

## **ΓΕΡΜΑΝΟΣ ΑΒΕΕ**



### **Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης 2005**

Βεβαιώνεται ότι οι συνημμένες Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «ΓΕΡΜΑΝΟΣ ΑΒΕΕ» στις 27/02/2006 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση [www.germanos.gr](http://www.germanos.gr). Επισημαίνεται ότι τα δημοσιοποιηθέντα στον τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία στοχεύουν στο να παράσχουν στον αναγνώστη ορισμένα γενικά οικονομικά στοιχεία αλλά δεν παρέχουν την ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της Εταιρείας και του Ομίλου, σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα. Επίσης, επισημαίνεται ότι χάριν απλοποίησης, στα δημοσιευθέντα στον τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία έχουν γίνει ορισμένες συμπύξεις και ανακατατάξεις κονδυλίων.

Πάνος Γερμανός

Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου

ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΓΕΡΜΑΝΟΣ ΑΒΕΕ

## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ .....	4
ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ .....	9
Κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων .....	10
Ισολογισμός .....	11
Ενοποιημένη κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων .....	12
Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων Μητρικής Εταιρείας .....	13
Κατάσταση ταμειακών ροών .....	14
1. Πληροφορίες για τον Όμιλο .....	15
1.1 Γενικές Πληροφορίες .....	15
1.2 Φύση Δραστηριοτήτων .....	15
2. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων .....	17
3. Βασικές λογιστικές αρχές .....	20
3.1 Νέα λογιστικά πρότυπα και ερμηνείες της ΔΕΕΧΠ .....	20
3.2 Πληροφόρηση κατά τομέα .....	21
3.3 Ενοποίηση .....	21
3.4 Δομή του Ομίλου .....	24
3.5 Μετατροπή ξένου νομίσματος .....	25
3.6 Ενσώματες ακινητοποιήσεις .....	26
3.7 Άυλα περιουσιακά στοιχεία .....	27
3.8 Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων .....	28
3.9 Χρηματοοικονομικά μέσα .....	28
3.10 Αποθέματα .....	31
3.11 Εμπορικές απαιτήσεις .....	31
3.12 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων .....	32
3.13 Μη κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία ταξινομημένα ως κρατούμενα προς πώληση .....	32
3.14 Μετοχικό κεφάλαιο .....	32
3.15 Φορολογία εισοδήματος & αναβαλλόμενος φόρος .....	33
3.16 Παροχές στο προσωπικό .....	34
3.17 Επιχορηγήσεις .....	36
3.18 Προβλέψεις .....	37
3.19 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων .....	37
3.20 Μισθώσεις .....	38
3.21 Κατασκευαστικά συμβόλαια .....	39
3.22 Διανομή μερισμάτων .....	41
4. Διαχείριση Επιχειρηματικών κινδύνων .....	42
5. Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα .....	45
6. Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις .....	48

6.1 Ενσώματες ακινητοποιήσεις.....	48
6.2 Υπεραξία επιχείρησης.....	51
6.3 Άυλα περιουσιακά στοιχεία.....	52
6.4 Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις.....	54
6.5 Αναβαλλόμενος φόρος.....	55
6.6 Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση.....	55
6.7 Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις.....	56
6.8 Αποθέματα.....	57
6.9 Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις.....	57
6.10 Λοιπές απαιτήσεις.....	58
6.11 Λοιπά κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού.....	58
6.12 Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού αποτιμημένα στην εύλογη αξία μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης.....	59
6.13 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων.....	59
6.14 Ίδια κεφάλαια.....	60
6.15 Δανειακές υποχρεώσεις.....	63
6.16 Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού.....	64
6.17 Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	65
6.18 Προβλέψεις.....	65
6.19 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις.....	66
6.20 Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις.....	66
6.21 Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	67
6.22 Κόστος πωληθέντων.....	67
6.23 Έξοδα διοίκησης / διάθεσης.....	67
6.24 Λοιπά έσοδα / έξοδα εκμετάλλευσης.....	68
6.25 Χρηματοοικονομικά έσοδα / έξοδα.....	68
6.26 Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα.....	69
6.27 Φόρος εισοδήματος.....	69
6.28 Κέρδη ανά μετοχή.....	70
6.29 Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες.....	71
6.30 Ανάλυση προσαρμογών πρώτης εφαρμογής ΔΠΧΠ.....	72
6.31 Δεσμεύσεις.....	79
6.32 Ενδεχόμενες απαιτήσεις - υποχρεώσεις.....	79
6.33 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη.....	81
6.34 Πρόταση Διανομής Χρήσης 2005.....	83
6.35 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού.....	83

## ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Το 2005 αποτέλεσε μια χρονιά κατά την οποία, όχι μόνο επιτύχαμε την πλήρωση των στόχων μας, αλλά προσδώσαμε προστιθέμενη αξία στις δράσεις μας, ενισχύοντας τη δυναμική ανάπτυξη του Ομίλου. Η αποτελεσματικότητα των επιχειρηματικών μας επιλογών αποδεικνύεται έμπρακτα μέσα από τα οικονομικά στοιχεία της χρήσης, τα οποία παρουσίασαν ιδιαίτερα θετικούς ρυθμούς σε όλους τους τομείς της δραστηριότητάς μας στην Ελλάδα και το εξωτερικό.

Συνοπτικά αναφέρουμε τα ενοποιημένα αποτελέσματα του Ομίλου στον παρακάτω πίνακα.

<b>Ενοποιημένα Αποτελέσματα σε € εκ.</b>	<b>31.12.05</b>	<b>% Δ</b>	<b>31.12.2004</b>
<b>Πωλήσεις</b>	1.025,5	<b>19,0%</b>	862,0
<b>Κέρδη προ Φόρων Τόκων Αποσβέσεων (EBITDA)</b>	94,3	<b>14,4%</b>	82,4
<b>Κέρδη προ Φόρων (EBT)</b>	78,6	<b>18,4%</b>	66,3
<b>Κέρδη Μετά Φόρων (EAT)</b>	63,1	<b>17,1%</b>	53,9
<b>Κέρδη ανά μετοχή</b>	0,78	<b>15,9%</b>	0,67

Πιο συγκεκριμένα, οι ενοποιημένες πωλήσεις ξεπέρασαν το ένα δις και ανήλθαν στα €1,025εκ. παρουσιάζοντας αύξηση κατά 19% με σημαντική συμμετοχή σε αυτές των εταιριών που δραστηριοποιούνται εκτός Ελλάδος. Οι θυγατρικές του Ομίλου στο εξωτερικό σε επίπεδο πωλήσεων ξεπέρασαν τα €300εκ. αντιπροσωπεύοντας το 30% σχεδόν των συνολικών πωλήσεων.

Ενδεικτικά αναφέρουμε ότι οι δραστηριότητες στην Πολωνία σημείωσαν αύξηση των πωλήσεων κατά 93,7% σε σχέση με το αντίστοιχο περσινό διάστημα, επιβεβαιώνοντας την δυναμική της αγοράς αυτής και την σημασία της για την ανάπτυξη του Ομίλου. Με ανάλογους ρυθμούς κινήθηκε και η Ρουμανία της οποίας οι πωλήσεις προσέγγισαν τα €100 εκ αυξημένες κατά 60%. Αξιόλογη ήταν η ανάπτυξη της θυγατρικής στην Ουκρανία της οποίας οι πωλήσεις ανήλθαν στα €15,1 εκ, από €1,1 εκ. την αντίστοιχη περσινή περίοδο.

Αναλυτικότερα,

Όσον αφορά στα ενοποιημένα Κέρδη του Ομίλου, τα οποία ανήλθαν στα €63,1εκ. αυξημένα κατά 17,1% από €53,9εκ. το αντίστοιχο περσινό διάστημα πρέπει να αναφέρουμε και το ότι υπάρχει αναλογία από τα κέρδη των ΚΑΕ τα οποία διαμορφώθηκαν στα €9,34εκ. (ποσοστό συμμετοχής 24,68%) από €10,5εκ. που ήταν το αντίστοιχο διάστημα του 2004 πτώση που οφείλεται στην μη

συμμετοχή της ΕΥΣΗΜΟΝ ΣΥΛΛΟΓΕΣ (Ολυμπιακά Προϊόντα) στα συνολικά αποτελέσματα των ΚΑΕ., καθώς και €3,9εκ. που προήλθαν από τη συμμετοχή της ΓΕΡΜΑΝΟΣ κατά 20% στην εταιρία κινητής τηλεφωνίας UNITEL (Ουζμπεκιστάν). Η συμμετοχή αυτή έχει πλέον μεταβιβαστεί με κέρδος για την εταιρία περίπου €20.8εκ, το οποίο θα συμπεριληφθεί στα αποτελέσματα του Α' τριμήνου 2006.

Η Εταιρία συνέχισε και την χρονιά αυτή την σταθερή αναπτυξιακή της πορεία, θεμελιώνοντας την ηγετική της θέση στους τομείς τεχνολογίας και ενέργειας στους οποίους δραστηριοποιείται θέτοντας τις βάσεις για την ανάληψη περαιτέρω επιχειρηματικών πρωτοβουλιών και συμφωνιών που θα ενισχύσουν τη θέση της στον σύγχρονο επιχειρηματικό χάρτη. Προς την κατεύθυνση αυτή η Εταιρία μας επεκτείνεται στις χώρες της Κεντρικής και Ανατολικής Ευρώπης στις οποίες ήδη δραστηριοποιείται και αναζητά διαρκώς χώρες που ανταποκρίνονται στα κριτήρια στρατηγικής της . Αξίζει να αναφέρουμε πως σήμερα η Εταιρία έχει 920 καταστήματα και ειδικότερα στην Ελλάδα (330), Πολωνία (330), Ρουμανία (99), Βουλγαρία( 71), Π.Γ.Δ.Μ. (23), Κύπρο (18) και Ουκρανία (46), ενώ επεκτείνουμε περαιτέρω τις δραστηριότητες της πώλησης μπαταριών στην Γερμανία και στη Σερβία.

Συνοψίζοντας τα παραπάνω, ο Όμιλος για μια ακόμα χρονιά ξεπέρασε τους στόχους που είχε θέσει συνεχίζοντας την δυναμική του πορεία στους βασικούς τομείς της δραστηριότητάς του, παρουσιάζοντας σημαντικές αυξήσεις τόσο σε επίπεδο πωλήσεων όσο και σε επίπεδο κερδοφορίας, δικαιώνοντας την εμπιστοσύνη που έχουν δείξει οι μέτοχοί μας.

### **ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΓΙΑ ΤΟ 2006**

Ξεκινάμε το 2006 με θετικές προοπτικές για όλους τους τομείς δραστηριότητας. Αναφορικά με τη λιανική δραστηριότητα, η ΓΕΡΜΑΝΟΣ, βρίσκεται σε συνεχή εγρήγορση, έχοντας ουσιαστική γνώση της αγοράς σε διεθνές επίπεδο, με ικανότητα να διαβλέπει νέες εξελίξεις και τάσεις, να διερευνά σε βάθος τις αναδυόμενες αγορές όπου ήδη δραστηριοποιείται ενώ, παράλληλα, επεκτείνει το ενδιαφέρον της και στην ευρύτερη περιοχή της Κεντρικής και Νοτιοανατολικής Ευρώπης. Στόχος μας έως το τέλος του έτους, είναι ο αριθμός καταστημάτων του Δικτύου ΓΕΡΜΑΝΟΣ να αγγίζει τα 1500 καταστήματα στις 7 χώρες της παρουσίας μας συνδέοντας με τον πιο φιλικό τρόπο την τεχνολογία με μια αγορά εκατοντάδων εκατομμυρίων Ευρωπαίων καταναλωτών.

Αξιοποιώντας τις σύγχρονες υποδομές του συγκροτήματος της Ξάνθης, η βιομηχανική δραστηριότητα της ΓΕΡΜΑΝΟΣ προσβλέπει στη συνεχή ενδυνάμωση της θέσης της SUNLIGHT σε παγκόσμιο επίπεδο. Μέσα από την ανάπτυξη εξειδικευμένης τεχνογνωσίας και την επένδυση στην

Έρευνα και Ανάπτυξη, ενισχύουμε την εξαγωγική δυναμική της ΓΕΡΜΑΝΟΣ. Συμμετέχοντας σε διεθνείς διαγωνισμούς, αναλαμβάνοντας σημαντικά έργα και διευρύνοντας περαιτέρω της στρατηγικές συνεργασίες με εταιρίες που ηγούνται της διεθνούς ενεργειακής και αμυντικής βιομηχανίας, διεκδικούμε με αξιώσεις την εδραίωση της SUNLIGHT ΓΕΡΜΑΝΟΣ στην απαιτητική αγορά όπου δραστηριοποιείται.

Η θεμελίωση της αξίας της ΓΕΡΜΑΝΟΣ στη διεθνή αγορά τεχνολογίας και ενέργειας αποτελεί την πρόκληση για το 2006, ένα στόχο που ακολουθεί με συνέπεια την έως σήμερα πορεία μας και προσδιορίζεται από τη στάση ευθύνης απέναντι στους μετόχους του Ομίλου, οι οποίοι στηρίζουν την εταιρία και την προσπάθεια των ανθρώπων της.

Φιλοδοξία και επιδίωξη μας είναι να παραμείνουμε πρωταγωνιστές των εξελίξεων, διατηρώντας αναλλοίωτα το Όραμα, τις Αξίες και την Αποστολή του Ομίλου. Κάθε νέα χρονιά αποτελεί για τη ΓΕΡΜΑΝΟΣ και τους ανθρώπους της μια ακόμη ευκαιρία να αναδείξουν τις δυνατότητες τους, να δοκιμάσουν την ευελιξία, και να αποδείξουν την καινοτομία τους.

Με γνώση της αγοράς, με σεβασμό στους κανόνες της σύγχρονης Εταιρικής Διακυβέρνησης και με επίγνωση του ρόλου μας ως εργοδότη και πόλου της κοινωνικής και οικονομικής ανάπτυξης, στοχεύουμε στη συνεχή εξέλιξη μας και στην προαγωγή της ελληνικής επιχειρηματικότητας εκτός συνόρων.

## **ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ**

Στο σύγχρονο επιχειρηματικό περιβάλλον, η αξία μιας επιχείρησης αποτελεί μια από τις σημαντικότερες παραμέτρους που συμβάλλουν στην αναπτυξιακή πορεία της, καθώς επιδρά καταλυτικά στην εμπιστοσύνη που λαμβάνει η τελευταία από την αγορά. Αποσκοπώντας στη μεγιστοποίηση της αξίας αυτής προς όφελος των μετόχων και των ενδιαφερόμενων μερών, η Εταιρική Διακυβέρνηση ενέχει καταλυτικό ρόλο στον Όμιλο ΓΕΡΜΑΝΟΣ, καταλαμβάνοντας σημαντική θέση στο πλαίσιο λειτουργίας της επιχείρησης.

Η ορθή, συνεπής και υπεύθυνη Εταιρική Διακυβέρνηση διέπει την καθημερινή πρακτική του Ομίλου σε όλες τις εκφάνσεις της, καθώς και τις σχέσεις μεταξύ των μετόχων, της Διοίκησης και όλων όσων επηρεάζονται από τη λειτουργία της επιχείρησης -ανθρώπινο δυναμικό, πελάτες, προμηθευτές, συνεργάτες κ.τ.λ., σε όλες τις χώρες και όλους τους τομείς δραστηριοποίησης της ΓΕΡΜΑΝΟΣ.

Αυτό επιτυγχάνεται μέσα από την ανάπτυξη και υιοθέτηση αρχών σύμφωνων με τη σχετική εγχώρια νομοθεσία, διατάξεις και κανονισμούς, και με βέλτιστες πρακτικές και ελεγκτικά πρότυπα της διεθνούς επιχειρηματικής και οικονομικής κοινότητας, διατηρώντας, σε κάθε περίπτωση, την απαραίτητη ευελιξία για προσαρμογή σε νέες συνθήκες και εξελίξεις.

*Με προσήλωση στο στόχο της διαφάνειας και της αποδοτικότητας στη διαχείριση του οργανισμού, ο Όμιλος Εταιριών ΓΕΡΜΑΝΟΣ διαθέτει σήμερα ένα οργανωμένο σύστημα Εταιρικής Διακυβέρνησης αναφορικά, τόσο με τη σύνθεση και τον καθορισμό σαφών αρμοδιοτήτων για το Διοικητικό Συμβούλιο και τις επιμέρους Επιτροπές και Διευθύνσεις, όσο και με εταιρικές διαδικασίες σε όλους τους άξονες των δραστηριοτήτων του.*

Αναλυτικά, βάσει του Νόμου 3016/2002 και της Κανονιστικής Ρύθμισης της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 5/204/14.11.2000, οι αρχές της Εταιρικής Διακυβέρνησης καθορίζουν:

- Τη σύσταση του Διοικητικού Συμβουλίου
- Το σεβασμό και προστασία των μετόχων, καθώς και όσων βρίσκονται σε αλληλεπίδραση με την εταιρία
- Το συνεχή εντοπισμό και εξάλειψη των εγγενών επιχειρηματικών κινδύνων
- Την εγκυρότητα της διακινούμενης πληροφορίας

## **ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ ΕΥΘΥΝΗΣ**

Στον Όμιλο Εταιριών ΓΕΡΜΑΝΟΣ έχουμε επιτύχει να συνδυάζουμε την επιχειρηματική καινοτομία με την έμπρακτη κοινωνική υπευθυνότητα. Οι αξίες που διέπουν τη φιλοσοφία, χαράσσουν τις επιχειρηματικές μας επιλογές και καθορίζουν την καθημερινή πρακτική της ΓΕΡΜΑΝΟΣ έχουν ως σημείο αναφοράς την υπεύθυνη συμπεριφορά και δράση απέναντι στον άνθρωπο και το –φυσικό και κοινωνικό- περιβάλλον.

Ενδυναμώνοντας την υπεύθυνη περιβαλλοντική διαχείριση: Αποσκοπώντας στην προστασία του φυσικού περιβάλλοντος, αναλαμβάνουμε πρωτοβουλίες, τόσο για την ενημέρωση και εκπαίδευση του προσωπικού μας όσο και για την ευαισθητοποίηση και την παρακίνηση της συμμετοχής της ευρύτερης κοινής γνώμης μέσω προγραμμάτων περιβαλλοντικής ευαισθητοποίησης όπως το πρόγραμμα ανακύκλωσης μπαταριών DIAS BAT. Παράλληλα, επενδύουμε σε υποδομές σύμφωνες με τις αυστηρότερες προδιαγραφές περιβαλλοντικής διαχείρισης και ασφάλειας στο βιομηχανικό συγκρότημα SUNLIGHT της ΓΕΡΜΑΝΟΣ στην Ξάνθη, καθώς και σε προγράμματα Έρευνας και Ανάπτυξης σε εναλλακτικές μορφές ενέργειας και προϊόντα φιλικά προς το περιβάλλον.

## **ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ**

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας λαμβάνοντας υπόψη τα αποτελέσματα του Ομίλου για τη χρήση 2005, θα προτείνει στην Γενική Συνέλευση των Μετόχων που θα λάβει χώρα στις 22 Ιουνίου 2006, σύμφωνα με το πρόγραμμα σκοπούμενων εταιρικών πράξεων που έχει ανακοινωθεί, μέρισμα €0,26 ανά μετοχή. Αξίζει να σημειωθεί πως το μέρισμα για τη χρήση 2004 ήταν €0,225, και κατά συνέπεια το μέρισμα της χρήσης 2005 θα είναι αυξημένο κατά 15,5% σε σχέση με αυτό του 2004.

Υπενθυμίζεται πως η μερισματική πολιτική της εταιρίας είναι άμεσα συνδεδεμένη με την στρατηγική επέκτασης της εταιρίας και κατ' επέκταση με τις κεφαλαιουχικές ανάγκες της.

Πάνος Γερμανός

Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας ΓΕΡΜΑΝΟΣ ΑΒΕΕ

## ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ

Προς τους Μετόχους της «ΓΕΡΜΑΝΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΟΥ ΚΑΙ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΟΥ ΥΛΙΚΟΥ ΚΑΙ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ»

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις καθώς και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας «ΓΕΡΜΑΝΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΟΥ ΚΑΙ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΚΟΥ ΥΛΙΚΟΥ ΚΑΙ ΠΑΡΟΧΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ» της εταιρικής χρήσης που έληξε την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2005. Η ευθύνη της σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων βαρύνει τη διοίκηση της εταιρίας. Η δική μας ευθύνη περιορίζεται στη διαμόρφωση και τη διατύπωση γνώμης επί των οικονομικών καταστάσεων, εδραιωμένης στο διενεργηθέντα έλεγχο. Ο έλεγχος μας διενεργήθηκε σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν το σχεδιασμό και την εκτέλεση του ελεγκτικού έργου κατά τρόπο που να διασφαλίζει με εύλογη βεβαιότητα ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες και παραλείψεις. Ο έλεγχος περιλαμβάνει την εξέταση, σε δειγματοληπτική βάση, αποδεικτικών στοιχείων που υποστηρίζουν τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Ο έλεγχος επίσης περιλαμβάνει την αξιολόγηση των λογιστικών αρχών που ακολουθήθηκαν, των εκτιμήσεων της διοίκησης της εταιρίας και, γενικότερα, της παρουσίασης των δεδομένων στις οικονομικές καταστάσεις καθώς και τη συμφωνία του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις Οικονομικές Καταστάσεις. Πιστεύουμε ότι ο έλεγχος που διενεργήθηκε παρέχει επαρκή βάση για τη διαμόρφωση της γνώμης μας. Στην ενοποίηση περιλαμβάνονται και οικονομικές καταστάσεις των θυγατρικών εξωτερικού που αντιπροσωπεύουν 18% και 29% των ενοποιημένων συνόλων ενεργητικού και κύκλου εργασιών αντίστοιχα. Οι καταστάσεις αυτές έχουν ελεγχθεί από άλλους αναγνωρισμένους ελεγκτές. Κατά τη γνώμη μας, οι προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις, παρουσιάζουν ακριβοδίκαια την οικονομική θέση της εταιρίας και την ενοποιημένη οικονομική θέση του Ομίλου (του οποίου η εταιρία τυγχάνει μητρική) κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2005 και τα αποτελέσματα των εργασιών της και του Ομίλου καθώς και τις μεταβολές των ιδίων κεφαλαίων και τις ταμιακές ροές της Εταιρίας και του Ομίλου της χρήσεως που έληξε αυτή την ημερομηνία, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και το περιεχόμενο της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου συμφωνεί με τις προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις.



