



**Γ.ΛΕΒΕΝΤΑΚΗΣ TEXTILES ΒΑΜΒΑΚΙ ΝΗΜΑ
ΥΦΑΣΜΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΑΒΕΕ**

**ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
31 Μαρτίου 2005
σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα
Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης**

Δήλωση Αντιπροέδρου & Δ/ντος Συμβούλου

Βεβαιώνεται ότι οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Γ.ΛΕΒΕΝΤΑΚΗΣ TEXTILES ΑΒΕΕ και έχουν δημοσιοποιηθεί με την δημοσίευση τους στην εφημερίδα Κέρδος την Πέμπτη 30/06/05 και την ανάρτηση τους στο διαδύκτιο στη διεύθυνση www.leventakis.com.gr. Επισημαίνεται ότι τα δημοσιευθέντα στο 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, σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα.

Δημήτριος Γ. Λεβεντάκης
Αντιπρόεδρος & Δ/νων Σύμβουλος

Αθήνα 27/06/2005

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	3
ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ.....	4
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ	5
ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ	6
ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ	7
1. Γενικές πληροφορίες.....	8
2. Βάση σύνταξης των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων	8
3. Ακολουθούμενες Λογιστικές Αρχές	9
3.1. Πάγια περιουσιακά στοιχεία	9
3.2. Αποθέματα	9
3.3. Απαιτήσεις	10
3.4. Διαθέσιμα	10
3.5. Μερίσματα	10
3.6. Δικαιώματα εργαζομένων	10
3.7. Προβλέψεις	10
3.8. Χρηματοοικονομικά εργαλεία	10
3.9. Έσοδα	11
3.9.1. Πωλήσεις Αγαθών	11
3.9.2. Παροχή Υπηρεσιών	11
3.9.3. Έσοδα από μερίσματα	11
3.10. Έξοδα	11
3.10.1. Κόστος χρηματοδότησης	11
3.10.2. Φόρος εισοδήματος.....	11
3.10.3. Χρηματοδοτικές Μισθώσεις	11
3.11. Τμηματική ανάλυση δραστηριοτήτων της Εταιρείας.....	12
ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΕΣ ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ	
ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΑΠΟ 01/01/2005 έως 31/03/2005.....	13
4. Τμηματική Ανάλυση των Δραστηριοτήτων της Εταιρείας.....	13
5. Εργαζόμενοι στην Εταιρεία και Κόστος Μισθοδοσίας	14
6. Επιμερισμός των Αποσβέσεων	14
7. Κόστος Δανεισμού.....	14
8. Φόροι Εισοδήματος	15
9. Αποθέματα	15
10. Απαιτήσεις κατά Τρίτων	16
11. Διαθέσιμα.....	16
12. Δάνεια	16
13. Ενσώματα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία	17
14. Επένδυση	17
15. Υποχρεώσεις προς Τρίτους.....	18
16. Δικαιώματα Εργαζομένων	18
17. Αποθεματικά	18
18. Προσαρμογή στα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα	19
19. Δεσμεύσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις	19
20. Μεταγενέστερα του Ισολογισμού γεγονότα	19

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ (Ποσά εκφρασμένα σε €)		
	<u>31/03/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
<u>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>		
- Πάγια στοιχεία ενεργητικού	21.168.420,92	20.957,43
- Επένδυση	10.300.000,00	10.300.000,00
- Αποθέματα	0,00	0,00
- Απαιτήσεις από πελάτες	8.770.292,61	0,00
- Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	4.839.188,69	3.057.387,38
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	<u>45.077.902,22</u>	<u>13.378.344,81</u>
<u>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</u>		
- Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	10.641.593,83	0,00
- Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	176.587,79	0,00
- Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	6.071.709,55	817.468,51
Σύνολο υποχρεώσεων (α)	<u>16.889.891,17</u>	<u>817.468,51</u>
- Καθαρή Θέση μετόχων Εταιρείας	28.188.011,05	12.560.876,30
Σύνολο Καθαής Θέσης (β)	28.188.011,05	12.560.876,30
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (α + β)	<u>45.077.902,22</u>	<u>13.378.344,81</u>

ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

(Ποσά εκφρασμένα σε €)

	<u>1.1. - 31.03.2005</u>	<u>1.1. - 31.03.2004</u>
- Κύκλος εργασιών	12.176.189,76	529.817,86
- Μικτά κέρδη / (ζημιές)	1.185.023,76	-75.928,75
- Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	1.119.124,11	-304.855,03
- Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	1.354.660,62	-163.948,47
- Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	1.029.070,15	-384.061,40
- Μείον φόροι	295.557,44	-8.596,05
Κέρδη μετά από φόρους	733.512,71	-392.657,45
<u>Κατανέμονται σε :</u>		
- Μετόχους εταιρίας	733.512,71	-392.657,45
- Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά (σε €)	0,07	-0,04
	733.512,71	-392.657,45

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ (Ποσά εκφρασμένα σε €)

