεις είναι ως εξής:

- Οι δραστηριότητες των θυγατρικών στην Σερβία και στην Αλβανία έχουν μεταβιβασθεί σε τοπικούς αντιπροσώπους που έχουν συνάψει συμβάσεις συνεργασίας με τον Όμιλο. Στη συνέχεια οι συγκεκριμένες θυγατρικές εταιρείες πωλήθηκαν.
- Η θυγατρική στην Σουηδία M.J.MAILLIS SVERIGE AB έχει πωληθεί και ο Όμιλος έχει υπογράψει σύμβαση αντιπροσώπευσης με τοπικό αντιπρόσωπο για την πώληση των προϊόντων στην τοπική αγορά.
- Η δραστηριότητα της θυγατρικής στην Ολλανδία M.J. MAILLIS NETHERLANDS BV έχει απορροφηθεί από την θυγατρική του Βελγίου M.J. MAILLIS BELGIUM NV. Η θυγατρική του Βελγίου μετονομάστηκε σε M.J. MAILLIS BENELUX NV με δραστηριότητα και στις δύο χώρες. Μετά την απορρόφηση η εταιρεία M.J MAILLIS NETHERLANDS BV πωλήθηκε.
- Σε συνέχεια της απόκτησης της μειοψηφίας της θυγατρικής στην Ιταλία MEGA SRL αντί τιμήματος €475,000, έγινε απορρόφηση της δραστηριότητας της εταιρείας με την θυγατρική στην Ιταλία COLUMBIA SRL. Μετά την απορρόφηση, η MEGA SRL πωλήθηκε.
- Η δραστηριότητα της θυγατρικής εταιρείας MJ MAILLIS SYSTEMS SRL απορροφήθηκε από την θυγατρική του Ομίλου COLUMBIA SRL. Μετά την απορρόφηση η εταιρεία MAILLIS SYSTEMS SRL πρόκειται να εκκαθαριστεί.

Απόκτηση θυγατρικής

Όπως προαναφέρθηκε, την 15η Νοεμβρίου 2006, ο Όμιλος προχώρησε στην απόκτηση του 50% σε κοινοπραξία στην Ινδία με την ονομασία STRONG STRAP PRIVATE Ltd, σύμφωνα με το σχέδιο επέκτασης στην Ασία. Στην κοινοπραξία αυτή συμμετέχει με 13,07% η μητρική εταιρεία ενώ η εταιρεία του Ομίλου Europack SA συμμετέχει με 36,93%. Η εταιρεία αυτή προχώρησε στην παραγωγή πλαστικού τσερκιού (PET) στις αρχές του 2007 και ενοποιείται για πρώτη φορά στο πρώτο τρίμηνο του 2007. Η σύμβαση που υπογράφηκε για την κοινοπραξία προβλέπει ότι ο Όμιλος έχει τον έλεγχο της εταιρείας και κατά συνέπεια σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π. έχει ενοποιηθεί με τη μέθοδο της πλήρους ενοποίησης.

Η καθαρή θέση και η υπεραξία αναλύονται ως εξής:

<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>	
Τμήμα	
- Μ.Ι. Μαΐλλης Α.Ε.Β.Ε.	136
- Eurorack SA	385
Εξοδα απόκτησης θυγατρικής	19
Συνολικό τίμημα	540
Καθαρή θέση εταιρείας που αποκτήθηκε	457
Υπεραξία	83

Τα συνοπτικά στοιχεία του Ισολογισμού της εταιρείας που αποκτήθηκε παρουσιάζονται παρακάτω. Επειδή η εταιρεία ιδρύθηκε 6 μήνες πριν από την ημερομηνία εξαγοράς του 50% από τον Όμιλο και επειδή τα πάγια στοιχεία ενεργητικού της εταιρείας αποκτήθηκαν από τρίτους αμέσως μετά την σύσταση της εταιρείας, έχει γίνει η παραδοχή ότι η εύλογη αξία των παγίων που αποκτήθηκαν είναι ίδια με την αξία που εμφανίζεται στα βιβλία.

<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>	
Ενσώματα και ασώματα πάγια	1,830
Αποθέματα	301
Απαιτήσεις	337
Μετρητά	226
Δάνεια	-1,657
Προμηθευτές	-165
Λοιποί πιστωτές	-50
Εύλογη αξία καθαρής θέσης	822
Μείον: Μειοψηφία	-365
Εύλογη αξία καθαρής θέσης που αποκτήθηκε	457

12. Κοινοπραξίες

Ο Όμιλος συμμετέχει σε μία κοινοπραξία:

- Η εταιρία Combi Packaging Systems Llc ανήκει κατά 50% στην θυγατρική του Ομίλου SIAT Spa, και το υπόλοιπο 50% ανήκει στην 3M. Η εταιρία έχει έδρα στις ΗΠΑ και παράγει μηχανές συσκευασίας.

Το ποσοστό επί του Ενεργητικού, Παθητικού και λογαριασμού αποτελεσμάτων της Combi Packaging Systems Llc που αναλογεί στον Όμιλο, και έχουν ενσωματωθεί στην ενοποίηση έχουν ως εξής:

Κοινοπραξίες

Ποσά σε Ευρώ '000	ΟΜΙΛΟΣ	
	31/12/2007	31/12/2006
Απαιτήσεις		
Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό	677	742
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	3.379	3.424
	4.055	4.165
Υποχρεώσεις		
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0	0
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1.512	1.787
	1.512	1.787
Καθαρή Θέση	2.543	2.379
Έσοδα	8.756	7.424
Έξοδα	-8.308	-7.452
Κέρδη / Ζημιές (μετά Φόρων)	448	-28

Δεν υπάρχουν ενδεχόμενες υποχρεώσεις από τον Όμιλο για λογαριασμό των κοινοπραξιών, όσο και από τις ίδιες κοινοπραξίες προς τρίτους. Οι κοινοπραξίες δεν έχουν σημαντικές ανεκτέλεστες συμβάσεις αγοράς παγίων κατά την 31/12/2007.

13. Χρηματοοικονομικά εργαλεία

Οι λογιστικές πολιτικές για τα χρηματοοικονομικά εργαλεία έχουν εφαρμοστεί στις παρακάτω κατηγορίες:

ΟΜΙΛΟΣ

	Δάνεια και απαιτήσεις	Χρηματοοικονομικά στοιχεία Ενεργητικού αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	Παράγωγα για αντιστάθμιση κινδύνου	Διαθέσιμα προς πώληση	Σύνολο
Την 31/12/2007					
Στοιχεία Ενεργητικού					
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	97.258				97.258
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	14.618				14.618
Σύνολο	111.876	0	0	0	111.876

	Χρηματοοικονομικά στοιχεία Παθητικού αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	Παράγωγα για αντιστάθμιση κινδύνου	Λοιπά Χρηματοοικονομικά στοιχεία Παθητικού	Σύνολο
Στοιχεία Παθητικού				
Δάνεια			195.263	195.263
Παράγωγα χρηματοοικονομικά εργαλεία		19.450		19.450
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις			83.071	83.071
Σύνολο	0	19.450	278.334	297.784

	Χρηματοοικονομικά στοιχεία Ενεργητικού αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	Παράγωγα για αντιστάθμιση κινδύνου	Διαθέσιμα προς πώληση	Σύνολο
Την 31/12/2006				
Στοιχεία Ενεργητικού				
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	103.599			103.599
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	28.238			28.238
Σύνολο	131.837	0	0	131.837

	Χρηματοοικονομικά στοιχεία Παθητικού αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	Παράγωγα για αντιστάθμιση κινδύνου	Λοιπά Χρηματοοικονομικά στοιχεία Παθητικού	Σύνολο
Στοιχεία Παθητικού				
Δάνεια			180.790	180.790
Παράγωγα χρηματοοικονομικά εργαλεία		10.778		10.778
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις			75.845	75.845
Σύνολο	0	10.778	256.635	267.413

ΕΤΑΙΡΕΙΑ

	Χρηματοοικονομικά στοιχεία Ενεργητικού αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	Παράγωγα για αντιστάθμιση κινδύνου	Διαθέσιμα προς πώληση	Σύνολο
Την 31/12/2007				
Στοιχεία Ενεργητικού				
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	108.901			108.901
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.928			1.928
Σύνολο	110.829	0	0	110.829

	Χρηματοοικονομικά στοιχεία Παθητικού αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	Παράγωγα για αντιστάθμιση κινδύνου	Λοιπά Χρηματοοικονομικά στοιχεία Παθητικού	Σύνολο
Στοιχεία Παθητικού				
Δάνεια			109.482	109.482
Παράγωγα χρηματοοικονομικά εργαλεία		19.450		19.450
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις			34.365	34.365
Σύνολο	0	19.450	143.847	163.297

Την 31/12/2006

Στοιχεία Ενεργητικού

	Δάνεια και απαιτήσεις	Χρηματοοικονομικά στοιχεία Ενεργητικού αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	Παράγωγα για αντιστάθμιση κινδύνου	Διαθέσιμα προς πώληση	Σύνολο
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	103.942				103.942
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	9.644				9.644
Σύνολο	113.586	0	0	0	113.586

Στοιχεία Παθητικού

	Χρηματοοικονομικά στοιχεία Παθητικού αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	Παράγωγα για αντιστάθμιση κινδύνου	Λοιπά Χρηματοοικονομικά στοιχεία Παθητικού	Σύνολο
Δάνεια			102.656	102.656
Παράγωγα χρηματοοικονομικά εργαλεία		10.778		10.778
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις			33.934	33.934
Σύνολο	0	10.778	136.590	147.368

14. Αποθέματα

Ποσά σε Ευρώ '000	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Εμπορεύματα	21.672	25.231	610	292
Προϊόντα Έτοιμα και Ημιτελή - Υποπροϊόντα και Υπολείμματα	33.068	28.734	10.122	6.529
Πρώτες και Βοηθητικές Ύλες - Αναλώσιμα Υλικά - Ανταλλακτικά και Είδη Συσκευασίας	31.580	29.185	8.033	6.667
Προκαταβολές για αγορές Αποθεμάτων	6.433	7.496	5.958	7.254
Σύνολο	92.753	90.646	24.723	20.742
Μείον: Προβλέψεις Απομείωσης Αποθεμάτων	-3.093	-2.498	-186	-126
Καθαρό Σύνολο Αποθεμάτων	89.660	88.148	24.537	20.616