Αθήνα, 27 Φεβρουαρίου 2006

Οι Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

ΑΝΑΓΝΟΣ Θ.ΛΥΜΠΕΡΗΣ  
Α.Μ.ΣΟΕΛ 11241

ΑΡΙΣΤΕΙΔΗΣ-ΑΝΤΩΝΗΣ ΓΡΗΓ. ΣΦΟΥΝΟΣ  
Α.Μ.ΣΟΕΛ 14851

## Κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων

		Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004
<b>Πωλήσεις</b>		<b>1.025.531.613</b>	<b>862.045.457</b>	<b>757.236.993</b>	<b>679.078.696</b>
Κόστος Πωληθέντων	6.22	(822.208.170)	(682.331.343)	(601.299.970)	(533.992.149)
<b>Μικτό Κέρδος</b>		<b>203.323.444</b>	<b>179.714.114</b>	<b>155.937.023</b>	<b>145.086.546</b>
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	6.24	16.939.872	13.468.795	3.207.238	3.820.507
Έξοδα διάθεσης	6.23	(103.333.222)	(90.350.328)	(71.304.903)	(63.192.142)
Έξοδα διοίκησης	6.23	(38.226.638)	(32.460.985)	(28.447.171)	(24.339.482)
Έξοδα Έρευνας και Ανάπτυξης		0	0	0	0
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	6.24	(8.120.509)	(10.970.831)	(1.255.048)	(4.317.285)
<b>Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων</b>		<b>70.582.947</b>	<b>59.400.765</b>	<b>58.137.138</b>	<b>57.058.144</b>
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	6.25	425.791	373.156	370.845	300.921
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	6.25	(7.913.283)	(7.456.333)	(5.761.388)	(5.235.592)
Λοιπά Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	6.26	1.973.019	3.461.651	12.069.877	8.295.937
Κέρδος Από Απόκτηση Εταιρείας		273.409	0	0	0
Κέρδη/ Ζημιές από συγγενείς επιχειρήσεις	6.4	13.237.131	10.568.326	0	0
<b>Κέρδη προ φόρων</b>		<b>78.579.014</b>	<b>66.347.564</b>	<b>64.816.473</b>	<b>60.419.410</b>
Φόρος εισοδήματος	6.27	(15.621.280)	(12.827.052)	(14.275.064)	(11.790.636)
<b>Κέρδη μετά από φόρους</b>		<b>62.957.734</b>	<b>53.520.512</b>	<b>50.541.409</b>	<b>48.628.774</b>
Μη συνεχιζόμενες λειτουργίες:					
Κέρδη περιόδου από μη συνεχιζόμενες δραστηριότητες		0	0	0	0
Καθαρά κέρδη περιόδου		0	0	0	0
<b>Κατανομημένα σε :</b>					
Μετόχους της μητρικής		63.061.018	53.866.816		
Δικαιώματα μειοψηφίας		(103.284)	(346.303)		
Βασικά Κέρδη ανά Μετοχή	6.28	0,78	0,67	0,62	0,61
<b>Σύνοψη αποτελεσμάτων περιόδου</b>					
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων και Αποσβέσεων		94.302.034	82.466.146	76.847.533	76.188.693
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων		70.582.947	59.400.765	58.137.138	57.058.144
Κέρδη Προ φόρων		78.579.014	66.347.564	64.816.473	60.419.410
Κέρδη μετά από Φόρους		62.957.734	53.520.512	50.541.409	48.628.774

# Ισολογισμός

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Σημείωση	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
<b>Μη Κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού</b>					
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	6.1	168.540.411	163.907.541	147.381.472	146.777.661
Υπεραξία Επιχείρησης	6.2	16.500.093	10.252.128	626.920	0
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	6.3	19.331.817	8.195.254	9.071.080	3.278.501
Επενδύσεις Σε Θυγατρικές Επιχειρήσεις		(0)	(0)	42.971.810	42.026.399
Επενδύσεις σε Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις	6.4	105.001.146	87.213.116	206.251.700	201.837.313
Λοιπές επενδύσεις		0	0	0	0
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	6.5	20.178.355	20.688.892	23.802.983	23.667.459
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	6.6	709.523	15.507.234	1.616.224	15.473.054
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Μέσα		0	0	0	0
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	6.7	5.390.679	1.166.725	4.994.276	341.079
		<b>335.652.025</b>	<b>306.930.889</b>	<b>436.716.465</b>	<b>433.401.465</b>
<b>Κυκλοφοριακά Περιουσιακά Στοιχεία</b>					
Αποθέματα	6.8	90.057.612	54.554.255	63.515.725	39.438.537
Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	6.9	162.093.682	196.706.232	122.003.011	151.421.422
Λοιπές Απαιτήσεις	6.10	31.736.583	18.956.821	21.003.798	11.724.408
Λοιπά Κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού	6.11	32.888.030	25.752.609	29.453.081	19.467.682
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	6.12	5.102.178	5.053.388	5.102.178	5.047.388
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	6.13	14.941.025	12.583.967	8.720.537	7.229.898
		<b>336.819.110</b>	<b>313.607.272</b>	<b>249.798.329</b>	<b>234.329.335</b>
Πάγια στοιχεία κατηγοριοποιημένα ως Κρατούμενα προς πώληση		0	0	0	0
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>		<b>672.471.135</b>	<b>620.538.161</b>	<b>686.514.794</b>	<b>667.730.800</b>
<b>Ίδια Κεφάλαια &amp; Υποχρεώσεις</b>					
<b>Ίδια Κεφάλαια</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο	6.14	26.104.160	12.956.000	26.104.160	12.956.000
Υπερ Το Άρτιο	6.14	198.701.542	206.502.877	198.701.542	206.502.877
Αποθεματικά εύλογης αξίας	6.14	0	0	51.218.032	54.524.591
Λοιπά αποθεματικά	6.14	84.665.165	81.965.268	84.674.141	81.833.800
Αποθεματικά Μετατροπής Ισολογισμού		836.691	0	0	0
Αποτελέσματα Εις Νέον		19.902.330	(26.366.301)	64.369.709	32.112.623
<b>Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής</b>		<b>330.209.889</b>	<b>275.057.844</b>	<b>425.067.584</b>	<b>387.929.891</b>
<b>Δικαιώματα Μειοψηφίας</b>		<b>1.119.590</b>	<b>2.159.397</b>		
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>		<b>331.329.479</b>	<b>277.217.241</b>	<b>425.067.584</b>	<b>387.929.891</b>
<b>Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>					
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	6.15	99.857.361	109.131.572	97.458.915	106.627.805
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	6.5	12.118.900	13.378.121	32.858.411	36.716.364
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	6.16	820.124	863.198	717.124	600.000
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	6.17	2.216.996	2.614.581	15.824	1.000
Προβλέψεις	6.18	1.993.108	110.138	1.000.000	0
<b>Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων</b>		<b>117.006.489</b>	<b>126.097.610</b>	<b>132.050.274</b>	<b>143.945.169</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	6.19	130.451.108	135.286.696	81.080.474	91.175.948
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	6.20	21.424.599	20.000.924	19.715.372	18.404.437
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	6.15	47.658.902	46.298.115	12.230.920	13.374.496
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις πληρωτέες στην Επόμενη Χρήση	6.15	9.130.957	9.050.809	9.000.000	9.000.000
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	6.21	14.067.123	6.586.765	7.370.169	3.900.860
Βραχυπρόθεσμες Προβλέψεις		1.402.478	0		0
<b>Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων</b>		<b>224.135.167</b>	<b>217.223.310</b>	<b>129.396.936</b>	<b>135.855.740</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>		<b>341.141.656</b>	<b>343.320.919</b>	<b>261.447.210</b>	<b>279.800.909</b>
<b>Υποχρεώσεις άμεσα συνδεδεμένες με μη κυκλοφορούντα Στοιχεία Ενεργητικού κατηγοριοποιημένα ως Κρατούμενα προς πώληση</b>					
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων</b>		<b>672.471.135</b>	<b>620.538.161</b>	<b>686.514.794</b>	<b>667.730.800</b>

## Ενοποιημένη κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων

Σημείωση	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ Το Άρτιο	Αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής				Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο
			Αποθεματικά εύλογης αξίας	Λοιπά αποθέματα	Αποθεματικό Μετατροπής Ισολογισμών					
<b>Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2004, σύμφωνα με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές</b>	12.827.274	212.384.884	2.260.830	59.911.998	0	14.595.644	<b>301.980.630</b>	4.234.786	<b>306.215.416</b>	
<i>Προσαρμογές Μετάβασης στα ΔΠΧΠ</i>	0	(8.729.340)	(2.260.830)	30.791	0	(53.416.291)	<b>(64.375.670)</b>	(1.253.838)	<b>(65.629.507)</b>	
<b>Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2004, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ</b>	<b>12.827.274</b>	<b>203.655.544</b>	<b>0</b>	<b>59.942.789</b>	<b>0</b>	<b>(38.820.646)</b>	<b>237.604.960</b>	<b>2.980.949</b>	<b>240.585.909</b>	
<i>Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 01/01 - 31/12/2004</i>										
Αύξηση κεφαλαίου μητρικής	128.726	2.847.333					2.976.059	0	2.976.059	
Επίδραση από απόκτηση εταιρείας						(3.355.899)	(3.355.899)	(277.072)	(3.632.971)	
Δικαιώματα μειοψηφίας από Ενοποίηση θυγατρικής							0	16.248	16.248	
Καθαρό Κέρδος/Ζημιά Αναγνωριζόμενο απ' ευθείας στα ίδια κεφάλαια							0	9.660	9.660	
Αναγνώριση Πληρωτέων Μερισμάτων						(16.034.092)	(16.034.092)	(224.085)	(16.258.177)	
Καθαρά Αποτελέσματα Περιόδου 01/01-31/12/2004				22.022.480		31.844.336	53.866.816	(346.303)	53.520.512	
<b>Συνολικό Αναγνωριζόμενο Κέρδος/Ζημιά Περιόδου</b>	<b>128.726</b>	<b>2.847.333</b>	<b>0</b>	<b>22.022.480</b>	<b>0</b>	<b>12.454.345</b>	<b>37.452.884</b>	<b>(821.552)</b>	<b>36.631.332</b>	
<b>Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2004</b>	<b>12.956.000</b>	<b>206.502.877</b>	<b>0</b>	<b>81.965.269</b>	<b>0</b>	<b>(26.366.302)</b>	<b>275.057.844</b>	<b>2.159.397</b>	<b>277.217.241</b>	
	12.956.000	206.502.877	(0)	81.965.268	0	(26.366.301)	275.057.844	2.159.397	277.217.241	
	0	0	0	0	0	(1)	(0)	0	(0)	
<b>Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2005, σύμφωνα με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές</b>	12.956.000	215.232.956	5.574.633	80.775.721	0	18.121.666	<b>332.660.976</b>	3.589.077	<b>336.250.053</b>	
<i>Προσαρμογές Μετάβασης στα ΔΠΧΠ</i>	0	(8.730.079)	(5.574.633)	1.189.547	0	(44.487.967)	<b>(57.603.132)</b>	(1.429.680)	<b>(59.032.812)</b>	
<b>Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2005, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ</b>	<b>12.956.000</b>	<b>206.502.877</b>	<b>0</b>	<b>81.965.268</b>	<b>0</b>	<b>(26.366.301)</b>	<b>275.057.844</b>	<b>2.159.397</b>	<b>277.217.241</b>	
<i>Μεταβολή Ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 01/01 - 31/12/2005</i>										
Έξοδα Αύξησης Κεφαλαίου		(57.675)					(57.675)		(57.675)	
Αύξηση κεφαλαίου μητρικής	13.148.160	(7.743.660)					5.404.500		5.404.500	
Αποθεματικό χορηγηθέντων δικαιωμάτων αγοράς μετοχών				2.751.482			2.751.482		2.751.482	
Αποθεματικό μετατροπής Ισολογισμών					743.733		743.733		743.733	
Καθαρό Κέρδος/Ζημιά Αναγνωριζόμενο απ' ευθείας στα ίδια κεφάλαια				(51.585)	92.959	1.426.988	1.468.362	(501.043)	967.319	
Αναγνώριση Πληρωτέων Μερισμάτων						(18.219.375)	(18.219.375)	(595.797)	(18.815.172)	
Δικαιώματα μειοψηφίας από Αύξηση κεφαλαίου							0	763.068	763.068	
Θυγατρικής							0	(602.752)	(602.752)	
Δικαιώματα μειοψηφίας από αλλαγή ποσοστού							0	(602.752)	(602.752)	
Καθαρά Αποτελέσματα Περιόδου 01/01-31/12/2005						63.061.018	63.061.018	(103.284)	62.957.734	
<b>Συνολικό Αναγνωριζόμενο Κέρδος/Ζημιά Περιόδου</b>	<b>13.148.160</b>	<b>(7.801.335)</b>	<b>0</b>	<b>2.699.897</b>	<b>836.692</b>	<b>46.268.631</b>	<b>55.152.045</b>	<b>(1.039.808)</b>	<b>54.112.238</b>	
<b>Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2005</b>	<b>26.104.160</b>	<b>198.701.542</b>	<b>0</b>	<b>84.665.165</b>	<b>836.692</b>	<b>19.902.330</b>	<b>330.209.890</b>	<b>1.119.589</b>	<b>331.329.479</b>	

## Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων Μητρικής Εταιρείας

Σημείωση	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής				Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο
		Υπέρ Το Άρτιο	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Λοιπά αποθέματα			
<b>Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2004, σύμφωνα με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές</b>	12.827.274	212.384.884	0	61.277.597	27.275.850	<b>313.765.605</b>	
<i>Προσαρμογές Μετάβασης στα ΔΠΧΠ</i>	6.30	0	(8.729.340)	39.109.456	(1.436.713)	(5.764.993)	<b>23.178.410</b>
<b>Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2004, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ</b>	<b>12.827.274</b>	<b>203.655.544</b>	<b>39.109.456</b>	<b>59.840.884</b>	<b>21.510.857</b>	<b>336.944.015</b>	
<i>Μεταβολή ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 01/01 - 31/12/2004</i>							
Καθαρά Αποτελέσματα Περιόδου 01/01-31/12/2004				21.992.916	26.635.858	48.628.774	
Αύξηση κεφαλαίου	128.726	2.847.333				2.976.059	
Κέρδος/ζημιά μεταφερόμενο απευθείας στα Ίδια Κεφάλαια από αποτίμηση διαθεσίμων προς πώληση			15.415.134			15.415.134	
Πληρωμή Μερισμάτων (Μητρικής)					(16.034.092)	(16.034.092)	
<b>Συνολικό Αναγνωριζόμενο Κέρδος/ζημιά Περιόδου</b>	<b>128.726</b>	<b>2.847.333</b>	<b>15.415.134</b>	<b>21.992.916</b>	<b>10.601.766</b>	<b>50.985.875</b>	
<b>Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2004</b>	<b>12.956.000</b>	<b>206.502.877</b>	<b>54.524.591</b>	<b>81.833.800</b>	<b>32.112.623</b>	<b>387.929.891</b>	
				0	(0)		
<b>Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2005, σύμφωνα με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές</b>	12.956.000	215.232.956	0	85.110.166	35.072.179	<b>348.371.301</b>	
<i>Προσαρμογές Μετάβασης στα ΔΠΧΠ</i>	6.30	0	(8.730.079)	54.524.591	(3.276.366)	(2.959.556)	<b>39.558.590</b>
<b>Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2005, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ</b>	<b>12.956.000</b>	<b>206.502.877</b>	<b>54.524.591</b>	<b>81.833.800</b>	<b>32.112.623</b>	<b>387.929.891</b>	
<i>Μεταβολή ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 01/01 - 31/12/2005</i>							
Καθαρά Αποτελέσματα Περιόδου 01/01-31/12/2005					50.541.409	50.541.409	
Κέρδος/ζημιά μεταφερόμενο απευθείας στα Ίδια Κεφάλαια από αποτίμηση διαθεσίμων προς πώληση			(3.306.558)			(3.306.558)	
Αύξηση κεφαλαίου	13.148.160	(7.743.660)				5.404.500	
Αποθεματικό χορηγηθέντων δικαιωμάτων αγοράς μετοχών				2.751.482		2.751.482	
Έξοδα Αύξησης Κεφαλαίου		(57.675)				(57.675)	
Επίδραση από απορρόφηση θυγατρικής				88.859	(64.948)	23.911	
Πληρωμή Μερισμάτων (Μητρικής)					(18.219.375)	(18.219.375)	
<b>Συνολικό Αναγνωριζόμενο Κέρδος/ζημιά Περιόδου</b>	<b>13.148.160</b>	<b>(7.801.335)</b>	<b>(3.306.558)</b>	<b>2.840.341</b>	<b>32.257.086</b>	<b>37.137.694</b>	
<b>Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2005</b>	<b>26.104.160</b>	<b>198.701.542</b>	<b>51.218.032</b>	<b>84.674.141</b>	<b>64.369.709</b>	<b>425.067.584</b>	

## Κατάσταση ταμειακών ροών

Σημειώσεις	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004	
<b>Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>					
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	6.29	69.776.982	52.127.866	51.307.370	61.514.888
Καταβληθέντες τόκοι		(7.878.926)	(7.242.299)	(5.761.388)	(5.235.592)
Καταβληθείς φόρος εισοδήματος		(10.145.378)	(14.417.327)	(9.112.879)	(14.193.127)
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>		<b>51.752.678</b>	<b>30.468.240</b>	<b>36.433.103</b>	<b>42.086.170</b>
<b>Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>					
Αγορές ενσώματων παγίων		(26.596.495)	(56.279.400)	(14.562.444)	(51.895.347)
Αγορές άυλων περιουσιακών στοιχείων		(18.824.389)	(13.729.575)	(12.523.760)	(2.549.112)
Πωλήσεις ενσώματων παγίων		5.932.363	24.964.013	1.184.405	19.795.487
Μερίσματα εισπραχθέντα		1.389.000	3.459.925	12.897.410	8.289.967
Δάνεια χορηγηθέντα σε συνδεδεμένα μέρη		0	0	0	0
Αγορά χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση		(5.827)	(13.395.417)	(109.187)	(13.370.417)
Αγορά χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων		0	0	0	(6.159.698)
Αγορά συγγενών επιχειρήσεων		0	0	0	0
Αγορά /Πώληση θυγατρικών		0	0	394.006	(9.909.495)
Εισπράξεις από συγγενείς		9.099.300	7.799.400	0	0
Πωλήσεις χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση		0	0	60.000	0
Πωλήσεις χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων		537.277	966.591	531.277	7.126.289
Τόκοι που εισπράχθηκαν		409.129	329.628	370.845	300.921
Εισπράξεις από αποπληρωμές δανείων συνδεδεμένων μερών		0	0	0	0
Λοιπά		0	0	0	0
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>		<b>(28.059.643)</b>	<b>(45.884.836)</b>	<b>(11.757.448)</b>	<b>(48.371.405)</b>
<b>Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>					
Έκδοση κοινών μετοχών		5.346.825	2.976.059	5.346.825	128.726
Αγορά ιδίων μετοχών		0	0	0	0
Μερίσματα πληρωθέντα σε μετόχους της μητρικής		(18.815.172)	(16.258.177)	(18.219.375)	(16.034.092)
Δάνεια αναληφθέντα		0	23.211.227	(10.312.466)	16.604.740
Αποπληρωμή δανεισμού		(7.867.632)	0	0	0
Πληρωμές κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων		0	0	0	0
<b>Καθαρές Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>		<b>(21.335.979)</b>	<b>9.929.110</b>	<b>(23.185.016)</b>	<b>699.375</b>
<b>Καθαρή (μείωση)/ αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα</b>		<b>2.357.057</b>	<b>(5.487.486)</b>	<b>1.490.639</b>	<b>(5.585.861)</b>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της περιόδου		12.583.967	18.071.453	7.229.898	12.815.759
Συναλλαγματικές διαφορές στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		0	0	0	0
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της περιόδου</b>		<b>14.941.025</b>	<b>12.583.967</b>	<b>8.720.537</b>	<b>7.229.898</b>

## **1. Πληροφορίες για τον Όμιλο**

### **1.1 Γενικές Πληροφορίες**

Η εταιρεία Γερμανός είναι ανώνυμη εταιρεία και αποτελεί τη μητρική εταιρεία του ομίλου. Ιδρύθηκε το 1989 στην Αθήνα και η έδρα της βρίσκεται στον Άγιο Στέφανο Αττικής. Οι μετοχές της εταιρείας εισήχθησαν στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών το έτος 2000.

Οι οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση που έληξε 31/12/2005 (συμπεριλαμβάνοντας τα συγκριτικά στοιχεία για τη χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2004) εγκρίθηκαν από το Δ.Σ. της εταιρείας Γερμανός ΑΒΕΕ στις 27/02/2006.

### **1.2 Φύση Δραστηριοτήτων**

Με σταθερά ανοδική πορεία, ο Όμιλος Εταιρειών ΓΕΡΜΑΝΟΣ έχει εδραιώσει την ηγετική του θέση στην Ελληνική αγορά, διαμορφώνοντας παράλληλα τις κατάλληλες προϋποθέσεις ραγδαίας και επιτυχημένης επέκτασης στο εξωτερικό.

Ο Όμιλος έχει επιδείξει ταχύτατους ρυθμούς ανάπτυξης και αποτελεί έναν από τους σημαντικότερους Ελληνικούς Πολυεθνικούς Ομίλους. Με περισσότερους από 5.000 εργαζομένους στις 10 χώρες δράσης, συμβάλλουμε στην προαγωγή της επιχειρηματικότητας.

Κρατώντας σταθερό σημείο αναφοράς το Όραμά μας «να Συνδέουμε τον καθημερινό Άνθρωπο με την Τεχνολογία», καλύπτουμε ένα ευρύ φάσμα δραστηριοτήτων διατηρώντας ταυτόχρονα υψηλές προδιαγραφές εξειδίκευσης και τεχνογνωσίας.

**Το Αντικείμενο Εργασιών μας έχει τρεις κατευθύνσεις:**

#### **Δίκτυο Λιανικής Πώλησης**

Το Δίκτυο Καταστημάτων ΓΕΡΜΑΝΟΣ αποτελεί τη ναυαρχίδα του Ομίλου διαθέτοντας 920 καταστήματα σε επτά χώρες (Ελλάδα, Πολωνία, Βουλγαρία, Ρουμανία, Κύπρος, Πρώην Γιουγκοσλαβική Δημοκρατία της Μακεδονίας και Ουκρανία).

Μέσω του Δικτύου καταστημάτων ΓΕΡΜΑΝΟΣ διεκδικούμε ηγετική θέση στην ευρωπαϊκή αγορά, στον τομέα των Εξειδικευμένων Δικτύων Καταστημάτων Προϊόντων και Υπηρεσιών Τηλεπικοινωνιών. Η δραστηριοποίησή μας σε μία περιοχή που ξεπερνά τα 150 εκατομμύρια κατοίκων μας δίνει ώθηση να σταθούμε ως ένα από τα πλέον επιτυχημένα επιχειρηματικά μοντέλα συνδέοντας καθημερινά 150.000 καταναλωτές με την τεχνολογία.

## **Ενέργεια**

Τη δραστηριοποίησή μας στον τομέα της ενέργειας καλύπτει η Βιομηχανική Μονάδα SUNLIGHT. Με ηγετική θέση στην παγκόσμια αγορά, ειδικεύεται στην Παραγωγή και Διανομή Ολοκληρωμένων Ενεργειακών Συστημάτων και Συσσωρευτών Ειδικών Προδιαγραφών. Το σύνολο των παραγόμενων εξειδικευμένων προϊόντων και ολοκληρωμένων ενεργειακών συστημάτων για το Βιομηχανικό Συγκρότημα SUNLIGHT ξεπερνά τα 1.500. Οι τομείς εφαρμογής των προϊόντων αυτών καλύπτουν πεδία ιδιαίτερα υψηλών προδιαγραφών και απαιτήσεων όπως, τη Βιομηχανία, την Άμυνα, την Κινητή Τηλεφωνία, τις Δομικές Κατασκευές και τις Μεταφορές.

Με διευρυμένο δίκτυο διάθεσης των προϊόντων της, σε 50 συνολικά χώρες της Ευρώπης, της Μέσης Ανατολής και της Αφρικής, έχει κατακτήσει ένα ποσοστό εξαγωγών που ξεπερνά το 85% επί των πωλήσεών της.

## **Χονδρική Πώληση**

Έναν από τους αρχικούς χώρους δραστηριοποίησής μας ήδη από τη δεκαετία του '80 αποτελεί ο τομέας Διανομής Καταναλωτικών Προϊόντων. Καθιστώντας σημαντική την παρουσία μας και στο πεδίο της χονδρικής έχουμε αναλάβει την αποκλειστική διανομή των μπαταριών Toshiba - σε όλη την Ευρώπη - και SUNLIGHT.

Παράλληλα, έχουμε αναλάβει τη διάθεση καρτών προπληρωμένου χρόνου κινητής, σταθερής τηλεφωνίας και internet.

Έχουμε καταφέρει να ισχυροποιήσουμε τη θέση μας στη συγκεκριμένη αγορά με μερίδιο που ξεπερνά το 30%, τόσο για τη διανομή και προώθηση προϊόντων που παράγει ο Όμιλος ΓΕΡΜΑΝΟΣ όσο και για τα προϊόντα των οποίων αποτελούμε το βασικό τους διανομέα.

## 2. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της **Γερμανός ΑΒΕΕ** την 31η Δεκεμβρίου 2005 (ημερομηνία μετάβασης αποτελεί η 1η Ιανουαρίου 2004) που καλύπτουν όλη τη χρήση 2005, έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή συγκεκριμένων στοιχείων ενεργητικού και παθητικού σε τρέχουσες αξίες, την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητάς (going concern) και είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) όπως αυτά έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και των ερμηνειών τους, όπως αυτές έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (I.F.R.I.C.) της IASB.