	<u>1.1-31.3.2005</u>	<u>1.1-31.3.2004</u>
- Καθαρή θέση έναρξης περιόδου (1/1/2005 και 1/1/2004 αντίστοιχα)	12.560.876,30	21.709.648,59
- Αύξηση / (μείωση) μετοχικού κεφαλαίου	10.821.081,60	0,00
- Διανεμηθέντα μερίσματα	0,00	0,00
- Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απ' ευθείας στην καθαρή θέση	4.072.540,44	28.860,48
- Κέρδη / (ζημιές) περιόδου, μετά από φόρους	733.512,71	-392.657,45
Καθαρή θέση λήξης περιόδου	<u>28.188.011,05</u>	<u>21.345.851,62</u>

ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ		
(Ποσά εκφρασμένα σε €)		
	1/1- 31/03/2005	1/1- 31/03/2004
<u>Λειτουργικές δραστηριότητες</u>		
- Κέρδη προ φόρων	1.029.070,15	-384.061,40
- Πλέον / μείον προσαρμογές για :		
Αποσβέσεις	235.536,51	140.906,56
Προβλέψεις	0,00	0,00
- Συναλλαγματικές διαφορές	0,00	0,00
- Αποτελέσματα (έσοδα,έξοδα,κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	0,00	-29.104,54
- Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	90.053,96	50.101,83
- Πλέον/μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες		
- Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	0,00	0,00
- Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	10.489.598,48	552.829,00
- (Μείωση) /αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών) Μείον :	5.441.627,23	330.632,25
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβλημένα	0,00	18.275,22
Καταβλημένοι φόροι	0,00	0,00
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	-3.693.310,63	679.578,92
<u>Επενδυτικές δραστηριότητες</u>		
- Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	0,00	-516.543,00
- Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	16.776.554,22	-1.678,44
- Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	0,00	0,00
- Τόκοι εισπραχθέντες	0,00	0,00
- Μερίσματα εισπραχθέντα	0,00	0,00
Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	16.776.554,22	-518.221,44
<u>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</u>		
- Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	10.821.081,60	0,00
- Εισπράξεις από εκδοθέντα/αναληφθέντα δάνεια	9.711.278,75	0,00
- Εξοφλήσεις δανείων	0,00	-509.927,84
- Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις	0,00	0,00
- Μερίσματα πληρωθέντα	0,00	0,00
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	20.532.360,35	-509.927,84
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)	62.495,50	-348.570,36
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	74.522,18	605.771,30
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	137.017,68	257.200,94

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ

**ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΩΝ ΤΗΣ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΕΝΑΡΞΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ (1/1/2005 ΚΑΙ 1/1/2004 ΑΝΤΙΣΤΟΙΧΑ)
ΜΕΤΑΞΥ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΠΡΟΤΥΠΩΝ (Ε.Λ.Π.) ΚΑΙ ΔΙΕΘΝΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΠΡΟΤΥΠΩΝ (Δ.Λ.Π.)**

(Ποσά εκφρασμένα σε €)

	<u>01/01/2005</u>	<u>01/01/2004</u>
- Καθαρή θέση έναρξης περιόδου, με βάση τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα	12.590.810,25	21.979.788,78
- Αναγνώριση αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων/απαιτήσεων	0,00	0,00
- Προσαρμογή λογαριασμών προβλέψεων σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π.	-227.612,00	-227.612,00
- Διαγραφή κόστους και αποσβέσεων εξόδων πολ. απόσβεσης	0,00	-19.974,61
- Μετάθεση πληρωτέων μερισμάτων στον χρόνο έγκρισης τους απο την Γ.Σ.	197.678,05	89.160,00
- Μείωση υπέρ άρθρο Μ.Κ. κατά τα έξοδα της δημόσιας εγγραφής που κεφαλαιοποιήθηκαν	0,00	-402.475,89
- Αναστροφή σωρευμένων αποσβέσεων των εξόδων δημόσιας εγγραφής που κεφαλαιοποιήθηκαν	0,00	292.306,06
- Αναγνώριση δεδουλευμένων παροχών προσωπικού λόγω Συνταξιοδότησης.	0,00	0,00
- Μεταφορά κρατικών επιχορηγήσεων από τα ΙΚ στα έσοδα επόμενων χρήσεων	0,00	-1.543,75
Σύνολο Προσαρμογών	<u>-29.933,95</u>	<u>-270.140,19</u>
- Καθαρή θέση έναρξης περιόδου σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π.	<u>12.560.876,30</u>	<u>21.709.648,59</u>

1. Γενικές πληροφορίες

Η Εταιρεία «ΒΕΡΝΙΚΟΣ ΚΟΤΤΕΡΑ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΚΑΙ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΕ» μετονομάστηκε σε «Γ.ΛΕΒΕΝΤΑΚΗΣ ΤΤΕΧΤΙΛΕΣ ΒΑΜΒΑΚΙ ΝΗΜΑ ΥΦΑΣΜΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και με διακριτικό τίτλο «Γ.ΛΕΒΕΝΤΑΚΗΣ ΤΕΧ ΑΒΕΕ» με την έγκριση του τροποποιημένου Καταστατικού της στις 11 Νοεμβρίου 2004.