Η μεταβολή της πρόβλεψης για απομείωση αποθεμάτων κατά τη διάρκεια της χρήσης έχει ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2007	2006	2007	2006
Πρόβλεψη απομείωσης αποθεμάτων 1/1	2.498	2.411	126	
Συναλλαγματική διαφορά	22	-32		
Πρόσθετη πρόβλεψη χρήσης	1.614	1.296	60	126
Μη χρησιμοποιηθείσα πρόβλεψη	-370	-221		
Χρησιμοποιηθείσα πρόβλεψη	-671	-956		
Πρόβλεψη απομείωσης αποθεμάτων 31/12	3.093	2.498	186	126

15. Απαιτήσεις

Ποσά σε Ευρώ '000	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Πελάτες	83.037	84.385	101.391	91.629
Επιταγές εισπρακτέες	1.854	1.690	385	5
Μείον: Προβλέψεις Απομείωσης	-5.858	-4.502	-2.389	-1.545
Καθαρές Απαιτήσεις Πελατών	79.033	81.573	99.387	90.089
Προκαταβολές	475	956	141	93
Απαιτήσεις από Συνδεδεμένα Μέρη	0	0	3.700	6.743
Ελληνικό Δημόσιο	2.778	3.000	2.772	2.996
Εξοδα επόμενων χρήσεων	4.913	6.627	52	
Λοιπά	10.060	11.444	2.849	4.020
Σύνολο	97.259	103.600	108.901	103.941
Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό	4.111	6.214	417	234
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	93.148	97.386	108.484	103.707
Σύνολο	97.259	103.600	108.901	103.941

Δεν υπάρχει συγκέντρωση του πιστωτικού κινδύνου σε σχέση με τις απαιτήσεις από πελάτες, καθώς αυτές διαιρούνται σε μεγάλο πλήθος πελατών και γεωγραφικών περιοχών.

Η εύλογη αξία των απαιτήσεων από πελάτες και των λοιπών απαιτήσεων προσεγγίζει την λογιστική τους αξία.

Η μεταβολή στην πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις έχει ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ '000	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2007	2006	2007	2006
Πρόβλεψη απομείωσης απαιτήσεων 1/1	4.502	4.917	1.544	2.138
Συναλλαγματική διαφορά	24	25		
Πρόσθετη πρόβλεψη χρήσης	2.514	1.267	1.442	491
Αντιλογισμός πρόβλεψης	-113	-104		
Χρησιμοποιηθείσα πρόβλεψη	-1.069	-1.603	-597	-1.084
Πρόβλεψη απομείωσης απαιτήσεων 31/12	5.858	4.502	2.389	1.545

Η Διοίκηση ακολουθώντας τους τακτικούς ελέγχους της, συμπέρανε ότι με εξαίρεση τα ποσά για τα οποία έχει γίνει σχετική πρόβλεψη, οι υπόλοιπες απαιτήσεις θα εισπραχθούν σύμφωνα με τις καθορισμένες ημέρες πίστωσης. Ο Όμιλος δεν λαμβάνει εγγυήσεις αναφορικά με τις εμπορικές απαιτήσεις.

Οι απαιτήσεις από πελάτες στον Όμιλο και την Εταιρεία (εξαιρουμένων των θυγατρικών) αναλύονται ανά νόμισμα ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ '000	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2007	2006	2007	2006
Ευρώ	50.423	50.001	10.269	11.662
Δολλάριο ΗΠΑ	10.383	11.954	2.325	4.804
Δολλάριο Καναδά	825	793		
Λίρα Αγγλίας	8.897	7.290	773	1.207
Ζλότυ Πολωνίας	6.158	5.335		
Ρουμάνικο Λέι	2.569	2.394		
Λοιπά νομίσματα	3.782	6.618		
	83.037	84.385	13.367	17.673

Οι απαιτήσεις από πελάτες αναλύονται ανάλογα με τις κατηγορίες ημερών κατά τις οποίες θα καταστούν απαιτητές ως εξής:

Ο ΟΜΙΛΟΣ	2007			2006		
	Απαιτήσεις προ απομειώσεων	Απομείωση	Απαιτήσεις μετά απομειώσεων	Απαιτήσεις προ απομειώσεων	Απομείωση	Απαιτήσεις μετά απομειώσεων
Μη καθυστερούμενες	59.187	98	59.089	59.931	180	59.751
Καθυστερούμενες 0-90 ημέρες	15.360	233	15.127	14.692	59	14.633
Καθυστερούμενες 91-180 ημέρες	2.776	1.079	1.697	3.806	847	2.959
Καθυστερούμενες 181+ ημέρες	5.714	4.448	1.266	5.956	3.416	2.540
Σύνολο	83.037	5.858	77.179	84.385	4.502	79.883

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2007			2006		
	Απαιτήσεις προ απομειώσεων	Απομείωση	Απαιτήσεις μετά απομειώσεων	Απαιτήσεις προ απομειώσεων	Απομείωση	Απαιτήσεις μετά απομειώσεων
Απαιτήσεις από θυγατρικές	88.024		88.024	73.956		73.956
Μη καθυστερούμενες	9.853		9.853	14.031		14.031
Καθυστερούμενες 0-90 ημέρες	870		870	843		843
Καθυστερούμενες 91-180 ημέρες	183		183	54		54
Καθυστερούμενες 181+ ημέρες	2.461	2.389	72	2.745	1.544	1.201
Σύνολο	101.391	2.389	99.002	91.629	1.544	90.085

16. Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα

Ποσά σε Ευρώ '000	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Διαθέσιμα στο Ταμείο	62	77	17	23
Βραχυπρόθεσμες Τραπεζικές καταθέσεις	14.556	28.161	1.911	9.621
Σύνολο	14.618	28.238	1.928	9.644

Το πραγματικό επιτόκιο των βραχυπρόθεσμων τραπεζικών καταθέσεων ήταν κατά μέσο όρο 3,80% (2006: 2,90%) για τον Όμιλο και την Εταιρεία.

17. Μετοχικό κεφάλαιο

Ποσά σε Ευρώ '000	Αριθμός Μετοχών	Κοινές Μετοχές	Υπέρ το Άρτιο	Ίδιες Μετοχές	Σύνολο
1 Ιανουαρίου 2006	72.867.451	55.379	139.138	0	194.517
Πωλήσεις Ιδίων Μετοχών					0
Ακυρώσεις Ιδίων Μετοχών					0
Έκδοση νέων Μετοχών	309.295	235	67		302
Έξοδα έκδοσης μετοχών					0
31 Δεκεμβρίου 2006	73.176.746	55.614	139.205	0	194.819

Ποσά σε Ευρώ '000	Αριθμός Μετοχών	Κοινές Μετοχές	Υπέρ το Άρτιο	Ίδιες Μετοχές	Σύνολο
1 Ιανουαρίου 2007	73.176.746	55.614	139.205	0	194.819
Πωλήσεις Ιδίων Μετοχών					0
Ακυρώσεις Ιδίων Μετοχών					0
Έκδοση νέων Μετοχών					0
Έξοδα έκδοσης μετοχών			-3		-3
31 Δεκεμβρίου 2007	73.176.746	55.614	139.202	0	194.816

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρίας είναι ολοσχερώς καταβεβλημένο και αποτελείται από μετοχές ονομαστικής αξίας € 0.76 εκάστη.

Δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών

Σύμφωνα με το Πρόγραμμα, το οποίο εγκρίθηκε με απόφαση της από 06.06.2002 Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρίας καθιερώθηκε Πρόγραμμα διάθεσης μετοχών στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τα ανώτατα στελέχη της Εταιρίας και των θυγατρικών αυτής εταιριών, υπό τη μορφή δικαιωμάτων προαίρεσης (share option plan). Το Πρόγραμμα αυτό λήγει την 31.12.2010, σύμφωνα με απόφαση της από 23.06.2006 Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της Εταιρίας, που αποφάσισε την παράταση του Προγράμματος μέχρι την 31.12.2010.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας, αρχής γενομένης από το Νοέμβριο του 2002, παραχώρησε δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών της Εταιρίας. Τα δικαιώματα Προαίρεσης δε μπορούν να ασκηθούν αν ο δικαιούχος αποχωρήσει οικειοθελώς ή απολυθεί από την Εταιρία ή από τον Όμιλο.

Ο ακριβής αριθμός των δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών κάθε δικαιούχου ορίζεται με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας, σύμφωνα με τη θέση του δικαιούχου, την αποδοτικότητα του και των θετικών ενοποιημένων αποτελεσμάτων του Ομίλου. Κατά τη διάρκεια του 2007 δεν δόθηκαν καινούρια δικαιώματα προαίρεσης.

Τα δικαιώματα ασκούνται κατά τη διάρκεια του μηνός Νοεμβρίου, με έγγραφη δήλωση κάθε δικαιούχου στην Εταιρία και με ταυτόχρονη καταβολή της αξίας των ασκουμένων δικαιωμάτων. Το συνολικό αντίτιμο καταβάλλεται ολοσχερώς κατά την άσκηση του δικαιώματος προαίρεσης.

Η ανάλυση των δικαιωμάτων έχει όπως παρακάτω:

Έτος	Δικαιώματα προς άσκηση	Ασκηθέντα δικαιώματα	Τιμή άσκησης €
2002	-	213.780	1,00
2003	-	228.780	1,00
2004	-	150.636	1,00
2005	-	179.225	1,00
2006	-	309.295	1,00
2007	-	-	-

Σύμφωνα με την προαναφερθείσα απόφαση της Γ.Σ. ο μέγιστος αριθμός δικαιωμάτων που μπορούν να δοθούν, μέχρι την 31.12.2010 είναι 1,690,705.