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

Δ.Λ.Π. 1	Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων
Δ.Λ.Π. 2	Αποθέματα
Δ.Λ.Π. 7	Καταστάσεις ταμειακών ροών
Δ.Λ.Π. 8	Καθαρό Κέρδος ή Ζημιά Χρήσης, Βασικά Λάθη και μεταβολές στις Λογιστικές Μεθόδους
Δ.Λ.Π. 10	Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού
Δ.Λ.Π. 11	Κατασκευαστικά συμβόλαια
Δ.Λ.Π. 12	Φόροι εισοδήματος
Δ.Λ.Π. 14	Πληροφόρηση κατά τομέα
Δ.Λ.Π. 16	Ενσώματα Πάγια
Δ.Λ.Π. 17	Μισθώσεις
Δ.Λ.Π. 18	Έσοδα
Δ.Λ.Π. 19	Παροχές σε εργαζομένους
Δ.Λ.Π. 20	Λογιστική των κρατικών επιχορηγήσεων και γνωστοποίηση της κρατικής υποστήριξης
Δ.Λ.Π. 21	Οι επιδράσεις των μεταβολών στις τιμές του συναλλάγματος
Δ.Λ.Π. 23	Κόστος δανεισμού
Δ.Λ.Π. 24	Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών
Δ.Λ.Π. 26	Λογιστική απεικόνιση και παρουσίαση των προγραμμάτων αποχώρησης

	προσωπικού
Δ.Λ.Π. 27	Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις και λογιστική επενδύσεων σε θυγατρικές
Δ.Λ.Π. 28	Λογιστική επενδύσεων σε συγγενείς εταιρίες
Δ.Λ.Π. 29	Οι οικονομικές καταστάσεις σε υπερπληθωριστικές οικονομίες
Δ.Λ.Π. 30	Γνωστοποιήσεις με τις οικονομικές καταστάσεις των τραπεζών και των ομοίων χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων
Δ.Λ.Π. 31	Χρηματοοικονομική παρουσίαση των δικαιωμάτων σε κοινοπραξίες
Δ.Λ.Π. 32	Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις και παρουσίαση
Δ.Λ.Π. 33	Κέρδη ανά μετοχή
Δ.Λ.Π. 34	Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις
Δ.Λ.Π. 36	Μείωση της αξίας στοιχείων του ενεργητικού
Δ.Λ.Π. 37	Προβλέψεις, ενδεχόμενες υποχρεώσεις και ενδεχόμενες απαιτήσεις
Δ.Λ.Π. 38	Άυλα στοιχεία του ενεργητικού
Δ.Λ.Π. 39	Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και αποτίμηση
Δ.Λ.Π. 40	Επενδύσεις σε Ακίνητα
Δ.Λ.Π. 41	Γεωργία
Δ.Π.Χ.Π. 1	Πρώτη εφαρμογή των Δ.Π.Χ.Π.
Δ.Π.Χ.Π. 2	Πληρωμές με στοιχεία καθαρής θέσης
Δ.Π.Χ.Π. 3	Ενοποίηση επιχειρήσεων
Δ.Π.Χ.Π. 4	Ασφαλιστικά συμβόλαια
Δ.Π.Χ.Π. 5	Μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού κατεχόμενα προς πώληση και Διακοπείσες Δραστηριότητες

Οι οικονομικές καταστάσεις καλύπτονται από το ΔΠΧΠ 1 «Πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΠ», γιατί αποτελούν τις πρώτες οικονομικές καταστάσεις που συντάσσονται και δημοσιοποιούνται πάνω σε αυτή την βάση.

Το ΔΠΧΠ 1 απαιτεί υποχρεωτική εξαίρεση στην αναδρομική εφαρμογή άλλων ΔΠΧΠ, ενώ παράλληλα δίδει τη δυνατότητα να εφαρμοστούν προαιρετικά εξαιρέσεις από την εφαρμογή άλλων προτύπων. Ο Όμιλος εφάρμοσε όλες τις υποχρεωτικές εξαιρέσεις του ΔΠΧΠ 1 ενώ από τις προαιρετικές εφάρμοσε τις ακόλουθες:

#### **- Προαιρετικές εξαιρέσεις από άλλα ΔΠΧΠ**

##### *α) ενοποιήσεις επιχειρήσεων*

Στα πλαίσια της παραπάνω εξαίρεσης η Εταιρεία δεν επαναυπολόγισε το κόστος κτήσης των θυγατρικών που είχαν αποκτηθεί πριν από την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ, ούτε την εύλογη αξία των αποκτηθέντων στοιχείων του ενεργητικού και των υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία της εξαγοράς. Κατά συνέπεια η υπεραξία που αναγνωρίστηκε κατά την ημερομηνία μετάβασης, στηρίχθηκε στην εξαίρεση του ΔΠΧΠ 1, υπολογίστηκε με βάση τις προηγούμενες λογιστικές αρχές και απεικονίστηκε με τον ίδιο τρόπο που απεικονιζόταν σύμφωνα με τις τελευταίες δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις του ομίλου πριν την μετάβαση στα ΔΠΧΠ.

*β) εύλογη αξία ή αναπροσαρμογή ως τεκμαιρόμενο κόστος*

Ο Όμιλος επέλεξε να επιμετρήσει στοιχείο των ενσώματων παγίων στην εύλογη αξία του κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ και να χρησιμοποιήσει αυτήν την εύλογη αξία ως το τεκμαιρόμενο κόστος του κατά την ημερομηνία εκείνη.

*γ) παροχές σε εργαζόμενους*

Ο Όμιλος δεν επέλεξε την προσεγγιστική μέθοδο του ΔΛΠ 19 που αφήνει ένα "περιθώριο" για τη μη αναγνώριση κάποιων από τα αναλογιστικά κέρδη και ζημίες με συνέπεια την σωρευτική αναγνώριση όλων των αναλογιστικών κερδών και ζημιών

*δ) σωρευμένες διαφορές μετατροπής*

Δεν εφαρμόστηκε η εξαίρεση από τη συμμόρφωση με το ΔΛΠ 21

*ε) σύνθετα χρηματοοικονομικά μέσα*

Δεν υπήρχε εφαρμογή στον όμιλο

*στ) περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις θυγατρικών, συγγενών επιχειρήσεων και επιχειρήσεων κοινού ενδιαφέροντος*

Οι οικονομικές καταστάσεις των θυγατρικών και συγγενών εταιρειών προκειμένου να ενοποιηθούν, προσαρμόζονται με βάση τις διατάξεις των ΔΠΧΠ και των λογιστικών αρχών του Ομίλου.

Ο Όμιλος δε έχει προβεί σε αναλογική εφαρμογή αυτών των εξαιρέσεων σε άλλα θέματα.

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

Η σύνταξη οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ (ή IFRS) απαιτεί τη χρήση εκτιμήσεων και κρίσης κατά την εφαρμογή των λογιστικών αρχών της Εταιρείας. Σημαντικές παραδοχές από την διοίκηση για την εφαρμογή των λογιστικών μεθόδων της εταιρείας έχουν επισημανθεί όπου κρίνεται κατάλληλα.

### 3. Βασικές λογιστικές αρχές

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

#### 3.1 Νέα λογιστικά πρότυπα και ερμηνείες της ΔΕΕΧΠ

Η Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων καθώς και η Επιτροπή Ερμηνειών έχουν ήδη εκδώσει μια σειρά νέων λογιστικών προτύπων και ερμηνειών τα οποία δεν αποτελούν κομμάτι του «IFRS Stable Platform 2005». Τα ΔΠΧΠ και οι ΔΕΕΧΠ είναι υποχρεωτικές για τις λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2006. Η εκτίμηση του Ομίλου σχετικά με την επίδραση αυτών των νέων προτύπων και ερμηνειών έχει ως εξής:

**- ΔΠΧΠ 7. Γνωστοποιήσεις Χρηματοοικονομικών Μέσων**

Ο όμιλος θα εφαρμόσει το ΔΠΧΠ 7 από την 1/1/2007.

**- ΔΠΧΠ 6. Εξερεύνηση και εκτίμηση ορυκτών πόρων**

Δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο και δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

**- ΔΕΕΧΠ 3. Δικαιώματα εκπομπής αερίων**

Δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο και δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

**- ΔΕΕΧΠ 4. Προσδιορισμός εάν μια απαίτηση περιλαμβάνει μίσθωση**

Το ΔΕΕΧΠ 4 εφαρμόζεται σε ετήσιες περιόδους που αρχίζουν από την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2006. Ο Όμιλος δεν έχει αποφασίσει να εφαρμόσει το ΔΕΕΧΠ 4 νωρίτερα. Θα εφαρμόσει το ΔΕΕΧΠ 4 στις οικονομικές καταστάσεις του 2006 βάσει των μεταβατικών διατάξεων του ΔΕΕΧΠ 4. Επομένως, ο Όμιλος θα εφαρμόσει το ΔΕΕΧΠ 4 με βάση τα γεγονότα και τις συνθήκες που ίσχυαν την 1 Ιανουαρίου 2005. Η εφαρμογή του ΔΕΕΧΠ 4 δεν αναμένεται να αλλάξει τον λογιστικό χειρισμό οποιαδήποτε από τις ισχύουσες συμβάσεις του Ομίλου.

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

Δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο και δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

**- ΔΕΕΧΠ 6. Υποχρεώσεις που προκύπτουν από δραστηριότητα σε ειδικούς κλάδους – Διαχείριση ηλεκτρικών και ηλεκτρονικών απορριμμάτων .**

Δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

### 3.2 Πληροφόρηση κατά τομέα

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

Γεωγραφικά ο Όμιλος δραστηριοποιείται στην Ελληνική Επικράτεια, στην Ευρωζώνη και σε Λοιπές Χώρες. Συγκεκριμένα ο Όμιλος δραστηριοποιείται στην Ελλάδα, στην Πολωνία, στην Ρουμανία, στη Βουλγαρία, στην ΠΓΔΜ, στην Ουκρανία, στην Κύπρο, στο Ουζμπεκιστάν, στη Γερμανία και στη Σερβία.

Ως επιχειρηματικός τομέας ορίζεται μία ομάδα στοιχείων ενεργητικού και δραστηριοτήτων που παρέχουν προϊόντα και υπηρεσίες, τα οποία υπόκεινται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από εκείνα άλλων επιχειρηματικών τομέων.

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται επιχειρηματικά στους τομείς της Λιανικής Πώλησης, της Ενέργειας και του Χονδρικού Εμπορίου.

### 3.3 Ενοποίηση

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

Η εξαγορά θυγατρικής από τον Όμιλο λογιστικοποιείται βάσει της μεθόδου της αγοράς. Το κόστος κτήσης μιας θυγατρικής είναι η εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων που δόθηκαν, των μετοχών που εκδόθηκαν και των υποχρεώσεων που αναλήφθηκαν κατά την ημερομηνία της ανταλλαγής, πλέον τυχόν κόστους άμεσα συνδεδεμένου με την συναλλαγή. Τα 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 αγοράς πέραν της εύλογης αξίας των επί μέρους στοιχείων

που αποκτήθηκαν, καταχωρείται ως υπεραξία. Αν το συνολικό κόστος της αγοράς είναι μικρότερο από την εύλογη αξία των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, η διαφορά καταχωρείται άμεσα στα αποτελέσματα.

Ειδικά για τις επιχειρηματικές συνενώσεις που είχαν πραγματοποιηθεί πριν την ημερομηνία μετάβασης του Ομίλου στα ΔΠΧΠ (1η Ιανουαρίου 2004) χρησιμοποιήθηκε η εξαίρεση του ΔΠΧΠ 1 και δεν εφαρμόστηκε αναδρομικά η μέθοδος της εξαγοράς. Στα πλαίσια της παραπάνω εξαίρεσης η Εταιρεία δεν επαναυπολόγισε το κόστος κτήσης των θυγατρικών που είχαν αποκτηθεί πριν από την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ, ούτε την εύλογη αξία των αποκτηθέντων στοιχείων του ενεργητικού και των υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία της εξαγοράς. Κατά συνέπεια η υπεραξία που αναγνωρίστηκε κατά την ημερομηνία μετάβασης, στηρίχθηκε στην εξαίρεση του ΔΠΧΠ 1, υπολογίστηκε με βάση τις προηγούμενες λογιστικές αρχές και απεικονίστηκε με τον ίδιο τρόπο που απεικονιζόταν σύμφωνα με τις τελευταίες δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις του ομίλου πριν την μετάβαση στα ΔΠΧΠ.

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

**Συγγενείς:** Είναι οι επιχειρήσεις αυτές πάνω στις οποίες ο Όμιλος μπορεί να ασκήσει σημαντική επιρροή αλλά δεν πληρούν τις προϋποθέσεις για να χαρακτηριστούν είτε θυγατρικές είτε συμμετοχή σε κοινοπραξία. Οι παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν από τον όμιλο συνιστούν ότι το κατεχόμενο ποσοστό μεταξύ 20% και 50% δικαιωμάτων ψήφου μίας εταιρείας υποδηλώνει σημαντική επιρροή πάνω στην εταιρεία αυτή. Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις αρχικά αναγνωρίζονται στο κόστος και κατόπιν θεωρούνται ότι χρησιμοποιούν τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Στο τέλος κάθε χρήσης, το κόστος αυξάνεται με την αναλογία της επενδύτριας επιχείρησης στις μεταβολές της καθαρής θέσης της επενδύμενης επιχείρησης και μειώνεται με τα λαμβανόμενα από τη συγγενή μερίσματα.

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

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

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

Στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρείας οι συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις απεικονίζονται στην εύλογη αξία τους σύμφωνα με το ΔΛΠ 39 σαν διαθέσιμα προς πώληση περιουσιακά στοιχεία. Ο όμιλος σε ετήσια βάση προσδιορίζει την εύλογη αξία των συγγενών επιχειρήσεων, κάθε μεταβολή στην εύλογη αξία εμφανίζεται απ' ευθείας σε λογαριασμό αποθεματικών των ιδίων κεφαλαίων.

Η αξία που προσδιορίζεται υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης σε κάθε ημερομηνία παρουσίασης οικονομικών καταστάσεων και όταν κάποια γεγονότα καταδεικνύουν ότι η λογιστική αξία μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη κάθε διαφορά επιβαρύνει τα αποτελέσματα της χρήσης.

### 3.4 Δομή του Ομίλου

	ΕΔΡΑ-ΧΩΡΑ	ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΣΧΕΣΗ ΜΕ ΜΗΤΡΙΚΗ	ΜΕΘΟΔΟΣ ΕΝΟΠΟΙΗΣΗΣ
ΓΕΡΜΑΝΟΣ Α.Β.Ε.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	Μητρική	Μητρική	Ολική Ενοποίηση
E-VALUE A.E.	ΕΛΛΑΔΑ	70,00%	Άμεση	Ολική Ενοποίηση
GERMANOS TELECOM SKOPJE SA	Π.Γ.Δ.Μ.	99,00%	Άμεση	Ολική Ενοποίηση
GERMANOS TELECOM ROMANIA SA	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	98,42%	Άμεση	Ολική Ενοποίηση
SUNLIGHT ROMANIA S.L.R/FILIALA (θυγατρική της GERMANOS TELECOM ROMANIA SA)	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	98,42%	Έμμεση	Ολική Ενοποίηση
GERMANOS TELECOM BULGARIA AD	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	100,00%	Άμεση	Ολική Ενοποίηση
SUNLIGHT UKRAINE	ΟΥΚΡΑΝΙΑ	98,00%	Άμεση	Ολική Ενοποίηση
GERMANOS TELECOM UKRAINE CJSC	ΟΥΚΡΑΝΙΑ	85,00%	Άμεση	Ολική Ενοποίηση
GERMANOS POLSKA Sp.Zo.o	ΠΟΛΩΝΙΑ	100,00%	Άμεση	Ολική Ενοποίηση
GTI POLSKA Sp.Zo.o	ΠΟΛΩΝΙΑ	100,00%	Άμεση	Ολική Ενοποίηση
T.C.M. Sp. Zo.o (Θυγατρική της GERMANOS POLSKA Sp.Zo.o)	ΠΟΛΩΝΙΑ	100,00%	Έμμεση	Ολική Ενοποίηση
GERMANOS CYPRUS L.T.D.	ΚΥΠΡΟΣ	91,97%	Άμεση	Ολική Ενοποίηση
INFOTEL L.T.D.(Θυγατρική της GERMANOS CYPRUS L.T.D.)	ΚΥΠΡΟΣ	45,06%	Έμμεση	Ολική Ενοποίηση
SUNLIGHT TRADING D.O.O. BEOGRAD	ΣΕΡΒΙΑ	100,00%	Άμεση	Ολική Ενοποίηση
SUNLIGHT BATTERIES GmbH	ΓΕΡΜΑΝΙΑ	100,00%	Άμεση	Ολική Ενοποίηση
ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	24,68%	Άμεση	Καθαρή Θέση
SILKWAY HOLDING B.V.	ΟΛΛΑΝΔΙΑ	20%	Άμεση	Καθαρή Θέση
UNITEL L.L.C. (Θυγατρική της SILKWAY HOLDING B.V.)	ΟΥΖΜΠΕΚΙΣΤΑΝ	20%	Έμμεση	Καθαρή Θέση

Κατά την διάρκεια της παρουσιαζόμενης χρήσης ο Όμιλος προχώρησε για πρώτη φορά στην ολική ενοποίηση των εταιρειών Germanos Cyprus Ltd (λόγω απόκτησης του ελέγχου την 1/4/2005 βάσει συμφωνίας εκχώρησης του ελέγχου της διοίκησης της εταιρείας στην ΓΕΡΜΑΝΟΣ ΑΒΕΕ), Sunlight Trading Beograd (λόγω απόκτησης του ελέγχου την 1/10/2005), Sunlight Germany (λόγω απόκτησης του ελέγχου την 1/10/2005) στις οποίες κατέχει ποσοστά συμμετοχής 91,97%, 100% και 100%. Ο έλεγχος θεμελιώθηκε.

Επιπλέον ο Όμιλος κατά την τρέχουσα χρήση ενοποίησε για πρώτη φορά με την μέθοδο της καθαρής θέσης την συγγενή εταιρεία SILKWAY HOLDING BV στην οποία κατέχει ποσοστό συμμετοχής 20%. Η ουσιώδης επιρροή θεμελιώθηκε από την 1/1/2005 με την συμμετοχή του Ομίλου στην διοίκηση της εταιρείας.

Στις καταστάσεις της προηγούμενης χρήσης περιλαμβάνονταν η εταιρεία LASE AE με τη μέθοδο της Ολικής ενοποίησης στην οποία η εταιρεία συμμετείχε με ποσοστό 40% και με έλεγχο της διοίκησής της. Στην παρούσα περίοδο δεν περιλαμβάνεται στην ενοποίηση λόγω μη ελέγχου της διοίκησής της από τον Όμιλο.

Στις καταστάσεις της προηγούμενης χρήσης ενοποιήθηκαν οι εταιρείες NG SYSTEMS ΑΕΕ και Π. ΓΕΡΜΑΝΟΣ Α.Ε.Β.Ε. με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης. Στην παρούσα χρήση δεν περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις λόγω απορρόφησης.

### 3.5 Μετατροπή ξένου νομίσματος

Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων των εταιρειών του Ομίλου επιμετρώνται βάσει του νομίσματος του πρωτεύοντος οικονομικού περιβάλλοντος, στο οποίο λειτουργεί ο Όμιλος (λειτουργικό νόμισμα). Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ, που είναι το λειτουργικό νόμισμα και το νόμισμα παρουσίασης της μητρικής Εταιρείας και όλων των θυγατρικών της.

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

Κέρδη και ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές οι οποίες προκύπτουν από την εκκαθάριση τέτοιων συναλλαγών κατά την διάρκεια της περιόδου και από την μετατροπή των νομισματικών στοιχείων που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα με τις ισχύουσες ισοτιμίες κατά την ημερομηνία ισολογισμού, καταχωρούνται στα αποτελέσματα. Οι συναλλαγματικές διαφορές από μη νομισματικά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους, θεωρούνται ως τμήμα της εύλογης αξίας και συνεπώς καταχωρούνται όπου και οι διαφορές της εύλογης αξίας.

Οι εκτός Ελλάδος δραστηριότητες του Ομίλου σε ξένα νομίσματα (οι οποίες αποτελούν κατά κανόνα αναπόσπαστο μέρος των δραστηριοτήτων της μητρικής), μετατρέπονται στο νόμισμα λειτουργίας με την χρήση των ισοτιμιών που ισχύουν κατά την ημερομηνία των συναλλαγών, ενώ τα στοιχεία του ενεργητικού και παθητικού των δραστηριοτήτων στο εξωτερικό, συμπεριλαμβανομένων της υπεραξίας και των αναπροσαρμογών της εύλογης αξίας, που προκύπτουν κατά την ενοποίηση, μετατρέπονται σε Ευρώ με τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ισχύουν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

Οι ατομικές οικονομικές καταστάσεις των εταιρειών που μετέχουν στην ενοποίηση, και οι οποίες αρχικά παρουσιάζονται σε νόμισμα διαφορετικό από το νόμισμα παρουσίασης του Ομίλου, έχουν μετατραπεί σε ευρώ. Τα στοιχεία του ενεργητικού και οι υποχρεώσεις έχουν μεταφραστεί σε ευρώ στην ισοτιμία κλεισίματος την ημερομηνία του ισολογισμού. Τα έσοδα και τα έξοδα έχουν μετατραπεί στο νόμισμα παρουσίασης του Ομίλου στις μέσες ισοτιμίες κατά την αναφερόμενη περίοδο. Όποιες διαφορές προκύπτουν από αυτή την διαδικασία έχουν χρεωθεί / (πιστωθεί) στο αποθεματικό μετατροπής ισολογισμών θυγατρικών σε ξένο νόμισμα, της καθαρής θέσης.

### 3.6 Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Τα πάγια στοιχεία του ενεργητικού απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις στις αξίες κτήσης τους ή στις αξίες τεκμαιρόμενου κόστους όπως αυτό προσδιορίστηκε βάσει εύλογων αξιών κατά την ημερομηνία μετάβασης, μείον, κατ' αρχήν τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και δεύτερον, τυχόν απαξιώσεις των παγίων. Το κόστος κτήσεως περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτές δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων.

Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσωμάτων παγίων ή ως ξεχωριστό πάγιο μόνον κατά την έκταση που οι δαπάνες αυτές αυξάνουν τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη που αναμένεται να εισρεύσουν από την χρήση του παγίου στοιχείου και το κόστος τους μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα. Το κόστος επισκευών και συντηρήσεων καταχωρείται στα αποτελέσματα όταν πραγματοποιούνται.

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

Κτίρια	25-35 έτη
Μηχανολογικός εξοπλισμός	4-20 έτη
Αυτοκίνητα	4-10 έτη
Λοιπός εξοπλισμός	3-7 έτη

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

Κατά την πώληση ενσωμάτων ακινητοποιήσεων, οι διαφορές μεταξύ του τιμήματος που λαμβάνεται και της λογιστικής τους αξίας καταχωρούνται ως κέρδη ή ζημίες στα αποτελέσματα. Οι επισκευές και συντηρήσεις καταχωρούνται στα έξοδα της περιόδου που αφορούν.

Οι ιδιοπαραγόμενες ενσώματες ακινητοποιήσεις στοιχειοθετούν προσθήκη στο κόστος κτήσεως των ενσώματων ακινητοποιήσεων σε αξίες που περιλαμβάνουν το άμεσο κόστος μισθοδοσίας του

προσωπικού, που συμμετέχει στην κατασκευή (αντίστοιχες εργοδοτικές εισφορές), κόστος αναλωθέντων υλικών και άλλα γενικά κόστη.

### **3.7 Άυλα περιουσιακά στοιχεία**

Στα Άυλα περιουσιακά στοιχεία περιλαμβάνονται η Υπεραξία απόκτησης θυγατρικών , τα λογισμικά προγράμματα, άδειες χρήσης λογισμικών, σήματα καθώς και λοιπές δαπάνες που πληρούν τις προϋποθέσεις αναγνώρισης του ΔΛΠ 38 «Άυλα περιουσιακά στοιχεία». Ο Όμιλος τα αναγνωρίζει αρχικά στο κόστος κτήσης ή στην ονομαστική τους αξία. Μετά την αρχική αναγνώριση, ο Όμιλος ακολουθεί τη Λογιστική αρχή απεικόνισης του μοντέλου του κόστους και απεικονίζει τα άυλα περιουσιακά της στοιχεία στο κόστος τους μείον κάθε σωρευμένη απόσβεση και κάθε σωρευμένη ζημία απομείωσης.

**Υπεραξία:** Είναι η διαφορά μεταξύ του κόστους αγοράς και της εύλογης αξίας του ενεργητικού και του παθητικού θυγατρικής / συγγενούς επιχείρησης κατά την ημερομηνία της εξαγοράς. Η εταιρεία κατά την ημερομηνία της αγοράς αναγνωρίζει την υπεραξία που προέκυψε από την απόκτηση, ως ένα στοιχείο του ενεργητικού, και την εμφανίζει στο κόστος. Το κόστος αυτό είναι ίσο με το ποσό κατά το οποίο το κόστος ενοποίησης υπερβαίνει το μερίδιο της επιχείρησης, στα στοιχεία του ενεργητικού, στις υποχρεώσεις και στις ενδεχόμενες υποχρεώσεις της αποκτηθείσας εταιρείας .