Το 1996 η Εταιρεία εισήγαγε τις μετοχές της στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών και ως το τέλος του έτους είχε ολοκληρώσει το επενδυτικό της πρόγραμμα και την διάθεση των αντληθέντων κεφαλαίων, σύμφωνα με το πρόγραμμα που αναφερόταν στο ενημερωτικό δελτίο.

Σταθμός στην πορεία της Εταιρείας είναι οι αποφάσεις της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας που πραγματοποιήθηκε την 14η Οκτωβρίου 2004 και που ενεκρίθησαν από το Υπουργείο Ανάπτυξης με την υπ. αριθ. απόφαση Κ2-9112/9-11-2004. Στη συνέλευση αυτή πάρθηκαν αποφάσεις για την αλλαγή της επωνυμίας, αλλαγή του σκοπού καθώς και της έδρας. Σύμφωνα με τις αποφάσεις αυτές η δραστηριότητα της Εταιρείας από ενοικιάσεις και πωλήσεις πλοίων άλλαξε και ο νέος σκοπός της αναφέρεται στη βιομηχανική επεξεργασία εκκόκκιση βάμβακος, την εμπορία βάμβακος και προϊόντων αυτού, καθώς και εμπορία προϊόντων που παράγονται από βάμβακα. Με βάση τα ανωτέρω το πρώτο τρίμηνο του 2004 οι εμφανιζόμενες πωλήσεις αφορούν την προηγούμενη δραστηριότητα της Εταιρείας ενώ του τρέχοντος τριμήνου οι πωλήσεις που εμφανίζονται αφορούν πωλήσεις σύμφωνα με την νέα δραστηριότητα .

2. Βάση σύνταξης των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων

Οι μη ελεγμένες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για το πρώτο τρίμηνο του 2005 έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π) και ειδικότερα σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 34 περί ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων.

Η Εταιρεία δημοσιεύει για πρώτη φορά Οικονομικές Καταστάσεις βάσει Δ.Π.Χ.Π. σύμφωνα με τις διατάξεις του ΔΠΧΠ 1 «Πρώτη Εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης» και άλλων σχετικών προτύπων. Οι οικονομικές αυτές καταστάσεις είναι εκφρασμένες σε Ευρώ.

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

3. Ακολουθούμενες Λογιστικές Αρχές

3.1. Πάγια περιουσιακά στοιχεία

Τα πάγια περιουσιακά στοιχεία απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις στις αξίες κτήσεως τους.

Οι αξίες αυτές απεικονίζονται μειωμένες κατά τις αποσβέσεις και μειωμένες ή αυξημένες κατά τις αναπροσαρμογές που διενεργήθηκαν βάσει νόμων και εκτιμήσεων. Η εκτίμηση των παγίων διενεργήθηκε από την εταιρεία KING HELLAS SA INTERNATIONAL PROPERTY CONSULTANTS .

Οι δαπάνες που διενεργούνται για την αποκατάσταση σημαντικών βλαβών των παγίων στοιχείων οι οποίες προβλέπεται ότι θα αυξήσουν μελλοντικά την ωφέλιμη ζωή των παγίων στοιχείων και κατά συνέπεια τα οικονομικά οφέλη της Εταιρείας κεφαλαιοποιούνται. Οι υπόλοιπες δαπάνες που αφορούν σε επισκευές και συντηρήσεις των παγίων στοιχείων καταχωρούνται στον λογαριασμό των αποτελεσμάτων ως έξοδο κατά τον χρόνο πραγματοποίησής τους.

Οι αποσβέσεις διενεργούνται με βάση την σταθερή μέθοδο απόσβεσης σε σχέση με την εκτιμώμενη ωφέλιμη ζωή των παγίων στοιχείων. Η εκτιμώμενη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής ανά κατηγορία παγίων έχει ως εξής:

Βιομηχανικά κτίρια	33	Έτη
Κτίρια διοίκησης	33	Έτη
Μηχανήματα	20	Έτη
Έπιπλα	5	Έτη

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

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

Οι επενδύσεις απεικονίζονται στην αξία κτήσεώς τους και απομειώνονται αν συντρέχουν οι προϋποθέσεις σύμφωνα με τον έλεγχο απομείωσης που διενεργείται από την Εταιρεία. Αν προκύψει επιβάρυνση από τον έλεγχο απομείωσης μεταφέρεται στα αποτελέσματα της χρήσεως εντός της οποίας προέκυψε.

3.2. Αποθέματα

Τα αποθέματα απεικονίζονται στην χαμηλότερη αξία μεταξύ του κόστους κτήσεως ή παραγωγής τους και της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας τους. Ρευστοποιήσιμη αξία είναι η εκτιμώμενη τιμή πώλησης μειωμένη με τα έξοδα

διάθεσης των εμπορευμάτων ή προϊόντων. Το κόστος των αποθεμάτων προσδιορίζεται με την μέθοδο του μέσου σταθμικού όρου.

