

ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε.
ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΤΗΣ 31^{ης} ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2005
(σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης)

Βεβαιώνεται ότι οι συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε.» την 28η Μαρτίου 2006 και έχουν δημοσιοποιηθεί μέσω του τύπου και την ανάρτησή τους στο διαδύκτιο, στη διεύθυνση www.emporikosdesmos.gr.

ΘΑΛΕΙΑ ΒΡΥΩΝΗ
ΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε.

ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε.

ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

ΤΗΣ 31^{ης} ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2005

(σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης)

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

	Σελίς
1. Έκθεση Ελέγχου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	4
2. Ισολογισμός της 31/12/2005	6
3. Κατάσταση αποτελεσμάτων της 31/12/2005	7
4. Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης Ομίλου	8
5. Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης Μητρικής	9
6. Κατάσταση Ταμειακών Ροών	10
7. Συμφωνίες μεταξύ ΔΠΧΠ και ΕΛΠ	11
7.1 Πίνακας προσαρμογών καθαρής θέσης	11
7.2 Πίνακας διαφορών αποτελεσμάτων χρήσεως 2004	12
7.3 Πίνακας προσαρμογών ενοποιημένου ισολογισμού 31/12/2004	13
7.4 Πίνακας προσαρμογών ισολογισμού μητρικής 31/12/2004	14
Προσάρτημα – Σημειώσεις επί των Οικονομικών καταστάσεων	
8. Γενικές Πληροφορίες	15
8.1 Πληροφορίες για την Εταιρία και τον Όμιλο	15
8.2 Βασικές λογιστικές αρχές	16
8.2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων	16
8.2.2 Λογιστικές Αρχές και μέθοδοι	18
8.2.3 Ενοποίηση	18
8.2.4 Πληροφόρηση κατά τομέα	20
8.2.5 Συναλλαγματικές μετατροπές	20
8.2.6 Ενσώματα πάγια	21
8.2.7 Άυλα περιουσιακά στοιχεία	21
8.2.8 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων	22
8.2.9 Συμμετοχές – χρεόγραφα	22
8.2.10 Αποθέματα	22
8.2.11 Απαιτήσεις από πελάτες	22
8.2.12 Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	23
8.2.13 Μετοχικό κεφάλαιο	23
8.2.14 Προβλέψεις	23
8.2.15 Δανεισμός	24
8.2.16 Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	24
8.2.17 Παροχές στο προσωπικό	24
8.2.18 Καταχώρηση εσόδων	25
8.2.19 Αναγνώριση εξόδων	26
8.2.20 Μισθώσεις	26
8.2.21 Διανομή μερισμάτων	26

	Σελίς
8.3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου	27
8.4 Λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της Διοικήσεως.....	28
8.5 Βάση για τη μετάβαση στα ΔΠΧΠ	28
9. Ανάλυσεις Λογαριασμών Ισολογισμού	
9.1 Ενσώματα Πάγια – Επενδύσεις σε Ακίνητα	29
9.2 Επενδύσεις σε θυγατρικές και συγγενείς επιχειρήσεις	30
9.3 Προκαταβολές για αγορά συμμετοχών.....	31
9.4 Λοιπές απαιτήσεις μη κυκλοφορούντος ενεργητικού.....	33
9.5 Αποθέματα	33
9.6 Πελάτες	33
9.7 Λοιπές Απαιτήσεις.....	33
9.8 Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία.....	34
9.9 Ταμιακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα.....	34
9.10 Μετοχικό Κεφάλαιο.....	34
9.11 Αποθεματικά	35
9.12 Ζημίες εις νέον.....	36
9.13 Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	36
9.14 Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις.....	37
9.15 Προβλέψεις για Παροχές στους Εργαζομένους	37
9.16 Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	38
10. Ανάλυσεις Λογαριασμών Κατάστασης Αποτελεσμάτων	
10.1 Κύκλος εργασιών.....	39
10.2 Κόστος πωλήσεων, Διοικήσεως και Διάθεσης.....	39
10.3 Λοιπά έσοδα	40
10.4 Λοιπά έξοδα	40
10.5 Έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων	41
10.6 Χρηματοοικονομικό Κόστος (καθαρό).....	41
10.7 Φόρος Εισοδήματος.....	41
10.8 Δικαιώματα μειοψηφίας.....	42
10.9 Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή	42
11. Πρόσθετα στοιχεία και πληροφορίες	43
12. Έκθεση Διαχείρισης Διοικητικού Συμβουλίου.....	44

1. ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρίας «ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε»

Ελέγξαμε τις συνημμένες Ατομικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της Ανώνυμης Εταιρίας «ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε» της εταιρικής χρήσεως που έληξε την 31 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 στον διενεργηθέντα έλεγχο.

Ο έλεγχός 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 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 παρουσίας 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.

Κατά τη γνώμη μας, οι προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν ακριβοδίκαια την οικονομική θέση της εταιρίας και την ενοποιημένη οικονομική θέση του ομίλου κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2005 και τα αποτελέσματα των εργασιών της και του ομίλου καθώς και τις μεταβολές των ιδίων κεφαλαίων και τις ταμειακές 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.

Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη ως προς τα συμπεράσματα του ελέγχου επιστούμε την προσοχή σας στη σημείωση υπ'αρ. 9.16 που παρατίθεται στο Προσάρτημα των Οικονομικών Καταστάσεων, στην οποία γίνεται αναφορά στο γεγονός ότι οι φορολογικές δηλώσεις για τη χρήση 2005 της μητρικής και για τις χρήσεις 2002 – 2005 της θυγατρικής

δεν έχουν εξετασθεί από τις φορολογικές αρχές, με συνέπεια να υπάρχει το ενδεχόμενο επιβολής πρόσθετων φόρων και προσαυξήσεων κατά το χρόνο που θα εξετασθούν και οριστικοποιηθούν. Η έκβαση του φορολογικού ελέγχου δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί στο παρόν στάδιο και, ως εκ τούτου, δεν έχει γίνει οποιαδήποτε πρόβλεψη στις οικονομικές καταστάσεις σε σχέση με το θέμα αυτό.

Αθήνα, 28 Μαρτίου 2006

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής



Ιωάννης Ε. Μανώλης

Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 13871

2. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2005
26η Εταιρική Χρήση (1ης Ιανουαρίου 2005 - 31ης Δεκεμβρίου 2005)