Μετά την αρχική αναγνώριση η υπεραξία αποτιμάται στο κόστος μείον τις συσσωρευμένες ζημιές λόγω μείωσης της αξίας της. Η υπεραξία δεν αποσβένεται, αλλά εξετάζεται ετήσια για τυχόν μείωση της αξίας της, εάν υπάρχουν γεγονότα που παρέχουν ενδείξεις για ζημιά σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 36.

Στην περίπτωση που το κόστος της απόκτησης είναι μικρότερο από το μερίδιο της εταιρείας στα ίδια κεφάλαια της αποκτηθείσας επιχείρησης, τότε η πρώτη υπολογίζει ξανά το κόστος της απόκτησης, αποτιμά τα στοιχεία του ενεργητικού, τις υποχρεώσεις και τις ενδεχόμενες υποχρεώσεις της αποκτηθείσας επιχείρησης και αναγνωρίζει απευθείας στα αποτελέσματα χρήσης (ως κέρδος), οποιαδήποτε διαφορά παραμένει μετά τον επανυπολογισμό.

Κατά την ημερομηνία μετάβασης χρησιμοποιήθηκε η εξαίρεση του IFRS 1 με συνέπεια να μην αναγνωρισθεί κανένα ποσό υπεραξίας που προέκυψε από την ενοποίηση επιχειρήσεων, που πραγματοποιήθηκαν πριν από την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΛΠ.

**Άυλα περιουσιακά στοιχεία (εκτός της υπεραξίας):** Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία 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 1 έως 5 χρόνια.

### **3.8 Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων**

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

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

### **3.9 Χρηματοοικονομικά μέσα**

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

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

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

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

- Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που κατέχονται για εμπορικούς σκοπούς (συμπεριλαμβάνονται τα παράγωγα, εκτός από εκείνα που είναι καθορισμένα και αποτελεσματικά μέσα αντιστάθμισης, αυτά που αποκτώνται ή δημιουργούνται με σκοπό την πώληση ή την επαναγορά και τέλος αυτά που αποτελούν μέρος ενός χαρτοφυλακίου από αναγνωρισμένα χρηματοοικονομικά μέσα).

- Κατά την αρχική αναγνώριση ορίζεται από την επιχείρηση ως στοιχείο που αποτιμάται στην εύλογη αξία, με αναγνώριση των μεταβολών στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης.

### **ii) Δάνεια και απαιτήσεις**

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

α) απαιτήσεις από προκαταβολές για αγορά αγαθών ή υπηρεσιών,

β) απαιτήσεις που έχουν να κάνουν με δοσοληψίες φόρων, οι οποίες έχουν επιβληθεί νομοθετικά από το κράτος,

γ) οτιδήποτε δεν καλύπτεται από σύμβαση ώστε να δίνει δικαίωμα στην επιχείρηση για λήψη μετρητών ή άλλων χρηματοοικονομικών παγίων στοιχείων.

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

### **iii) Επενδύσεις κατεχόμενες ως την λήξη**

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

Ο Όμιλος δεν κατείχε επενδύσεις αυτής της κατηγορίας.

#### **iv) Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού**

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

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

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

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

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

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

Οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού που είναι διαπραγματεύσιμα σε ενεργές αγορές προσδιορίζονται από τις τρέχουσες τιμές ζήτησης. Για τα μη διαπραγματεύσιμα στοιχεία οι εύλογες αξίες προσδιορίζονται με την χρήση τεχνικών αποτίμησης όπως ανάλυση πρόσφατων συναλλαγών, συγκρίσιμων στοιχείων που διαπραγματεύονται και προεξόφληση ταμειακών ροών. Οι μη διαπραγματεύσιμοι σε ενεργό αγορά συμμετοχικοί τίτλοι που έχουν ταξινομηθεί στην κατηγορία Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία και των οποίων

η εύλογη αξία δεν είναι δυνατόν να προσδιοριστεί με αξιοπιστία αποτιμώνται στο κόστος κτήσης τους.

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

### **3.10 Αποθέματα**

Την ημερομηνία του ισολογισμού, τα αποθέματα αποτιμώνται στο χαμηλότερο μεταξύ του κόστους ή της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία είναι η εκτιμημένη τιμή πώλησης στην συνηθισμένη πορεία των εργασιών της επιχείρησης μείον οποιαδήποτε σχετικά έξοδα πώλησης. Το κόστος των αποθεμάτων δεν περιλαμβάνει χρηματοοικονομικά έξοδα.

### **3.11 Εμπορικές απαιτήσεις**

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

### **3.12 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων**

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

### **3.13 Μη κυκλοφοριακά περιουσιακά στοιχεία ταξινομημένα ως κρατούμενα προς πώληση**

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

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

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

### **3.14 Μετοχικό κεφάλαιο**

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

Κατά την απόκτηση ιδίων μετοχών, το καταβληθέν τίμημα, συμπεριλαμβανομένων και των σχετικών δαπανών, απεικονίζεται μειωτικά των ιδίων κεφαλαίων (αποθεματικό υπέρ το άρτιο).

### **3.15 Φορολογία εισοδήματος & αναβαλλόμενος φόρος**

Η επιβάρυνση της περιόδου με φόρους εισοδήματος αποτελείται από τους τρέχοντες φόρους και τους αναβαλλόμενους φόρους, δηλαδή τους φόρους ή τις φορολογικές ελαφρύνσεις που σχετίζονται με τα οικονομικά οφέλη που προκύπτουν στην περίοδο αλλά έχουν ήδη καταλογιστεί ή θα καταλογιστούν από τις φορολογικές αρχές σε διαφορετικές περιόδους. Ο φόρος εισοδήματος αναγνωρίζεται στον λογαριασμό των αποτελεσμάτων της περιόδου, εκτός του φόρου εκείνου που αφορά συναλλαγές που καταχωρήθηκαν απευθείας στα ίδια κεφάλαια, στην οποία περίπτωση καταχωρείται απευθείας, κατά ανάλογο τρόπο, στα ίδια κεφάλαια.

Οι τρέχοντες φόροι εισοδήματος περιλαμβάνουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις ή και απαιτήσεις προς τις δημοσιονομικές αρχές που σχετίζονται με τους πληρωτέους φόρους επί του φορολογητέου εισοδήματος της περιόδου και οι τυχόν πρόσθετοι φόροι εισοδήματος που αφορούν προηγούμενες χρήσεις (διαφορές φορολογικού ελέγχου).

Οι τρέχοντες φόροι επιμετρώνται σύμφωνα με τους φορολογικούς συντελεστές και τους φορολογικούς νόμους που εφαρμόζονται στις διαχειριστικές περιόδους με τις οποίες σχετίζονται, βασιζόμενα στο φορολογητέο κέρδος για το έτος. Όλες οι αλλαγές στα βραχυπρόθεσμα φορολογικά στοιχεία του ενεργητικού ή τις υποχρεώσεις αναγνωρίζονται σαν μέρος των φορολογικών εξόδων στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

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

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις αποτιμώνται με βάση τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένεται να εφαρμοστούν στην περίοδο κατά την οποία θα διακανονιστεί η απαίτηση ή η υποχρέωση, λαμβάνοντας υπόψη τους φορολογικούς συντελεστές

(και φορολογικούς νόμους) που έχουν τεθεί σε ισχύ ή ουσιαστικά ισχύουν μέχρι την ημερομηνία του Ισολογισμού. Σε περίπτωση αδυναμίας σαφούς προσδιορισμού του χρόνου αναστροφής των προσωρινών διαφορών εφαρμόζεται ο φορολογικός συντελεστής που ισχύει κατά την επόμενη της ημερομηνίας του ισολογισμού χρήσης.

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

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

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

### **3.16 Παροχές στο προσωπικό**

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

**Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία:** Οι παροχές μετά την λήξη της απασχόλησης περιλαμβάνουν συντάξεις ή άλλες παροχές (ασφάλειες ζωής και ιατρική περίθαλψη) που παρέχει η

επιχείρηση μετά την λήξη της απασχόλησης, ως αντάλλαγμα της υπηρεσίας των εργαζομένων. Συνεπώς περιλαμβάνουν τόσο προγράμματα καθορισμένων εισφορών όσο και προγράμματα καθορισμένων παροχών. Το δεδουλευμένο κόστος των προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών καταχωρείται ως έξοδο στην περίοδο που αφορά.

- **Πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών**

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

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

- **Πρόγραμμα καθορισμένων παροχών**

Η υποχρέωση που καταχωρείται στον ισολογισμό για τα προγράμματα καθορισμένων παροχών αποτελεί την παρούσα αξία της υποχρέωσης για την καθορισμένη παροχή μείον την εύλογη αξία των στοιχείων του ενεργητικού του προγράμματος (εάν υπάρχουν) και τις μεταβολές που προκύπτουν από οποιοδήποτε αναλογιστικό κέρδος ή ζημία και το κόστος της προϋπηρεσίας. Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή με την χρήση της μεθόδου της προβλεβημένης πιστωτικής μονάδος (projected unit credit method). Για την προεξόφληση χρησιμοποιείται το επιτόκιο των μακροπροθέσμων ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου.

Τα αναλογιστικά κέρδη και οι ζημίες είναι στοιχεία της υποχρέωσης της παροχής της επιχείρησης, όσο και του εξόδου το οποίο θα αναγνωριστεί στα αποτελέσματα. Αυτά που προκύπτουν από τις προσαρμογές με βάση τα ιστορικά δεδομένα και είναι πάνω ή κάτω από το περιθώριο του 10% της σωρευμένης υποχρέωσης, καταχωρούνται στα αποτελέσματα μέσα στον αναμενόμενο μέσο ασφαλιστικό χρόνο των συμμετεχόντων στο πρόγραμμα. Το κόστος προϋπηρεσίας αναγνωρίζεται άμεσα στα αποτελέσματα με εξαίρεση την περίπτωση που οι μεταβολές του προγράμματος εξαρτώνται από τον εναπομένοντα χρόνο υπηρεσίας των εργαζομένων. Στην περίπτωση αυτή το κόστος προϋπηρεσίας καταχωρείται στα αποτελέσματα με την σταθερή μέθοδο μέσα στην περίοδο ωρίμανσης.

**Παροχές τερματισμού της απασχόλησης:** Οι παροχές λόγω λήξης της εργασιακής σχέσης καταβάλλονται όταν οι εργαζόμενοι αποχωρούν πριν την ημερομηνία συνταξιοδότησεως. Ο Όμιλος καταχωρεί αυτές τις παροχές όταν δεσμεύεται, είτε όταν τερματίζει την απασχόληση

υπαρχόντων εργαζομένων σύμφωνα με ένα λεπτομερές πρόγραμμα για το οποίο δεν υπάρχει πιθανότητα απόσυρσης, είτε όταν προσφέρει αυτές τις παροχές ως κίνητρο για εκούσια (εθελουσία) αποχώρηση. Όταν οι παροχές αυτές καθίστανται πληρωτέες σε περιόδους πέρα των δώδεκα μηνών από την ημερομηνία του Ισολογισμού, τότε θα πρέπει να προεξοφλούνται με βάση τις αποδόσεις των υψηλής ποιότητας εταιρικών ομολόγων ή των κρατικών ομολόγων.

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

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

### **Παροχές βασιζόμενες σε συμμετοχικούς τίτλους**

Αφορούν χορηγηθέντα δικαιώματα προαίρεσης στο προσωπικό και σε διοικητικά στελέχη.

Η αναγνώριση τόσο των αγαθών ή υπηρεσιών που αποκτώνται, όσο και της αύξησης των ιδίων κεφαλαίων, θα πρέπει να γίνεται από την επιχείρηση άμεσα στην εύλογη αξία αυτών των αγαθών ή υπηρεσιών.

Εάν η επιχείρηση δεν μπορεί να αποτιμήσει αξιόπιστα την εύλογη αξία των αγαθών ή υπηρεσιών, τότε η αποτίμηση της αξίας τους και της αύξησης των ιδίων κεφαλαίων, θα γίνεται έμμεσα, με σχετική αναφορά στην εύλογη αξία των συμμετοχικών τίτλων που παραχωρήθηκαν.

Σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού ο Όμιλος επανεξετάζει τις εκτιμήσεις του για τον αριθμό των δικαιωμάτων που αναμένεται να ασκηθούν και αναγνωρίζει την τυχόν υπάρχουσα προσαρμογή, στην κατάσταση αποτελεσμάτων με αντίστοιχη επίδραση στα ίδια κεφάλαια. Κατά την άσκηση των δικαιωμάτων τα ποσά που εισπράττονται εξαιρουμένων των εξόδων συναλλαγής, καταχωρούνται στο μετοχικό κεφάλαιο (ονομαστική αξία) και σε ειδικό αποθεματικό.

### **3.17 Επιχορηγήσεις**

Ο Όμιλος αναγνωρίζει τις κρατικές επιχορηγήσεις οι οποίες ικανοποιούν αθροιστικά τα εξής κριτήρια:

- α) Υπάρχει τεκμαιρόμενη βεβαιότητα ότι η επιχείρηση έχει συμμορφωθεί ή πρόκειται να συμμορφωθεί με τους όρους της επιχορήγησης και
- β) πιθανολογείται ότι το ποσό της επιχορήγησης θα εισπραχθεί. Καταχωρούνται στην εύλογη αξία και αναγνωρίζονται με τρόπο συστηματικό στα έσοδα, με βάση την αρχή του συσχετισμού των επιχορηγήσεων με τα αντίστοιχα κόστη τα οποία και επιχορηγούν.

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

### 3.18 Προβλέψεις

Προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν ο Όμιλος έχει παρούσες νομικές ή τεκμαιρόμενες υποχρεώσεις ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων, είναι πιθανή η εκκαθάρισή τους μέσω εκρών πόρων και η εκτίμηση του ακριβούς ποσού της υποχρέωσης μπορεί να πραγματοποιηθεί με αξιοπιστία. Οι προβλέψεις επισκοπούνται κατά την ημερομηνία σύνταξης κάθε ισολογισμού και προσαρμόζονται προκειμένου να αντανakλούν την παρούσα αξία της δαπάνης που αναμένεται να απαιτηθεί για τη διευθέτηση της υποχρέωσης. Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται, εκτός αν η πιθανότητα εκρών πόρων οι οποίοι ενσωματώνουν οικονομικά οφέλη είναι ελάχιστη. Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται εφόσον η εισροή οικονομικών οφελών είναι πιθανή.

### 3.19 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων

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

- **Κατασκευαστικά Συμβόλαια Έργων:** Τα έσοδα από την εκτέλεση κατασκευαστικών συμβολαίων λογίζονται την περίοδο που κατασκευάζεται το έργο, με βάση το στάδιο ολοκλήρωσης του

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

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

Το Αναβαλλόμενο κόστος απόκτησης συνδρομητών (Δικαιώματα συμβάσεων) που πραγματοποιείται κατά την σύναψη συμβολαίων κινητής τηλεφωνίας καταχωρείται αρχικά σε λογαριασμό εξόδων επομένων χρήσεων και αποσβένεται κατά την διάρκεια του συμβολαίου.

### 3.20 Μισθώσεις

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

χρηματοοικονομικού εξόδου που αφορά σε χρηματοδοτικές μισθώσεις αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα χρήσης κατά τη διάρκεια της μίσθωσης. Τα πάγια που αποκτήθηκαν με χρηματοδοτική μίσθωση αποσβένονται στη μικρότερη περίοδο μεταξύ της ωφέλιμης ζωής των παγίων στοιχείων και της διάρκειας μίσθωσής τους.

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

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

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

### **3.21 Κατασκευαστικά συμβόλαια**

Τα κατασκευαστικά συμβόλαια αφορούν την κατασκευή περιουσιακών στοιχείων ή ομάδα συνδεδεμένων περιουσιακών στοιχείων ειδικά για πελάτες σύμφωνα με τους όρους που προβλέπονται στα σχετικά συμβόλαια και των οποίων η εκτέλεση συνήθως διαρκεί για χρονικό διάστημα άνω της μιας χρήσης.

Τα έξοδα που αφορούν στο συμβόλαιο αναγνωρίζονται όταν πραγματοποιούνται.

Στην περίπτωση όπου το αποτέλεσμα μιας σύμβασης κατασκευής έργου δεν είναι εφικτό να αποτιμηθεί αξιόπιστα, και κυρίως στην περίπτωση όπου το έργο βρίσκεται σε πρώιμο στάδιο θα πρέπει:

- Το έσοδο να αναγνωρίζεται μόνο στην έκταση που το αναληφθέν συμβατικό κόστος ενδέχεται να ανακτηθεί και
- το συμβατικό κόστος πρέπει να αναγνωρίζεται στα έξοδα της χρήσης στην οποία αναλήφθηκε.

Επομένως για τα συμβόλαια αυτά αναγνωρίζεται τέτοιο έσοδο ούτως ώστε το κέρδος από το συγκεκριμένο έργο να είναι μηδενικό.

Όταν το αποτέλεσμα ενός συμβολαίου έργου μπορεί να εκτιμηθεί με αξιοπιστία, το έσοδο και τα έξοδα του συμβολαίου αναγνωρίζονται κατά τη διάρκεια του συμβολαίου, αντίστοιχα, ως έσοδο και έξοδο.

Ο Όμιλος χρησιμοποιεί τη μέθοδο της ποσοστιαίας ολοκλήρωσης για να καθορίσει το κατάλληλο ποσό εσόδου και εξόδου που θα αναγνωρίσει σε μια συγκεκριμένη περίοδο.

Το στάδιο ολοκλήρωσης μετράται με βάση το συμβατικό κόστος που έχει πραγματοποιηθεί μέχρι την ημερομηνία του ισολογισμού σε σχέση με το συνολικό εκτιμώμενο κόστος κατασκευή κάθε έργου.

Όταν είναι πιθανό το συνολικό κόστος του συμβολαίου να υπερβεί το συνολικό έσοδο, τότε η αναμενόμενη ζημία αναγνωρίζεται άμεσα στα αποτελέσματα χρήσεως ως έξοδο.

Για τον υπολογισμό του κόστους που πραγματοποιήθηκε έως το τέλος της χρήσης, τυχόν έξοδα που σχετίζονται με μελλοντικές εργασίες αναφορικά με το συμβόλαιο εξαιρούνται και εμφανίζονται ως έργο σε εξέλιξη. Το σύνολο του κόστους που πραγματοποιήθηκε και του κέρδους / ζημίας που αναγνωρίστηκε για κάθε συμβόλαιο συγκρίνεται με τις προοδευτικές τιμολογήσεις μέχρι το τέλος της χρήσης.

Όπου τα πραγματοποιηθέντα έξοδα πλέον των καθαρών κερδών (μείον των ζημιών) που έχουν αναγνωρισθεί υπερβαίνουν τις προοδευτικές τιμολογήσεις, η διαφορά εμφανίζεται ως απαίτηση από πελάτες συμβολαίων έργων στο κονδύλι «Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις». Όταν οι προοδευτικές τιμολογήσεις υπερβαίνουν τα πραγματοποιηθέντα έξοδα πλέον των καθαρών

κερδών (μείον των ζημιών) που έχουν αναγνωρισθεί, το υπόλοιπο εμφανίζεται ως υποχρέωση προς τους πελάτες συμβολαίων έργων στο κονδύλι «Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις».

### **3.22 Διανομή μερισμάτων**

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

#### **4. Διαχείριση Επιχειρηματικών κινδύνων**

Σήμερα η διαχείριση επιχειρηματικών κινδύνων είναι ζωτικής σημασίας για μία εταιρεία ανεξαρτήτως της δραστηριότητας και του μεγέθους της καθώς η έννοια και η έκταση του κινδύνου έχουν σαφώς διευρυνθεί. Ο επιχειρηματικός κίνδυνος αποτελεί παράγοντα – κλειδί για την πρόσβαση μιας επιχείρησης σε κεφάλαια, αλλά και τη διατήρηση της καλής της φήμης στην αγορά. Για τον εντοπισμό και την αξιολόγηση των κινδύνων εφαρμόζουμε ένα σύστημα διαχείρισης επιχειρηματικού κινδύνου, το οποίο δίνει τη δυνατότητα στους διευθυντές όλων των τομέων μας για ελαχιστοποίηση του ρίσκου στο έργο τους.

Αξίζει να σημειωθεί ότι στους επιχειρηματικούς κινδύνους περιλαμβάνεται, εκτός των απειλών, και η διαφυγή ευκαιριών. Οι επιχειρηματικοί κίνδυνοι διαχωρίζονται ως στρατηγικοί σχετιζόμενοι με τη λήψη αποφάσεων καθώς και λειτουργικοί και χρηματοοικονομικοί. Η αντιμετώπιση των λειτουργικών και χρηματοοικονομικών κινδύνων επιδρά στις αντίστοιχες συναλλαγές των επιχειρήσεων του Ομίλου.

#### **Παράγοντες Χρηματοοικονομικού Κινδύνου**

Ο Όμιλός μας με βάση τις δραστηριότητές του είναι εκτεθειμένος σε κινδύνους που προκύπτουν από τις μεταβολές των συναλλαγματικών ισοτιμιών, των επιτοκίων, όπως επίσης και σε πιστωτικούς κινδύνους και κινδύνους ρευστότητας. Η διαχείριση των κινδύνων αυτών επιδιώκει την πρόνοια έναντι κάθε αστάθμητου παράγοντα που πηγάζει από τη χρηματοοικονομική αγορά και μπορεί να επηρεάσει την οικονομική συνέπεια του Ομίλου. Την ευθύνη διαχείρισης κινδύνων έχει η Οικονομική Διεύθυνση, η οποία καλύπτει όλες τις επιχειρήσεις του Ομίλου και παρακολουθεί τις εσωτερικές και διεθνείς χρηματαγορές. Μεταξύ των αρμοδιοτήτων της περιλαμβάνεται η επισήμανση, η αξιολόγηση καθώς και η προσπάθεια μείωσης ή/και αποφυγής των χρηματοοικονομικών κινδύνων για κάθε επιχειρηματικό πεδίο μας. Αξίζει να σημειωθεί ότι ο ρόλος της Διεύθυνσης αφορά αποκλειστικά και μόνο τις εμπορικές μας δραστηριότητες απορρίπτοντας κάθε συναλλαγή που δεν σχετίζεται με αυτές.

#### **Συναλλαγματικός Κίνδυνος**

Ο Όμιλος Γερμανός έχει περιορίσει την έκθεση στις διακυμάνσεις συναλλαγματικών ισοτιμιών παρά την εκτεταμένη δραστηριότητα που διατηρεί σε χώρες εκτός της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Οι συναλλαγές πραγματοποιούνται κυρίως σε ευρώ (με κατασκευαστές, εμπόρους και παρόχους) και

στις λίγες περιπτώσεις που πρέπει να πραγματοποιηθούν σε κάποιο εναλλακτικό νόμισμα (τοπικό νόμισμα), χρησιμοποιούμε φυσική αντιστάθμιση του συναλλαγματικού κινδύνου, π.χ. δανεισμός στο τοπικό νόμισμα, εξουδετερώνοντας έτσι την έκθεση σε αυτό.

Αξίζει να σημειωθεί επίσης ότι σε όλες τις χώρες που δραστηριοποιείται ο Όμιλος, το νόμισμα αναφοράς είναι το ΕΥΡΩ και οι μόνες συναλλαγματικές επιπτώσεις που δεν αντισταθμίζονται είναι οι επιπτώσεις από την μετατροπή στοιχείων του ισολογισμού που δεν επηρεάζουν τις ταμειακές ροές.

### **Κίνδυνος από Επιτόκια**

Προκειμένου να ασκήσουμε προληπτική πολιτική έναντι των επιτοκίων, η Οικονομική Διεύθυνση αξιολογεί σε μόνιμη βάση τις τάσεις σχετικά με αυτά. Αποφάσεις για τη χρήση παράγωγων προϊόντων λαμβάνονται περιστασιακά, ανάλογα με την ανάγκη κάλυψης της έκθεσης στις μεταβολές που σημειώνονται στα επιτόκια της αγοράς. Τέτοιου είδους κάλυψη αξιολογείται ως προς τις μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις της εταιρείας και όχι για τα βραχυπρόθεσμα δάνεια, τα οποία λόγω ακριβώς του βραχυπρόθεσμου χαρακτήρα τους βασίζονται σε κυμαινόμενο επιτόκιο.