18. Λοιπά αποθεματικά

Ο ΟΜΙΛΟΣ

	Τακτικό αποθεματικό	Ειδικά και έκτακτα αποθεματικά	Αποθεματικά από αναπροσαρμογή αξίας	Αποθεματικό αντιστάθμισης δανείου	Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων και νόμων	Σύνολο
Υπόλοιπο 01/01/2006	2.309	0	438	0	15.686	18.433
Μεταβολές αποθεματικών	-65	615	-266		1.048	1.332
Υπόλοιπο 31/12/2006	2.244	615	172	0	16.734	19.765
Υπόλοιπο 01/01/2007	2.244	615	172	0	16.734	19.765
Καθαρό κέρδος ή ζημιά που καταχωρήθηκε απευθείας στα ίδια κεφάλαια		886				886
Αποθεματικό εύλογης αξίας				448		448
Μεταβολές αποθεματικών	51	-714	0		-38	-701
Υπόλοιπο 31/12/2007	2.295	787	172	448	16.696	20.398

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

	Τακτικό αποθεματικό	Ειδικά και έκτακτα αποθεματικά	Αποθεματικά από αναπροσαρμογή αξίας	Αποθεματικό αντιστάθμισης δανείου	Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων και νόμων	Σύνολο
Υπόλοιπο 01/01/2006	448	14	193	0	16.856	17.511
Μεταβολές αποθεματικών	248	799	0	0	0	1.047
Υπόλοιπο 31/12/2006	696	813	193	0	16.856	18.558
Υπόλοιπο 01/01/2007	696	813	193	0	16.856	18.558
Μεταβολές αποθεματικών				448		448
Υπόλοιπο 31/12/2007	696	813	193	448	16.856	19.006

(α) Τακτικό αποθεματικό

Το Τακτικό Αποθεματικό σχηματίζεται σύμφωνα με τις διατάξεις της Ελληνικής Νομοθεσίας (Ν.2190/20, άρθρα 44 και 45) κατά την οποία ποσό τουλάχιστον ίσο με το 5% των ετησίων καθαρών (μετά φόρων) κερδών, είναι υποχρεωτικό να μεταφερθεί στο Τακτικό Αποθεματικό μέχρι το ύψος του να φθάσει το ένα τρίτο του μετοχικού κεφαλαίου για τις Ελληνικές εταιρείες του Ομίλου. Το τακτικό αποθεματικό μπορεί να χρησιμοποιηθεί για κάλυψη ζημιών μετά από απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, και ως εκ τούτου δεν μπορεί να χρησιμοποιηθεί για οποιοδήποτε άλλο λόγο. Για τις λοιπές εταιρείες του Ομίλου, ισχύουν οι εκάστοτε διατάξεις σύμφωνα με τη νομοθεσία σε κάθε χώρα εγκατάστασης.

(β) Ειδικά και έκτακτα αποθεματικά

Τα ειδικά και έκτακτα αποθεματικά περιλαμβάνουν ποσά αποθεματικών τα οποία έχουν δημιουργηθεί με αποφάσεις Τακτικών Γενικών Συνελεύσεων, δεν έχουν ειδικό προορισμό και δύναται να χρησιμοποιηθούν για οποιοδήποτε σκοπό κατόπιν σχετικής απόφασης της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης και ποσά αποθεματικών τα οποία έχουν σχηματιστεί βάσει διατάξεων της Ελληνικής Νομοθεσίας. Τα ανωτέρω έκτακτα αποθεματικά έχουν σχηματιστεί από φορολογηθέντα κέρδη και ως εκ τούτου δεν υπόκεινται σε περαιτέρω φορολόγηση σε περίπτωση διανομής ή κεφαλαιοποίησής τους.

(γ) Αποθεματικά από αναπ/γη αξίας

Τα αποθεματικά αυτά προέκυψαν από την αποτίμηση οικοπέδων και κτιρίων σύμφωνα με την κείμενη νομοθεσία των χωρών στις οποίες δραστηριοποιούνται οι εταιρίες του Ομίλου. Αυτά τα αποθεματικά μπορούν να κεφαλαιοποιηθούν στο μετοχικό κεφάλαιο με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων. Ο Όμιλος δεν προτίθεται άμεσα να κεφαλαιοποιήσει τα αποθεματικά αυτά.

(δ) Αποθεματικό αντιστάθμισης δανείου

Το αποθεματικό αυτό προέκυψε από την αποτίμηση του ομολογιακού δανείου και του συνδεδεμένου προς αυτό παραγώγου ανταλλαγής επιτοκίων σε ξένο νόμισμα.

(ε) Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων

Τα αφορολόγητα και τα ειδικώς φορολογηθέντα αποθεματικά σχηματίζονται σύμφωνα με τις διατάξεις της φορολογικής νομοθεσίας από αφορολόγητα ή ειδικώς φορολογηθέντα έσοδα και κέρδη.

Τα αποθεματικά μπορούν να κεφαλαιοποιηθούν ή να διανεμηθούν με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, αφού ληφθούν υπόψη οι περιορισμοί που μπορεί να ισχύουν κάθε φορά.

19. Δανεισμός

Ποσά σε Ευρώ '000	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Μακροπρόθεσμος Δανεισμός				
Τραπεζικός Δανεισμός	139.743	147.721	93.696	102.656
Παράγωγα αντιστάθμισης συναλλαγματικού και κινδύνου μεταβολής επιτοκίων	19.450	10.778	19.450	10.778
Σύνολο δανεισμού	159.193	158.499	113.146	113.434
Μείον: Μακροπρόθεσμος δανεισμός που μεταφέρθηκε σε βραχυπρόθεσμο	-155.437		-110.314	
Δάνεια από τη Μητρική Εταιρία				
Υποχρεώσεις Χρηματοδοτικής Μίσθωσης	8.486	2.041		
Ομολογίες				
Λοιπά				
Σύνολο Μακροπρόθεσμου Δανεισμού	12.242	160.540	2.832	113.434
Βραχυπρόθεσμα Δάνεια				
Βραχυπρόθεσμος δανεισμός που μεταφέρθηκε από μακροπρόθεσμο	155.437		110.314	
Τραπεζικές Υπερναλήψεις	9.503	7.122	1.286	
Τραπεζικός Δανεισμός	34.723	23.588	14.500	
Ομολογίες				
Υποχρεώσεις Χρηματοδοτικής Μίσθωσης	2.809	318		
Δάνεια με Εξασφαλίσεις				
Λοιπά				
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Δανείων	202.472	31.028	126.100	0
Σύνολο Δανείων	214.714	191.568	128.932	113.434

Δανειακοί όροι

Ο δανεισμός που αναφέρεται πιο πάνω προϋποθέτει ότι ο Όμιλος καλύπτει τους παρακάτω δανειακούς όρους:

- Ενοποιημένος Πρωτεύων Δανεισμός: Ενοποιημένο Ενεργητικό (δείκτης Πρωτεύοντος Δανεισμού)
- Ενοποιημένο EBITDA : Ενοποιημένα Χρηματοοικονομικά έξοδα (δείκτης κάλυψης Χρηματοοικονομικών Εξόδων)
- Ενοποιημένος Δανεισμός : Ενοποιημένη Καθαρή Θέση (δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης Κεφαλαίου)

Λόγω των ζημιών χρήσης του Ομίλου και της Εταιρείας ποσών €38,583 χιλιάδων και € 14,721 χιλιάδων αντίστοιχα για την χρήση που λήγει την 31/12/2007, ο Όμιλος δεν έχει καλύψει όλους τους όρους που αναφέρθηκαν προηγουμένως και αυτό είχε ως αποτέλεσμα τα συγκεκριμένα δάνεια να αναταξινομηθούν από μακροπρόθεσμα δάνεια σε βραχυπρόθεσμα δάνεια σύμφωνα με την παράγραφο 65 του Δ.Λ.Π. 1. Η αναταξινόμηση έγινε με βάση το γεγονός ότι την 31 Δεκεμβρίου 2007 ο Όμιλος και η Εταιρεία δεν είχαν το δικαίωμα να μεταφέρουν την αποπληρωμή των δανείων αυτών πέρα των 12 μηνών από την ημερομηνία Ισολογισμού λόγω της μη κάλυψης των δανειακών όρων.

Η διοίκηση του Ομίλου έχει προβεί στις εξής ενέργειες σχετικά με τα δάνεια αυτά:

- Ο Όμιλος έχει λάβει γραπτή διαβεβαίωση για την παράταση της εφαρμογής των παραπάνω δανειακών όρων από όλους τους δανειοδότες μέχρι τις 30 Απριλίου 2008.
- Ο Όμιλος έχει λάβει γραπτή διαβεβαίωση για την παράταση της εφαρμογής των παραπάνω δανειακών όρων από όλους τους δανειοδότες μέχρι τις 27 Ιουνίου 2008, εφόσον επιτευχθούν συγκεκριμένες προϋποθέσεις. Η κύρια προϋπόθεση είναι η επίτευξη συγκεκριμένων στόχων κερδοφορίας για το πρώτο τρίμηνο του 2008.
- Ο Όμιλος είναι σε διαπραγματεύσεις με τους δανειοδότες με σκοπό είτε την περαιτέρω παράταση των δανειακών όρων μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2008 είτε την αναπροσαρμογή των δανειακών όρων.

Η Διοίκηση εκτιμά ότι η έκβαση των διαπραγματεύσεων, που αναμένεται να ολοκληρωθεί μέχρι την 27 Ιουνίου 2008 θα είναι θετική έτσι ώστε η αρχή της συνεχιζόμενης δραστηριότητας (going concern assumption) που χρησιμοποιήθηκε για την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων, είναι σε ισχύ.

Οι εύλογες αξίες των δανείων είναι περίπου ίσες με τις λογιστικές αξίες τους.

Η έκθεση του Ομίλου σε κίνδυνο αλλαγών των επιτοκίων των δανείων και οι συμβατικές ημερομηνίες επανακαθορισμού των επιτοκίων έχουν ως εξής:

Ημερομηνίες Επανακαθορισμού των Επιτοκίων

Ποσά σε Ευρώ '000	6 Μήνες ή Λιγότερο	6 - 12 Μήνες	1 - 5 Έτη	Άνω των 5 Ετών	Σύνολο
31 Δεκεμβρίου 2007					
Σύνολο Δανείων	214.714				214.714
Επίδραση Ανταλλαγής Επιτοκίων (Swaps)					0
	214.714	0	0	0	214.714

Οι ημερομηνίες λήξης των μακροπρόθεσμων δανείων είναι οι εξής:

Ημερομηνίες Λήξης Μακροπρόθεσμων Δανείων

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>				
Μεταξύ 1 και 2 ετών	1.458	2.041		0
Μεταξύ 2 και 5 ετών	10.784	47.841	2.832	2.777
Πάνω από 5 έτη		110.658		110.658
	12.242	160.540	2.832	113.435

Οι λογιστικές αξίες των δανείων του Ομίλου και της Εταιρείας αφορούν τα παρακάτω νομίσματα:

Νομίσματα Λογιστικών Αξιών Δανείων

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>				
Ευρώ	109.390	90.378	32.635	15.694
\$ ΗΠΑ	103.332	100.923	96.297	97.740
£		0		
Λοιπά	1.992	267		
Σύνολο	214.714	191.568	128.932	113.434

Η Εταιρεία έχει συνάψει 5ετές παράγωγο ανταλλαγής νομισμάτων και επιτοκίων, το οποίο στις 31/12/2007 αντισταθμίζει αποτελεσματικά το σχετικό ρίσκο που συνδέεται με δολларιακό δάνειο.