	Σημείωση	ΟΜΙΛΟΣ		ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	
		31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004
Ποσά σε Ευρώ (€)					
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ					
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Ενσώματα Πάγια	9.1	689.740,72	820.271,39	14.812,57	39.590,08
Επενδύσεις σε ακίνητα	9.1	3.861.695,71	3.957.613,55	3.861.695,71	3.957.613,55
Άυλα περιουσιακά στοιχεία		2.807,62	4.568,42	2.807,62	4.568,42
Επενδύσεις σε θυγατρικές και συγγενείς επιχειρήσεις	9.2	161.665,45	161.665,44	4.005.000,00	4.005.000,00
Μείον: Οφειλόμενες δόσεις				0,00	-189.886,29
Προκαταβολές για αγορά συμμετοχών	9.3	6.075.000,00		6.075.000,00	
Λοιπές απαιτήσεις	9.4	10.252,31	10.909,68	7.007,60	7.664,97
		10.801.161,81	4.955.028,48	13.966.323,50	7.824.550,73
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Αποθέματα	9.5	2.468.385,86	2.011.718,42	641.985,94	18.998,46
Πελάτες	9.6	1.027.823,20	1.057.414,37	36.676,24	4.425.273,65
Λοιπές απαιτήσεις	9.7	6.333.257,81	1.874.422,95	56.581,08	1.420.343,17
Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	9.8	0,00	8.100.000,00	0,00	0,00
Ταμιακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα	9.9	2.442.067,22	4.226.507,23	2.071.678,91	3.593.275,25
		12.271.534,09	17.270.062,97	2.806.922,17	9.457.890,53
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων		23.072.695,90	22.225.091,45	16.773.245,67	17.282.441,26
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Μετόχων της μητρικής:					
Μετοχικό κεφάλαιο	9.10	10.315.320,00	10.315.320,00	10.315.320,00	10.315.320,00
Διαφορά υπέρ το άρτιο		1.611.721,89	1.611.721,89	1.611.721,89	1.611.721,89
Λοιπά Αποθεματικά	9.11	601.461,33	599.176,48	601.461,33	599.176,48
Ζημίες εις νέον	9.12	-5.458.048,61	-5.605.823,51	-1.479.391,55	-1.596.206,45
		7.070.454,61	6.920.394,86	11.049.111,67	10.930.011,92
Δικαιώματα Μειοψηφίας		26.342,95	500.484,48		
Σύνολο Καθαρής Θέσης		7.096.797,56	7.420.879,34	11.049.111,67	10.930.011,92
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	9.13	547.490,58	516.837,19	563.664,43	522.422,94
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	9.14	211.538,10	254.851,65	60.000,00	60.000,00
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους	9.15	197.199,45	176.890,21	101.753,06	101.753,06
		956.228,13	948.579,05	725.417,49	684.176,00
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
9.16					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις		14.057.807,69	12.982.222,76	4.365.880,58	5.121.460,97
Τρέχων Φόρος εισοδήματος		961.862,52	801.089,06	632.835,93	474.471,18
Βραχυπρόθεσμα δάνεια		0,00	72.321,24	0,00	72.321,19
		15.019.670,21	13.855.633,06	4.998.716,51	5.668.253,34
Σύνολο υποχρεώσεων		15.975.898,34	14.804.212,11	5.724.134,00	6.352.429,34
Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων		23.072.695,90	22.225.091,45	16.773.245,67	17.282.441,26

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις (σελ. 11 - 48) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων

3. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΤΗΣ 31.12.2005

Χρήση 1η Ιανουαρίου 2005 έως 31η Δεκεμβρίου 2005

	Σημείωση	ΟΜΙΛΟΣ		ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	
		1/1- 31/12/2005	1/1- 31/12/2004	1/1- 31/12/2005	1/1- 31/12/2004
		Ποσά σε Ευρώ (€)			
Κύκλος εργασιών (Πωλήσεις)	10.1	7.417.210,52	10.712.458,82	2.754.092,61	4.703.078,07
Κόστος πωλήσεων	10.2	-5.944.779,41	-6.767.089,98	-1.941.769,18	-2.386.711,68
Μικτά κέρδη		1.472.431,11	3.945.368,84	812.323,43	2.316.366,39
Άλλα έσοδα	10.3	759.323,89	1.015.325,16	738.730,08	871.038,59
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	10.2	-610.115,51	-805.451,74	-297.498,92	-486.726,60
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	10.2	-45.311,86	-98.196,41	-44.064,61	-93.612,04
Άλλα έξοδα	10.4	-757.487,95	-649.840,91	-547.412,13	-575.100,99
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδ., και επενδ. Αποτ/των		818.839,68	3.407.204,94	662.077,85	2.031.965,35
Έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων	10.5	28.000,00	279.407,78		
Χρηματοοικονομικό κόστος (Καθαρό)	10.6	6.186,14	-126.870,51	34.541,41	-94.792,92
Κέρδη προ φόρου		853.025,82	3.559.742,21	696.619,26	1.937.172,43
Φόρος εισοδήματος	10.7	-742.375,25	-1.164.790,07	-650.922,33	-678.010,35
Καθαρά κέρδη μετά από φόρους		110.650,57	2.394.952,14	45.696,93	1.259.162,08
Αποδιδόμενο σε:					
Μετόχους μητρικής		78.173,75	1.827.057,11	45.696,93	1.259.162,08
Δικαιώματα μειοψηφίας	10.8	32.476,82	567.895,03	0,00	0,00
		110.650,57	2.394.952,14	45.696,93	1.259.162,08
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή-σε ευρώ	10.9	0,0030314	0,0708483	0,0017720	0,0488269
Αποσβέσεις		250.238,74	229.711,00	122.456,09	118.860,92
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδ., επενδ. Αποτ/των και αποσβέσεων		1.069.078,42	3.636.915,94	784.533,94	2.150.826,27

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις (σελ.11 - 48) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων

**4. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΟΜΙΛΟΥ
ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2005**

Ποσά σε Ευρώ (€)

	Μετοχικό Κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Τακτικό Αποθεματικό	Ειδικά - Έκτακτα Αποθεματικά	Αφορολόγητα Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Καθαρή Θέση Μετόχων	Δικαιώματα μειοψηφίας	Σύνολο Καθαρής Θέσης
Υπόλοιπο την 1.1.2004 (Με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές)	10.315.320,00	1.611.721,89	281.617,02	17.044,46	194.793,84	-6.451.508,72	5.968.988,49	601.429,89	6.570.418,38
Αλλαγή λογιστικών αρχών (για προσαρμογή σε ΔΛΠ)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-763.931,36	-763.931,36	-671.179,89	-1.435.111,25
Υπόλοιπο την 1/1/2004 κατά τα ΔΛΠ	10.315.320,00	1.611.721,89	281.617,02	17.044,46	194.793,84	-7.215.440,08	5.205.057,13	-69.750,00	5.135.307,13
Προσαρμογή καθαρής θέσης εκτός αποτίτων (αναβαλλόμενος φόρος)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-111.719,38	-111.719,38	2.339,44	-109.379,94
Καθαρό κέρδος χρήσεως 2004	0,00	0,00	105.721,16	0,00	0,00	1.721.335,96	1.827.057,12	567.895,03	2.394.952,15
Υπόλοιπο την 31.12.2004 σε ΔΛΠ	10.315.320,00	1.611.721,89	387.338,18	17.044,46	194.793,84	-5.605.823,50	6.920.394,87	500.484,47	7.420.879,34
Υπόλοιπο την 1/1/2005 σε ΔΛΠ	10.315.320,00	1.611.721,89	387.338,18	17.044,46	194.793,84	-5.605.823,51	6.920.394,86	500.484,48	7.420.879,34
Καταβολή μερισμάτων (μείωση δικαιωμάτων τρίτων)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-505.101,54	-505.101,54
Προσαρμογή καθαρής θέσης εκτός αποτίτων (αναβαλλόμενος φόρος)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	71.886,00	71.886,00	-1.516,81	70.369,19
Καθαρό κέρδος χρήσεως 2005	0,00	0,00	2.284,85	0,00	0,00	75.888,90	78.173,75	32.476,82	110.650,57
Υπόλοιπο την 31.12.2005 σε ΔΛΠ	10.315.320,00	1.611.721,89	389.623,03	17.044,46	194.793,84	-5.458.048,61	7.070.454,61	26.342,95	7.096.797,56

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις (σελ.11 - 48) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων

**5. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΜΗΤΡΙΚΗΣ
ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2005**

Ποσά σε Ευρώ (€)