3.3.Απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις απεικονίζονται στην αξία κτήσεώς τους μειωμένες με τις προβλέψεις για ενδεχόμενες επισφάλειες που θα προκύψουν από την μη είσπραξη μέρους αυτών, οι οποίες μεταφέρονται στα αποτελέσματα χρήσεως.

3.4.Διαθέσιμα

Τα διαθέσιμα περιλαμβάνουν τα ισοδύναμα των ταμειακών ισοδυνάμων όπως είναι οι καταθέσεις όψεως και προθεσμίας.

3.5.Μερίσματα

Τα μερίσματα απεικονίζονται στα Ίδια Κεφάλαια μέχρι την έγκρισή τους από την Γενική Συνέλευση και κατόπιν της εγκρίσεως τους μεταφέρονται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

3.6.Δικαιώματα εργαζομένων

Η υποχρέωση της Εταιρείας προς τους εργαζομένους επιμετράτε με βάση το αναμενόμενο δεδουλευμένο δικαίωμα του κάθε εργαζόμενου σε σχέση με τους υφιστάμενους νόμους αλλά και την πολιτική που εφαρμόζει η Εταιρεία, κατά την ημερομηνία κλεισίματος του Ισολογισμού.

Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή με την χρήση της μεθόδου της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδος. Για την προεξόφληση χρησιμοποιείται το επιτόκιο των μακροπρόθεσμων ομολόγων, με διάρκεια συναφή με την διάρκεια των υποχρεώσεων που προκύπτουν από τον υπάρχοντα πληθυσμό, δηλαδή την μέση μελλοντική υπηρεσία των μελών του προσωπικού.

3.7.Προβλέψεις

Οι προβλέψεις σχηματίζονται κατά την στιγμή που η Εταιρεία επέλθει σε νομική ή τεκμαιρόμενη υποχρέωση, ως αποτέλεσμα παρελθόντος γεγονότος και πιθανολογείται ότι η εκροή του οικονομικού οφέλους μπορεί να αποτιμηθεί αξιόπιστα.

3.8.Χρηματοοικονομικά εργαλεία

Τα χρηματοοικονομικά εργαλεία που διαθέτει η Εταιρεία είναι τα χρηματικά διαθέσιμα, οι τραπεζικές καταθέσεις, τα χρεόγραφα, τα αμοιβαία κεφάλαια και τα δάνεια. Η Διοίκηση πιστεύει ότι η εύλογη αξία αυτών των μέσων συμπίπτει με την αξία που απεικονίζονται στα λογιστικά βιβλία της Εταιρείας.

Περαιτέρω η Διοίκηση της Εταιρείας πιστεύει ότι τα επιτόκια των συναφθέντων δανείων είναι ανάλογα των επιτοκίων που υπάρχουν στην

αγορά κατά την ημερομηνία σύνταξης του ισολογισμού με συνέπεια να μην συντρέχει λόγος αναπροσαρμογής των δανείων με βάση την μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου όπως ορίζει το ΔΠΧΠ 39.

3.9. Έσοδα

3.9.1. Πωλήσεις Αγαθών

Τα έσοδα από τις πωλήσεις των αγαθών καταχωρούνται στον λογαριασμό των αποτελεσμάτων της χρήσεως όταν οι βασικοί κίνδυνοι και τα οφέλη που σχετίζονται με την ιδιοκτησία τους μεταβιβάζονται στον αγοραστή.

3.9.2. Παροχή Υπηρεσιών

Τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών αναγνωρίζονται ανάλογα με το στάδιο ολοκλήρωσης του έργου παροχής υπηρεσίας .

3.9.3. Έσοδα από μερίσματα

Τα έσοδα από μερίσματα αναγνωρίζονται ως τέτοια κατά την ημερομηνία έγκρισης της διανομής τους.

3.10. Έξοδα

3.10.1. Κόστος χρηματοδότησης

Το καθαρό χρηματοδοτικό κόστος αποτελείται από τους δεδουλευμένους τόκους επί των συναφθέντων δανείων είτε μακροπρόθεσμων είτε βραχυπρόθεσμων, οι οποίοι υπολογίζονται με βάση την μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου (όπου υπάρχει απόκλιση σε σχέση με το συναφθέν) αφαιρουμένων των πιστωτικών τόκων που προκύπτουν από την τοποθέτηση των διαθεσίμων.

3.10.2. Φόρος εισοδήματος

Η επιβάρυνση της χρήσης με φόρους αποτελείται από τους τρέχοντες φόρους και τους ετεροχρονισμένους φόρους, δηλαδή τις φορολογικές υποχρεώσεις ή ελαφρύνσεις που σχετίζονται με τα αποτελέσματα της περιόδου αλλά θα καταλογισθούν σε μεταγενέστερες χρήσεις.

Ο φόρος εισοδήματος καταχωρείται στον λογαριασμό αποτελεσμάτων, εκτός του φόρου εκείνου που αφορά συναλλαγές που καταχωρήθηκαν απευθείας στα ίδια κεφάλαια, στην οποία περίπτωση καταχωρείται απευθείας, κατά ανάλογο τρόπο στα ίδια κεφάλαια.