### **Πιστωτικός Κίνδυνος**

Ο πιστωτικός κίνδυνος από τις εμπορικές μας σχέσεις είναι χαμηλής στάθμης και ελέγξιμος. Ο έλεγχος πιστωτικού κινδύνου ισχύει, με κάποιες παραλλαγές, και για τους τρεις τομείς δραστηριότητάς μας: Δίκτυο Καταστημάτων, Βιομηχανική Μονάδα, Δίκτυο Διανομής. Η διαδικασία παρακολούθησης των υπολοίπων είναι πλήρως μηχανογραφημένη, ενώ η χορήγηση πίστωσης ελέγχεται με χρήση ανώτατου ορίου στο ανοιχτό υπόλοιπο και στις ημέρες εξόφλησης του υπολοίπου, ανάλογα βέβαια με την πιστοληπτική ικανότητα του πελάτη. Σε πολλές περιπτώσεις χρησιμοποιούνται διαφορετικοί όροι πληρωμής που ποικίλουν από: αντικαταβολή μετρητοίς ή με επιταγές, προεμβάσματα, ενέγγυες πιστώσεις κλπ.

### **Κίνδυνος Ρευστότητας**

Το θετικό κεφάλαιο κίνησης και οι επαρκείς πιστωτικές γραμμές εξαλείφουν τον κίνδυνο ρευστότητας για τον Όμιλο. Λαμβάνοντας ωστόσο υπόψη την εποχικότητα που παρουσιάζει η δραστηριότητα του Ομίλου, εμφανίζονται περίοδοι περιορισμένης ρευστότητας για κάποιους μήνες το χρόνο. Είναι σύνηθες τέτοιοι περίοδοι να συνδέονται με τις αυξημένες αγορές που πραγματοποιεί η εταιρεία για να καλύψει την αναμενόμενη ζήτηση σε περιόδους με ιδιαίτερα

αυξημένη κίνηση, (π.χ. περίοδος Χριστουγέννων, Πάσχα και αρχή καλοκαιριού). Παράλληλα, λόγω των θετικών ταμειακών ροών καθώς και της δυνατότητας δανεισμού με ευνοϊκούς όρους, επιλογή της εταιρείας είναι να εκμεταλλεύεται τις εκπτώσεις που προσφέρουν οι μεγάλοι προμηθευτές για τις άμεσες πληρωμές (cash discounts) στην διάρκεια όλου του χρόνου. Στις δυο παραπάνω περιπτώσεις (εποχικότητα και cash discounts) τυχόν ανάγκες χρηματοδότησης καλύπτονται από τις εγκεκριμένες δανειακές γραμμές από τις συνεργαζόμενες τράπεζες.

## 5. Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα

### Πρωτεύων τομέας πληροφόρησης – Γεωγραφικοί Τομείς

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

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται σε επτά γεωγραφικούς τομείς.

Τα αποτελέσματα για κάθε τομέα για τη χρήση **2005** ήταν τα παρακάτω:

1/1 - 31/12/2005

	ΕΛΛΑΔΑ	ΠΟΛΩΝΙΑ	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	Π.Γ.Δ.Μ.	ΟΥΚΡΑΝΙΑ	ΚΥΠΡΟΣ	Λοιπά	Σύνολο
Συνολικές μεικτές πωλήσεις ανά τομέα	<b>767.992.467</b>	<b>110.030.645</b>	<b>97.867.496</b>	<b>56.011.049</b>	<b>11.557.131</b>	<b>15.145.277</b>	<b>10.733.613</b>	<b>1.191.971</b>	<b>1.070.529.649</b>
Εσωτερικές πωλήσεις								<b>(44.998.036)</b>	<b>(44.998.036)</b>
<b>Καθαρές πωλήσεις</b>	<b>767.992.467</b>	<b>110.030.645</b>	<b>97.867.496</b>	<b>56.011.049</b>	<b>11.557.131</b>	<b>15.145.277</b>	<b>10.733.613</b>	<b>(43.806.065)</b>	<b>1.025.531.613</b>
Λειτουργικά κέρδη	79.020.797	3.884.053	6.965.911	4.155.094	412.499	(1.554.973)	505.450	913.204	94.302.035
Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	6.550.013	(616.392)	(672.007)	(29.572)	(158.135)	(138.568)	(351.585)	(10.098.227)	(5.514.473)
Αποσβέσεις	(20.208.353)	(1.095.355)	(1.432.415)	(327.060)	(136.056)	(303.900)	(212.134)	(3.815-)	(23.719.088)
Μερίδιο αποτελεσμάτων συγγενών επιχειρήσεων	-	-	-	-	-	-	-	13.237.131	13.237.131
Κέρδος από απόκτηση εταιρείας	-	-	-	-	-	-	-	273.409	273.409
<b>Κέρδη προ φόρων</b>	<b>65.362.457</b>	<b>2.172.306</b>	<b>4.861.489</b>	<b>3.798.462</b>	<b>118.308</b>	<b>(1.997.441)</b>	<b>(58.269)</b>	<b>4.048.293</b>	<b>78.579.014</b>
Φόρος εισοδήματος	(14.373.253)	(658.188)	(327.910)	(603.778)	(12.786)	356.947	0	(2.312)	(15.621.280)
<b>Καθαρό κέρδος</b>	<b>50.989.204</b>	<b>1.514.118</b>	<b>4.533.579</b>	<b>3.194.684</b>	<b>105.522</b>	<b>(1.640.494)</b>	<b>(58.269)</b>	<b>4.045.981</b>	<b>62.957.734</b>

Τα αποτελέσματα για κάθε τομέα για τη χρήση **2004** ήταν τα παρακάτω:

1/1 - 31/12/2004

	ΕΛΛΑΔΑ	ΠΟΛΩΝΙΑ	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	Π.Γ.Δ.Μ.	ΟΥΚΡΑΝΙΑ	ΚΥΠΡΟΣ	Λοιπά	Σύνολο
Συνολικές μεικτές πωλήσεις ανά τομέα	<b>715.799.495</b>	<b>56.846.471</b>	<b>61.503.778</b>	<b>40.916.474</b>	<b>9.033.315</b>	<b>1.147.416</b>	-	-	<b>885.246.949</b>
Εσωτερικές πωλήσεις								<b>(23.201.492)</b>	<b>(23.201.492)</b>
<b>Καθαρές πωλήσεις</b>	<b>715.799.495</b>	<b>56.846.471</b>	<b>61.503.778</b>	<b>40.916.474</b>	<b>9.033.315</b>	<b>1.147.416</b>	-	<b>(23.201.492)</b>	<b>862.045.457</b>
Λειτουργικά κέρδη	75.586.876	1.675.895	3.167.267	2.293.484	562.283	(149.510)	-	(670.149)	82.466.146
Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	2.670.443	(443.100)	(715.069)	(90.501)	(207.800)	(1.214)	-	(4.834.286)	(3.621.527)
Αποσβέσεις	(20.586.709)	(728.767)	(1.335.098)	(283.404)	(115.300)	(16.103)	-	-	(23.065.381)
Μερίδιο αποτελεσμάτων συγγενών επιχειρήσεων	-	-	-	-	-	-	-	10.568.326	10.568.326
<b>Κέρδη προ φόρων</b>	<b>57.670.610</b>	<b>504.028</b>	<b>1.117.100</b>	<b>1.919.579</b>	<b>239.183</b>	<b>(166.827)</b>	-	<b>5.063.891</b>	<b>66.347.564</b>
Φόρος εισοδήματος	(12.442.062)	293.325	(211.645)	(527.094)	-	60.424	-	-	(12.827.052)
<b>Καθαρό κέρδος</b>	<b>45.228.548</b>	<b>797.353</b>	<b>905.455</b>	<b>1.392.485</b>	<b>239.183</b>	<b>(106.403)</b>	-	<b>5.063.891</b>	<b>53.520.512</b>

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

31/12/2005

	ΕΛΛΑΔΑ	ΠΟΛΩΝΙΑ	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	Π.Γ.Δ.Μ.	ΟΥΚΡΑΝΙΑ	ΚΥΠΡΟΣ	Λοιπά	Σύνολο
<i>Ενεργητικό Τομέα</i>	551.179.354	33.802.791	39.914.562	20.338.081	3.108.127	9.007.125	10.012.640	5.108.455	672.471.135
Μη κατανομημένα στοιχεία Ενεργητικού <i>Ενοποιημένο Ενεργητικό</i>									<u>672.471.135</u>
<i>Υποχρεώσεις Τομέα</i>	249.300.295	23.355.707	39.763.395	11.136.792	2.153.019	7.404.069	7.823.327	205.053	341.141.656
Μη κατανομημένα στοιχεία Υποχρεώσεων <i>Ενοποιημένες Υποχρεώσεις</i>									<u>341.141.656</u>

31/12/2004

	ΕΛΛΑΔΑ	ΠΟΛΩΝΙΑ	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	Π.Γ.Δ.Μ.	ΟΥΚΡΑΝΙΑ	ΚΥΠΡΟΣ	Λοιπά	Σύνολο
<i>Ενεργητικό Τομέα</i>	533.045.918	34.883.109	33.162.739	14.505.429	3.254.835	1.686.132			620.538.161
Μη κατανομημένα στοιχεία Ενεργητικού <i>Ενοποιημένο Ενεργητικό</i>									<u>620.538.161</u>
<i>Υποχρεώσεις Τομέα</i>	275.052.872	29.587.737	27.857.385	7.487.490	2.627.083	708.353			343.320.919
Μη κατανομημένα στοιχεία Υποχρεώσεων <i>Ενοποιημένες Υποχρεώσεις</i>									<u>343.320.919</u>

## Δευτερευόν τομέας πληροφόρησης - Επιχειρηματικοί τομείς

Ο όμιλος δραστηριοποιείται σε τρεις επιχειρηματικούς τομείς: Λιανικό Εμπόριο, Χονδρικό Εμπόριο και Ενέργεια.

Οι πωλήσεις του Ομίλου ανά Επιχειρηματικό τομέα και είδος αναλύονται ως εξής:

ποσά σε χιλ. €	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004	ΜΕΤΑΒΟΛΗ %
<b>Κινητή και Σταθερή τηλεφωνία</b>	<b>476,3</b>	<b>427,2</b>	<b>11,5%</b>
Air Time από συνδέσεις με συμβόλαιο	59,8	47	27,2%
Air Time από καρτοκινητό	11	10,5	4,8%
Air Time από σταθερή τηλεφωνία	2,1	2,2	-4,5%
<b>Σύνολο Air Time</b>	<b>72,9</b>	<b>59,7</b>	<b>22,1%</b>
Προμήθειες από συνδέσεις με συμβόλαιο	172,5	158,4	8,9%
Προμήθειες από καρτοκινητό	75,1	69,8	7,6%
<b>Σύνολο Προμηθειών</b>	<b>247,6</b>	<b>228,2</b>	<b>8,5%</b>
Bonus στόχων από συνδέσεις με συμβόλαιο	26,4	23,7	11,4%
Bonus στόχων από καρτοκινητό	9	8,4	7,1%
<b>Σύνολο Bonus Στόχων</b>	<b>35,4</b>	<b>32,1</b>	<b>10,3%</b>
<b>Συσκευές κινητών τηλεφώνων</b>	<b>98,9</b>	<b>84,6</b>	<b>16,9%</b>
<b>Αξεσουάρ κινητής τηλεφωνίας</b>	<b>18,4</b>	<b>15,8</b>	<b>16,5%</b>
<b>Επισκευές</b>	<b>3,1</b>	<b>4,1</b>	<b>-24,4%</b>
<b>Προϊόντα</b>	<b>89,7</b>	<b>69,4</b>	<b>29,3%</b>
Ψηφιακά Προϊόντα -Ίντερνετ	82,7	62,5	32,3%
Καταναλωτικές Μπαταρίες	7	6,9	1,4%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΩΛΗΣΕΩΝ ΛΙΑΝΙΚΗΣ</b>	<b>566</b>	<b>496,6</b>	<b>14,0%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΩΛΗΣΕΩΝ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΟΥ</b>	<b>71,3</b>	<b>53,8</b>	<b>32,5%</b>
Μπαταρίες - Χονδρική	22,9	19	20,5%
Κάρτες προπληρωμένου χρόνου - Χονδρική	358,1	264,9	35,2%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΩΛΗΣΕΩΝ ΔΙΚΤΥΟΥ ΔΙΑΝΟΜΗΣ</b>	<b>381</b>	<b>283,9</b>	<b>34,2%</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΩΛΗΣΕΩΝ ΒΑΣΙΚΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ</b>	<b>1.018,3</b>	<b>834,9</b>	<b>22,0%</b>
<b>Άλλες πωλήσεις</b>	<b>7,2</b>	<b>27,7</b>	<b>-74,0%</b>
E-Value A.E.	7,2	5,1	41,2%
Lase A.E.	0	20,4	-100,0%
NG Systems AEE	0	2,2	-100,0%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΠΩΛΗΣΕΩΝ</b>	<b>1.025,5</b>	<b>862</b>	<b>19,0%</b>

## **6. Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις**

### **6.1 Ενσώματες ακινητοποιήσεις**

Τα οικόπεδα, αποτιμήθηκαν κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ (01/01/2004) στο τεκμαιρόμενο κόστος, σύμφωνα με τις διατάξεις του ΔΠΧΠ 1. Ως «τεκμαιρόμενο» κόστος θεωρείται η εύλογη αξία του παγίου εξοπλισμού κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ, η οποία προσδιορίστηκε μετά από μελέτη ανεξάρτητου οίκου εκτιμητών. Οι λοιπές ενσώματες ακινητοποιήσεις (κτίρια, μηχανήματα, λοιπός εξοπλισμός) κατά την ημερομηνία μετάβασης απεικονίζονται στο κόστος κτήσεως μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις.

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

**Ο ΟΜΙΛΟΣ**

	<b>Οικόπεδα &amp; Κτίρια</b>	<b>Μεταφορικά μέσα &amp; μηχ/κός εξοπλισμός</b>	<b>Έπιπλα και Λοιπός εξοπλισμός</b>	<b>Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση</b>	<b>Σύνολο</b>
Μικτή Λογιστική αξία Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	79.223.369 (5.044.286)	57.099.351 (23.539.650)	42.941.043 (14.416.629)	10.916.480 -	190.180.243 (43.000.565)
<b>Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2004</b>	<b>74.179.082</b>	<b>33.559.701</b>	<b>28.524.414</b>	<b>10.916.480</b>	<b>147.179.677</b>
Μικτή Λογιστική αξία Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	92.776.822 (6.858.218)	76.052.268 (29.853.372)	46.451.843 (19.100.326)	4.438.524 -	219.719.457 (55.811.916)
<b>Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2004</b>	<b>85.918.604</b>	<b>46.198.896</b>	<b>27.351.517</b>	<b>4.438.524</b>	<b>163.907.541</b>
Μικτή Λογιστική αξία Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	102.063.826 (9.848.440)	83.321.889 (37.093.970)	49.217.539 (23.082.862)	4.009.321 (46.893)	238.612.576 (70.072.165)
<b>Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2005</b>	<b>92.215.386</b>	<b>46.227.919</b>	<b>26.134.678</b>	<b>3.962.428</b>	<b>168.540.411</b>

	<b>Οικόπεδα &amp; Κτίρια</b>	<b>Μεταφορικά μέσα &amp; μηχ/κός εξοπλισμός</b>	<b>Έπιπλα και Λοιπός εξοπλισμός</b>	<b>Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση</b>	<b>Σύνολο</b>
<b>Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2004</b>	<b>74.179.082</b>	<b>33.559.701</b>	<b>28.524.414</b>	<b>10.916.480</b>	<b>147.179.677</b>
Προσθήκες	19.334.067	26.982.040	5.194.887	4.352.485	55.863.478
Πωλήσεις - Μειώσεις	(5.397.044)	(7.975.453)	(761.074)	(10.830.442)	(24.964.013)
Αποσβέσεις	(2.601.649)	(6.379.720)	(5.606.156)	-	(14.587.525)
Μεταφορές	404.147	12.329	(554)	-	415.922
Προκαταβολές	-	-	-	-	-
<b>Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2004</b>	<b>85.918.604</b>	<b>46.198.896</b>	<b>27.351.517</b>	<b>4.438.524</b>	<b>163.907.541</b>
Προσθήκες από απόκτηση / ενοποίηση θυγατρικών εταιρειών	880.197	182.190	(8.181)	68.534	1.122.740
Προσθήκες	4.712.773	7.768.269	6.768.452	4.641.114	23.890.608
Πωλήσεις - Μειώσεις	(503.949)	(586.176)	(3.697.854)	(1.144.383)	(5.932.363)
Αποσβέσεις	(2.736.102)	(7.181.878)	(6.108.236)	(5.046)	(16.031.263)
Μεταφορές	3.779.615	(153.381)	1.828.979	(4.036.314)	1.418.899
Προκαταβολές	164.248	-	-	-	164.248
<b>Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2005</b>	<b>92.215.386</b>	<b>46.227.919</b>	<b>26.134.678</b>	<b>3.962.428</b>	<b>168.540.411</b>

**Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ**

	<b>Οικόπεδα &amp; Κτίρια</b>	<b>Μεταφορικά μέσα &amp; μηχ/κός εξοπλισμός</b>	<b>Έπιπλα και Λοιπός εξοπλισμός</b>	<b>Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση</b>	<b>Σύνολο</b>
Μικτή Λογιστική αξία	70.634.918	54.133.236	29.396.237	7.562.310	161.726.700
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	(3.804.790)	(22.489.894)	(9.327.525)	-	(35.622.209)
<b>Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2004</b>	<b>66.830.129</b>	<b>31.643.342</b>	<b>20.068.712</b>	<b>7.562.310</b>	<b>126.104.492</b>
Μικτή Λογιστική αξία	85.029.365	72.460.032	32.164.382	4.036.314	193.690.093
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	(5.214.168)	(28.404.469)	(13.293.796)	-	(46.912.432)
<b>Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2004</b>	<b>79.815.198</b>	<b>44.055.563</b>	<b>18.870.586</b>	<b>4.036.314</b>	<b>146.777.661</b>
Μικτή Λογιστική αξία	92.453.613,18	77.154.617	34.712.899	2.544.812	206.865.941
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	(7.278.766)	(35.022.584)	(17.183.119)	-	(59.484.469)
<b>Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2005</b>	<b>85.174.848</b>	<b>42.132.033</b>	<b>17.529.780</b>	<b>2.544.812</b>	<b>147.381.472</b>

	<b>Οικόπεδα &amp; Κτίρια</b>	<b>Μεταφορικά μέσα &amp; μηχ/κός εξοπλισμός</b>	<b>Έπιπλα και Λοιπός εξοπλισμός</b>	<b>Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση</b>	<b>Σύνολο</b>
<b>Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2004</b>	<b>66.830.129</b>	<b>31.643.342</b>	<b>20.068.712</b>	<b>7.562.310</b>	<b>126.104.492</b>
Προσθήκες	18.663.457-	26.098.300-	3.097.276	4.036.314	51.895.347
Πωλήσεις - Μειώσεις	(4.269.010)	(7.751.690)	(212.478)	(7.562.310)	(19.795.487)
Αποσβέσεις	(1.409.378)	(5.934.389)	(4.082.924)	-	(11.426.691)
Μεταφορές	-	-	-	-	-
Προκαταβολές	-	-	-	-	-
<b>Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2004</b>	<b>79.815.199</b>	<b>44.055.563</b>	<b>18.870.586</b>	<b>4.036.314</b>	<b>146.777.661</b>
Προσθήκες από απόκτηση θυγατρικών εταιρειών	335.144,37	82.774,32	861.685,65	55.442,41	1.335.047
Προσθήκες	2.888.541,14	4.911.511	2.937.976	2.489.369,51	13.227.397
Πωλήσεις - Μειώσεις	-	(6.215)	(1.178.190)	-	(1.184.405)
Αποσβέσεις	(1.901.454)	(6.591.278)	(4.113.402)	-	(12.606.135)
Μεταφορές	4.036.314	(293.486)	853.291	(4.036.314)	559.805
Προκαταβολές	164.248	-	-	-	164.248
Μεταφερόμενες αποσβέσεις από απόκτηση θυγατρικών εταιρειών	(163.144)	(26.837)	(702.166)	-	(892.147)
<b>Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2005</b>	<b>85.174.848</b>	<b>42.132.033</b>	<b>17.529.780</b>	<b>2.544.812</b>	<b>147.381.472</b>

## 6.2 Υπεραξία επιχείρησης

Η υπεραξία επιχειρήσεων αναλύεται ως ακολούθως:

Υπεραξία Ομίλου	
Μικτή Λογιστική αξία	0
Συσσωρευμένη απόσβεση και μείωση αξίας	0
<b>Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2004</b>	<b>0</b>
Μικτή Λογιστική αξία	10.252.128
Συσσωρευμένη απόσβεση και μείωση αξίας	0
<b>Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2005</b>	<b>10.252.128</b>
Μικτή Λογιστική αξία	16.500.093
Συσσωρευμένη ζημία από μείωση αξίας	0
<b>Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2005</b>	<b>16.500.093</b>

Υπεραξία Εταιρίας	
Μικτή Λογιστική αξία	0
Συσσωρευμένη απόσβεση και μείωση αξίας	0
<b>Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2004</b>	<b>0</b>
Μικτή Λογιστική αξία	0
Συσσωρευμένη απόσβεση και μείωση αξίας	0
<b>Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2005</b>	<b>0</b>
Μικτή Λογιστική αξία	626.920
Συσσωρευμένη ζημία από μείωση αξίας	0
<b>Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2005</b>	<b>626.920</b>

Η κατανομή της υπεραξίας έχει ως εξής:

	Αναγνωριζόμενη Υπεραξία Ομίλου		Αναγνωριζόμενη Υπεραξία Εταιρίας		
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004	
GTI POLSKA SP ZOO	10.252.128	10.252.128	0		0
Π. Γερμανός ΑΕΒΕ	352.868	0	626.920		0
GTI UKRAINE	551.056	0	0		0
Germanos Cyprus	5.344.040	0	0		0
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>16.500.093</b>	<b>10.252.128</b>	<b>626.920</b>		<b>0</b>

Ο Όμιλος ετήσια εξετάζει την υπεραξία για τυχόν μείωση της αξίας της.

Για τον προσδιορισμό της ανακτήσιμης αξίας της υπεραξίας των GTI POLSKA, Π ΓΕΡΜΑΝΟΣ ΑΕΒΕ, GTI UKRAINE, GERMANOS CYPRUS χρησιμοποιήθηκε η αξία χρήσης.

Η αξία χρήσης υπολογίστηκε με βάση εκτιμήσεις της διοίκησης που στηρίζονται στη μέθοδο των προεξοφλημένων ταμιακών ροών.

### 6.3 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Το μεγαλύτερο μέρος των άυλων περιουσιακών στοιχείων αφορά σε μηχανογραφικά προγράμματα (Warehouse Management, ERP-SAP, CRM και Retail Systems κ.α.) στα οποία έχουν διενεργηθεί σημαντικές επενδύσεις από τον Όμιλο.