Μητρική Εταιρία	Μετοχικό Κεφάλαιο	Διαφορά έκδοσης μετοχών υπέρ το άρτιο	Τακτικό Αποθεματικό	Ειδικά - Έκτακτα Αποθεματικά	Αφορολόγη τα Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Καθαρή Θέση Μετόχων
Υπόλοιπο την 1.1.2004 (Με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές)	10.315.320,00	1.611.721,89	281.617,02	17.044,46	194.793,84	-2.542.837,07	9.877.660,14
Αλλαγή λογιστικών αρχών (για προσαρμογή σε ΔΛΠ)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-92.751,48	-92.751,48
Υπόλοιπο την 1/1/2004 κατά τα ΔΛΠ	10.315.320,00	1.611.721,89	281.617,02	17.044,46	194.793,84	-2.635.588,55	9.784.908,66
Προσαρμογή καθαρής θέσης εκτός αποτι/των (αναβαλλόμενος φόρος)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-114.058,82	-114.058,82
Καθαρό κέρδος χρήσεως 2004	0,00	0,00	105.721,16	0,00	0,00	1.153.440,92	1.259.162,08
Υπόλοιπο την 31.12.2004 σε ΔΛΠ	10.315.320,00	1.611.721,89	387.338,18	17.044,46	194.793,84	-1.596.206,45	10.930.011,92
Προσαρμογή καθαρής θέσης εκτός αποτι/των (αναβαλλόμενος φόρος)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	73.402,82	73.402,82
Καθαρό κέρδος χρήσεως 2005	0,00	0,00	2.284,85	0,00	0,00	43.412,08	45.696,93
Υπόλοιπο την 31.12.2005 σε ΔΛΠ	10.315.320,00	1.611.721,89	389.623,03	17.044,46	194.793,84	-1.479.391,55	11.049.111,67

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις (σελ.11 - 48) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων

6. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2005
Ποσά σε Ευρώ (€)

	ΟΜΙΛΟΣ		ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004	1/1 - 31/12/2005	1/1 - 31/12/2004
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Κέρδη προ φόρων	853.025,82	3.559.742,21	696.619,26	1.937.172,43
Πλέον / μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	250.238,72	229.711,00	122.456,07	118.860,92
Προβλέψεις	336.462,46	125.000,00	203.770,46	125.000,00
Άλλα μη ταμειακά έσοδα	-399.230,80	-453.692,84	-378.995,62	-315.171,46
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	-42.908,60	-495.720,26	-42.908,60	-217.662,53
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	36.988,20	166.947,53	8.632,93	134.869,94
Πλέον/μείον προσαρμογές για:				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	-456.667,44	-1.374.435,05	-622.987,48	26.710,60
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων (Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων	5.563.472,46	-2.743.119,27	5.217.446,41	-2.253.069,64
	-2.368.810,79	1.040.550,96	-383.358,35	-560.323,44
Μείον:				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-36.988,20	-166.947,53	-8.632,93	-134.869,94
Καταβεβλημένοι φόροι	-975.478,87	-758.121,41	-442.405,25	-30.291,41
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	2.760.102,96	-870.084,66	4.369.636,90	-1.168.774,53
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Εισπραξη από πώληση μετοχών	2.300.000,00	0,00	0,00	0,00
Πληρωμές για αγορά θυγατρικών	-6.264.886,30	-3.264,85	-6.264.886,29	0,00
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων	-22.029,49	-636.373,56	0,00	-537.410,11
Εισπράξεις από πωλήσεις παγίων	999,90	3.523.662,34	999,90	3.527.544,00
Τόκοι εισπραχθέντες	43.174,34	40.077,02	43.174,34	40.077,02
Μερίσματα εισπραχθέντα	15.264,85	265.000,00	401.800,00	0,00
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-3.927.476,70	3.189.100,95	-5.818.912,05	3.030.210,91
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Εισπράξεις από εκδοθέντα/ αναληφθέντα δάνεια	0,00	0,00	0,00	0,00
Εξοφλήσεις δανείων	-72.321,24	-653.466,32	-72.321,19	-652.570,76
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	-39.643,49	-78.818,42	0,00	0,00
Μερίσματα πληρωθέντα	-505.101,54	0,00	0,00	0,00
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδ. δραστ. (γ)	-617.066,27	-732.284,74	-72.321,19	-652.570,76
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)				
	-1.784.440,01	1.586.731,55	-1.521.596,34	1.208.865,62
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	4.226.507,23	2.639.775,68	3.593.275,25	2.384.409,63
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	2.442.067,22	4.226.507,23	2.071.678,91	3.593.275,25

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις (σελ.11 - 48) αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων

7. Συμφωνίες μεταξύ ΔΠΧΠ και Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων

7.1 ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΩΝ ΤΗΣ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΕΝΑΡΞΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ (1/1/2005 ΚΑΙ 1/1/2004 ΑΝΤΙΣΤΟΙΧΑ) ΜΕΤΑΞΥ ΕΛΛΗΝΙΚΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΠΡΟΤΥΠΩΝ (ΕΛΠ) ΚΑΙ ΔΙΕΘΝΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΠΡΟΤΥΠΩΝ (ΔΛΠ)

	ΟΜΙΛΟΣ		ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1/1/2005	1/1/2004	1/1/2005	1/1/2004
	Ποσά σε Ευρώ			
Καθαρή θέση έναρξης περιόδου, εξαιρουμένων των δικαιωμάτων μειοψηφίας, (1/1/2005 και 1/1/2004 αντίστοιχα) σύμφωνα με τα Ε.Λ.Π.	9.525.259,14	5.968.988,49	12.881.605,32	9.877.660,14
Υπεραξίες προσαρμογής ενσώματων ακινητοποιήσεων σε εύλογες αξίες κατά την έναρξη εφαρμογής των ΔΛΠ	3.983.008,19	3.983.008,19	3.983.008,19	3.983.008,19
Διαγραφές εξόδων πολυετούς απόσβεσης, κατά την έναρξη εφαρμογής των ΔΛΠ	-645.245,11	-645.245,11	-644.416,97	-644.416,97
Διαφορές από προσαρμογή πρόβλεψης για επισφαλείς απαιτήσεις, κατά την έναρξη εφαρμογής των ΔΛΠ	-3.200.000,00	-3.200.000,00	-3.200.000,00	-3.200.000,00
Διαφορές από προσαρμογή πρόβλεψης για υποτίμηση συμμετοχών και μετοχών, κατά την έναρξη εφαρμογής των ΔΛΠ	-682.317,75	-682.317,75	-37.317,75	-37.317,75
Υπολογισμός υποχρέωσης από αναβαλλόμενους φόρους, κατά την έναρξη εφαρμογής των ΔΛΠ	-185.187,91	-185.187,91	-194.024,95	-194.024,95
Διαφορές από προσαρμογή πρόβλεψης για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία, κατά την έναρξη εφαρμογής των ΔΛΠ	-34.188,80	-34.188,80	0,00	0,00
Διαφορά αποτελεσμάτων ΔΛΠ με ΕΛΠ χρήσεως 2004	-1.514.555,80	0,00	-1.530.125,37	0,00
Διαγραφή υπεραξίας από αναπροσαρμογή αξίας ακινήτων βάσει του Ν.2065/1992	-214.657,73	0,00	-214.657,73	0,00
Προσαρμογές Ιδίων κεφαλαίων εκτός των αποτελεσμάτων (Τακτοποίηση αναβαλλόμενου φόρου)	-111.719,38	0,00	-114.058,82	0,00
Καθαρή θέση έναρξης περιόδου, εξαιρουμένων των δικαιωμάτων μειοψηφίας, (1/1/2005 και 1/1/2004 αντίστοιχα) σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π.	6.920.394,87	5.205.057,13	10.930.011,92	9.784.908,66