Χρηματοδοτικές μισθώσεις

Η τρέχουσα αξία των υποχρεώσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης αναλύονται παρακάτω:

<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>	2007	2006
Μέχρι 1 έτος	2.773	307
1-5 έτη	8.521	2.053
Πάνω από 5 έτη	11.294	2.360

20. Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία

Η πρόβλεψη για αποζημίωση του προσωπικού, λόγω εξόδου από την υπηρεσία απεικονίζεται στις Οικονομικές Καταστάσεις σύμφωνα με το ΔΛΠ 19 και βασίζεται σε ανεξάρτητη αναλογιστική μελέτη.

Τα ποσά που έχουν καταχωρηθεί στον Ισολογισμό του Ομίλου την 31 Δεκεμβρίου 2007 και 31 Δεκεμβρίου 2006 βάση της αναλογιστικής μελέτης έχουν προσδιορισθεί ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>				
Παρούσα αξία χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	39.697	41.201	1.899	833
Εύλογη αξία περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος	-28.915	-32.054		
	10.782	9.147	1.899	833
Μη καταχωρηθέντα αναλογιστικά κέρδη/ (ζημιές)	-3.582	-3.747	-163	-251
Μη καταχωρηθέν κόστος προϋπηρεσίας	-1.127		-957	
Υποχρέωση στον ισολογισμό	6.073	5.400	779	582

Τα ποσά που έχουν καταχωρηθεί στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων έχουν ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>				
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	615	989	108	126
Χρηματοοικονομικό κόστος	2.018	1.863	36	33
Αναγνώριση αναλογιστικής ζημιάς/(κέρδους)	-2.089	-1.921	11	18
Αναγνώριση κόστους προϋπηρεσίας	134		38	0
Καθαρά αναλογιστικά (κέρδη)/ ζημιές που καταχωρήθηκαν στην περίοδο	678	931	193	177
Κόστος περικοπών/ διακανονισμών/ τερματισμού υπηρεσίας	269	631	247	440
Ζημιές από περικοπές	0			
Άλλα έξοδα / (έσοδα)	1.133			
Σύνολο περιλαμβανομένο στις παροχές σε εργαζομένους	2.080	1.562	440	617

Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν έχουν ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ			Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	2007	2006	2005	2007	2006	2005
Προεξοφλητικό επιτόκιο	5,50%	4,50%	4,10%	5,50%	4,50%	4,10%
Αναμενόμενη απόδοση των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος	7,00%	6,80%	6,10%			
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	4,00%	3,00%	3,00%	4,00%	4,00%	4,50%
Πληθωρισμός	3,00%	2,00%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%
Μελλοντικές αυξήσεις συντάξεων	3,40%	3,10%	2,80%			

Η μεταβολή στην αξία των χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων κατά τη διάρκεια της χρήσης έχει ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ '000

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2007	2006	2007	2006
Υπόλοιπο 1/1	41.202	42.014	833	801
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	1.589	929	1.103	126
Χρηματοοικονομικό κόστος	2.018	1.863	36	33
Εισφορές	-265	-814	-243	-464
Αναλογιστικές ζημιές / (κέρδη)	-740	-1.611	-63	-91
Συναλλαγματικές διαφορές	-2.826	0		
Παροχές που εξοφλήθηκαν	-1.932	-1.614	233	
Υποχρεώσεις που αναλήφθηκαν	592			
Περικοπές	-183			
Λοιπά	242	434		428
Υπόλοιπο 31/12	39.697	41.201	1.899	833

Η μεταβολή στην αξία των περιουσιακών στοιχείων των προγραμμάτων έχει ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ '000

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2007	2006	2007	2006
Υπόλοιπο 1/1	32.054	31.012		
Αναμενόμενη απόδοση των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος	250	2.150		
Αναλογιστικές ζημιές / (κέρδη)	-3	-372		
Συναλλαγματικές διαφορές	-2.337	0		
Εργοδοτικές εισφορές	853	1.220		
Υπαλληλικές εισφορές	19	24		
Παροχές που εξοφλήθηκαν	-1.921	-1.980		
Λοιπά				
Υπόλοιπο 31/12	28.915	32.054	0	0

21. Επιχορηγήσεις

Ποσά σε Ευρώ '000	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Υπόλοιπο έναρξης	7.238	8.171	4.637	5.344
Προσθήκες		17		17
Μεταφορά στα αποτελέσματα	-885	-950	-658	-724
Υπόλοιπο λήξης	6.353	7.238	3.979	4.637

Οι παραπάνω επιχορηγήσεις σχετίζονται με επενδύσεις της μητρικής Εταιρίας και της θυγατρικής της Strartech ΑΕ σε πάγιο κτιριακό και μηχανολογικό εξοπλισμό που βρίσκεται στα βιομηχανικά συγκροτήματα των Οινόφυτων και της Αλεξανδρούπολης. Οι συγκεκριμένες παραγωγικές επενδύσεις είχαν ενταχθεί σε αναπτυξιακούς νόμους και σχετίζονται με την παραγωγή πλαστικής ταινίας περιέδεσης, stretch film, καθώς και αυτοκόλλητης ταινίας περιέδεσης.

Επιδότησεις

Στη χρήση 2007 η Εταιρία εισέπραξε από τον ΟΑΕΔ επιδότηση € 116 χιλ (2006: € 204 χιλ.) και ο Όμιλος € 206 χιλ (2006: € 374 χιλ).

22. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Προμηθευτές	68.250	61.360	29.674	30.143
Ποσά Οφειλόμενα σε Συνδεδεμένα Μέρη	0	0	1.537	688
Δεδουλευμένα Έξοδα	5.607	5.001	1.121	1.025
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί και λοιποί φόροι / τέλη	1.610	1.526	807	1.004
Λοιπές Υποχρεώσεις	7.112	7.682	1.226	1.074
Σύνολο	82.579	75.569	34.365	33.934

23. Προβλέψεις

Ο ΟΜΙΛΟΣ

<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>	Εκκρεμείς Δικαστικές Υποθέσεις	Εγγυήσεις	Λοιπές	Σύνολο
1 Ιανουαρίου 2006	1.826	518	0	2.344
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως	841	829	382	2.052
Μη χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις που αναστράφηκαν	-985	-87	-42	-1.114
Συναλλαγματικές διαφορές	0	-26	-1	-27
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις χρήσεως	-925	-855	-299	-2.079
31 Δεκεμβρίου 2006	757	379	40	1.176

<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>	Εκκρεμείς Δικαστικές Υποθέσεις	Εγγυήσεις	Λοιπές	Σύνολο
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2007	757	379	40	1.176
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως	838	155	2.342	3.335
Μη χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις που αναστράφηκαν	-100	-37	-5	-142
Συναλλαγματικές διαφορές		20	1	21
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις χρήσεως	-28	-20	-361	-409
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2007	1.467	497	2.017	3.981

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Ποσά σε Ευρώ '000	Εκκρεμείς Δικαστικές Υποθέσεις	Εγγυήσεις	Λοιπές	Σύνολο
1 Ιανουαρίου 2006	0	0	0	0
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως				0
Μη χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις που αναστράφηκαν				0
Συναλλαγματικές διαφορές				0
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις χρήσεως				0
31 Δεκεμβρίου 2006	0	0	0	0

Ποσά σε Ευρώ '000	Εκκρεμείς Δικαστικές Υποθέσεις	Εγγυήσεις	Λοιπές	Σύνολο
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2007	0	0	0	0
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως			500	500
Μη χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις που αναστράφηκαν				0
Συναλλαγματικές διαφορές				0
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις χρήσεως				0
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2007	0	0	500	500

(α) Εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις

Τα παραπάνω ποσά αφορούν στις συνολικές προβλέψεις αναφορικά με τις δικαστικές απαιτήσεις πελατών του Ομίλου.

(β) Εγγυήσεις

Τα παραπάνω ποσά αφορούν στις συνολικές προβλέψεις αναφορικά με τις εγγυήσεις που συνοδεύουν τις πωλήσεις των μηχανών.

24. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Η μητρική του Ομίλου είναι η Μ.Ι.ΜΑΪΛΛΗΣ ΑΕΒΕ εγκατεστημένη στην Ελλάδα. Οι κύριοι μέτοχοι της Εταιρίας είναι ο Μ.Ι.Μαΐλλης με ποσοστό συμμετοχής 25,7% και η εταιρεία HORQUETA HOLDINGS LTD με ποσοστό 19,35% και το υπόλοιπο των μετοχών είναι ευρέως διεσπαρμένο.

Οι κατωτέρω συναλλαγές, αφορούν συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη για το 2007 και 2006.

Ποσά σε Ευρώ '000	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	01/01- 31/12/2007	01/01 - 31/12/2006	01/01- 31/12/2007	01/01 - 31/12/2006
Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών				
-Συνδεδεμένες	2.518	2.360	84.859	82.188
Αγορές αγαθών και υπηρεσιών				
-Συνδεδεμένες	73	73	3.965	7.618
Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της Διοίκησης				

Έξοδα μισθοδοσίας και εργοδοτικές εισφορές διεθντικών στελεχών και μελών Δ.Σ.

3.605	4.059	2.005	2.459
-------	-------	-------	-------

Υπόλοιπα τέλους χρήσης που προέρχονται από πωλήσεις-αγορές αγαθών/υπηρεσιών

Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη
Απαιτήσεις από δάνεια σε συνδεδεμένα μέρη
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη

Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
01/01-31/12/2007	01/01 - 31/12/2006	01/01-31/12/2007	01/01 - 31/12/2006
782	513	88.023	73.957
9	9	3.700	6.743
		1.538	689

25. Φορολογία Εισοδήματος

Η Μητρική Εταιρία Μ.Ι.ΜΑΪΛΛΗΣ ΑΕΒΕ καθώς και η θυγατρική της STRAPTECH Α.Ε. έχουν ελεγχθεί μέχρι και τη χρήση 2004.