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία στις 31/12/2005 αναλύονται ως εξής:

<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>				
	<b>Άδειες / Σήματα</b>	<b>Software</b>	<b>Λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία</b>	<b>Σύνολο</b>
Μικτή Λογιστική αξία	3.105.046	1.020.882	21.538	4.147.466
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	(895.071)	(302.873)	(5.986)	(1.203.930)
<b>Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2004</b>	<b>2.209.974</b>	<b>718.009</b>	<b>15.552</b>	<b>2.943.536</b>
Μικτή Λογιστική αξία	3.628.933	6.912.704	27.550	10.569.187
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	(1.037.744)	(1.327.514)	(8.676)	(2.373.933)
<b>Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2004</b>	<b>2.591.189</b>	<b>5.585.191</b>	<b>18.874</b>	<b>8.195.254</b>
Μικτή Λογιστική αξία	6.728.604	14.501.325	8.925.137	30.155.065
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	(1.941.915)	(7.342.887)	(1.538.446)	(10.823.248)
<b>Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2005</b>	<b>4.786.689</b>	<b>7.158.438</b>	<b>7.386.691</b>	<b>19.331.817</b>

  

	<b>Άδειες / Σήματα</b>	<b>Software</b>	<b>Λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία</b>	<b>Σύνολο</b>
<b>Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2004</b>	<b>2.209.974</b>	<b>718.008</b>	<b>15.552</b>	<b>2.943.535</b>
Προσθήκες	776.425	5.891.823	6.012	6.674.260
Πωλήσεις - Μειώσεις	(165.443)	-	-	(165.443)
Αποσβέσεις	(229.081)	(8.246.085)	(2.690)	(8.477.856)
Μεταφορές	(686)	7.221.444	-	7.220.758
<b>Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2004</b>	<b>2.591.189</b>	<b>5.585.191</b>	<b>18.874</b>	<b>8.195.254</b>
Προσθήκες από απόκτηση θυγατρικών εταιρειών	-	522.491	0	522.491
Προσθήκες	2.107.301	7.616.465	9.029.118	18.752.883
Πωλήσεις - Μειώσεις	(247.024)	-	-	(247.024)
Αποσβέσεις	(792.682)	(6.015.373)	(879.770)	(7.687.825)
Μεταφορές	1.127.905	(550.335)	(781.531)	(203.961)
<b>Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2005</b>	<b>4.786.689</b>	<b>7.158.438</b>	<b>7.386.691</b>	<b>19.331.817</b>

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

	Άδειες / Σήματα	Software	Λοιπά ύλα περιουσιακά στοιχεία	Σύνολο
Μικτή Λογιστική αξία	202.715	1.020.881	-	1.223.596
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	(144.184)	(302.873)	-	(447.057)
<b>Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2004</b>	<b>58.530</b>	<b>718.008</b>	-	<b>776.539</b>
Μικτή Λογιστική αξία	206.515	4.001.457	0	4.207.971
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	(183.957)	(745.514)	-	(929.470)
<b>Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2004</b>	<b>22.558</b>	<b>3.255.943</b>	-	<b>3.278.501</b>
Μικτή Λογιστική αξία	1.472.005	13.777.915	2.020.043	17.269.962
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	(705.483)	(7.338.513)	(154.886)	(8.198.882)
<b>Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2005</b>	<b>766.522</b>	<b>6.439.402</b>	<b>1.865.156</b>	<b>9.071.080</b>

	Άδειες / Σήματα	Software	Λοιπά ύλα περιουσιακά στοιχεία	Σύνολο
<b>Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2004</b>	<b>58.530</b>	<b>718.008</b>	-	<b>776.539</b>
Προσθήκες	3.800	2.980.576	-	2.984.376
Πωλήσεις - Μειώσεις	-	-	-	-
Αποσβέσεις	(39.772)	(7.664.085)	-	(7.703.857)
Μεταφορές	-	7.221.444	-	7.221.444
<b>Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2004</b>	<b>22.558</b>	<b>3.255.943</b>	-	<b>3.278.501</b>
Προσθήκες από απόκτηση θυγατρικών εταιρειών	-	3.694.235	-	3.694.235
Προσθήκες	176.750	6.632.733	2.020.043	8.829.525
Πωλήσεις - Μειώσεις	(150.654)	-	-	(150.654)
Αποσβέσεις	(521.526)	(5.427.848)	(154.886)	(6.104.260)
Μεταφορές	1.239.394	(550.509)	-	688.885
Μεταφορές αποσβέσεων από απόκτηση θυγατρικών εταιρειών	-	(1.165.151)	-	(1.165.151)
<b>Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2005</b>	<b>766.522</b>	<b>6.439.402</b>	<b>1.865.156</b>	<b>9.071.080</b>

## 6.4 Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις

	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
	31/12/2005	31/12/2004
<b>Αρχή περιόδου</b>	<b>87.213.116</b>	<b>81.194.856</b>
Ανακατάταξη Συγγενούς	12.566.600	-
Αναλογία μεταβολών καθαρής θέσης	1.083.600	-
Μερίδιο κέρδους/ ζημιάς (μετά φορολογίας και δικαιωμάτων μειοψηφίας)	13.237.131	10.568.326
Αναστροφή εισπραχθέντων μερισμάτων	(9.099.300)	(4.550.067)
<b>Υπόλοιπο λήξεως</b>	<b>105.001.146</b>	<b>87.213.116</b>

Το μερίδιο του κέρδους από συγγενείς επιχειρήσεις για το έτος 2004, ανήλθε σε € 10.568.326.

Η λογιστική αξία των επενδύσεων σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις στις 31 Δεκεμβρίου 2005, περιλαμβάνει υπεραξία ποσού € 49.245.637 η οποία προέρχεται από τις εταιρείες ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ ΑΕ (€ 43.084.000) και SILKWAY HOLDING BV (€ 6.161.637). Η υπεραξία ελέγχεται ετήσια για τυχόν ενδείξεις απομείωσης.

Παραθέτουμε ενδεικτικά οικονομικά στοιχεία για τις συνδεδεμένες εταιρείες του Ομίλου

Επωνυμία	Χώρα εγκατάστασης	Ενεργητικό	Υποχρεώσεις	Κύκλος εργασιών	Κέρδη (ζημιές) μετά φόρων	Ποσοστό συμμετοχής
<b>31/12/2004</b>						
ΚΑΕ Α.Ε.	Ελλάδα	196.103	70.294	234.804	41.978	24,68%
		196.103	70.294	234.804	41.978	
<b>31/12/2005</b>						
ΚΑΕ Α.Ε.	Ελλάδα	208.266	86.726	261.451	37.870	24,68%
SILKWAY HOLDING (UNITEL)	Ολλανδία	80.897	19.550	36.140	19.453	20,00%
		289.163	106.276	297.591	57.323	

## 6.5 Αναβαλλόμενος φόρος

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ				Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	31/12/2005		31/12/2004		31/12/2005		31/12/2004	
	Απαίτηση	Υποχρέωση	Απαίτηση	Υποχρέωση	Απαίτηση	Υποχρέωση	Απαίτηση	Υποχρέωση
<b>Μη Κυκλοφοριακά Στοιχεία</b>								
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	19.497.150	58.909	18.891.630	(365.003)	23.529.241	-	18.672.095	-
Ενώματες Ακινήτοποιήσεις	(132.935)	(9.912.004)	(5.069)	(10.649.302)	-	(9.011.632)	-	(10.146.551)
Συμμετοχές	(15.838)	(2.031.810)	-	(156.175)	-	(23.655.628)	4.800.000	(26.542.112)
Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	-	-	-	(3.351)	-	-	-	-
<b>Κυκλοφοριακά Στοιχεία</b>								
Αποθέματα	29.180	11.229	(10.556)	(278.012)	-	-	-	-
Απαιτήσεις	704.520	(348.282)	180.198	(1.882.561)	-	(139.345)	-	-
Χρημ/κα στοιχεία στην εύλογη αξία	(7.023)	1.418	-	(893.826)	-	-	-	-
<b>Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>								
Παροχές σε Εργαζομένους	233.340	(9.424)	76.876	-	273.742	(9.424)	-	-
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	-	(11.915)	34.811	-	-	(11.915)	-	-
<b>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>								
Προβλέψεις	-	(30.469)	192.000	(27.701)	-	(30.469)	192.000	(27.701)
Δάνεια	(55.462)	7.481	4.644	1.014.502	-	-	3.364	-
Φόροι	(24.318)	(3.280)	(79.702)	1.946	-	-	-	-
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	(50.259)	149.249	1.404.060	(138.638)	-	-	-	-
<b>Σύνολο</b>	<b>20.178.355</b>	<b>(12.118.900)</b>	<b>20.688.891</b>	<b>(13.378.121)</b>	<b>23.802.983</b>	<b>(32.858.412)</b>	<b>23.667.459</b>	<b>(36.716.364)</b>

Ο ισχύον φορολογικός συντελεστής φόρου εισοδήματος στον οποίο θα υπόκειται η εταιρεία για τη χρήση 2006, είναι ίσος με 29%.

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

## 6.6 Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση του Ομίλου, περιλαμβάνουν επενδύσεις στις εταιρείες OTENET CYPRUS, ΕΚΟΝΟΜΕΤΡΙΚΑ ΕΠΕ, ΣΣΕΔΦΗΣ, ADVANCED ENERGY TECHNOLOGIES και έχουν αποτιμηθεί στις αξίες κτήσης τους οι οποίες σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της διοίκησης δεν διαφέρουν από τις εύλογες αξίες τους.

	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
	31/12/2005	31/12/2004
<b>Υπόλοιπο έναρξης περιόδου</b>	<b>15.507.234</b>	<b>2.111.817</b>
Προσθήκες		
- Από απόκτηση θυγατρικής εταιρείας	-	13.425.589
- Ανακατάταξη	(14.738.531)	-
- Αγορες	10.000	
Πωλήσεις/ διαγραφές	(69.180)	(30.172)
<b>Υπόλοιπο τέλους περιόδου</b>	<b>709.523</b>	<b>15.507.234</b>
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	709.523	15.507.234
Κυκλοφορούν ενεργητικό	-	-
	<b>709.523</b>	<b>15.507.234</b>

## 6.7 Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Δοσμένες Εγγυήσεις	5.390.679	1.166.725	4.994.276	341.079
<b>Σύνολο λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων</b>	<b>5.390.679</b>	<b>1.166.725</b>	<b>4.994.276</b>	<b>341.079</b>

Οι απαιτήσεις αυτές πρόκειται να εισπραχθούν μετά το τέλος της επόμενης χρήσης.

## 6.8 Αποθέματα

Τα αποθέματα του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Εμπορεύματα	68.843.390	43.668.366	43.478.725	26.052.648
Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή	12.225.067	7.124.260	12.225.067	7.124.260
Α' ύλες και υλικά συσκευασίας	8.564.066	6.364.790	7.917.633	6.364.789
Αναλώσιμα υλικά	119.900	139.715	119.900	139.715
Λοιπά	605.189	57.125	74.400	57.125
<b>Σύνολο</b>	<b>90.357.612</b>	<b>57.354.255</b>	<b>63.815.725</b>	<b>39.738.536</b>
Μείον: Προβλέψεις για άχρηστα, καθυστερημένα και κατεστραμμένα αποθέματα:			-	-
Εμπορεύματα	(300.000)	(2.800.000)	(300.000)	(300.000)
Ημιτελή προϊόντα	-	-	-	-
Τελικά προϊόντα	-	-	-	-
Εμπορεύματα	-	-	-	-
Λοιπά	-	-	-	-
Α' ύλες	-	-	-	-
<b>Σύνολο</b>	<b>(300.000)</b>	<b>(2.800.000)</b>	<b>(300.000)</b>	<b>(300.000)</b>
<b>Συνολική καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία</b>	<b>90.057.612</b>	<b>54.554.255</b>	<b>63.515.725</b>	<b>39.438.536</b>

## 6.9 Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Πελάτες	124.694.259	144.828.608	83.887.393	105.323.324
Απαιτήσεις από θυγατρικές εταιρείες	-	59.500	-	8.500
Επιταγές Εισπρακτές	39.577.480	56.305.144	39.571.218	48.189.599
Μείον: Προβλέψεις απομείωσης	(2.178.057)	(4.487.020)	(1.455.600)	(2.100.000)
<b>Καθαρές Εμπορικές Απαιτήσεις</b>	<b>162.093.682</b>	<b>196.706.232</b>	<b>122.003.011</b>	<b>151.421.422</b>
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	-	-	-	-
<b>Σύνολο</b>	<b>162.093.682</b>	<b>196.706.232</b>	<b>122.003.011</b>	<b>151.421.422</b>
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	-	-	-	-
Κυκλοφορούν ενεργητικό	162.093.682	196.706.232	122.003.011	151.421.422
	<b>162.093.682</b>	<b>196.706.232</b>	<b>122.003.011</b>	<b>151.421.422</b>
Οι εύλογες αξίες των απαιτήσεων είναι οι παρακάτω:				
	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>
Πελάτες	122.516.203	140.341.588	82.431.793	103.223.324
Γραμμάτια εισπρακτέα	-	59.500	-	8.500
Επιταγές Εισπρακτές	39.577.480	56.305.144	39.571.218	48.189.599
	<b>162.093.682</b>	<b>196.706.232</b>	<b>122.003.011</b>	<b>151.421.422</b>

## 6.10 Λοιπές απαιτήσεις

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Χρεώστες Διάφοροι	11.889.724	8.100.192	2.277.285	940.423
Απαιτήσεις Από Δημόσιο	17.656.399	9.603.758	16.536.052	9.051.866
Παραγγελίες κυκλοφορούντων στοιχείων	2.150.253	1.732.119	2.150.253	1.732.119
Λοιπές Απαιτήσεις	40.206	20.752	40.206	-
Μείον: Προβλέψεις για επισφαλείς χρεώστες	-	(500.000)	-	-
<b>Καθαρό ποσό λοιπών απαιτήσεων</b>	<b>31.736.583</b>	<b>18.956.821</b>	<b>21.003.797</b>	<b>11.724.408</b>
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	-	-	-	-
Κυκλοφορούν ενεργητικό	31.736.583	18.956.821	21.003.797	11.724.408
	<b>31.736.583</b>	<b>18.956.821</b>	<b>21.003.797</b>	<b>11.724.408</b>

Οι εύλογες αξίες των απαιτήσεων είναι οι παρακάτω:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Χρεώστες Διάφοροι	11.889.724	7.600.192	2.277.285	940.423
Απαιτήσεις Από Δημόσιο	17.656.399	9.603.758	16.536.052	9.051.866
Παραγγελίες κυκλοφορούντων στοιχείων	2.150.253	1.732.119	2.150.253	1.732.119
Λοιπές Απαιτήσεις	40.206	20.752	40.206	-
	<b>31.736.583</b>	<b>18.956.821</b>	<b>21.003.797</b>	<b>11.724.408</b>

## 6.11 Λοιπά κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Εξοδα επομένων χρήσεων	15.303.015	6.582.726	14.172.246	6.557.734
Μακροπρόθεσμες προβλέψεις	-	-	-	-
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	17.585.016	19.169.883	15.280.835	12.909.948
<b>Σύνολο</b>	<b>32.888.030</b>	<b>25.752.609</b>	<b>29.453.081</b>	<b>19.467.682</b>

Στο λογαριασμό έσοδα χρήσης εισπρακτέα της 31/12/2005, το μεγαλύτερο ποσό αφορά σε βέβαιες και δεδουλευμένες προμήθειες συνδέσεων και air-time που δεν έχουν τιμολογηθεί προς τους παρόχους κινητής τηλεφωνίας και επιπλέον περιλαμβάνεται ποσό € 480.499 που αφορά απαιτήσεις από την αναγνώριση εσόδων σύμφωνα με το ποσοστό ολοκλήρωσης, συμβολαίων κατασκευής μπαταριών υποβρυχίων (πραγματοποιημένο συμβατικό κόστος. € 252.815 ).

## 6.12 Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού αποτιμημένα στην εύλογη αξία μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης.

Πρόκειται για τοποθετήσεις υψηλής ρευστότητας, σε μετοχές και αμοιβαία κεφάλαια με βραχυπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα.

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
<b>Υπόλοιπο έναρξης</b>	5.053.388	6.004.347	5.047.388	5.998.347
Προσθήκες	11.273.024	6.244.949	11.279.024	6.244.949
Πωλήσεις	(11.810.301)	(7.253.667)	(11.810.301)	(7.253.667)
Αναπροσαρμογές εύλογης αξίας	586.067	57.758	586.067	57.758
<b>Τέλος περιόδου</b>	<b>5.102.178</b>	<b>5.053.388</b>	<b>5.102.178</b>	<b>5.047.388</b>

## 6.13 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Διαθέσιμα στο ταμείο	127.091	636.094	125.068	82.819
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις	14.813.934	11.947.874	8.595.469	7.147.079
<b>Σύνολο</b>	<b>14.941.025</b>	<b>12.583.968</b>	<b>8.720.537</b>	<b>7.229.898</b>

Το πραγματικό μέσο σταθμισμένο επιτόκιο στις τραπεζικές καταθέσεις ήταν 1,98% (1,95% το 2004).

Τα ταμειακά διαθέσιμα για τους σκοπούς της κατάστασης ταμειακών ροών, περιλαμβάνουν τα εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	14.941.025	12.583.968	8.720.537	7.229.898
<b>Σύνολο</b>	<b>14.941.025</b>	<b>12.583.968</b>	<b>8.720.537</b>	<b>7.229.898</b>

## 6.14 Ίδια κεφάλαια

### ι) Μετοχικό κεφάλαιο

	Αριθμός μετοχών	Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Αποθεματικό Δικαιωμάτων Προαίρεσης	Ίδιες μετοχές	Σύνολο
<b>Υπόλοιπα 1/1/2004</b>	<b>40.085.230</b>	<b>12.827.274</b>	<b>203.655.544</b>			<b>216.482.818</b>
Έκδοση Νέων Μετοχών	402.270	128.726	2.847.333	-	-	<b>2.976.059</b>
<b>Υπόλοιπα 31/12/2004</b>	<b>40.487.500</b>	<b>12.956.000</b>	<b>206.502.877</b>			<b>219.458.877</b>
Έκδοση Νέων Μετοχών	40.487.500	12.956.000	(12.956.000)	-	-	<b>40.487.500</b>
Έξοδα Έκδοσης μετοχών			(57.675)			
<b>Πρόγραμμα δικαιωμάτων προαίρεσης μετοχών προς εργαζομένους</b>						
- Αξία παρεχθείσας υπηρεσίας				(2.751.482)		<b>(2.751.482)</b>
- Έσοδα από έκδοση μετοχών	600.500	192.160	5.212.340			<b>5.404.500</b>
Αγορά Μετοχών Μητρικής (Ίδιες Μετοχές)						
Πώληση Μετοχών Μητρικής (Ίδιες Μετοχές)						
<b>Υπόλοιπα 31/12/2005</b>	<b>81.575.500</b>	<b>26.104.160</b>	<b>198.701.542</b>			<b>224.805.702</b>

Η μετοχή της ΓΕΡΜΑΝΟΣ ΑΒΕΕ είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμη στο Χρηματιστήριο Αθηνών και συμμετέχει στους εξής δείκτες: Δείκτης Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης (ASE), MSCI Standard Index και MSCI Small Cap.

### Προγράμματα δικαιωμάτων μετοχών προς εργαζομένους

Οι κινήσεις στον αριθμό των δικαιωμάτων που εκκρεμούν και τις σταθμισμένες μέσες τιμές εξάσκησης, έχουν ως εξής:

	Αριθμός Μετοχών	Τιμή εξάσκησης €/μτχ
<b>Εκκρεμείς στην Αρχή της περιόδου</b>	-	-
Χορηγηθέντα	2.076.000	9
Μη ληφθέντα	(22.300)	9
Ασκηθέντα	(600.500)	9
Ληξιπρόθεσμα	22.300	9
<b>Τέλος περιόδου</b>	<b>1.475.500</b>	<b>9</b>

Τα εκκρεμή δικαιώματα στο τέλος της χρήσης έχουν τις εξής ημερομηνίες λήξεως και τιμές εξάσκησης:

<b>Ημερομηνία Λήξεως</b>	<b>Αριθμός Μετοχών</b>	<b>Τιμή εξάσκησης €/μτχ</b>
2006	622.800	9
2007	830.400	9
Ασκηθέντα σε οποιαδήποτε από τις παραπάνω περιόδους	22.300	9
<b>Σύνολο</b>	<b>1.475.500</b>	<b>9</b>

Τον Νοέμβριο του 2005 η Διοίκηση της Εταιρείας προχώρησε στην έκδοση προγράμματος διάθεσης δικαιωμάτων αγοράς μετοχών στο προσωπικό (stock option), δυνάμει της από 24/6/2005 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της.

Σύμφωνα με το πρόγραμμα διάθεσης των δικαιωμάτων προαίρεσης, θα παραχωρηθούν σταδιακά από τον Νοέμβριο του 2005 έως τον Νοέμβριο του 2007 2.076.000 δικαιώματα προαίρεσης σε στελέχη της Εταιρείας. Η κατανομή ανά έτος των δικαιωμάτων είναι 30% για το 2005, 30% για το 2006 και 40% για το 2007. Η άσκηση των δικαιωμάτων από τους δικαιούχους προϋποθέτει την διατήρηση της ιδιότητας του δικαιούχου ως στελέχους της Εταιρείας.

Η εύλογη αξία των δικαιωμάτων που παραχωρήθηκαν στα στελέχη, επιμετρήθηκε κατά την ημερομηνία παραχώρησης με βάση το μοντέλο αποτιμήσεων Black & Scholes. Η εύλογη αξία των παραχωρηθέντων δικαιωμάτων έχει ως εξής:

<b>Ημερομηνία Λήξεως</b>	<b>Εύλογη αξία Δικαιώματος</b>
2005	4,03
2006	4,05
2007	4,10

Τα δεδομένα που χρησιμοποιήθηκαν για την εφαρμογή του μοντέλου είναι:

- Η εύλογη αξία (τιμή κλεισίματος) της μετοχής κατά την ημερομηνία παραχώρησης
- Η προσδοκώμενη διακύμανση της τιμής της μετοχής βασισμένη στα ιστορικά στοιχεία έξι μηνών.
- Το επιτόκιο μηδενικού κινδύνου (Risk Free Rate)
- Η τιμή εξάσκησης.

Η συνολική εύλογη αξία των παραχωρηθέντων δικαιωμάτων έχει υπολογιστεί σε ποσό 8.436.023 € και θα επιβαρύνει τα αποτελέσματα των χρήσεων 2005-2007. Η επιβάρυνση για τα αποτελέσματα της χρήσης 2005 ανέρχεται σε 2.751.482 €

## ii) Αποθεματικά Εύλογης Αξίας

Ο Όμιλος στις 31/12/2005 δεν έχει σχηματίσει αποθεματικά εύλογης αξίας.

Η ανάλυση των αποθεματικών εύλογης αξίας όσον αφορά στην εταιρεία έχει ως ακολούθως:

<b>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	
<b>Αποτίμηση συγγενών σε εύλογη αξία</b>	
<b>Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2004</b>	<b>39.109.456</b>
Επανεκτίμηση	
Μεικτή	19.897.879
Μείον: Φόρος	(4.482.745)
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2004</b>	<b>54.524.591</b>
Επανεκτίμηση	
Μεικτή	(8.152.213)
Μείον: Φόρος	4.845.655
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2005</b>	<b>51.218.032</b>

## iii) Λοιπά Αποθεματικά

Τα λοιπά αποθεματικά του Ομίλου αναλύονται ως εξής:

	<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>						
	Τακτικό αποθεματικό	Έκτακτα αποθεματικά	Αφορολόγητα αποθεματικά	Αποθεματικό Χρηματοοικονομικών μέσων	Αποθεματικό χρηρηθθέντων δικαιωμάτων αγοράς μετοχών	Λοιπά αποθεματικά	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2004</b>	<b>7.517.105</b>	<b>2.787.968</b>	<b>55.977.120</b>	<b>(6.364.132)</b>	-	<b>24.727</b>	<b>59.942.789</b>
Μεταβολές κατά την διάρκεια της χρήσης	29.564	-	21.992.916	-	-	-	<b>22.022.480</b>
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2004</b>	<b>7.546.669</b>	<b>2.787.968</b>	<b>77.970.036</b>	<b>(6.364.132)</b>	-	<b>24.727</b>	<b>81.965.269</b>
Μεταβολές κατά την διάρκεια της χρήσης	(45.871)	-	-	-	2.751.482	(5.714)	<b>2.699.897</b>
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2005</b>	<b>7.500.798</b>	<b>2.787.968</b>	<b>77.970.036</b>	<b>(6.364.132)</b>	<b>2.751.482</b>	<b>19.013</b>	<b>84.665.165</b>

## 6.15 Δανειακές υποχρεώσεις

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
<b>Μακροπρόθεσμος δανεισμός</b>				
Τραπεζικός δανεισμός	99.857.361	109.131.572	97.458.915	106.627.805
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων δανείων</b>	<b>99.857.361</b>	<b>109.131.572</b>	<b>97.458.915</b>	<b>106.627.805</b>
<b>Βραχυπρόθεσμα δάνεια</b>				
Τραπεζικός δανεισμός	56.789.859	55.298.115	21.230.920	22.374.496
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων δανείων</b>	<b>56.789.859</b>	<b>55.298.115</b>	<b>21.230.920</b>	<b>22.374.496</b>
<b>Σύνολο δανείων</b>	<b>156.647.220</b>	<b>164.429.687</b>	<b>118.689.835</b>	<b>129.002.301</b>

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

	Μεταξύ 2 και 5			Σύνολο
	2 έτη και λιγότερο	ετών	Άνω των 5 ετών	
<b>31 Δεκεμβρίου 2004</b>				
Σύνολο δανείων	57.849.137	106.627.805		164.476.942
	57.849.137	106.627.805		164.476.942
<b>31 Δεκεμβρίου 2005</b>				
Σύνολο δανείων	65.789.859	90.857.361		156.647.220
	65.789.859	90.857.361		156.647.220

Οι ημερομηνίες λήξης των μακροπρόθεσμων δανείων του Ομίλου είναι οι εξής:

	31/12/2005	31/12/2004
2 έτη και λιγότερο	11.398.446	2.503.767
Μεταξύ 2 και 5 ετών	88.458.915	106.627.805
Πάνω από 5 έτη	-	-
	<b>99.857.361</b>	<b>109.131.572</b>

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

	31/12/2005			31/12/2004		
	€	US\$	Λοιπά	€	US\$	Λοιπά
Τραπεζικός δανεισμός (βραχυπρόθεσμος)	3,54%	3,47%	-	4,38%	2,55%	-
Τραπεζικός δανεισμός (μακροπρόθεσμος)	3,25%	-	-	3,37%	-	-
Τραπεζικές υπεραναλήψεις	-	-	-	-	-	-

## 6.16 Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
<b>Υποχρεώσεις ισολογισμού για:</b>				
Συνταξιοδοτικές παροχές	820.124	863.198	717.124	600.000
Παροχές ιατροφαρμακευτικής περίθαλψης μετά την συνταξιοδότηση	-	-	-	-
<b>Σύνολο</b>	<b>820.124</b>	<b>863.198</b>	<b>717.124</b>	<b>600.000</b>
<b>Χρεώσεις στα αποτελέσματα:</b>				
Συνταξιοδοτικές παροχές (προβλέψεις και καταβολές)	43.074	(152.198)	(117.124)	(100.000)
Παροχές ιατροφαρμακευτικής περίθαλψης μετά την συνταξιοδότηση	-	-	-	-
<b>Σύνολο</b>	<b>43.074</b>	<b>(152.198)</b>	<b>(117.124)</b>	<b>(100.000)</b>

	31/12/2005	31/12/2004
Παρούσα αξία χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	-	-
Εύλογη αξία περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος	-	-
	-	-
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	820.124	863.198
Μη καταχωρηθέντα αναλογιστικά κέρδη/ (ζημίες)	-	-
Μη καταχωρηθέν κόστος προϋπηρεσίας	-	-
	820.124	863.198
<b>Υποχρέωση στον ισολογισμό</b>	<b>820.124</b>	<b>863.198</b>

Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν έχουν ως εξής:

	31/12/2005	31/12/2004
Τεχνικό Επιτόκιο	4,5%	4,5%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	3,5%	3,5%
Πληθωρισμός	2,5%	2,5%

## 6.17 Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
<b>Ληφθείσες εγγυήσεις-Επιχορηγήσεις-Leasing</b>				
<b>Υπόλοιπο αρχής χρήσεως</b>	<b>2.614.581</b>	<b>1.420.570</b>	<b>1.000</b>	<b>1.000</b>
<b>Προσθήκες:</b>				
Εγγυήσεις	15.824	-	15.824	-
Επιχορηγήσεις	-	1.125.296	-	-
Leasing	-	217.659	-	-
<b>Μειώσεις:</b>				
Λοιπά	-	-	-	-
Εγγυήσεις	(1.000)	-	(1.000)	-
Επιχορηγήσεις	(269.951)	-	-	-
Leasing	(142.458)	(148.944)	-	-
<b>Υπόλοιπο τέλους χρήσεως</b>	<b>2.216.996</b>	<b>2.614.581</b>	<b>15.824</b>	<b>1.000</b>

## 6.18 Προβλέψεις

Οι προβλέψεις που αφορούν τον Όμιλο και την Εταιρεία αναγνωρίζονται εφ' όσον υπάρχουν παρούσες νομικές ή τεκμαρτές υποχρεώσεις ως συνέπεια παλαιότερων γεγονότων, εφ' όσον υπάρχει πιθανότητα εκκαθάρισης τους μέσω εκρών πόρων, και εφ' όσον η υποχρέωση του ποσού μπορεί να υπολογιστεί αξιόπιστα. Ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται εφόσον υπάρχει πιθανότητα εισροής οικονομικών οφελών.