7.2 Πίνακας Διαφορών αποτελεσμάτων μεταξύ Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων και Διεθνών Λογιστικών Προτύπων Χρήσεως 2004

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	Όμιλος			Μητρική Εταιρία		
	Ε.Α.Π. 31.12.2004	Δ.Α.Π. 31.12.2004	ΔΙΑΦΟΡΕΣ	Ε.Α.Π. 31.12.2004	Δ.Α.Π. 31.12.2004	ΔΙΑΦΟΡΕΣ
70. Πωλήσεις εμπορευμάτων	5.238.817,86	5.238.817,86	0,00	4.703.078,07	4.703.078,07	0,00
71. Πωλήσεις προϊόντων	5.430.986,47	5.430.986,47	0,00			0,00
72. Πωλήσεις λοιπών αποθεμάτων	41.031,50	41.031,50	0,00			0,00
73. Πωλήσεις υπηρεσιών	1.623,00	1.623,00	0,00			0,00
75. Έσοδα παρεπόμενων ασχολιών	360.000,00	360.000,00	0,00	360.000,00	360.000,00	0,00
76. Έσοδα κεφαλαίων	115.077,01	319.484,80	-204.407,79	40.077,02	40.077,02	0,00
81. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	1.762.468,31	206.664,51	1.555.803,80	1.756.703,12	200.899,32	1.555.803,80
84. Έσοδα και προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	452.792,84	452.792,84	0,00	314.271,46	314.271,46	0,00
Σύνολο Εσόδων	13.402.796,99	12.051.400,98	1.351.396,01	7.174.129,67	5.618.325,87	1.555.803,80
Μείον:						
20. Αναλώσεις υλικών	-4.846.719,96	-4.846.719,96	0,00	-2.308.479,05	-2.308.479,05	0,00
60. Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	-1.188.452,63	-1.188.452,63	0,00	-155.363,20	-155.363,20	0,00
61. Αμοιβές και έξοδα τρίτων	-213.126,45	-213.126,45	0,00	-96.183,45	-96.183,45	0,00
62. Παροχές τρίτων	-1.023.166,40	-937.683,37	-85.483,03	-124.138,94	-124.138,94	0,00
63. Φόροι τέλη	-88.323,13	-88.323,13	0,00	-55.634,14	-55.634,14	0,00
64. Διάφορα έξοδα	-239.757,60	-239.757,60	0,00	-188.186,18	-188.186,18	0,00
65. Χρηματοοικονομικά έξοδα	-156.612,83	-166.947,53	10.334,70	-134.869,94	-134.869,94	0,00
66. Αποσβέσεις	-580.186,49	-235.651,33	-344.535,16	-489.818,85	-124.801,25	-365.017,60
68. Προβλέψεις για αποζημίωση Προσωπικού	0,00	-6.759,56	6.759,56	0,00	0,00	0,00
81. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	-106.322,73	-231.322,73	125.000,00	-55.409,81	-180.409,81	125.000,00
82. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	-253.775,85	-253.775,85	0,00	-229.948,85	-229.948,85	0,00
Σύνολο Εξόδων	-8.696.444,07	-8.408.520,14	-287.923,93	-3.838.032,41	-3.598.014,81	-240.017,60
Καθαρά αποτ/τα προ φόρων	4.706.352,92	3.642.880,84	1.063.472,08	3.336.097,26	2.020.311,06	1.315.786,20
Φόρος εισοδήματος	-933.683,68	-933.683,68	0,00	-463.671,18	-463.671,18	0,00
Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	-83.138,63	-83.138,63	0,00	-83.138,63	-83.138,63	0,00
Αναβαλλόμενος φόρος	0,00	-231.106,39	231.106,39	0,00	-214.339,17	214.339,17
Καθαρά αποτ/τα μετά από φόρους	3.689.530,61	2.394.952,14	1.294.578,47	2.789.287,45	1.259.162,08	1.530.125,37
Μείον:						
Αναλογία τρίτων στα αποτελέσματα	-552.325,47	-567.895,03	15.569,56			
Καθαρά Κέρδη	3.137.205,14	1.827.057,11	1.310.148,03			

7.3 Πίνακας Προσαρμογών Ενοποιημένου Ισολογισμού 31/12/2004 από ΕΛΠ σε ΔΠΧΠ

	Ισολογισμός με ΕΛΠ	Προσαρμογές Μετάβασης σε Δ.Π.Χ.Π.	Ανακατάταξη κονδυλίων	Ισολογισμός με Δ.Π.Χ.Π.
Ποσά σε Ευρώ				
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ				
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία				
Ενσώματα πάγια	2.074.862,62	2.703.022,32	-3.957.613,55	820.271,39
Επενδύσεις σε ακίνητα	0,00		3.957.613,55	3.957.613,55
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	265.771,82	-261.203,40		4.568,42
Επενδύσεις σε θυγατρικές και συγγενείς επιχειρήσεις	198.983,19	-37.317,75		161.665,44
Μείον: Οφειλόμενες δόσεις				0,00
Προκαταβολές για αγορά συμμετοχών	0,00			0,00
Λοιπές απαιτήσεις	10.909,68			10.909,68
	2.550.527,31	2.404.501,17	0,00	4.955.028,48
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία				
Αποθέματα	2.011.718,42			2.011.718,42
Πελάτες	1.759.500,79	-702.086,42		1.057.414,37
Λοιπές απαιτήσεις	4.872.755,86	-2.497.913,58	-500.419,33	1.874.422,95
Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	9.390.000,00	-1.290.000,00		8.100.000,00
Ταμιακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα	4.226.507,23			4.226.507,23
	22.260.482,30	-4.490.000,00	-500.419,33	17.270.062,97
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων	24.811.009,61	-2.085.498,83	-500.419,33	22.225.091,45
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
Μετόχων της μητρικής:				
Μετοχικό κεφάλαιο και διαφορά υπέρ το άρτιο	11.927.041,89			11.927.041,89
Λοιπά Αποθεματικά	599.176,48			599.176,48
Ζημίες εις νέον	-3.000.959,23	-2.604.864,28		-5.605.823,51
	9.525.259,14	-2.604.864,28	0,00	6.920.394,86
Δικαιώματα Μειοψηφίας	1.153.755,36	-653.270,88		500.484,48
Σύνολο Καθαρής Θέσης	10.679.014,50	-3.258.135,16	0,00	7.420.879,34
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Αναβαλλόμενες φόρος εισοδήματος	0,00	516.837,19		516.837,19
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	60.000,00	194.851,65		254.851,65
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους	101.753,06	75.137,15		176.890,21
	161.753,06	786.825,99	0,00	948.579,05
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	10.923.839,21	385.810,34	1.672.573,21	12.982.222,76
Υποχρεώσεις από φόρους πλην φόρου εισοδήματος	1.672.573,21		-1.672.573,21	0,00
Τρέχων Φόρος εισοδήματος	1.301.508,39		-500.419,33	801.089,06
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	72.321,24			72.321,24
	13.970.242,05	385.810,34	-500.419,33	13.855.633,06
Σύνολο υποχρεώσεων	14.131.995,11	1.172.636,33	-500.419,33	14.804.212,11
Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων	24.811.009,61	-2.085.498,83	-500.419,33	22.225.091,45