Οι φορολογικά ανέλεγκτες χρήσεις των υπόλοιπων εταιρειών του Ομίλου αναλύονται ως εξής:

- Η Μ.Ι. ΜΑΪΛΛΗΣ ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ ΕΟΟΔ έχει ελεγχθεί φορολογικά έως και τη χρήση 2002
- Η Μ.Ι. ΜΑΪΛΛΗΣ ΡΟΥΜΑΝΙΑ ΣΑ έχει ελεγχθεί φορολογικά έως και τη χρήση 2004
- Η 3L δεν έχει ελεγχθεί από τη σύσταση της το 2002
- Η Μ.Ι. ΜΑΪΛΛΗΣ ΕΣΠΑΝΑ ΣΛ έχει ελεγχθεί φορολογικά έως και τη χρήση 1998
- Η ΜΑΡΦΛΕΞ Μ.Ι. ΜΑΪΛΛΗΣ ΠΟΛΑΝΔ Σπ Ζοο δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά από τη σύσταση της το 1997 μέχρι σήμερα
- Η ΣΑΝΔΕΡ ΓΜΒΗ & ΚΟ ΚΓ έχει ελεγχθεί φορολογικά έως και τη χρήση 1997
- Η Μ.Ι. ΜΑΪΛΛΗΣ ΦΡΑΝΣΕ ΣΑΣ έχει ελεγχθεί φορολογικά έως και το 2002
- Η ΣΙΑΤ ΣΠΑ έχει ελεγχθεί φορολογικά έως και τη χρήση του 2002
- Η Μ.Ι. ΜΑΪΛΛΗΣ ΟΣΤΕΡΡΕΙΧ ΓΜΒΗ έχει ελεγχθεί φορολογικά έως και τη χρήση του 2001
- Η Μ.Ι. ΜΑΪΛΛΗΣ ΟΥΝΓΑΡΙΑ ΚΦΤ έχει ελεγχθεί φορολογικά έως και τη χρήση του 2002
- Η Μ.Ι. ΜΑΪΛΛΗΣ ΤΣΕΧ ΣΡΟ έχει ελεγχθεί φορολογικά έως και τη χρήση του 2004
- Η Μ.Ι. ΜΑΪΛΛΗΣ ΒΕΝΕΛΟΥΞ ΝΒ έχει ελεγχθεί φορολογικά έως και τη χρήση του 2005
- Η ΒΟΥΛΦΤΕΚ ΙΝΤΕΡΝΑΤΙΟΝΑΛ ΙΝΚ έχει ελεγχθεί φορολογικά έως και τη χρήση του 2004
- Η ΚΟΛΟΥΜΒΙΑ έχει ελεγχθεί φορολογικά έως και τη χρήση του 2002
- Η Μ.Ι. ΜΑΪΛΛΗΣ ΟΥΚ έχει ελεγχθεί μέχρι και την χρήση του 2006

- Η MAILLIS STRAPPING SYSTEMS USA INC δεν έχει ελεγχθεί φορολογικά από τη σύσταση της το 2005
- Η SICME SRL έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2002
- Η TAM SRL έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2002
- Η SIAT BENELUX BV έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2005
- Η COMBI έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2004
- Οι SIAT USA, MJ MAILLIS FINLAND OY είναι ανέλεγκτες
- Η MJ MAILLIS SYSTEMS SRL έχει ελεγχθεί μέχρι και τη χρήση 2006
- Η MAILLIS HOLDING GMBH έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 1997
- Η MAILLIS SANDER GMBH έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 1997
- Η EUROPACK SA έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2002
- Η MAILLIS STRONG STRAP PRIVATE LTD ιδρύθηκε μέσα στο 2006 και δεν έχει ελεγχθεί

Ο φόρος επί των κερδών προ φόρων του Ομίλου και της Εταιρείας διαφέρει από το θεωρητικό ποσό το οποίο θα προέκυπτε αν χρησιμοποιούσαμε τον μέσο σταθμικό φορολογικό συντελεστή της χώρας προέλευσης των εταιρειών του Ομίλου, ως εξής:

ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	2007	2006	2007	2006
Φόρος Εισοδήματος	2.027	3.697		961
Λοιποί φόροι	927		385	
Αναβαλλόμενος Φόρος	2.939	1.886	-1.471	2.136
	5.893	5.583	-1.086	3.097
Κέρδη προ φόρων	-32.690	7.774	-15.807	7.126
Φόρος Εισοδήματος επί των κερδών	-2.388	2.332	-3.952	2.067
Φόρος που αναλογεί σε αφορολόγητα έσοδα	-1.999			
Φόρος που αναλογεί σε μη εκπιπτώμενα έξοδα	3.384	897	2.481	270
Χρησιμοποίηση μη αναγνωρισμένων φορολογικών ζημιών προηγούμενων χρήσεων	500			
Φορολογικές ζημιές για τις οποίες δεν είχε σχηματιστεί αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	4.757			
Λοιπά	1.639	2.354	385	761
	5.893	5.583	-1.086	3.097

26. Παροχές σε εργαζομένους

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>				
Μισθοί, ημερομίσθια και αποζημιώσεις παύσης εργασίας	55.743	56.542	11.794	10.616
Έξοδα κοινωνικής ασφάλισης	12.415	12.013	2.597	2.291
Συνταξιοδοτικό κόστος προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών	381	237		
Συνταξιοδοτικό κόστος προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	2.080	1.562	440	617
Λοιπές παροχές	970	702	428	372
Σύνολο	71.589	71.056	15.259	13.896

27. Έξοδα ανά Κατηγορία

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	2007	2006	2007	2006
<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>				
Μεταβολές αποθεμάτων και κόστος πωλήσεων	238.814	230.638	92.652	91.310
Αποσβέσεις	18.467	21.170	7.675	7.458
Μισθοί και εργοδοτικές εισφορές και παροχές σε εργαζομένους	71.589	71.056	15.259	13.896
Μεταφορικά έξοδα	16.184	16.183	7.519	7.880
Έξοδα ταξιδίων	3.381	3.487	410	449
Έξοδα πωλήσεων	5.844	5.927	2.819	2.612
Αμοιβές δικηγόρων και λοιπών συμβούλων	5.400	3.626	1.954	394
Ενοίκια και μισθώματα	3.905	3.993	769	768
Έξοδα συντήρησης, λογ/σμοί κοινής ωφέλειας	8.201	7.849	5.613	5.153
Λοιπά έξοδα	12.642	1.163	7.951	2.820
	384.427	365.092	142.621	132.740
Συμπεριλήφθηκαν σε:				
Κόστος Πωληθέντων	295.281	287.229	115.516	111.926
Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	21.208	23.715	9.340	9.425
Έξοδα Λειτουργίας Διάθεσης	44.441	42.819	10.363	10.500
Άλλα έξοδα	18.679	6.834	5.522	889
Έξοδα Αναδιοργάνωσης	4.818	4.495	1.880	
	384.427	365.092	142.621	132.740

28. Χρηματοοικονομικό Κόστος

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>				
Τόκοι μακροπρόθεσμων δανείων	6.584	5.661	5.347	4.572
Τόκοι βραχυπρόθεσμων δανείων	1.989	2.030	120	
Τόκοι χρηματοδοτικών μισθώσεων	118	440		
Λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα	2.577	3.014	667	498
Σύνολο	11.268	11.145	6.134	5.070
Έσοδα από τόκους	2.294	1.994	1.652	1.351
Καθαρό χρηματοοικονομικό κόστος	8.974	9.151	4.482	3.719

29. Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>				
Έσοδα από πώληση παγίων	2.237	4.403		
Πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές	387	3.613		481
Λοιπά έσοδα	2.191	2.689	413	154
Σύνολο	4.815	10.705	413	635

30. Κέρδη ανά μετοχή

Τα κέρδη ανά μετοχή υπολογίζονται με διαίρεση του κέρδους που αναλογεί στους μετόχους της μητρικής, με τον σταθμισμένο μέσο αριθμό των κοινών μετοχών στην διάρκεια της περιόδου, εξαιρουμένων των ιδίων κοινών μετοχών που αγοράστηκαν από την επιχείρηση (ίδιες μετοχές).

ΒΑΣΙΚΑ ΚΑΙ ΠΡΟΣΑΡΜΟΣΜΕΝΑ

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1/1 - 31/12/07	1/1 - 31/12/06	1/1 - 31/12/07	1/1 - 31/12/06
<i>Ποσά σε Ευρώ '000</i>				
Κέρδη/(Ζημιές) που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής	-38.122	2.050	-14.721	4.029
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών	73.176.746	72.884.445	73.176.746	72.884.445
Βασικά και προσαρμοσμένα κέρδη/(ζημιές) ανά μετοχή (Ευρώ ανά μετοχή)	-0,52	0,03	-0,20	0,06

31. Ενδεχόμενες και ανειλημμένες υποχρεώσεις

Ο Όμιλος έχει ενδεχόμενες υποχρεώσεις σε σχέση με δοσμένες εγγυήσεις σε τράπεζες καθώς και λοιπές εγγυήσεις και άλλα θέματα που προκύπτουν στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας. Δεν αναμένεται να προκύψουν ουσιώδεις επιβαρύνσεις από τις ενδεχόμενες υποχρεώσεις. Οι εγγυήσεις που έχουν δοθεί στα πλαίσια των συνήθων δραστηριοτήτων του ανέρχονται στο ποσό € 15,4 εκ για τον Όμιλο και € 66,2 εκ για την Εταιρεία (εκ των οποίων € 50,8 εκ. αφορούν εγγυήσεις της μητρικής για δάνεια που έχουν αναληφθεί από θυγατρικές του Ομίλου).

Οι υποχρεώσεις που είχε ο Όμιλος και η Εταιρεία από λειτουργικές μισθώσεις κτιρίων και μηχανημάτων κατά την 31/12/2007 και 31/12/2006 αντίστοιχα αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
0-1 έτη	3.873	3.786	516	516
1-2 έτη	4.005	3.786	446	516
2+ έτη	9.356	10.565	160	614
Σύνολο	17.234	18.137	1.122	1.646

Ο Όμιλος και η Εταιρεία δεν έχουν σημαντικές ανεκτέλεστες συμβάσεις αγοράς παγίων κατά την 31/12/2007.

32. Μερίσματα ανά μετοχή

Λόγω των ζημιών της χρήσης 2007 η Εταιρεία δεν μπορεί να διανείμει μέρισμα για την χρήση που λήγει 31/12/2007.

33. Διάθεση Κερδών

Η πρόταση του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων είναι:

Να μεταφερθούν οι ζημιές της χρήσης 2007 ύψους € 14,721 χιλ. στα κέρδη/ζημιές εις νέον.

34. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού

Με εξαίρεση την παράταση των δανείων από τους δανειοδότες που αναφέρθηκε στη σημείωση 19 στα δεν σημειώθηκε κάποιο άλλο σημαντικό γεγονός μετά την ημερομηνία Ισολογισμού που να είναι άξιο μνείας.