Μακροπρόθεσμες Προβλέψεις	Ο ΟΜΙΛΟΣ				Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	Φορολογικές υποχρεώσεις	Λοιπές	Bonus-Loyalties	Σύνολο	Φορολογικές υποχρεώσεις	Σύνολο
<b>31 Δεκεμβρίου 2004</b>	-	<b>110.138</b>	-	<b>110.138</b>	-	-
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως	1.750.000	128.688	4.282	1.882.970	1.000.000	1.000.000
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις που αναστράφηκαν	-	-	-	-	-	-
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις χρήσεως	-	-	-	-	-	-
<b>31 Δεκεμβρίου 2005</b>	<b>1.750.000</b>	<b>238.826</b>	<b>4.282</b>	<b>1.993.108</b>	<b>1.000.000</b>	<b>1.000.000</b>

Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις	Ο ΟΜΙΛΟΣ			
	Φορολογικές υποχρεώσεις	Λοιπές	Bonus-Loyalties	Σύνολο
<b>31 Δεκεμβρίου 2004</b>	-	-	-	-
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως	-	463.478	939.000	1.402.478
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις που αναστράφηκαν	-	-	-	-
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις χρήσεως	-	-	-	-
<b>31 Δεκεμβρίου 2005</b>	-	<b>463.478</b>	<b>939.000</b>	<b>1.402.478</b>

## 6.19 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

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

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Προμηθευτές	85.255.448	103.368.793	36.176.511	59.306.844
Υποχρεώσεις σε θυγατρικές εταιρείες του ομίλου	-	-	-	-
Επιταγές Πληρωτέες	45.195.660	31.917.902	44.903.963	31.869.104
<b>Σύνολο</b>	<b>130.451.107</b>	<b>135.286.696</b>	<b>81.080.474</b>	<b>91.175.948</b>

## 6.20 Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις

Οι τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Έξοδο φόρου που αναλογεί στην περίοδο	13.244.383	12.475.564	13.385.343	11.670.249
Λοιπές υποχρεώσεις από φόρους	8.180.216	7.525.360	6.330.029	6.734.187
<b>Σύνολο</b>	<b>21.424.599</b>	<b>20.000.924</b>	<b>19.715.372</b>	<b>18.404.437</b>

## 6.21 Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Ακολουθεί ανάλυση των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	1.960.119	1.621.665	1.376.930	1.189.309
Πιστωτές Διάφοροι	5.357.087	2.028.360	3.621.270	1.513.516
Βραχυπρόθεσμες Προβλέψεις	817.636	-	817.635	-
Έξοδα επόμενης περιόδου - Επιχορηγήσεις	21.604	1.198.035	2.484	1.198.035
Λοιπές υποχρεώσεις	5.910.676	1.738.705	1.551.851	-
<b>Σύνολο</b>	<b>14.067.123</b>	<b>6.586.765</b>	<b>7.370.170</b>	<b>3.900.860</b>

## 6.22 Κόστος πωληθέντων

Το κόστος πωληθέντων αναλύεται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο	798.795.819	668.493.443	588.293.978	524.280.946
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	11.365.843	7.615.387	6.930.036	4.505.108
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	2.681.087	537.520	919.878	536.561
Παροχές Τρίτων	5.071.608	1.165.938	1.062.867	335.311
Φόροι - Τέλη	30.754	17.777	24.123	8.645
Διάφορα έξοδα	705.693	654.228	670.974	608.581
Αποσβέσεις παγίων	3.557.366	3.847.050	3.398.113	3.716.997
<b>Σύνολο</b>	<b>822.208.170</b>	<b>682.331.343</b>	<b>601.299.970</b>	<b>533.992.149</b>

## 6.23 Έξοδα διοίκησης / διάθεσης

### ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	24.037.694	18.681.140	13.039.035	11.308.505
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	9.703.012	5.510.578	8.407.114	5.316.785
Παροχές τρίτων	39.559.700	33.588.199	30.108.079	26.388.864
Φόροι και τέλη	787.394	312.995	510.219	45.754
Λοιπά διάφορα έξοδα	16.586.778	19.003.975	10.324.208	9.494.236
Αποσβέσεις παγίων	12.158.643	13.253.441	8.416.247	10.637.998
Προβλέψεις εκμετάλλευσης	500.000	-	500.000	-
<b>Σύνολο</b>	<b>103.333.222</b>	<b>90.350.327</b>	<b>71.304.903</b>	<b>63.192.142</b>

**ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ**

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	13.696.762	11.510.581	10.702.197	9.240.853
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	2.893.528	2.911.465	1.087.587	1.257.926
Παροχές τρίτων	7.519.507	5.605.843	4.527.422	3.951.470
Φόροι και τέλη	215.778	233.309	120.903	73.312
Λοιπά διάφορα έξοδα	5.847.983	5.935.694	5.085.060	5.040.367
Αποσβέσεις	8.003.080	6.264.093	6.874.001	4.775.553
Προβλέψεις εκμετάλλευσης	50.000	-	50.000	-
<b>Σύνολο</b>	<b>38.226.638</b>	<b>32.460.985</b>	<b>28.447.171</b>	<b>24.339.482</b>

**6.24 Λοιπά έσοδα / έξοδα εκμετάλλευσης**

Τα λοιπά έσοδα και έξοδα εκμετάλλευσης για τις χρήσεις 2005 και 2004 έχουν ως εξής:

**Άλλα λειτουργικά έσοδα - έξοδα**

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004
<b>Άλλα λειτουργικά έσοδα</b>				
Αποσβέσεις ληφθέντων επιχορηγήσεων	799.422	410.780	396.528	264.592
Έσοδα από παροχή Διοικ. Υπηρεσιών	3.362.552	7.565.340	546.304	2.091.473
Επιχορηγήσεις και διαφ. Έσοδα πωλήσεων	434.034	790.488	423.762	396.528
Κέρδη Συναλλαγματικών Διαφορών	2.897.303	308.530	618.247	308.530
Κέρδη από πώληση παγίων	170.210	-	4.465	-
Έσοδα από Ενοίκια	1.135.273	1.626.875	766.166	454.517
Λοιπά	8.141.077	2.766.783	451.766	304.867
<b>Σύνολο</b>	<b>16.939.872</b>	<b>13.468.795</b>	<b>3.207.238</b>	<b>3.820.507</b>
<b>Άλλα λειτουργικά έξοδα</b>				
Ζημιές συναλλαγματικών διαφορών	1.480.527	1.959.651	672.629	1.673.637
Καταστροφή ακατάλητου αποθέματος	230.582	-	-	-
Ζημιά από πώληση παγίων	911.109	1.113.222	228.495	-
Προβλέψεις εκμετ/σης		300.000		300.000
Λοιπά	3.726.125	7.370.847	328.509	2.144.813
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	1.772.167	227.112	25.416	198.835
<b>Σύνολο</b>	<b>8.120.509</b>	<b>10.970.831</b>	<b>1.255.048</b>	<b>4.317.285</b>

**6.25 Χρηματοοικονομικά έσοδα / έξοδα**

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004
<b>Έσοδα τόκων από:</b>				
-Τράπεζες	423.164	356.207	368.533	283.971
-Λοιποί πιστωτικοί τόκοι	2.628	16.950	2.313	16.950
	<b>425.791</b>	<b>373.157</b>	<b>370.845</b>	<b>300.921</b>
<b>Έξοδα τόκων από:</b>				
-Τραπεζικά δάνεια	6.828.908	6.737.796	4.767.321	4.600.709
- Factoring	686.528	135.379	686.528	135.379
- Λοιπά Τραπεζικά Έξοδα	397.848	583.158	307.539	499.504
	<b>7.913.283</b>	<b>7.456.333</b>	<b>5.761.388</b>	<b>5.235.592</b>

## 6.26 Λοιπά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004
Κέρδη/ζημιές από απορρόφηση θυγατρικής	0	-	1.413.600	-
Κέρδη/ζημιές εύλογης αξίας λοιπών χρηματοοικονομικών στοιχείων μέσω αποτελεσμάτων				
Κέρδη /Ζημιές εύλογης αξίας	(584.020)	2.518	(586.067)	2.518
Έσοδα από μερίσματα	(1.389.000)	(3.464.169)	(12.897.410)	(8.298.455)
<b>Σύνολο</b>	<b>(1.973.019)</b>	<b>(3.461.651)</b>	<b>(12.069.877)</b>	<b>(8.295.937)</b>

## 6.27 Φόρος εισοδήματος

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Φόρος χρήσης	(13.244.383)	(12.475.564)	(12.385.343)	(11.670.249)
Αναβαλλόμενος φόρος	(2.334.743)	(351.488)	(1.889.720)	(120.387)
<b>Σύνολο</b>	<b>(15.579.127)</b>	<b>(12.827.052)</b>	<b>(14.275.064)</b>	<b>(11.790.636)</b>
<b>Κέρδη προ φόρων</b>	78.579.014	66.347.564	64.816.473	60.419.410
Συντελεστής Φόρου	32%	35%	32%	35%
<b>Αναμενόμενη Δαπάνη Φόρου</b>	25.145.284	23.221.647	20.741.271	21.146.794
Προσαρμογές για εισοδήματα που δεν υπόκεινται σε φορολογία				
- Αφορολόγητα Εισοδήματα	(5.328.445)	(10.430.705)	(5.328.445)	(10.430.705)
- Κέρδος συγγενών εταιριών	(4.235.882)	(3.381.864)	-	-
- Λοιπά	-	-	-	-
Ζημιές απορροφηθεισών εταιριών	(3.525.702)	-	(3.525.702)	-
Προσαρμογές για Έξοδα που δεν εκπίπτουν για φορολογικούς σκοπούς				
- Μη Εκπιπώμενες Δαπάνες	257.390	279.522	257.390	279.522
- Λοιπά	931.738	2.786.964	240.829	674.639
<b>Πραγματική Δαπάνη Φόρου</b>	<b>13.244.383</b>	<b>12.475.564</b>	<b>12.385.343</b>	<b>11.670.249</b>

## 6.28 Κέρδη ανά μετοχή

### Βασικά κέρδη ανά μετοχή

Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής  
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών σε  
κυκλοφορία

Βασικά κέρδη ανά μετοχή (Ευρώ ανά μετοχή)

ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
63.061.018	53.866.816	50.541.409	48.628.774
81.025.042	80.237.505	81.025.042	80.237.505
0,78	0,67	0,62	0,61

### Μειωμένα κέρδη ανά μετοχή

Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής  
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών σε  
κυκλοφορία

Βασικά κέρδη ανά μετοχή (Ευρώ ανά μετοχή)

ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
63.061.018		50.541.409	
81.156.817		81.156.817	
0,78		0,62	

## 6.29 Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
<b>Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>				
<b>Κέρδη Περιόδου</b>	62.957.734	53.520.512	50.541.409	48.628.774
<b>Προσαρμογές για:</b>				
Φόρο	15.621.279	12.827.051	14.275.064	11.790.636
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων στοιχείων	16.031.263	14.587.525	12.606.135	11.426.691
Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων	7.687.825	8.477.856	6.104.260	7.703.857
Απομειώσεις	-	-	-	-
Προβλέψεις	2.511.441	-	1.000.000	100.000
Έσοδα από χρησιμοποίηση προβλ. Προηγ. Χρήσεων	-	(928.072)	-	-
Κέρδη/ (ζημιές) από πώληση ενσώματων παγίων στοιχείων	362.123	62.689	224.031	47.150
Ζημιές εύλογης αξίας άλλων χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	(586.067)	(15.631)	(586.067)	(15.631)
Έσοδα τόκων	(425.791)	(373.156)	(370.845)	(300.921)
Έξοδα τόκων	7.913.283	7.456.333	5.761.388	5.235.592
Έσοδα από μερίσματα	(1.389.000)	(3.459.925)	(12.897.410)	(8.289.967)
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων - Παραχωρηθέντων Δικαιωμάτων	(465.860)	(465.860)	(396.528)	(396.528)
Μερίδιο αποτελέσματος σε συνδεδεμένες εταιρίες	(13.237.131)	(10.568.326)	-	-
Συναλλαγματικά κέρδη/ (ζημιές) δανείων	(899.139)	(540.883)	-	-
Λοιπά	3.535.717	(3.632.971)	2.775.393	2.847.333
	<b>99.617.677</b>	<b>76.947.143</b>	<b>79.036.829</b>	<b>78.776.986</b>
<b>Μεταβολές Κεφαλαίου κίνησης</b>				
Μείωση/Αύξηση αποθεμάτων	(35.503.357)	(6.001.779)	(21.029.397)	(3.625.097)
Μείωση/Αύξηση απαιτήσεων	19.505.903	(42.614.504)	15.350.301	(25.320.811)
Μείωση/Αύξηση λοιπών λογαριασμών κυκλοφορούντος ενεργητικού	(7.135.421)	(8.366.880)	(9.985.399)	(8.401.634)
Αύξηση/Μείωση υποχρεώσεων	(7.798.815)	31.985.780	(12.064.964)	20.085.444
Εκροή προβλέψεων	-	-	-	-
Εκροή υποχρέωσης παροχών στο προσωπικό λόγω συνταξιοδότησης	(43.074)	152.198	-	-
Λοιπά	1.134.069	25.908	-	-
	<b>(29.840.694)</b>	<b>(24.819.277)</b>	<b>(27.729.459)</b>	<b>(17.262.098)</b>
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>	<b>69.776.982</b>	<b>52.127.866</b>	<b>51.307.370</b>	<b>61.514.888</b>

### 6.30 Ανάλυση προσαρμογών πρώτης εφαρμογής ΔΠΧΠ

ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΤΑ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	Σημείωση	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		1-Ιαν-2004	31-Δεκ-2004	1-Ιαν-2004	31-Δεκ-2004
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων, όπως είχαν προγενέστερα απεικονισθεί σύμφωνα με το ΕΓΛΣ</b>		<b>215.489.250</b>	<b>238.793.552</b>	313.765.605	348.371.301
<b>Πρασαρμογές των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης</b>					
Αναταξινόμηση Επιχορηγήσεων από τα ίδια κεφάλαια στις μακρ/σμες υποχρεώσεις (έσοδα επόμενων χρήσεων)		(2.271.894)	(2.269.173)	(1.094.585)	(698.057)
Επίδραση από την αποτίμηση των ενσώματων ακινητοποιήσεων	<b>i</b>	24.949.169	27.037.237	24.949.169	27.106.569
Επίδραση από την αναγνώριση των ασώματων παγίων στοιχείων του ενεργητικού και την διαγραφή των εξόδων εγκατάστασης	<b>ii</b>	(46.396.790)	(50.395.871)	(45.239.127)	(49.705.548)
Μετάθεση αναγνώρισης πληρωτέων μερισμάτων στο χρόνο έγκρισης τους από την Γ.Σ.	<b>vii</b>	16.569.239	17.965.755	16.034.092	18.219.375
Απομείωση Αξίας Θυγατρικών	<b>ix</b>	0	0	(15.000.000)	(15.000.000)
Αποτίμηση συνδεδεμένων εταιρειών στην εύλογη αξία τους	<b>iii</b>	0	0	39.109.456	54.524.591
Προσαρμογές ενοποίησης συγγενών επιχειρήσεων με καθαρή θέση		42.339.424	41.132.372	0	0
Αποτίμηση Χρημ/μικών Στοιχείων στην Εύλογη Αξία μέσω των αποτελεσμάτων	<b>iii</b>	(1.144.784)	0	(1.144.784)	0
Αναγνώριση δεδουλευμένων παροχών προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης	<b>iv</b>	(711.000)	(818.124)	(500.000)	(600.000)
Αναγνώριση δεδουλευμένων εξόδων		(49.000)	(107.000)		
Πρόβλεψη Επισφαλών Απαιτήσεων	<b>x</b>	(1.219.427)	(1.487.020)	(700.000)	(900.000)
Συναλλαγματικές Διαφορές Μετατροπής		0	0		
Αναγνώριση αναβαλλόμενης φορολογίας		6.749.071	7.310.770	13.540.954	13.420.567
Αναγνώριση goodwill από 1η ενοποίηση επιχειρήσεων	<b>v</b>	0	10.252.128		
Απομείωση στοιχείων ενεργητικού	<b>ix</b>	(11.446.106)	(11.546.106)	(6.746.106)	(6.746.106)
Επίδραση από ενοποίηση Θυγατρικών επιχειρήσεων		(2.240.583)	1.411.522		
Υπολογισμός Τόκων Ομολογιακού Δανείου σύμφωνα με το Εσωτερικό Συντελεστή Απόδοσης	<b>iii</b>	(31.119)	(149.368)	(31.119)	(149.368)
Αναγνώριση αναλογούντα τρέχοντα φόρου εισοδήματος και διαφορών φορολογικού ελέγχου		0	0	0	0
Αναγνώριση πιστωτικών συναλλαγματικών διαφορών αποτίμησης στα αποτελέσματα	<b>viii</b>	459	86.566	459	86.566
<b>Σύνολο προσαρμογών</b>		<b>25.096.659</b>	<b>38.423.689</b>	<b>23.178.410</b>	<b>39.558.590</b>
<b>Επενδεδυμένα κεφάλαια, κατά τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα</b>		<b>240.585.909</b>	<b>277.217.241</b>	<b>336.944.015</b>	<b>387.929.891</b>

**ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΣΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ**
**Σύνολο Αποτελεσμάτων προ φόρων, όπως είχαν προγενέστερα απεικονιστεί σύμφωνα με το ΕΓΛΣ**
**Προσαρμογές των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης**

Επίδραση από την αναγνώριση των ασώματων παγίων στοιχείων του ενεργητικού και την διαγραφή των εξόδων εγκατάστασης

Επίδραση στις αποσβέσεις χρήσης των ενσώματων παγίων

 στοιχείων του ενεργητικού, από την διαφοροποίηση των συντελεστών απόσβεσης και της αποσβεστέας αξίας  
 Αποτίμηση Χρημ/μικών Στοιχείων στην Εύλογη Αξία μέσω των αποτελεσμάτων

Αναγνώριση δεδουλευμένων παροχών προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης

Υπολογισμός Τόκων Ομολογιακού Δανείου σύμφωνα με το Εσωτερικό Συντελεστή Απόδοσης

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

Πρόβλεψη Επισφαλειών

Αναγνώριση αναβαλλόμενης φορολογίας

Επίδραση από την ενοποίηση θυγατρικών επιχειρήσεων

Αναγνώριση δεδουλευμένων εξόδων

Λοιπές προσαρμογές ΔΛΠ

Αναγνώριση αναλογούντα τρέχοντα φόρου εισοδήματος και διαφορών φορολογικού ελέγχου

Αναγνώριση πιστωτικών συναλλαγματικών διαφορών αποτίμησης στα αποτελέσματα

**Σύνολο προσαρμογών**
**Αποτελέσματα μετά φόρων, κατά τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα**

Σημείωση	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1-Ιαν-2004	31-Δεκ-2004	1-Ιαν-2004	31-Δεκ-2004
		<b>66.954.687</b>		<b>59.954.910</b>
		(4.089.771)		(4.465.682)
		5.522.735		5.522.735
		15.631		15.631
		(107.124)		(100.000)
		(118.250)		(118.250)
		25.126		0
		(367.592)		(200.000)
		111.699		(120.387)
		(1.047.152)		0
		(58.000)		0
		(284.220)		0
		(13.123.364)		(11.946.290)
		86.107		86.107
		<b>(13.434.175)</b>		<b>(11.326.136)</b>
		<b>53.520.513</b>		<b>48.628.774</b>

### (i) – Επίδραση από την αποτίμηση των ενσώματων παγίων στοιχείων του ενεργητικού

Τα οικόπεδα, αποτιμήθηκαν κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ (1/1/2004) στο τεκμαιρόμενο κόστος (deemed cost), σύμφωνα με τις διατάξεις του ΔΠΧΠ 1. Ως «τεκμαιρόμενο» κόστος θεωρείται η εύλογη αξία του παγίου εξοπλισμού κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ, η οποία προσδιορίστηκε μετά από μελέτη ανεξάρτητου οίκου εκτιμητών.

Τα υπόλοιπα ενσώματα πάγια στοιχεία του ενεργητικού (κυρίως κτίρια, μηχανήματα, μεταφορικά μέσα, έπιπλα γραφείων και ηλεκτρονικοί υπολογιστές) αποτιμήθηκαν στο αρχικό κόστος κτήσης τους μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις των παγίων αυτών επαναπροσδιορίστηκαν με βάση την πραγματική ωφέλιμη ζωή των παγίων. Αναλυτικά, από την αποτίμηση των στοιχείων του πάγιου ενεργητικού κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ προέκυψαν τα εξής:

*Ενσώματα Πάγια που αποτιμήθηκαν στην εύλογη αξία (τεκμαιρόμενο κόστος)*

Εύλογη αξία ως τεκμαιρόμενη αξία κτήσης για το ΔΠΧΠ

Λογιστική αξία σύμφωνα με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές

#### **Σύνολο προσαρμογής στην Λογιστική Αξία**

*Ενσώματα πάγια που αποτιμήθηκαν στο αρχικό κόστος, μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις*

Λογιστική Αξία κατά την ημερομηνία μετάβασης, σύμφωνα με το ΔΠΧΠ (αποσβέσεις βάση ωφέλιμης ζωής)

Λογιστική Αξία κατά την ημερομηνία μετάβασης, σύμφωνα με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές ΔΠΧΠ (αποσβέσεις ΠΔ100/98)

#### **Μεταβολές**

#### **Σύνολο Μεταβολών**

<b>Ο ΟΜΙΛΟΣ</b>	<b>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>
17.558.604	17.404.257
6.844.914	6.690.567
<b>10.713.690</b>	<b>10.713.690</b>
72.110.174	64.739.756
57.874.695	50.504.277
<b>14.235.479</b>	<b>14.235.479</b>
<b>24.949.169</b>	<b>24.949.169</b>

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

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

-στον επαναυπολογισμό των αποσβέσεων της χρήσης 2004 με βάση τις νέες αξίες κτήσης, αλλά και τις πραγματικά προσδοκώμενες ωφέλιμες ζωές των παγίων.