3.10.3. Χρηματοδοτικές Μισθώσεις

Την παρούσα χρονική στιγμή δεν υπάρχουν πάγια περιουσιακά στοιχεία που να έχουν αποκτηθεί με χρηματοδοτικές μισθώσεις. Στην περίπτωση που η εταιρεία αποκτήσει περιουσιακά στοιχεία με χρηματοδοτική μίσθωση, τα

μισθωμένα περιουσιακά στοιχεία θα απεικονίζονται ως πάγια στοιχεία της εταιρείας με αντίστοιχη αναγνώριση υποχρέωσης προς τον εκμισθωτή.

3.11. Τμηματική ανάλυση δραστηριοτήτων της Εταιρείας

Τομέας δραστηριότητας της Εταιρείας είναι κάθε διακεκριμένη επιχειρηματική δραστηριότητα με ιδιαίτερα χαρακτηριστικά ως προς την φύση της συγκεκριμένης δραστηριότητας και τους κινδύνους που απορρέουν από αυτή.

ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΕΣ ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΣΤΙΣ ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΑΠΟ 01/01/2005 έως 31/03/2005.

4. Τμηματική Ανάλυση των Δραστηριοτήτων της Εταιρείας

	<u>Α' ΤΡΙΜΗΝΟ 2005</u>		
	<u>Εσωτερικού</u>	<u>Εξωτερικού</u>	<u>Σύνολο</u>
Πωλήσεις	8.457.753,97	3.718.435,79	12.176.189,76
	<u>Προϊόντα</u>	<u>Εμπορεύματα</u>	<u>Σύνολο</u>
	2.833.693,29	9.342.496,47	12.176.189,76

	<u>Α' ΤΡΙΜΗΝΟ 2004</u>		
	<u>Μισθώσεις Σκαφών</u>	<u>Πωλήσεις Σκαφών</u>	<u>Σύνολο</u>
Πωλήσεις	9.178,86	520.639,00	529.817,86

Η παρουσιαζόμενη διάκριση των πωλήσεων σε εμπορεύματα και προϊόντα γίνεται στη βάση ότι η εταιρεία εμπορεύεται τον παραγόμενο εκκοκκισμένο βάμβακα και βαμβακόσπορο αλλά για της ανάγκες των πελατών της αγοράζει εκκοκκισμένο βάμβακα τον οποίο μεταπωλεί .

Με απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της εταιρείας που πραγματοποιήθηκε την 14η Οκτωβρίου 2004 και που ενεκρίθησαν από το Υπουργείο Ανάπτυξης με την υπ. αριθ. απόφαση Κ2-9112/9-11-2004, η εταιρεία άλλαξε επωνυμία - σκοπό και από ενοικιάσεις και πωλήσεις πλοίων δραστηριοποιείται στη βιομηχανική επεξεργασία εκκόκκιση βάμβακος , την εμπορία βάμβακος και προϊόντων αυτού , καθώς και εμπορία προϊόντων που παράγονται από βάμβακα .

Με βάση τα ανωτέρω το πρώτο τρίμηνο του 2004 οι εμφανιζόμενες πωλήσεις αφορούν την προηγούμενη δραστηριότητα της εταιρείας ενώ του τρέχοντος τριμήνου οι πωλήσεις που εμφανίζονται αφορούν πωλήσεις σύμφωνα με την νέα δραστηριότητα.

5. Εργαζόμενοι στην Εταιρεία και Κόστος Μισθοδοσίας

Ο αριθμός των εργαζόμενων στην Εταιρεία, και το συνολικό κόστος εργοδότησής τους, ήταν:

	Η Εταιρεία	
	31 Μαρτίου 2005	31 Μαρτίου 2004
Ατομα		
Μισθωτοί	20	28
Ημερομίσθιοι	9	0
Σύνολο	<u>29</u>	<u>28</u>
	A' Τρίμηνο 2005	A' Τρίμηνο 2004
Κόστος	<u>210.454,57</u>	<u>148.835,26</u>

6. Επιμερισμός των Αποσβέσεων

Ο επιμερισμός των αποσβέσεων της Εταιρείας κατά την 31^η Μαρτίου 2005 και 2004 έχει ως ακολούθως :

α' Τρίμηνο 2005	31 Μαρτίου 2005	31 Μαρτίου 2004
Κόστος παραγωγής	188.429,21	73.271,40
Έξοδα διοίκησης	23.553,65	56.362,63
Έξοδα διάθεσης	23.553,65	11.272,53
Σύνολο	<u>235.536,51</u>	<u>140.906,56</u>

7. Κόστος Δανεισμού

Στα καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα του Ά Τριμήνου 2005 και 2004 της Εταιρείας συμπεριλαμβάνονται:

	31 Μαρτίου 2005	31 Μαρτίου 2004
Τόκοι έσοδα	0,00	22.512,89
Τόκοι έξοδα	90.053,96	72614,72
	<u>90.053,96</u>	<u>50.101,83</u>
Καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα	<u>90.053,96</u>	<u>50.101,83</u>