**7.4 Πίνακας Προσαρμογών Ισολογισμού Μητρικής 31/12/2004 από ΕΛΠ σε ΔΠΧΠ
Ποσά σε Ευρώ**

	Ισολογισμός με ΕΛΠ	Προσαρμογές Μετάβασης σε Δ.Π.Χ.Π.	Ανακατάταξη κονδυλίων	Ισολογισμός με Δ.Π.Χ.Π.
	Ποσά σε Ευρώ			
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ				
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία				
Ενσώματα πάγια	1.542.581,31	2.454.622,32	-3.957.613,55	39.590,08
Επενδύσεις σε ακίνητα	0,00		3.957.613,55	3.957.613,55
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	265.233,11	-260.664,69		4.568,42
Επενδύσεις σε θυγατρικές και συγγενείς επιχειρήσεις	4.042.317,75	-37.317,75		4.005.000,00
Μείον: Οφειλόμενες δόσεις	-189.886,29			-189.886,29
Λοιπές απαιτήσεις	7.664,97			7.664,97
	5.667.910,85	2.156.639,88	0,00	7.824.550,73
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία				
Αποθέματα	18.998,46			18.998,46
Πελάτες	5.127.360,07	-702.086,42		4.425.273,65
Λοιπές απαιτήσεις	4.179.215,90	-2.497.913,58	-260.959,15	1.420.343,17
Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	0,00			0,00
Ταμιακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα	3.593.275,25			3.593.275,25
	12.918.849,68	-3.200.000,00	-260.959,15	9.457.890,53
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων	18.586.760,53	-1.043.360,12	-260.959,15	17.282.441,26
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
Μετόχων της μητρικής:				
Μετοχικό κεφάλαιο	11.927.041,89			11.927.041,89
Λοιπά Αποθεματικά	599.176,48			599.176,48
Ζημίες εις νέον	355.386,95	-1.951.593,40		-1.596.206,45
Στοιχεία της καθαρής θέσης που σχετίζονται με περιουσιακά στοιχεία που προορίζονται για διάθεση				0,00
Σύνολο Καθαρής Θέσης	12.881.605,32	-1.951.593,40	0,00	10.930.011,92
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Αναβαλλόμενες φόρος εισοδήματος	0,00	522.422,94		522.422,94
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	60.000,00			60.000,00
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους	101.753,06			101.753,06
	161.753,06	522.422,94	0,00	684.176,00
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	4.192.323,52	260.810,34	929.286,26	5.382.420,12
Υποχρεώσεις από φόρους πλην φόρου εισοδήματος	804.286,26	125.000,00	-929.286,26	0,00
Τρέχων Φόρος εισοδήματος	474.471,18		-260.959,15	213.512,03
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	72.321,19			72.321,19
	5.543.402,15	385.810,34	-260.959,15	5.668.253,34
Σύνολο υποχρεώσεων	5.705.155,21	908.233,28	-260.959,15	6.352.429,34
Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων	18.586.760,53	-1.043.360,12	-260.959,15	17.282.441,26

ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑ ΕΤΗΣΙΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 2005 ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ «ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε.»

8. Γενικές Πληροφορίες

8.1 Πληροφορίες για την Εταιρεία και τον Όμιλο

α) Μητρική

Η μητρική εταιρεία «ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε.» δραστηριοποιείται στην Εμπορία Εκτυπώσεων. Ιδρύθηκε στις 4 Απριλίου 1979, έχει την μορφή της Ανωνύμου Εταιρείας και είναι εγκατεστημένη στη διεύθυνση Α. Φραντζή 2 Αθήνα τ.κ 117 45. Το site είναι www.emporikosdesmos.gr και είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών – Κλάδος Οικονομικής Δραστηριότητας «Διαρκή Οικιακά Προϊόντα» (Durable Household Products).

Εποπτεύουσα Αρχή:	Νομαρχία Αθηνών
Αριθμός Μητρώου Ανωνύμων Εταιριών:	7887/06/B/86/31
Αριθμός Φορολογικού Μητρώου:	094074850
Ελεγκτές:	ΙΩΑΝΝΗΣ Ε. ΜΑΝΩΛΗΣ ΣΟΛ ΑΕΟΕ

Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Μητρικής Εταιρείας «ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ Α.Ε.Β.Ε.» έχει ως ακολούθως:

- | | |
|-------------------------------|---------------------------------|
| • Βρυώνη Θάλεια, | Πρόεδρος και Δ/νων Σύμβουλος |
| • Σακαλακτσιόγλου Πρόδρομος , | Αντιπρόεδρος |
| • Κουτσουλιέρης Διονύσιος, | Εκτελεστικό Μέλος |
| • Γκιουγκής Ευάγγελος, | Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος |
| • Ξυθάλης Ιωάννης , | Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος |

Η θητεία του ανωτέρω Διοικητικού Συμβουλίου λήγει στην Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων του έτους 2009.

α) Θυγατρική

Η κατά 50% θυγατρική της «ΔΙΑΔΗΜ ΑΕ.» δραστηριοποιείται στην παραγωγή εκτυπώσεων και η έδρα της είναι στο Δήμο Αθηναίων και συγκεκριμένα επί της οδού Π. Ράλλη 10.

Εποπτεύουσα Αρχή:	Νομαρχία Αθηνών
Αριθμός Μητρώου Ανωνύμων Εταιριών	4681/01/B/86/4679
Αριθμός Φορολογικού Μητρώου:	094128984
Ελεγκτές:	ΙΩΑΝΝΗΣ Ε. ΜΑΝΩΛΗΣ ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε.

Η σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Θυγατρικής Εταιρίας «ΔΙΑΔΗΜ ΕΚΤΥΠΩΤΙΚΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ Α.Ε.» έχει ως ακολούθως:

- Κόκας Σπύρος , Πρόεδρος
- Σακαλακτσιόγλου Πρόδρομος, Μέλος
- Γκιουγκής Ευάγγελος, Μέλος

Η θητεία του ανωτέρω Διοικητικού Συμβουλίου λήγει στην Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων του έτους 2011.

8.2 Βασικές Λογιστικές Αρχές

8.2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις της «ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ ΑΕΒΕ» της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2005 που καλύπτουν την 26^η εταιρική χρήση από την 1^η Ιανουαρίου έως και την 31^η Δεκεμβρίου 2005 καθώς και οι αντίστοιχες Ενοποιημένες, έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή συγκεκριμένων στοιχείων ενεργητικού και παθητικού σε τρέχουσες αξίες και την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας (going concern). Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας είναι οι πρώτες που συντάχθηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.) τα οποία έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (I.A.S.B.), καθώς και των ερμηνειών τους, οι οποίες έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (I.F.R.I.C.) του I.A.S.B. , όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση με τον Κανονισμό αριθμ. 1606/2002 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της Ευρωπαϊκής Ενώσεως της 19^{ης} Ιουλίου 2002.

Το I.A.S.B. έχει εκδώσει μια σειρά από πρότυπα τα οποία αναφέρονται ως «I.F.R.S. Stable Platform 2005». Η Εταιρία εφαρμόζει το I.F.R.S. Stable Platform 2005 από τη 1^η Ιανουαρίου 2005 που αφορά 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 Λογιστικές Πολιτικές, Μεταβολές των λογιστικών εκτιμήσεων και λάθη
- Δ.Λ.Π. 10 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού
- Δ.Λ.Π. 11 Συμβάσεις Κατασκευής Έργων
- Δ.Λ.Π. 12 Φόροι εισοδήματος
- Δ.Λ.Π. 14 Πληροφόρηση κατά τομέα
- Δ.Λ.Π. 16 Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις
- 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. 30 Γνωστοποιήσεις με τις οικονομικές καταστάσεις των τραπεζών και των ομοίων χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων
- Δ.Λ.Π. 31 Συμμετοχές 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. 35 Διακοπτόμενες Εκμεταλλεύσεις
- 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

Συγκεκριμένα η Εταιρία κατήρτισε και δημοσίευσε τις οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο (ΔΛΠ) 1, περί οικονομικών καταστάσεων και ακολούθησε το Διεθνές Πρότυπο Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.) 1, περί πρώτης εφαρμογής των Δ.Π.Χ.Π., όπως και το σύνολο των λογιστικών προτύπων και διερμηνειών που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και η εφαρμογή τους είναι υποχρεωτική για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων που καλύπτουν περιόδους που αρχίζουν μετά την 1.1.2005.