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας «Μ. Ι. ΜΑΪΛΛΗΣ Α.Ε.Β.Ε»

Έκθεση επί των οικονομικών καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρείας «Μ. Ι. ΜΑΪΛΛΗΣ Α.Ε.Β.Ε» (η «Εταιρεία»), καθώς και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και των θυγατρικών της (ο «Όμιλος») οι οποίες αποτελούνται από τον εταιρικό και ενοποιημένο ισολογισμό της 31 Δεκεμβρίου 2007 και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών για τη χρήση που έληξε αυτή την ημερομηνία, καθώς και περιλήψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και άλλες επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις οικονομικές καταστάσεις

Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει την ευθύνη της σύνταξης και εύλογης παρουσίασης αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει τον σχεδιασμό, την εφαρμογή και την διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου που αφορά στη σύνταξη και την εύλογη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδεις ανακρίβειες, οι οποίες οφείλονται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει επίσης την επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών πολιτικών και τη διενέργεια λογιστικών εκτιμήσεων, οι οποίες είναι λογικές σε σχέση με τις υπάρχουσες συνθήκες.

Ευθύνη Ελεγκτή

Η δική μας ευθύνη συνίσταται στο να εκφέρουμε γνώμη επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση το διενεργηθέντα έλεγχο. Διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες δεοντολογίας και το σχεδιασμό και τη διενέργεια του ελεγκτικού έργου, με σκοπό την αποκόμιση εύλογης διασφάλισης ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για τη συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή, και περιλαμβάνουν την εκτίμηση των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Για την εκτίμηση αυτών των κινδύνων, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου που αφορά στη σύνταξη και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας, έτσι ώστε να σχεδιάσει κατάλληλες ελεγκτικές διαδικασίες για τις υπάρχουσες συνθήκες, αλλά όχι με σκοπό να εκφέρει γνώμη για την αποτελεσματικότητα του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς επίσης και την αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων.

Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για να στηρίξουν την ελεγκτική μας γνώμη.

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη πλευρά, την χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας και του Ομίλου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2007, καθώς και τη χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις ταμειακές τους ροές για τη χρήση που έληξε αυτή την ημερομηνία, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Θέμα Έμφασης

Χωρίς να διαυπώνουμε επιφύλαξη ως προς τα συμπεράσματα του ελέγχου, εφιστούμε την προσοχή σας στη Σημείωση 19 των οικονομικών καταστάσεων, στην οποία γίνεται αναφορά στις ζημιές που υπέστη ο Όμιλος και η Εταιρεία, ύψους €38.583 χιλιάδες και €14.721 χιλιάδες αντίστοιχα, κατά τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2007 οι οποίες είχαν ως αποτέλεσμα την αθέτηση των δανειακών όρων που περιγράφονται στη Σημείωση 19. Η Εταιρεία έχει ήδη έρθει σε συμφωνία με τους δανειοδότες της βάσει της οποίας οι τελευταίοι παραιτήθηκαν υπό προϋποθέσεις από τα δικαιώματά τους που απορρέουν από τους δανειακούς αυτούς όρους μέχρι τις 27 Ιουνίου 2008. Λόγω της αβεβαιότητας για τη μετά την ημερομηνία αυτή περίοδο, και σε περίπτωση που η προαναφερόμενη παραίτηση εκ μέρους των δανειοδοτών δεν παραταθεί ή δεν επιτευχθεί τροποποίηση των σχετικών όρων των δανειακών συμβάσεων, ενδέχεται να δημιουργηθεί αμφιβολία ως προς τη μελλοντική δραστηριότητα του Ομίλου και της Εταιρείας.

Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων

Η Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από τα άρθρα 43α παράγραφος 3, 107 παράγραφος 3 και 16 παράγραφος 9 του Κ.Ν. 2190/20 καθώς και από το άρθρο 11α του Ν.3371/2005 και το περιεχόμενό της είναι συνεπές με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις.



Πράιγουοτερχαους Κούπερς
Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές
Λεωφ. Κηφισίας 268, 152 32 Αθήνα
ΑρΜ ΣΟΕΛ 113

Αθήνα, 31 Μαρτίου 2008
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ - ΛΟΓΙΣΤΗΣ

Κυριάκος Πιρής

ΑρΜ ΣΟΕΛ 12111

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ Μ.Ι.ΜΑΪΛΛΗΣ Α.Ε.Β.Ε
ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΓΙΑ ΤΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΚΑΙ ΑΠΛΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΧΡΗΣΕΩΣ 2007

Κύριοι Μέτοχοι,

Σύμφωνα με το άρθρο 107 παραγ. 3 του Κ.Ν 2190/1920, όπως αυτό αντικαταστάθηκε με το άρθρο 35 του Π.Δ 409/86, υποβάλλουμε συνημμένως στη Γενική Συνέλευση σας τις ενοποιημένες και απλές οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας για την χρήση 1-1-2007 έως 31-12-2007 με τις παρατηρήσεις μας πάνω σε αυτές και παρακαλούμε να τις εγκρίνετε.

Ποσά σε χιλ.ευρώ

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2007	2006	2007	2006
1. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ				
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Το ενεργητικό ανέρχεται σε	468.303	481.286	380.700	382.378
ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
Το παθητικό ανέρχεται σε				
Ιδια Κεφάλαια	140.718	184.518	206.359	223.617
Προβλέψεις και Υποχρεώσεις	327.585	296.768	174.341	158.761
	468.303	481.286	380.700	382.378
ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ				
Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό				
Ασώματες ακινητοποιήσεις	130.660	136.335	4.905	4.809
Μείον : Αποσβέσεις	19.089	20.118	3.290	2.191
Αναπόσβεστο υπόλοιπο	111.571	116.217	1.615	2.618
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	253.712	232.667	142.584	132.571
Μείον : Αποσβέσεις	114.418	106.071	62.871	56.466
	139.294	126.596	79.713	76.105
Λοιπές απαιτήσεις	19.414	18.990	164.423	169.687
Κυκλοφορούν Ενεργητικό				
Αποθέματα	89.660	88.148	24.537	20.616
Απαιτήσεις	79.033	81.573	99.387	90.089
Διαθέσιμα	14.618	28.238	1.928	9.644
Λοιπές απαιτήσεις	14.713	21.524	9.097	13.619
	468.303	481.286	380.700	382.378
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	468.303	481.286	380.700	382.378
ΑΝΑΛΥΣΗ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ				
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
Μετοχικό κεφάλαιο	55.614	55.614	55.614	55.614
Διαφορά απο έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	139.203	139.205	139.203	139.205
Αποθεματικά	20.398	19.765	19.006	18.558
Συναλλαγματικές διαφορές από μετατροπή Ισολογισμών σε ξένο νόμισμα	-3.412	-1.135	0	0
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	-72.618	-30.817	-7.464	10.240
Δικαίωμα μειοψηφίας	1.533	1.886		
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	140.718	184.518	206.359	223.617
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
I. Μακροπρόθεσμες	32.481	177.053	13.376	120.766
II. Βραχυπρόθεσμες	295.104	119.715	160.965	37.995
	327.585	296.768	174.341	158.761
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	327.585	296.768	174.341	158.761
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	468.303	481.286	380.700	382.378

2. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2007	2006	2007	2006
Πωλήσεις Προϊόντων- Εμπορευμάτων & Υπηρεσιών	368.143	371.312	139.116	142.015
Μείον: Κόστος πωληθέντων	295.280	287.228	115.516	111.926
Μικτό Κέρδος εκμεταλλεύσεως	72.863	84.084	23.600	30.089
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως προ φόρων	-32.690	7.774	-15.807	7.126

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ

- 1) Το ύψος των αποσβέσεων ανήλθε σε ευρώ 18,467 χιλ. το σύνολο των οποίων ενσωματώθηκε στο λειτουργικό κόστος.
- 2) Κατά την λήξη της διαχειριστικής χρήσης 2007, δεν υπάρχουν στην εταιρία εμπράγματα επί των παγίων βάρη.
- 3) Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας την 31/12/2007 ανέρχεται σε ευρώ 55,614 χιλ. και ο συνολικός αριθμός μετοχών σε 73,176,746 κοινές μετοχές.
- 4) Σύμφωνα με το άρθρο 11α του Νόμου 3371 /2005, το οποίο προσετέθηκε με το άρθρο 30 του Ν.3461/2006, η Εταιρεία ανακοινώνει ότι στην σχετική Σύμβαση Κάλυψης Ομολογιών - Πρόγραμμα Ομολογιακού Δανείου που υπεγράφη τον Δεκέμβριο 2005 για το κοινό ομολογιακό δάνειο ύψους € 110,6 εκατ. περιλαμβάνεται όρος δυνάμει του οποίου σε περίπτωση αλλαγής του ελέγχου της εταιρείας, η εταιρεία υποχρεούται να γνωρίσει τούτο στους ομολογιούχους και να προσφέρει προπληρωμή των ομολογιών τους την οποία οι ομολογιούχοι έχουν την ευχέρεια να αποδεχθούν ή όχι. Παρόμοια ρύθμιση υφίσταται στο κοινοπρακτικό δάνειο ύψους που υπεγράφη από την θυγατρική μας EUROPACK SA τον Μάιο του 2006. Περαιτέρω δηλώνει ότι παρόμοιος όρος περιλαμβάνεται σε δανειακές συμβάσεις αυτής με Τράπεζες καθώς και σε συμβάσεις ISDA.

3. ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΟΥ ΕΝΟΠΙΟΥΝΤΑΙ

Στις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της 31/12/2007 έχουν συμπεριληφθεί οι παρακάτω εταιρείες:

Εταιρίες με Άμεση Συμμετοχή	Ποσοστό Συμμετοχής
M.I.ΜΑΪΛΛΗΣ Α.Ε.Β.Ε , Κηφισιά, Αθήνα	Μητρική
STRARTECH Α.Ε, Κηφισιά, Αθήνα	100%
M.J.MAILLIS BULGARIA EOOD, Σόφια, Βουλγαρία	100%
M.J.MAILLIS ROMANIA S.A., Βουκουρέστι , Ρουμανία	81,7%
M.J.MAILLIS FRANCE SAS, Saint Ouen L' Amonne, Γαλλία	100%
MARFLEX M.J.MAILLIS POLAND SP ZOO, Karzcew, Πολωνία	100%
M.J.MAILLIS ESPANA SL, Βαρκελώνη, Ισπανία	100%
M.J.MAILLIS CZECH SRO, Πράγα, Τσεχία	100%
EUROPACK SA, Λουξεμβούργο	100%
COLUMBIA SRL, Μιλάνο, Ιταλία	100%
M.J.MAILLIS HUNGARY KFT, Βουδαπέστη, Ουγγαρία	100%
MJ MAILLIS OSTERREICH GMBH, Βιέννη, Αυστρία	100%
M.J.MAILLIS FINLAND OY, Vantaa, Φινλανδία	100%
MAILLIS HOLDING GMBH, Βούπερταλ, Γερμανία	100%
Εταιρίες με Έμμεση Συμμετοχή	
M.J.MAILLIS UK LTD, Νότινγχαμ, Αγγλία	100%
SIAT SPA, Κάμο, Ιταλία	100%
SICME SRL, Βαρέσε, Ιταλία	100%
SIAT BENELUX, Wvnaalwijk, Ολλανδία	51%
TAM SRL, Μιλάνο, Ιταλία	71%
SIAT USA, Delaware, Η.Π.Α	100%
MAILLIS SANDER GMBH, Βούπερταλ, Γερμανία	100%
SANDER GMBH &CO KG, Βούπερταλ, Γερμανία	100%
M.J.MAILLIS BENELUX NV, Dendermonde, Βέλγιο	100%
WULFTEC INTERNATIONAL INC, Ayer's Cliff, Καναδάς	100%
MAILLIS STRAPPING SYSTEMS USA Inc. Fountain Inn, ΗΠΑ	100%
3L SRL, Modena, Ιταλία	100%
M.J. MAILLIS SYSTEMS SRL, Βαρέσε, Ιταλία	100%
MAILLIS STRONG STRAP PRIVATE Ltd, Mumbai, Ινδία	50%

Κοινοπραξίες

COMBI PACKAGING SYSTEMS, Κάντον, Η.Π.Α

50%

4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

Ποσά σε χιλ.ευρώ

α. Συντ/στής Παγιοποίησης Περιουσίας
Πάγιο Ενεργητικό

Σύνολο Ενεργητικού

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2007	2006	2007	2006
<u>Πάγιο Ενεργητικό</u>	250.865	242.813	81.328	78.723
Σύνολο Ενεργητικού	468.303	481.286	380.700	382.378
	53,6%	50,5%	21,4%	20,6%

Κυκλοφορούν Ενεργητικό

Σύνολο Ενεργητικού

<u>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</u>	198.024	219.483	134.949	133.968
Σύνολο Ενεργητικού	468.303	481.286	380.700	382.378
	42,3%	45,6%	35,4%	35,0%

β. Συντ/στής Δανειακής Επιβαρύνσεως
Ίδια Κεφάλαια

Σύνολο Υποχρεώσεων

<u>Ίδια Κεφάλαια</u>	140.718	184.518	206.359	223.617
Σύνολο Υποχρεώσεων	327.585	296.768	174.341	158.761
	43,0%	62,2%	118,4%	140,9%

γ. Συντ/στής καλύψεως Πάγιου ενεργητικού
Ίδια Κεφάλαια

Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού

<u>Ίδια Κεφάλαια</u>	140.718	184.518	206.359	223.617
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού	250.865	242.813	81.328	78.723
	56,1%	76,0%	253,7%	284,1%

δ. Συν/στης καλύψεως β/σιμων υποχρ.
Κυκλοφορούν Ενεργητικό

Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

<u>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</u>	198.024	219.483	134.949	133.968
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	295.104	119.715	160.965	37.995
	67,1%	183,3%	83,8%	352,6%

ε. Συντ/στης Μικτού κέρδους επι πωλήσεων
Μικτά αποτελέσματα

Πωλήσεις

<u>Μικτά αποτελέσματα</u>	72.863	84.084	23.600	30.089
Πωλήσεις	368.143	371.312	139.116	142.015
	19,8%	22,6%	17,0%	21,2%

στ. Συντ/στης Μικτού κέρδους επί
κόστος πωληθέντων
Μικτά αποτελέσματα

Κόστος πωληθέντων

<u>Μικτά αποτελέσματα</u>	72.863	84.084	23.600	30.089
Κόστος πωληθέντων	295.280	287.228	115.516	111.926
	24,7%	29,3%	20,4%	26,9%

ζ. Συντ/στής ανακύκλωσης των
ιδίων κεφαλαίων
Πωλήσεις

Ίδια Κεφάλαια

<u>Πωλήσεις</u>	368.143	371.312	139.116	142.015
Ίδια Κεφάλαια	140.718	184.518	206.359	223.617
	261,6%	201,2%	67,4%	63,5%

**η. Συντ. Μέσου όρου προθεσμίας
εισπράξεως των απαιτήσεων (DSO)**

<u>Απαίτ. Απο Πελάτες</u> X 365	79.033	81.573	99.387	90.089
Πωλήσεις	368.143	371.312	139.116	142.015
	78	80	261	232

θ. Συντελεστής Κυκλοφοριακής ταχύτητας

Αποθεμάτων

<u>Κόστος Πωλήσ. Αποθ.</u>	295.280	287.228	115.516	111.926
Αποθέματα 31/12	89.660	88.148	24.537	20.616
	3,29	3,26	4,71	5,43

5. ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΚΑΙ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Τα κυριότερα σημεία της δραστηριότητας και των αποτελεσμάτων του ομίλου για τη χρήση του 2007, έχουν ως εξής :

Ενοποιημένες πωλήσεις Ομίλου 368 εκ. Ευρώ έναντι 371 εκ. Ευρώ το έτος 2006

Ενοποιημένα κέρδη πρό φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (E.B.I.T.D.A.) 7,0 εκ Ευρώ έναντι 38,1 εκ. Ευρώ του έτους 2006, που αντιστοιχεί σε ποσοστό 1,9% των πωλήσεων έναντι 10.3% το 2006.

Ενοποιημένες ζημιές πρό φόρων 32,7 εκ Ευρώ έναντι κερδών προ φόρων 7,8 εκ. Ευρώ το 2006.

Οι πωλήσεις της Μητρικής Εταιρίας ανήλθαν σε 139,2 εκ. Ευρώ έναντι πωλήσεων 142,1 εκ. Ευρώ το 2006, σημειώνοντας μείωση της τάξεως του 2,0%, κέρδη προ φόρων τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) 4,6 εκ. Ευρώ έναντι 17,4 εκ. Ευρώ το 2006 και ζημιές προ φόρων 15,8 εκ. Ευρώ έναντι κερδών προ φόρων 7,1 εκ. Ευρώ το 2006.

Κατά την διάρκεια του δεύτερου τριμήνου του 2007 οι εταιρείες HELERO BV, MJ MAILLIS ALBANIA LTD, MJ MAILLIS SVERIGE AB, MEGA SRL, MJ MAILLIS NETHERLANDS BV, MJ MAILLIS d.o.o. BEOGRAD, MJ MAILLIS SYSTEMS SRL, είτε πουλήθηκαν, είτε απορροφήθηκαν από άλλες θυγατρικές του Ομίλου. Το αποτέλεσμα που προέκυψε από τις ανωτέρω συναλλαγές στα βιβλία της μητρικής Εταιρείας ανέρχεται σε ζημιά € 4,534 χιλιάδες ενώ στον Όμιλο η ζημιά ανέρχεται σε € 6,667 χιλιάδες. Περισσότερες πληροφορίες αναφορικά με τις συναλλαγές αυτές αναφέρονται στη σημείωση 11 των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

Κατά τη διάρκεια του τέταρτου τριμήνου 2007 ο Όμιλος και η Εταιρεία προέβησαν σε απομείωση της υπεραξίας και των συμμετοχών αντίστοιχα, ποσού € 4,925 χιλιάδων (Σημείωση 9). Επίσης στον Όμιλο έγινε διαγραφή αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης ποσού € 3,469 χιλιάδων (Σημείωση 10).

Οι ζημιές που υπέστη ο Όμιλος και η Εταιρεία κατά τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2007 είχαν ως αποτέλεσμα την αθέτηση των δανειακών όρων που περιγράφονται στη Σημείωση 19. Λόγω του γεγονότος αυτού, η Εταιρεία επαναταξινόμησε τις δανειακές υποχρεώσεις που επηρεάζονται από την αθέτηση, από μακροπρόθεσμες σε βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Β) ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΗ ΠΟΡΕΙΑ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΤΟ 2008

Η διοίκηση του Ομίλου και της Εταιρίας αναμένουν από το 2008 να ωφεληθούν από τα αποτελέσματα της αναδιοργάνωσης, αφού οι αρνητικές επιπτώσεις από την εφαρμογή της επηρέασαν κυρίως τα αποτελέσματα του 2007.

Οι στόχοι που έχουν τεθεί επικεντρώνονται κυρίως σε τρία σημεία:

1. Την αύξηση του μικτού κέρδους, η επίτευξη του οποίου μπορεί να πραγματοποιηθεί δίνοντας μεγαλύτερη βαρύτητα στις πωλήσεις σε πελάτες και προϊόντα με υψηλότερο margin (π.χ. ανάπτυξη πωλήσεων μέσω telesales) σε συνδυασμό με την μείωση του κόστους παραγωγής.

Οι προοπτικές για το δεύτερο τρίμηνο του 2008 είναι ιδιαίτερα ενθαρρυντικές, καθώς η σημαντική αύξηση στην τιμή της πρώτης ύλης μεταλλικών προϊόντων που έχει ήδη περάσει στην αγορά θα έχει για τον Όμιλο μόνο θετική επίπτωση, καθώς η τιμή αγοράς της αντίστοιχης πρώτης ύλης δεν θα μεταβληθεί για τον Όμιλο έως το τέλος του πρώτου εξαμήνου.

2. Την σημαντική μείωση των λειτουργικών εξόδων του Ομίλου και της Εταιρίας. Ήδη έχουν πραγματοποιηθεί σημαντικές ενέργειες προς αυτήν την κατεύθυνση ενώ τα αποτελέσματά τους είναι ορατά και απεικονίζονται στα οικονομικά στοιχεία των πρώτων μηνών του 2008.

3. Την βελτίωση του Κεφαλαίου Κίνησης του Ομίλου, η οποία με την σειρά της θα μειώσει τις δανειακές ανάγκες και το χρηματοοικονομικό κόστος. Η επίτευξη του στόχου θα πραγματοποιηθεί μέσω της μείωσης των αποθεμάτων, την μείωση των ημερών εισπράξης των απαιτήσεων πελατών και όπου αυτό είναι εφικτό την αύξηση των ημερών πληρωμής των προμηθευτών.