8. Φόροι Εισοδήματος

Η φορολογική επιβάρυνση των αποτελεσμάτων προσδιορίστηκε ως εξής:

	Η Εταιρεία	
	Ά Τρίμηνο 2005	Ά Τρίμηνο 2004
Κέρδη, προ φόρων , ως ο λογαριασμός αποτελεσμάτων	1.029.070,15	-404.061,50
Φορολογικός συντελεστής	32%	35%
Φόρος εισοδήματος βάσει ονομαστικού συντελεστή	329.302,45	0,00
Αναβαλλόμενος φόρος	-33.745,00	0,00
Προβλεπόμενος φόρος	295.557,45	0,00

Το γεγονός ότι σε ορισμένες περιπτώσεις έσοδα και έξοδα αναγνωρίζονται λογιστικά σε χρόνο διαφορετικό από το χρόνο που τα έσοδα αυτά φορολογούνται ή τα έξοδα εκπίπτουν , για σκοπούς προσδιορισμού του φορολογητέου εισοδήματος, δημιουργεί την ανάγκη της λογιστικής αναγνώρισης αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων ή υποχρεώσεων.

Οι δηλώσεις φόρου εισοδήματος της Εταιρείας δεν έχουν ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές για τις χρήσεις 1998 έως και 2004 με συνέπεια να υπάρχει το ενδεχόμενο επιβολής πρόσθετων φόρων κατά τον χρόνο που θα εξετασθούν και θα οριστικοποιηθούν . Η έκβαση των φορολογικών ελέγχων δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί στο παρόν στάδιο και ως εκ τούτου δεν έγινε οποιαδήποτε σχετική πρόβλεψη στις οικονομικές καταστάσεις.

Σημειώνεται ότι μέχρι και την χρήση 2004 , τα έσοδα προέρχονταν από την εκμετάλλευση πλοίων . Φορολογικά η εταιρεία για το διάστημα αυτό διέπεται από τον Νόμο 27/75 "περί μη φορολόγησης των κερδών που προκύπτουν από την εκμετάλλευση πλοίων καθώς και από πωλήσεις πλοίων".

Με βάση τα αποτελέσματα των Φορολογικών Ελέγχων που έχουν ήδη διενεργηθεί, και που ελάμβαναν υπόψη τους τις διατάξεις του Νόμου 27/75, κρίνεται ότι οι τυχόν Φορολογικές Διαφορές δεν θα επιβαρύνουν τα αποτελέσματα της εταιρείας .

9. Αποθέματα

Τα αποθέματα της Εταιρείας κατά την 31^η Μαρτίου 2005, είναι μηδενικά .

10. Απαιτήσεις κατά Τρίτων

Οι απαιτήσεις κατά τρίτων της Εταιρείας, κατά την 31 Μαρτίου 2005 και 31 Δεκεμβρίου 2004, αναλύονται ως εξής:

	<u>31 Μαρτίου 2005</u>	<u>31 Δεκεμβρίου 2004</u>
Απαιτήσεις κατά πελατών	8.770.292,61	0
Απαιτήσεις κατά του Δημοσίου	514.193,55	0
Λοιπές απαιτήσεις	3.649.734,98	3.210.477,20
Σύνολο απαιτήσεων	<u>12.934.221,14</u>	<u>3.210.477,20</u>

11. Διαθέσιμα

Τα διαθέσιμα αντιπροσωπεύουν μετρητά στο ταμείο της Εταιρείας και τραπεζικές καταθέσεις διαθέσιμες σε πρώτη ζήτηση.

12. Δάνεια

Τα δάνεια της Εταιρείας έχουν χορηγηθεί από Ελληνικές Τράπεζες και είναι εκφρασμένα σε Ευρώ. Τα ποσά, που είναι αποπληρωτέα εντός ενός έτους από την ημερομηνία του Ισολογισμού, χαρακτηρίζονται ως βραχυπρόθεσμα ενώ τα ποσά, που είναι αποπληρωτέα σε μεταγενέστερο στάδιο, χαρακτηρίζονται ως μακροπρόθεσμα. Τα δάνεια της Εταιρείας αναλύονται, κατά κύριο χρηματοδότη, ως εξής :

ΤΡΑΠΕΖΙΚΟΣ ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ			
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	176.587,79		
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	<u>9.711.278,75</u>		
Σύνολο	9.887.866,54		
	<u>ΑΓΡΟΤΙΚΗ</u>	<u>ΠΕΙΡΑΙΩΣ</u>	
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	176.587,79	0,00	
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	<u>9.446.350,26</u>	<u>264928,49</u>	
Σύνολο	9.622.938,05	264.928,49	

13. Ενσώματα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία

Τα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία της Εταιρείας αναλύονται ως

εξής:

	Η Εταιρεία						Σύνολο
	Γήπεδα & Οικόπεδα	Κτίρια & κτιριακές εγκαταστάσεις	Μηχανήματα & μηχανολογικές εγκαταστάσεις	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα & γραφειακός εξοπλισμός	Πάγια υπό εκτέλεση ή εγκατάσταση	
<u>Αξία κτήσεως ή αποτίμησης</u>							
Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2004					20.957,43		20.957,43
Προσθήκες νέο-ενοποιούμενων							
Προσθήκες 'Α' τριμήνου 2005	241.948,91	3.489.475,68	13.501.810,98	0,00		0,00	17.233.235,57
"Πωληθέντα & μισθωθέντα"							
Μεταφορές από "υπό εκτέλεση"							
Υπεραξία βάση αποτίμησης	878.051,09	524,32	3.271.189,02	0,00	0,00	0,00	4.149.764,43
Εκποιήσεις 'Α' τριμήνου 2005							
Κατά την 31 Μαρτίου 2005	1.120.000,00	3.490.000,00	16.773.000,00	0,00	20.957,43	0,00	21.403.957,43
<u>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</u>							
Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2004							
Αποσβέσεις νέο -ενοποιούμενων							
"Πωληθέντα και μισθωθέντα"	0,00	26.363,64	208.125,00	0,00	1.047,87	0,00	235.536,51
Αποσβέσεις 'Α' τριμήνου 2005							
Εκποιήσεις 'Α' τριμήνου 2005							
Κατά την 31 Μαρτίου 2005	0,00	26.363,64	208.125,00	0,00	1.047,87	0,00	235.536,51
<u>Αναπόσβεστη αξία</u>							
Κατά την 31 Μαρτίου 2005	1.120.000,00	3.463.636,36	16.564.875,00	0,00	19.909,56	0,00	21.168.420,92
Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2004	0,00	0,00	0,00	0,00	20.957,43	0,00	20.957,43

Επί των παγίων της Εταιρείας έχουν εγγραφεί υποθήκες συνολικής αξίας € 220 εκατ.

14. Επένδυση

Η Διοίκηση της εταιρείας στα πλαίσια των αποφάσεων των Γενικών Συνελεύσεων του Φεβρουαρίου - Ιουνίου και Οκτωβρίου 2004 , αποφάσεις που κύριο στόχο είχαν την αλλαγή του σκοπού και της επιχειρηματικής δραστηριότητας με στροφή στον Αγροτικό Τομέα και ειδικά στην εκκόκκιση βάμβακος, προέβη στην απόκτηση του 19,8% των Ελληνικών Εκκοκκιστηρίων ΑΒΕΕ .

Για την επένδυση αυτή , για την οποία έχει συμφωνηθεί η καταβολή € 10 εκατ. 300 χιλιάδων , η Διοίκηση της εταιρείας βασίσθηκε στις αποτιμήσεις των δύο ανεξαρτήτων ελεγκτικών οίκων GRANT THORNTON και EUROSTATUS A.E. Το ανεξόφλητο υπόλοιπο της επένδυσης αυτής € 780 χιλ. περιλαμβάνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Για την αποτίμηση των Ελληνικών Εκκοκκιστηρίων οι δύο ελεγκτικοί οίκοι έλαβαν γνώση του επιχειρηματικού σχεδίου της εταιρείας . Το χρονικό

διάστημα στο οποίο αναφέρεται το επιχειρηματικό σχέδιο είναι 1^η Ιουλίου 2003 έως 30 Ιουνίου 2008 .

Σύμφωνα με τα στοιχεία της πρώτης περιόδου εφαρμογής του επιχειρηματικού σχεδίου η υλοποίηση βρίσκεται μέσα στα σχεδιαζόμενα πλαίσια , κατά συνέπεια δεν υφίσταται απομείωση της αξίας της επένδυσης . Η επένδυση καταχωρείται στο κόστος αφού η Εταιρεία έχει πρόθεση την διαρκή κατοχή της.

15. Υποχρεώσεις προς Τρίτους

Οι υποχρεώσεις της Εταιρείας προς τρίτους, κατά την 31 Μαρτίου 2005 και την 31 Δεκεμβρίου 2004 είχαν ως ακολούθως:

	<u>31 Μαρτίου 2005</u>	<u>31 Δεκεμβρίου 2004</u>
Υποχρεώσεις προς προμηθευτές και προκαταβολές πελατών	4.630.303,68	19.433,73
Υποχρεώσεις από φόρους (πλην εισοδήματος) και εισφορές	345.152,48	2.725,99
Μερίσματα πληρωτέα	15.308,79	15.308,79
Λοιπές υποχρεώσεις	790.587,99	780.000,00
	5.781.352,94	817.468,51

16. Δικαιώματα Εργαζομένων

Η υποχρέωση της Εταιρείας προς τα πρόσωπα που εργοδοτούνται στην Ελλάδα, για την μελλοντική καταβολή παροχών ανάλογα με το χρόνο προϋπηρεσίας του καθενός, προσμετράτε και απεικονίζεται με βάση το αναμενόμενο να καταβληθεί δεδουλευμένο δικαίωμα του κάθε εργαζόμενου, κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, προεξοφλούμενο στην παρούσα του αξία, σε σχέση με τον προβλεπόμενο χρόνο καταβολής του. Το χρησιμοποιούμενο ετήσιο επιτόκιο προεξόφλησης είναι ίσο με την απόδοση των ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου και κυμαίνεται από 2%, για τις υποχρεώσεις που αναμένεται ότι θα ρευστοποιηθούν στο εγγύς μέλλον και 5%, για τις υποχρεώσεις που αναμένεται ότι θα ρευστοποιηθούν στο απώτερο μέλλον. Το τεχνικό επιτόκιο που χρησιμοποιήθηκε είναι 4,5%.