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π. απαιτεί όπως η Εταιρία προβαίνει σε εκτιμήσεις και παραδοχές που επηρεάζουν τα υπόλοιπα των λογαριασμών ενεργητικού, παθητικού, εσόδων και εξόδων κατά τις υπό εξέταση χρήσεις. Οι εκτιμήσεις

αυτές βασίζονται στην διαθέσιμη πληροφόρηση και ως εκ τούτου τα πραγματικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από τις εκτιμήσεις αυτές.

8.2.2 Λογιστικές αρχές και μέθοδοι

Οι λογιστικές αρχές και μέθοδοι, που εφαρμόστηκαν για την κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2005, είναι ίδιες με εκείνες που εφαρμόστηκαν για την προσαρμογή των αντίστοιχων ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2004 σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης και παρουσιάζονται κατωτέρω.

Οι λογιστικές αυτές αρχές αναμένεται να εφαρμοσθούν και κατά την κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων της 31.12.2006, εκτός εάν επέλθουν μεταβολές εξαιτίας της εκδόσεως νέων ή της αναθεωρήσεως υφισταμένων προτύπων.

8.2.3 Ενοποίηση

(α) Θυγατρικές

Οι θυγατρικές είναι επιχειρήσεις επί των οποίων ασκείται έλεγχος από την μητρική.

Η ύπαρξη άμεσου ελέγχου τεκμαίρεται κατ'αρχήν στην περίπτωση που η ελέγχουσα (μητρική) κατέχει ή ίδια μετοχές που αντιπροσωπεύουν ποσοστό μεγαλύτερο από το 50% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου στις συνελεύσεις της άλλης οικονομικής μονάδος (θυγατρικής). Σύμφωνα με το ΔΛΠ 27 παρ. 13 έλεγχος υφίσταται και αν ακόμα η μητρική εταιρία κατέχει το ήμισυ ή λιγότερο του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου, όταν υπάρχει:

- Δικαίωμα ελέγχου που υπερβαίνει το ήμισυ των δικαιωμάτων ψήφου, δυνάμει συμφωνίας με άλλους επενδυτές.
- Το δικαίωμα να κατευθύνει την οικονομική και επιχειρηματική πολιτική της άλλης οικονομική μονάδας, σύμφωνα με καταστατικό ή συμβατικό όρο.
- Το δικαίωμα να διορίζει ή να παύει την πλειονότητα των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου ή άλλου ισοδύναμου διοικητικού οργάνου που διοικεί την άλλη οικονομική μονάδα.
ή
- Το δικαίωμα επηρεασμού της πλειοψηφίας στις συνεδριάσεις του Δ.Σ. ή ισοδύναμου προς αυτό διοικητικού οργάνου που διοικεί την άλλη οικονομική μονάδα.

Οι θυγατρικές ενοποιούνται πλήρως (ολική ενοποίηση) από την ημερομηνία που αποκτάται ο έλεγχος επ' αυτών και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία που δεν υφίσταται τέτοιος έλεγχος.

Η χρησιμοποιούμενη λογιστική μέθοδος για την ενοποίηση είναι η μέθοδος αγοράς. Το κόστος απόκτησης μιας θυγατρικής είναι η εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων που δόθηκαν, ή των συμμετοχικών τίτλων που εκδόθηκαν ή των υποχρεώσεων που αναλήφθηκαν κατά την ημερομηνία της ανταλλαγής, πλέον τυχόν κόστους άμεσα επιρριπτέου στην συναλλαγή. Τα εξατομικευμένα περιουσιακά στοιχεία, υποχρεώσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις που συνιστούν επιχειρηματική ενοποίηση αποτιμώνται κατά την απόκτηση στις εύλογες αξίες τους ανεξαρτήτως του ποσοστού συμμετοχής. Το κόστος πέραν της εύλογης αξίας των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, καταχωρείται ως υπεραξία. Αν το συνολικό κόστος της απόκτησης είναι μικρότερο από την εύλογη αξία των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, η διαφορά (υποαξία) καταχωρείται άμεσα στα ενοποιημένα αποτελέσματα.

Διεταιρικές συναλλαγές – Διεταιρικά υπόλοιπα και απραγματοποίητα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ των εταιρειών του ομίλου διαγράφονται. Οι απραγματοποίητες ζημιές διαγράφονται, εφόσον δεν υπάρχει ένδειξη απομείωσης του μεταβιβασθέντος περιουσιακού στοιχείου. Οι λογιστικές αρχές των θυγατρικών εταιρειών είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από την μητρική εταιρεία του Ομίλου.

(β) Συγγενείς

Στις συγγενείς επιχειρήσεις ο Όμιλος ασκεί ουσιώδη επιρροή (όχι έλεγχο), με τα ποσοστά συμμετοχής να κυμαίνονται από 20 - 50% των δικαιωμάτων ψήφου. Οι επενδύσεις σε συγγενείς σύμφωνα με το ΔΛΠ 28 λογιστικοποιούνται με την μέθοδο της καθαρής θέσης. Αρχικά καταχωρούνται στο κόστος κτήσεως. Ο λογαριασμός των επενδύσεων σε συγγενείς περιλαμβάνει και την τυχόν υπεραξία μειωμένη με τυχόν ζημιές απομείωσης.

Το μερίδιο του Ομίλου επί των κερδών ή τυχόν ζημιών των συγγενών επιχειρήσεων μετά την απόκτηση καταχωρείται στα αποτελέσματα, ενώ το αντίστοιχο μερίδιο επί των μεταβολών των αποθεματικών μετά την απόκτηση, καταχωρείται στα αποθεματικά. Όλες αυτές οι μεταβολές επηρεάζουν την λογιστική αξία των επενδύσεων. Στην περίπτωση που το μερίδιο του ομίλου επί των ζημιών μιας συγγενούς εξισωθεί με το δικαίωμα συμμετοχής στην περιουσία της συγγενούς, δεν καταχωρούνται περαιτέρω ζημιές, με εξαίρεση την περίπτωση που έχουν αναληφθεί δεσμεύσεις για λογαριασμό της συγγενούς της εταιρείας.

Απραγματοποίητα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ των εταιρειών του ομίλου και των συγγενών εταιρειών διαγράφονται κατά το ποσοστό συμμετοχής του ομίλου στις συγγενείς εταιρείες. Απραγματοποίητες ζημιές διαγράφονται, με την προϋπόθεση ότι δεν υπάρχει ένδειξη απομείωσης του μεταβιβασθέντος περιουσιακού στοιχείου. Οι λογιστικές αρχές των

συγγενών εταιρειών είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από την μητρική εταιρεία του Ομίλου.