Αθήνα, 28 Μαρτίου 2008

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

ΜΙΧΑΗΛ Ι. ΜΑΪΛΛΗΣ

Α.Δ.Τ. Φ 020206

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ
Δ.Σ. ΚΑΙ ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΙΩΑΝΝΗΣ Μ. ΚΟΥΡΟΥΓΛΟΣ

ΑΡ. ΔΙΑΒ. Α 2203681

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ
ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΜΙΛΟΥ

ΒΙΚΤΩΡ Κ.
ΠΑΠΑΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ

Α.Δ.Τ. Τ 003140

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ
ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ

ΝΙΚΟΛΑΟΣ Β.
ΜΑΡΟΥΛΗΣ

Α.Μ. 46629 - Α'ΤΑΞΗΣ

ΒΕΒΑΙΩΣΗ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ

Βεβαιώνεται ότι η ανωτέρω Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων που αποτελείται από (5) σελίδες, είναι αυτή που αναφέρεται στην έκθεση ελέγχου των οικονομικών καταστάσεων που χορήγησα με ημερομηνία 31 Μαρτίου 2008.

Αθήνα, 31 Μαρτίου 2008

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

Κυριάκος Ριής
Α.Μ.ΣΟΕΑ 12111
Για την PricewaterhouseCoopers Α.Ε.

**ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
της εταιρείας Μ.Ι.ΜΑΪΛΛΗΣ Α.Ε.Β.Ε.- ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ
σχετικά με τα θέματα της παρ.1 του άρθρου 11^α του Ν. 3371/2005**

Η παρούσα επεξηγηματική έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας περιέχει πληροφορίες σχετικά με τα θέματα της παραγράφου 1 του άρθρου 11^α του Νόμου 3371/2005:

1. Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας – Κατηγορίες μετοχών- Δικαιώματα - Υποχρεώσεις

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε ευρώ 55.614.326,96 και διαιρείται σε 73.176.746 κοινές μετοχές, ονομαστικής αξίας 0,76 ευρώ εκάστη.

Όλες οι μετοχές είναι κοινές, ονομαστικές και εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην Αγορά Αξιών (Κατηγορία «Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης») του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Κάθε μετοχή παρέχει δικαίωμα μιας ψήφου. Κάθε μετοχή παρέχει όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις που ορίζονται από το Νόμο και το Καταστατικό της Εταιρείας. Η ευθύνη των μετόχων περιορίζεται στην ονομαστική αξία των μετοχών που κατέχουν.

2. Περιορισμοί στη μεταβίβαση μετοχών της Εταιρείας

Η μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρείας γίνεται όπως ορίζει ο Νόμος και δεν υφίστανται περιορισμοί στη μεταβίβαση από το Καταστατικό της.

3. Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια του Π.Δ. 51/1992

Την 31.12.2007 οι κατωτέρω μέτοχοι κατείχαν ποσοστό μεγαλύτερο του 5% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας : Ο Μιχαήλ Ι. Μαΐλλης με ποσοστό 25,70% και η εταιρία συμμετοχών HORQUETA HOLDINGS LTD με ποσοστό 19,35%.

4. Μετοχές παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου

Δεν υφίστανται μετοχές της Εταιρείας παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

5. Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου – προθεσμίες άσκησης

Δεν προβλέπονται στο Καταστατικό της Εταιρείας περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου.

Στα άρθρα 17 και 18 του Καταστατικού της Εταιρείας μεταξύ άλλων προβλέπεται ότι η κυριότητα μίας μετοχής δίνει δικαίωμα παραστάσεως και ψήφου στη Γενική Συνέλευση, οι δε ψήφοι αυξάνονται κατά μία ανά κάθε μετοχή. Οι μέτοχοι που επιθυμούν να μετάσχουν στη Γενική Συνέλευση, πρέπει να δεσμεύσουν το σύνολο ή μέρος των μετοχών τους μέσω του Χειριστή τους στο Σύστημα Αύλων Τίτλων (Σ.Α.Τ.) και να καταθέσουν στην εταιρεία την σχετική βεβαίωση δέσμευσης μετοχών πέντε (5) τουλάχιστον ημέρες πριν από την ημέρα συνεδρίασεως. Μέτοχοι που δεν συμμορφώνονται με την εν λόγω υποχρέωση μπορούν αν μετέχουν στη Γενική Συνέλευση μετά τη συγκρότησή της μόνο με άδειά της.

6. Συμφωνίες μετόχων της Εταιρείας

Δεν είναι γνωστές στην Εταιρεία ούτε προβλέπεται στο Καταστατικό της δυνατότητα συμφωνιών μετόχων που συνεπάγονται περιορισμούς στη μεταβίβαση των μετοχών ή περιορισμούς στην άσκηση δικαιωμάτων ψήφου.

7. Κανόνες διορισμού και αντικατάστασης μελών του Δ.Σ. και τροποποίησης καταστατικού που διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον Κ.Ν. 2190/20

Οι κανόνες που προβλέπει το Καταστατικό της Εταιρείας για το διορισμό και την αντικατάσταση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της και την τροποποίηση των διατάξεων του Καταστατικού της δεν διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον Κ.Ν.2190/20.

8. Αρμοδιότητα του Δ.Σ. ή ορισμένων μελών του για την έκδοση νέων μετοχών ή την αγορά ιδίων μετοχών της Εταιρίας σύμφωνα με το άρθρο 16 του Κ.Ν. 2190/20

(α) Πρόγραμμα παροχής δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών (stock option) σε ανώτατα στελέχη της Εταιρίας και των θυγατρικών αυτής εταιριών

Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 13 παρ. 9 του Κ.Ν. 2190/20, με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης, που λαμβάνεται με αυξημένη απαρτία και πλειοψηφία σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 29 παρ. 3 και 4 και 31 παρ. 2 του Κ.Ν. 2190/20, μπορεί να θεσπισθεί πρόγραμμα διάθεσης μετοχών στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και το προσωπικό της Εταιρίας, καθώς και των συνδεδεμένων με αυτήν εταιρειών, με τη μορφή δικαιώματος προαίρεσης αγοράς μετοχών, κατά τους ειδικότερους όρους της απόφασης αυτής, περίληψη της οποίας υπόκειται στις διατυπώσεις δημοσιότητας του άρθρου 7β του Κ.Ν. 2190/20.

Η απόφαση της Γενικής Συνέλευσης ορίζει ιδίως τον ανώτατο αριθμό των μετοχών που μπορούν να εκδοθούν, που δεν μπορεί να υπερβεί το 1/10 των υφισταμένων μετοχών, την τιμή και τους όρους διάθεσης των μετοχών στους δικαιούχους.

Το Διοικητικό Συμβούλιο, με απόφασή του ρυθμίζει κάθε άλλη σχετική λεπτομέρεια, που δεν ρυθμίζεται διαφορετικά από τη Γενική Συνέλευση, εκδίδει τα πιστοποιητικά δικαιώματος αγοράς μετοχών και, κατά το μήνα Δεκέμβριο κάθε έτους, εκδίδει μετοχές στους δικαιούχους που άσκησαν το δικαίωμά τους, αυξάνοντας το κεφάλαιο της Εταιρίας αντιστοίχως. Περαιτέρω, πιστοποιεί την αύξηση κεφαλαίου σύμφωνα με το άρθρο 11 του Κ.Ν. 2190/20.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας την 28η Νοεμβρίου 2007 αποφάσισε να μην χορηγηθούν εφέτος δικαιώματα προαίρεσης αγοράς μετοχών «stock options», σύμφωνα με το σχετικό πρόγραμμα διάθεσης των δικαιωμάτων αυτών σε στελέχη της Εταιρίας, που είχε αποφασισθεί αρχικά από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας της 6/6/2002 και στη συνέχεια παρατάθηκε επαναδιατυπώθηκε και αναπροσαρμόστηκε από την Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας της 23/06/2006.

(β) Αγορά Ιδίων Μετοχών

Σύμφωνα με το άρθρο 16 παρ. 5 έως 13 του Κ.Ν. 2190/1920, η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρείας με την από 21.5.2007 απόφασή της αποφάσισε την Αγορά Ιδίων Μετοχών με σκοπό την περαιτέρω στήριξη της χρηματιστηριακής αξίας της μετοχής, μέχρι ποσοστού 10% του συνολικού αριθμού των μετοχών, ήτοι μέχρι 7.317.674 μετοχές, εντός των προσεχών 12 μηνών από την ημερομηνία της απόφασης, ήτοι μέχρι την 20.5.2008, με ανώτατη τιμή εννέα ΕΥΡΩ (€ 9,00) και κατώτατη ένα ΕΥΡΩ (€ 1,00), ανά μετοχή.

9. Σημαντικές συμφωνίες που τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρίας κατόπιν δημόσιας πρότασης

Στην Σύμβαση Κάλυψης Ομολογιών - Πρόγραμμα Ομολογιακού Δανείου που υπεγράφη τον Δεκέμβριο 2005 για το κοινό ομολογιακό δάνειο ύψους € 110,6 εκατ. περιλαμβάνεται όρος δυνάμει του οποίου σε περίπτωση αλλαγής του ελέγχου της εταιρείας η εταιρεία υποχρεούται να γνωρίσει τούτο στους ομολογιούχους και να προσφέρει προπληρωμή των ομολογιών τους την οποία οι ομολογιούχοι έχουν την ευχέρεια να αποδεχθούν ή όχι. Παρόμοια ρύθμιση υφίσταται στο κοινοπρακτικό δάνειο ύψους € 45,3 εκατ. που υπεγράφη από την θυγατρική μας EUROPACK SA τον Μάιο του 2006. Περαιτέρω δηλώνει ότι παρόμοιος όρος περιλαμβάνεται σε δανειακές συμβάσεις αυτής με Τράπεζες καθώς και σε συμβάσεις ISDA.

10. Σημαντικές συμφωνίες με μέλη του Δ.Σ. ή το προσωπικό της Εταιρίας

Υπάρχουν συμφωνίες της Εταιρίας με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της καθώς και με το προσωπικό της, οι οποίες προβλέπουν την καταβολή αποζημίωσης ειδικά σε περίπτωση απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο. Το συνολικό ύψος των ανωτέρω αποζημιώσεων ανέρχεται περίπου στο ποσό των 950 χιλ.€.