**(ii) – Επίδραση από την αναγνώριση των ασώματων παγίων στοιχείων του ενεργητικού και την διαγραφή των εξόδων εγκατάστασης.**

Ο Όμιλος εφάρμοσε τα κριτήρια αναγνώρισης του ΔΛΠ 38 «Ασώματες Ακινήτοποιήσεις» προκειμένου κατά την ημερομηνία μετάβασης να απεικονίσει στις οικονομικές του καταστάσεις τα Άυλα περιουσιακά στοιχεία. Συνέπεια αυτής της διαδικασίας, ο Όμιλος κατά τη ημερομηνία μετάβασης διάγραψε έξοδα εγκατάστασης και ασώματες ακινήτοποιήσεις που δεν πληρούσαν τα κριτήρια αναγνώρισης, προχώρησε στο επανυπολογισμό των αποσβέσεων των ασώματων ακινήτοποιήσεων σύμφωνα με την ωφέλιμη ζωή τους. Επιπλέον προχώρησε στην ανακατάταξη κονδυλίων που σύμφωνα με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές καταχωρούνταν σε λογαριασμούς ασώματων ακινήτοποιήσεων σε λοιπούς λογαριασμούς του ενεργητικού σύμφωνα με τις απαιτήσεις επιμέρους προτύπων.

Συγκεκριμένα οι επιδράσεις που επήλθαν από την μετάβαση στις ασώματες ακινήτοποιήσεις παρουσιάζονται συνοπτικά στον παρακάτω πίνακα:

	<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>	<b>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>
<b>Ασώματες ακινήτοποιήσεις και έξοδα εγκατάστασης σύμφωνα με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές</b>	<b>57.672.727</b>	<b>48.563.517</b>
Μη αναγνώριση εξόδων εγκατάστασης και ασώματων ακινήτοποιήσεων	(3.279.879)	(2.122.215)
Επανυπολογισμός αποσβέσεων σύμφωνα με την ωφέλιμη ζωή	(43.116.911)	(43.116.911)
<b>Σύνολο επιδράσεων</b>	<b>(46.396.790)</b>	<b>(45.239.127)</b>
Μεταφορά σε έξοδα επομένων χρήσεων	(5.784.549)	
Μεταφορά σε λοιπούς λογαριασμούς	(2.547.852)	(2.547.852)
<b>Ασώματες ακινήτοποιήσεις και έξοδα εγκατάστασης σύμφωνα με τα IFRS</b>	<b>2.943.536</b>	<b>776.539</b>

**(iii) – Αποτίμηση Χρηματοοικονομικών Εργαλείων**

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

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

Οποιαδήποτε θετική ή αρνητική διαφορά προκύπτει από την επανεκτίμηση των «Χρηματοοικονομικών Στοιχείων Διαθέσιμων προς πώληση» μετά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ μεταφέρεται σε ειδικό αποθεματικό, ενώ αντίστοιχα κέρδη ή ζημιές επανεκτίμησης των «Χρηματοοικονομικών Στοιχείων σε Εύλογες Αξίες μέσω των Αποτελεσμάτων» αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα της περιόδου. Από την επανεκτίμηση σε εύλογες αξίες προέκυψαν ζημιές ποσού € 1.144.784 οι οποίες επιβάρυναν την καθαρή θέση στις 31/12/2003.

Επιπλέον οι επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις αποτιμήθηκαν στις ατομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρείας σε εύλογες αξίες (σύμφωνα με το ΔΛΠ 39 σαν διαθέσιμα προς πώληση περιουσιακά στοιχεία). Από την αποτίμηση προέκυψε αναπροσαρμογή στην εύλογη αξία της επένδυσης στα Κ.Α.Ε. ΑΕ κατά την ημερομηνία μετάβασης ποσού € 39.109.565. Το ποσό της αναπροσαρμογής μεταφέρθηκε απ' ευθείας στα ίδια κεφάλαια της εταιρείας και συγκεκριμένα στο κονδύλι των ιδίων κεφαλαίων «αποθεματικό εύλογης αξίας».

#### **(iv) – Αναγνώριση δεδουλευμένων παροχών προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης**

Με βάση τις νέες λογιστικές αρχές ο Όμιλος αναγνωρίζει ως υποχρέωση την παρούσα αξία της νομικής δέσμευσης που έχει αναλάβει για την καταβολή εφάπαξ αποζημίωσης στο προσωπικό που αποχωρεί λόγω συνταξιοδότησης. Με βάση τις προηγούμενες λογιστικές αρχές, το έξοδο αποζημίωσης λόγω συνταξιοδότησης αναγνωρίζονταν σε ταμειακή βάση. Η σχετική υποχρέωση κατά την ημερομηνία μετάβασης ανήλθε σε ποσό € 711χιλ. (€ 500 χιλ. η μητρική), η οποία υπολογίστηκε κατόπιν αναλογιστικής μελέτης.

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

Έτσι, εντός της χρήσης 2004, τα ενοποιημένα αποτελέσματα επιβαρύνθηκαν κατά ποσό € 107χιλ. ενώ τα αποτελέσματα της Εταιρείας επιβαρύνθηκαν κατά ποσό € 100χιλ.

#### **(v) – Μη αναγνώριση διαφορών ενοποίησης ως Goodwill**

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

Συνεπώς κατά την ημερομηνία μετάβασης ο όμιλος δεν αναγνώρισε κανένα ποσό υπεραξίας που είχε προσδιοριστεί σύμφωνα με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές κατά την διαδικασία ενοποίησης των θυγατρικών εταιρειών.

Υπεραξία ποσού € 10.252.128 που αναγνωρίστηκε στις 31/12/2004 προέκυψε από την ενοποίηση με ΔΛΠ της θυγατρικής εταιρείας GTI ΠΟΛΩΝΙΑΣ.

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

#### **(vi) – Επίδραση από την ενοποίηση συγγενών επιχειρήσεων με την μέθοδο της Καθαρής Θέσης**

Ο Όμιλος ενοποιεί με την μέθοδο της καθαρής θέσης την συγγενή εταιρεία Κ.Α.Ε. Α.Ε. Κατά την ημερομηνία μετάβασης από την ενοποίηση της συγγενούς εταιρείας σύμφωνα με το ΔΛΠ 28 «ενοποιήσεις συγγενών» προέκυψαν προσαρμογές ποσού € 42.339.424 που προσαύξησαν την αξία του μεριδίου του Ομίλου στην συγγενή εταιρεία.

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

Ο Όμιλος διενεργεί ετήσια, έλεγχο απομείωσης της εύλογης αξίας της Υπεραξίας και οποιαδήποτε μείωση επιβαρύνει τα Αποτελέσματα χρήσης του Ομίλου.

**(vii) – Μετάθεση αναγνώρισης πληρωτέων μερισμάτων στο χρόνο έγκρισής τους από την Γ.Σ.**

Σε αντίθεση με τις προηγούμενα ισχύουσες λογιστικές αρχές, τα πληρωτέα μερίσματα αναγνωρίζονται ως υποχρέωση κατά την ημερομηνία έγκρισης της προτεινόμενης διανομής του Δ.Σ. από την Γενική Συνέλευση των μετόχων.

**(viii) – Αναγνώριση πιστωτικών συναλλαγματικών διαφορών στα αποτελέσματα εις νέον**

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

**(ix) – Απομείωση Περιουσιακών στοιχείων**

Κατά την ημερομηνία μετάβασης ο Όμιλος προχώρησε στην διενέργεια ελέγχου απομείωσης των περιουσιακών του στοιχείων τόσο στον Όμιλο όσο και στην μητρική εταιρεία.

Από τον έλεγχο απομείωσης προέκυψαν επιβαρύνσεις σε επιμέρους κονδύλια των οικονομικών καταστάσεων όπως αποθέματα και λοιπά κυκλοφοριακά στοιχεία. Η συνολική επιβάρυνση για τον όμιλο από την απομείωση των επιμέρους περιουσιακών στοιχείων του ενεργητικού ανήλθε σε ποσό € 11.446.106 (και ποσό € 6.746.106 για την εταιρεία). Επιπλέον η μητρική εταιρεία έχει προχωρήσει στις ατομικές της καταστάσεις σε απομείωση ποσού € 15.000.000 που αφορά την συμμετοχή της στην θυγατρική της εταιρεία Π. Γερμανός ΑΒΕΕ.

**(x) – Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων**

Κατά την ημερομηνία μετάβασης διενεργήθηκαν σωρευτικά προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων σε θυγατρικές εταιρίες του Ομίλου σε βάρος των ενοποιημένων ιδίων κεφαλαίων. Οι προβλέψεις στηρίχθηκαν στα πιστοποιητικά ελέγχου των Ορκωτών Ελεγκτών επί των οικονομικών καταστάσεων (όπως δημοσιεύθηκαν σύμφωνα με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές κατά την ημερομηνία μετάβασης).

### 6.31 Δεσμεύσεις

Οι εγγυητικές επιστολές του Ομίλου στις 31/12/2005 αναλύονται ως εξής:

<b>ΕΙΔΟΣ ΕΓΓΥΗΤΙΚΗΣ</b>	<b>Μακρ/σμες</b>	<b>Βραχ/σμες</b>	<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>
ΚΑΛΗΣ ΕΚΤΕΛΕΣΗΣ	20.722.105	12.980.872	33.702.977
ΜΙΣΘΩΣΗ ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΟΣ	3.742	0	3.742
ΠΛΗΡΩΜΩΝ & ΔΑΣΜΩΝ	345.740	258.000	603.740
ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΗΣ	3.013.617	3.512.914	6.526.531
ΠΡΟΜΗΘ.ΜΠΑΤΑΡΙΩΝ	7.742	6.650	14.392
ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ ΣΕ ΔΙΑΓΩΝΙΣΜΟ	362.983	362.756	725.739
<b>Σύνολο</b>	<b>24.455.928,71</b>	<b>17.121.192,16</b>	<b>41.577.120,87</b>

### 6.32 Ενδεχόμενες απαιτήσεις - υποχρεώσεις

#### Πληροφορίες σχετικά με ενδεχόμενες υποχρεώσεις

#### A) ΕΚΚΡΕΜΕΙΣ ΔΙΚΑΣΤΙΚΕΣ ΔΙΑΦΟΡΕΣ

Η ασκηθείσα από 12-11-1996 αγωγή της ΓΕΡΜΑΝΟΣ ΑΒΕΕ με αριθμό καταθέσεως 9646/96 κατά της MOBITEL ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΗΣ ΚΑΙ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ευδοκίμησε κατ' αρχήν ως νομικά βάσιμη και ορισμένη ως προς τα αιτήματά της αφού εκδόθηκε η με αριθμό 9739/21-11-97 προδικαστική απόφαση του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών διατάσουςα μαρτυρικές αποδείξεις. Ήδη μετά την ολοκλήρωση των μαρτυρικών καταθέσεων επρόκειτο να συζητηθεί μετ' απόδειξη κατ' αρχήν στις 16-10-2003 (μετ' αναβολή της αρχικής δικάσιμου) κι εν συνεχεία, μετά τη ματαιώσή της κατά την ανωτέρω, συζητήθηκε στις 5/2/2004. Κρίθηκε αναγκαίο από την Διοίκηση της Εταιρείας να παραιτηθεί από το αναγνωριστικό αίτημα της πρώτης αγωγής παραιτούμενη του σχετικού κονδυλίου και να ασκηθεί νέα αγωγή κατά της MOBITEL A.E, η οποία πράγματι ασκήθηκε ενώπιον του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών για την επιδίκαση α) 1.340.572.713 δρχ. ή 3.934.182,57 € ως «θετική μας ζημιά» και β) 309.979.200 δρχ. ή 909.629,85 € ως «μέλλουσα θετική μας ζημιά», καταβλητέα σε τέσσερις δόσεις, την 30/6/2002 63.209.799 δρχ. η πρώτη, την 30/6/2003 101.133.072 δρχ. η δεύτερη, την 30/6/2004 80.909.076 δρχ. η τρίτη και 64.727.253 δρχ. η τέταρτη. Η δικάσιμος της νέας αυτής αγωγής ορίστηκε για την 16/10/2003 προκειμένου να επιδιωχθεί η συνεκδίκαση των ως άνω αγωγών, αλλά η συζήτησή της ματαιώθηκε. Κατά δήλωση της υπογράφουσας αυτήν πληρεξουσίας δικηγόρου Αγγελικής Τόρη είναι πολύ πιθανό να ευδοκιμήσει. Πλην όμως την 5/7/2004 εκδόθηκε η με αριθμό 4558/2004 οριστική απόφαση του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών επί της από 12/11/1996 αγωγής που υποχρεώνει την εναγομένη MOBITEL A.E. να καταβάλλει στην ΓΕΡΜΑΝΟΣ ΑΒΕΕ το ποσό των (134.171,97€) νομιμότοκα από την επίδοση της αγωγής έως την εξόφληση. Επίσης, αναγνώρισε ότι η MOBITEL A.E. είναι υποχρεωμένη να

καταβάλει στην ΓΕΡΜΑΝΟΣ ΑΒΕΕ την 30ή Απριλίου, την 31<sup>η</sup> Ιουλίου, την 31<sup>η</sup> Οκτωβρίου και την 31<sup>η</sup> Ιανουαρίου κάθε έτους την προμήθεια της από ποσοστό 7% εκ των εξοφλημένων λογαριασμών από τη χρήση του αερόχρονου (air-time) αρχής γενομένης από 1<sup>η</sup> Ιουλίου 1996 και ακολούθως, ως προς όλες τις συνδέσεις των πελατών της με το δίκτυο της ΣΤΕΤ (ήδη TIM) ΕΛΛΑΣ που ήταν ενεργοποιημένες και όσο χρονικό διάστημα διατηρείται αυτή η ενεργοποίηση. Κατά της απόφασης αυτής η MOBİTEL Α.Ε. άσκησε έφεση, η οποία συζητήθηκε στο Εφετείο Αθηνών την 26/5/2005. Αναμένεται η έκδοση αποφάσεως. Σημειωτέον ότι οι μέχρι πρότινος χειριστές της υπόθεσης, κ.κ. Οικονομόπουλος και Κουλούρης, άσκησαν την υπ' αριθ.151428/2003 αγωγή, η οποία δυνάμει της με αριθμό 142/30.5.2005 απόφασης του Μονομελούς Πρωτοδικείου Αθηνών έγινε κατά **ένα πολύ μικρό μέρος δεκτή** και **συγκεκριμένα υποχρεώνεται** η ΓΕΡΜΑΝΟΣ ΑΒΕΕ να καταβάλλει στους ενάγοντες δικηγόρους (Χ. Οικονομόπουλο και Σ. Κουλούρη) **το ποσό των 16.100,63 €** νομιμοτόκως από 20/2/2002, καθώς επίσης και **ποσοστό 12% επί των τόκων του παραπάνω ποσού (16.100,63 €)** αντί των αιτημάτων που περιλαμβάνονται στην προαναφερομένη αγωγή τους δηλαδή:

α) την δικαστική αναγνώριση της από μέρους της εταιρείας παραβίασης των υποχρεώσεων της βάσει της χορηγηθείσας σ' αυτούς εργολαβικής εντολής, β) την υποχρέωση της Εταιρείας σε απόδοση λογοδοσίας, γ) την καταβολή, ως εργολαβικό αντάλλαγμα, του ποσού των 612.521,28 Ευρώ, δ) την καταβολή ανταλλάγματος ίσου με 12% επί κάθε υπερβάλλον ποσό εκ του ποσού του αθροίσματος των Ευρώ (4.834.879,42+260.464,73). Ασκήθηκε έφεση κατά της πρωτοδικού αποφάσεως που συζητείται στο Εφετείο Αθηνών την 28/3/2006.

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

Β) Οι **ανελέγκτες φορολογικά χρήσεις** των εταιρειών του Ομίλου έχουν ως εξής:

	<b>ΑΝΕΛΕΓΚΤΕΣ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΕΣ ΧΡΗΣΕΙΣ</b>
ΓΕΡΜΑΝΟΣ Α.Β.Ε.Ε.	2004-2005
E-VALUE Α.Ε.	2003-2005
GERMANOS TELECOM SKOPJE A.D. SKOPJE	2003-2005
GERMANOS TELECOM ROMANIA SA	2003-2005
SUNLIGHT ROMANIA FILIALA S.L.R	2001-2005
GERMANOS TELECOM BULGARIA AD	2005
SUNLIGHT UKRAINE S.R.L.	2001-2005
GERMANOS TELECOM UKRAINE CJSC	2004-2005
GERMANOS POLSKA Sp.Zo.o	2001-2005
GTI POLSKA Sp.Zo.o	2004-2005
T.C.M. Sp. Zo.o	2002-2005
GERMANOS CYPRUS L.T.D.	1999-2005
INFOTEL L.T.D.	2000-2005
SUNLIGHT TRADING D.O.O. BEOGRAD	2005
SUNLIGHT BATTERIES GmbH	2005
ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ Α.Ε.	2005
SILKWAY HOLDING B.V.	2004-2005
UNITEL L.L.C.	2005

Για τις ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις που αναφέρονται στο παραπάνω πίνακα, υπάρχει το ενδεχόμενο επιβολής πρόσθετων φόρων και προσαυξήσεων κατά το χρόνο που θα εξετασθούν και θα οριστικοποιηθούν. Ο Όμιλος προχωράει σε ετήσια εκτίμηση των ενδεχόμενων υποχρεώσεων που αναμένεται να προκύψουν από τον έλεγχο παρελθουσών χρήσεων λαμβάνοντας τις αντίστοιχες προβλέψεις όπου αυτό κρίνεται απαραίτητο.

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

### 6.33 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ - ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ 31/12/2005  
ΥΠΟΧΡΕΩΣΗ

	ΓΕΡΜΑΝΟΣ	Π.ΓΕΡΜΑΝΟΣ	E-VALUE	G.T.I	GERMANOS	SUNLIGHT	G.TELECOM	G.TELECOM	GT	SUNLIGHT	GERMANOS	SUNLIGHT	ΣΥΝΟΛΑ				
	ΑΒΕΕ	ΑΕΒΕ	Α.Ε.	ΠΟΛΩΝΙΑΣ	POLSKA	T.C.M.	FILIALA	ROMANIA	ΣΚΟΠΙΑ	/UKRAINE	UKRAINE	LTD/INFOTEL		BULGARIA	TRADING	SUNLIGHT	GERMANY
ΓΕΡΜΑΝΟΣ ΑΒΕΕ		5.644.575			452.392	142.581		2.897.492	536.496	65.092	729.032		2.020.533				12.488.193
Π.ΓΕΡΜΑΝΟΣ ΑΕΒΕ																	0
Α Ε-VALUE Α.Ε.		8.929															8.929
Π G.T.I ΠΟΛΩΝΙΑΣ						2.797											2.797
Α GERMANOS POLSKA		5.340		93.071		2.876.743		7.758	1.120				4.049				2.988.081
Ι T.C.M.													443.250				443.250
Τ SUNLIGHT FILIALA								409.320									409.320
Η G.TELECOM ROMANIA							1.331.291		4.810			10.645	24.100				1.370.846
Η G.TELECOM ΣΚΟΠΙΑ													2.459				2.459
Σ GT /UKRAINE												274.288					274.288
Η SUNLIGHT UKRAINE		30							45.011								45.041
GERMANOS CYPRUS																	0
LTD/INFOTEL																	0
G.TELECOM BULGARIA		11.220			3.496			21.593	29.628								65.937
SUNLIGHT GERMANY		5.314															5.314
ΣΥΝΟΛΑ	30.833	5.644.575	0	93.071	455.888	3.022.121	1.331.291	3.336.163	572.054	110.103	1.003.320	10.645	2.494.391		0		18.104.456

ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΑΓΟΡΕΣ 1/1 - 31/12/2005  
ΑΓΟΡΑΣΤΗΣ

	ΓΕΡΜΑΝΟΣ	Π.ΓΕΡΜΑΝΟΣ	E-VALUE	G.T.I	GERMANOS	SUNLIGHT	G.TELECOM	G.TELECOM	GT	SUNLIGHT	GERMANOS	SUNLIGHT	ΣΥΝΟΛΑ				
	ΑΒΕΕ	ΑΕΒΕ	Α.Ε.	ΠΟΛΩΝΙΑΣ	POLSKA	T.C.M.	FILIALA	ROMANIA	ΣΚΟΠΙΑ	/UKRAINE	UKRAINE	LTD/INFOTEL		BULGARIA	TRADING	SUNLIGHT	GERMANY
ΓΕΡΜΑΝΟΣ ΑΒΕΕ		6.129.132	8.218		490.837	490.504	27.271	4.199.394	772.494	4.921	658.569	1.059.752	3.176.870				17.017.961
Π.ΓΕΡΜΑΝΟΣ ΑΕΒΕ																	0
Π Ε-VALUE Α.Ε.																	0
Ω G.T.I ΠΟΛΩΝΙΑΣ					865.068	3.240.014											4.105.082
Α GERMANOS POLSKA				513.085		10.815.176		35.534	11.260	1.845							11.376.900
Λ T.C.M.				4.058	2.909.207								980.250				3.893.515
Η SUNLIGHT FILIALA																	0
Τ G.TELECOM ROMANIA					11.424		3.445.327		45.660				1.068.322				4.570.733
Η G.TELECOM ΣΚΟΠΙΑ													2.458				2.458
Σ GT /UKRAINE												2.350.331					2.350.331
Η SUNLIGHT UKRAINE									324.870								324.870
GERMANOS CYPRUS																	0
LTD/INFOTEL																	0
G.TELECOM BULGARIA								46.482	30.268								76.750
SUNLIGHT GERMANY					1.279.436												1.279.436
ΣΥΝΟΛΑ	0	6.129.132	8.218	517.143	5.555.972	14.545.694	3.472.598	4.281.410	859.682	331.636	3.008.900	1.059.752	5.227.900		0		44.998.036



## Παροχές προς βασικά διοικητικά μέλη:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1- 31/12/2005	1/1- 31/12/2004	1/1- 31/12/2005	1/1- 31/12/2004
<b>Διοικητικού Συμβουλίου</b>				
Αμοιβές Δ.Σ. από μισθωτές υπηρεσίες	876.458	534.810	576.458	534.810
Αμοιβές μελών Δ.Σ	261.176	211.197	261.176	211.197
Αμοιβές από βραχυπρόθεσμες υπηρεσίες	42.000	-	42.000	-
Χορηγηθέντα Δικαιώματα προαίρεσης	983.784	-	777.684	-
<b>Διοικητικών Στελεχών</b>				
Αμοιβές Διοικητικών Στελεχών από μισθωτές υπηρεσίες	2.707.744	2.509.145	1.754.772	1.797.000
Χορηγηθέντα Δικαιώματα προαίρεσης	1.372.400	-	1.089.200	-
<b>Σύνολο</b>	<b>6.243.562</b>	<b>3.255.152</b>	<b>4.501.290</b>	<b>2.543.007</b>

### 6.34 Πρόταση Διανομής Χρήσης 2005

Η πρόταση του διοικητικού συμβουλίου προς την Γενική Συνέλευση των Μετόχων θα είναι η διανομή μερίσματος από τα κέρδη της χρήσης 2005 συνολικού ποσού € 21.209.630 που αντιστοιχεί σε € 0,26 ανά μετοχή, έναντι μερίσματος € 0,225 ανά μετοχή για την χρήση 2004.

### 6.35 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού

Η εταιρεία υπέγραψε σύμβαση με την εισηγμένη στο χρηματιστήριο της Νέας Υόρκης Ρωσική εταιρεία Vimpel Communications (VimpelCom), για την πώληση του 20% που κατέχει στην εταιρεία Silkway Holding BV (η οποία κατέχει το 100% της UNITEL LLC στο Ουζμπεκιστάν). Η διαδικασία μεταβίβασης ολοκληρώθηκε στις 9/2/2006 και το συνολικό τίμημα ανήλθε σε 40.000.000 \$.

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