Σημειώνεται ότι αν και υπάρχουν συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις αυτές δεν περιλήφθηκαν στην ενοποίηση κυρίως λόγω αδυναμίας έγκαιρης σύνταξης αξιόπιστων οικονομικών καταστάσεων.

Ανάλυση αυτών καθώς και των βασικών οικονομικών τους μεγεθών παρατίθεται στο κεφάλαιο 9.2.

(γ) Κοινοπραξίες

Στις κοινοπραξίες ο όμιλος, από κοινού με άλλους κοινοπρακτούντες, αναλαμβάνει δραστηριότητα η οποία υπόκειται βάσει σύμβασης σε από κοινού έλεγχο. Οι επενδύσεις σε κοινοπραξίες λογιστικοποιούνται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης όπως αυτή περιγράφεται για τις συγγενείς εταιρείες.

8.2.4 Πληροφόρηση κατά τομέα

Ως επιχειρηματικός τομέας θεωρείται μια ομάδα περιουσιακών στοιχείων και λειτουργιών προκειμένου να παρέχονται προϊόντα και υπηρεσίες τα οποία υπόκεινται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από εκείνα άλλων επιχειρηματικών κινδύνων. Ως γεωγραφικός τομέας θεωρείται μια γεωγραφική περιοχή, στην οποία παρέχονται προϊόντα και υπηρεσίες και η οποία υπόκειται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από άλλες περιοχές.

Ως προς τη γεωγραφική δραστηριοποίηση του ομίλου διευκρινίζεται ότι οι πωλήσεις πραγματοποιούνται εντός της Ελλάδος και θεωρούνται ως ένας γεωγραφικός τομέας.

8.2.5 Συναλλαγματικές μετατροπές

α) Νόμισμα παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων

Το νόμισμα λειτουργίας και αναφοράς της Εταιρίας είναι το Ευρώ.

β) Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα Αποτίμηση απαιτήσεων – υποχρεώσεων

Οι συναλλαγές σε ξένο νόμισμα των ενοποιημένων εταιρειών καταχωρούνται με την ισοτιμία του ξένου νομίσματος κατά την ημερομηνία της συναλλαγής. Οι συναλλαγματικές διαφορές, που προκύπτουν κατά την είσπραξη ή αποτίμηση των απαιτήσεων σε ξένο νόμισμα, καθώς και εκείνες που προκύπτουν κατά την εξόφληση ή αποτίμηση των υποχρεώσεων σε ξένο νόμισμα, καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρήσεως.

8.2.6 Ενσώματα πάγια

Τα ενσώματα πάγια αποτιμώνται στην αξία κτήσεως μείον τις αποσβέσεις. Η αξία κτήσεως περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτέες δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων.

Ως αξία κτήσεως των ακινήτων λήφθηκε η εύλογη αξία αυτών κατά την 01-01-2004, η οποία και προσδιορίστηκε από ανεξάρτητους εκτιμητές. Ειδικά για τα πωληθέντα, μέχρι τη σύνταξη του παρόντος ακίνητα, ως εύλογη αξία θεωρήθηκε η τιμή πωλήσεώς των. Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσωμάτων παγίων μόνον αν πιθανολογείται ότι μελλοντικά οικονομικά οφέλη θα εισρεύσουν στον όμιλο και το κόστος τους μπορεί να αποτιμηθεί αξιόπιστα. Οι γενόμενες επισκευές και οι συντηρήσεις καταχωρούνται στα αποτελέσματα .

Τα οικόπεδα δεν αποσβένονται.

Οι αποσβέσεις των άλλων στοιχείων των ενσωμάτων παγίων υπολογίζονται, με την σταθερή μέθοδο, με βάση την ωφέλιμη ζωή τους που θεωρήθηκε ότι αντιστοιχεί στους προβλεπόμενους από το ΠΔ 299/2003 συντελεστές απόσβεσης.

Ειδικά για τα κτίρια ιδιοκτησίας η ωφέλιμη ζωή ορίστηκε σε 33 έτη.

Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των ενσωμάτων παγίων υπόκεινται σε επανεξέταση σε κάθε ημερομηνία καταρτίσεως οικονομικών καταστάσεων.

Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσωμάτων παγίων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, οι διαφορές (απομείωση) καταχωρούνται ως έξοδα στα αποτελέσματα.

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

Δεν αναμένονται σημαντικές αλλαγές στις ωφέλιμες ζωές, λόγω του είδους των δραστηριοτήτων του Ομίλου. Η διοίκηση θα αυξήσει τις αποσβέσεις όταν οι ωφέλιμες ζωές καταστούν μικρότερες σε σχέση με τις προηγούμενες εκτιμήσεις ή θα μειώσει τις αξίες των παγίων που έχουν απαξιωθεί τεχνολογικά ή των παγίων που δεν είναι πλέον στρατηγικής σημασίας και εγκαταλείπονται ή πρόκειται να πωληθούν.

8.2.7 Άυλα περιουσιακά στοιχεία - Υπεραξία

Η υπεραξία αντιπροσωπεύει την διαφορά μεταξύ αξία κτήσεως και εύλογης αξίας των επί μέρους περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων κατά την απόκτηση θυγατρικών και συγγενών εταιρειών. Η υπεραξία κατά την απόκτηση των συγγενών εταιρειών, περιλαμβάνεται στην αξία κτήσεως της επένδυσης. Η υπεραξία ελέγχεται ετησίως για τυχόν απομείωση. Τα κέρδη και οι ζημίες κατά την διάθεση των θυγατρικών ή συγγενών

προσδιορίζονται λαμβανομένης υπόψη και της σχετικής υπεραξίας που αντιστοιχεί στην πωληθείσα οικονομική μονάδα.

Για σκοπούς ελέγχου της υπεραξίας και προκειμένου να διαπιστωθεί αν υπάρχει απομείωση, η υπεραξία κατανέμεται στις μονάδες δημιουργίας ταμιακών ροών. Κάθε θυγατρική θεωρείται ως ιδιαίτερη μονάδα δημιουργίας ταμιακών ροών.

8.2.8 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων.

Τα περιουσιακά στοιχεία που έχουν απεριόριστη ωφέλιμη ζωή και δεν αποσβένονται υπόκειται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους σε κάθε ημερομηνία κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων.

Τα αποσβενόμενα περιουσιακά στοιχεία υπόκεινται και σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους, όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι οι λογιστική αξία τους δεν θα ανακτηθεί.

Η ανακτήσιμη αξία είναι η μεγαλύτερη αξία μεταξύ εύλογης αξίας μειωμένης με το απαιτούμενο για την πώληση κόστος και αξίας χρήσεως.

Για την εκτίμηση των ζημιών απομείωσης τα περιουσιακά στοιχεία εντάσσονται στις μικρότερες δυνατές μονάδες δημιουργίας ταμιακών ροών. Οι ζημιές απομείωσης καταχωρούνται ως έξοδα στ' αποτελέσματα όταν προκύπτουν.

8.2.9 Συμμετοχές – χρεόγραφα

Η μητρική Εταιρεία συμμετέχει (από τη χρήση 2003) με ποσοστό 50% στο μετοχικό κεφάλαιο της ενοποιούμενης εταιρείας «ΔΙΑΔΗΜ ΑΕ.». Η αξία κτήσεως της συμμετοχής αυτής ανέρχεται σε ευρώ 4.005.000,00. (Για τις λοιπές συμμετοχές και χρεόγραφα βλέπε ανάλυση κεφ. 9.2 και 9.8).