Η διακίνηση του λογαριασμού των δικαιωμάτων των εργαζομένων, εντός του Α' τριμήνου 2005, σύμφωνα με την διενεργηθείσα αναλογιστική μελέτη ανέρχεται στο των € 2.918

17. Αποθεματικά

Σύμφωνα με τις διατάξεις Ελληνικής εταιρικής νομοθεσίας, η δημιουργία "τακτικού αποθεματικού"- με την κατ' έτος μεταφορά ποσού ίσου με το 5% των ετήσιων, μετά από φόρους, κερδών –είναι υποχρεωτική μέχρι να φθάσει το ύψος του αποθεματικού το 1/3 του μετοχικού κεφαλαίου. Το " τακτικό αποθεματικό" διανέμεται μόνο κατά τη διάλυση της Εταιρείας μπορεί, όμως, να συμφηφισθεί με συσσωρευμένες ζημιές.

Η υπεραξία που προέκυψε, στο παρελθόν, από την αναπροσαρμογή της αξίας ορισμένων στοιχείων του πάγιου ενεργητικού προορίζεται να "κεφαλαιοποιηθεί", βάσει των σχετικών διατάξεων της Ελληνικής φορολογικής νομοθεσίας.

Τα αποθεματικά φορολογικών νόμων δημιουργήθηκαν με βάση τις διατάξεις της φορολογικής νομοθεσίας οι οποίες, είτε παρέχουν τη δυνατότητα μετάθεσης της φορολογίας ορισμένων εισοδημάτων στο χρόνο της διανομής τους προς τους μετόχους, είτε παρέχουν φορολογικές ελαφρύνσεις ως κίνητρο διενέργειας επενδύσεων.

18. Προσαρμογή στα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα

Σύμφωνα με το νόμο, η εφαρμογή των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων είναι υποχρεωτική για τις εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών εταιρείες, από 1 Ιανουαρίου 2005.

Δεδομένης της ανάγκης παράθεσης των συγκριτικών στοιχείων της προηγούμενης χρήσης στην ίδια βάση, η αποτίμηση και η προσαρμογή της αξίας των επιμέρους περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων της Εταιρείας έγινε ουσιαστικά την 31 Δεκεμβρίου 2003, με συνέπεια την διαφοροποίηση των οικονομικών καταστάσεων που είχαν προγενέστερα συνταχθεί και δημοσιευθεί, σύμφωνα με τις προϊσχύουσες διατάξεις της Ελληνικής εταιρικής νομοθεσίας.

Οι διατάξεις των ΔΛΠ, αναφορικά με την αξία των παγίων αλλά και για τον καθορισμό της ωφέλιμης διάρκειας ζωής των παγίων, απαιτούν την ύπαρξη εκτίμησης από ανάλογη εταιρεία. Η εκτίμηση πραγματοποιήθηκε από την KING HELLAS SA INTERNATIONAL PROPERTY CONSULTANTS. Βάση των αποτελεσμάτων της εκτίμησης αυτής, έγινε η αναπροσαρμογή των παγίων στοιχείων, αλλά και διενεργήθηκαν οι αποσβέσεις, σύμφωνα με τα ΔΛΠ, με βάση τον καθορισμό της ωφέλιμης διάρκειας ζωής.

19. Δεσμεύσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Πέραν αυτών που αναφέρονται στην σημείωση και αναφορικά με τις υποθήκες και προσημειώσεις των παγίων δεν υπάρχουν άλλες δεσμεύσεις ή ενδεχόμενες υποχρεώσεις.

20. Μεταγενέστερα του Ισολογισμού γεγονότα

Πέρα των ήδη μνημονευθέντων γεγονότων, δεν υπάρχουν μεταγενέστερα του ισολογισμού της 31 Μαρτίου 2005 γεγονότα, που να αφορούν την Εταιρεία, στα οποία επιβάλλεται αναφορά από τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (ΔΠΧΠ).

Ο Αντιπρόεδρος & Δ/νων Σύμβουλος

**Δημήτριος Γ. Λεβεντάκης
Α.Δ.Τ. Σ 540669**

Ένα Μέλος

**Γεώργιος Θ. Λεβεντάκης
Α.Δ.Τ. Σ 691706**

Ο Οικονομικός Υπεύθυνος

**Αδαμάντιος Ν. Ραδικόπουλος
Α.Μ. 20897**