8.2.10 Αποθέματα

Τα αποθέματα αποτιμώνται στην χαμηλότερη αξία μεταξύ αξίας κτήσεως και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Η αξία κτήσεως προσδιορίζεται με την μέθοδο του μέσου σταθμικού όρου. Κόστος δανεισμού δεν περιλαμβάνεται στην αξία κτήσεως των αποθεμάτων. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία εκτιμάται με βάση τις τρέχουσες τιμές πώλησης των αποθεμάτων στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας αφαιρουμένων και των τυχόν εξόδων πώλησης όπου συντρέχει περίπτωση.

8.2.11 Απαιτήσεις από πελάτες

Οι απαιτήσεις από πελάτες καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους η οποία συμπίπτει με την ονομαστική αξία, αφαιρουμένων των ζημιών απομείωσης.

Οι ζημιές απομείωσης (απώλειες από επισφαλείς απαιτήσεις) καταχωρούνται όταν υπάρχει αντικειμενική απόδειξη ότι ο όμιλος δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα ποσά που οφείλονται με βάση τους συμβατικούς όρους.

Το ποσό της ζημιάς απομείωσης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων και των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμιακών ροών.

Το ποσό της ζημιάς απομείωσης καταχωρείται στα αποτελέσματα. Ειδικά για τις ανάγκες της πρώτης εφαρμογής στα ΔΛΠ σχηματίστηκε πρόβλεψη σε βάρος των ιδίων κεφαλαίων της μητρικής συνολικού ποσού ευρώ 3.200.000,00 για επισφάλειες που υπήρχαν την 1/1/2004.

8.2.12 Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα περιλαμβάνουν τα μετρητά, τις καταθέσεις όψεως - προθεσμίας και τις βραχυπρόθεσμες μέχρι 3 μήνες επενδύσεις, υψηλής ρευστοποιησιμότητας και χαμηλού ρίσκου.

8.2.13 Μετοχικό κεφάλαιο

Οι κοινές και προνομιούχες μετοχές κατατάσσονται στα ίδια κεφάλαια.

Άμεσα κόστη για την έκδοση μετοχών, εμφανίζονται, μετά την αφαίρεση του σχετικού φόρου συγκεντρώσεως κεφαλαίου, σε μείωση του Μετοχικού Κεφαλαίου ή της Διαφοράς υπέρ το άρτιο. Άμεσα κόστη που σχετίζονται με την έκδοση μετοχών για την απόκτηση επιχειρήσεων περιλαμβάνονται στην αξία κτήσεως των επιχειρήσεων αυτών.

Η αξία κτήσεως των ιδίων μετοχών, μειωμένης με το φόρο εισοδήματος (εάν συντρέχει περίπτωση), εμφανίζεται αφαιρετικώς των ιδίων κεφαλαίων του ομίλου, μέχρις ότου οι ίδιες μετοχές πωληθούν ή ακυρωθούν. Κάθε κέρδος ή ζημιά από πώληση ιδίων μετοχών, καθαρό από άμεσα για την συναλλαγή λοιπά κόστη και φόρο εισοδήματος, αν συντρέχει περίπτωση, εμφανίζεται ως αποθεματικό στα ίδια κεφάλαια.

8.2.14 Προβλέψεις

Προβλέψεις καταχωρούνται όταν η Εταιρία έχει παρούσες υποχρεώσεις νομικά ή με άλλο τρόπο τεκμηριωμένες ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων, είναι πιθανή η εκκαθάριση τους μέσω εκροών πόρων και η εκτίμηση του ακριβούς ποσού της υποχρεώσεως μπορεί να πραγματοποιηθεί με αξιοπιστία.

Οι προβλέψεις επισκοπούνται κατά τις ημερομηνίες συντάξεως των οικονομικών καταστάσεων και προσαρμόζονται προκειμένου να αντανakλούν τις βέλτιστες τρέχουσες εκτιμήσεις. Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις για τις οποίες δεν είναι πιθανή η εκροή πόρων

γνωστοποιούνται εκτός εάν δεν είναι σημαντικές. Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν καταχωρούνται στις οικονομικές καταστάσεις, αλλά γνωστοποιούνται εφόσον η εισροή οικονομικών ωφελειών είναι πιθανή.

8.2.15 Δανεισμός

Τα δάνεια καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους μειωμένα με τα τυχόν άμεσα κόστη για την πραγματοποίηση της συναλλαγής. Μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου.

8.2.16 Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος προσδιορίζεται με την μέθοδο της υποχρέωσης που προκύπτει από τις προσωρινές διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας και της φορολογικής βάσης των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων.

Ο αναβαλλόμενος φόρος (υποχρέωση) την 31/12/2005 προσδιορίστηκε, κατά βάση, με το φορολογικό συντελεστή 25% που αναμένεται να ισχύει κατά το χρόνο της ανάκτησης της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων. Αντίστοιχα, ο αναβαλλόμενος φόρος σε βάρος των αποτελεσμάτων χρήσεως προσδιορίστηκε με βάση τον ισχύοντα στη χρήση φορολογικό συντελεστή.

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

8.2.17 Παροχές στο προσωπικό

(α) Βραχυπρόθεσμες παροχές

Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς το προσωπικό σε χρήμα και σε είδος, καταχωρούνται στα αποτελέσματα όταν καθίστανται δουλευμένες.

(β) Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία

Η υποχρέωση για τη συνταξιοδότηση του προσωπικού μετά την αποχώρησή του από την εργασία καλύπτεται από δημόσιο ασφαλιστικό φορέα (ΙΚΑ, κλπ). Οι Εταιρίες του Ομίλου και το προσωπικό συνεισφέρουν σε αυτό σε μηνιαία βάση.

Σύμφωνα με το ελληνικό εργατικό δίκαιο, οι εργαζόμενοι δικαιούνται αποζημίωσης στην περίπτωση εξόδου από την υπηρεσία, το ύψος της οποίας εξαρτάται από το ύψος των αποδοχών τους, την προϋπηρεσία τους στην Εταιρία και τον λόγο εξόδου τους από την

υπηρεσία (απόλυση ή συνταξιοδότηση). Στην περίπτωση παραίτησης ή δικαιολογημένης απολύσεως το δικαίωμα αυτό δεν υφίσταται.

Το πληρωτέο ποσό κατά τη συνταξιοδότηση ανέρχεται στο 40% του ποσού που καταβάλλεται σε περίπτωση αναιτιολόγητης απολύσεως.

Η υποχρέωση της Εταιρίας σχετικά με τα προγράμματα καθορισμένων παροχών συνταξιοδότησης υπολογίζεται ξεχωριστά για κάθε πρόγραμμα δια υπολογισμού του ποσού της μελλοντικής παροχής που οι εργαζόμενοι δικαιούνται έναντι της τωρινής και προηγούμενης υπηρεσίας τους.

Το δουλευμένο κόστος των προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών καταχωρείται στα αποτελέσματα στην περίοδο που αφορά.

Η υποχρέωση που καταχωρείται στον ισολογισμό για τα προγράμματα καθορισμένων παροχών είναι η παρούσα αξία της δέσμευσης για την καθορισμένη παροχή. Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή.

Η παροχή προεξοφλείται για να προσδιοριστεί η παρούσα αξία, και αφαιρείται η εύλογη αξία τυχόν περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος.

Το επιτόκιο προεξόφλησης ορίστηκε σε 4,0421%. Ως αναλογιστική μελέτη αποτίμησης χρησιμοποιήθηκε η μέθοδος της προβεβλημένης πιστούμενης μονάδας (projected unit credit method).

8.2.18 Καταχώρηση εσόδων

Τα έσοδα περιλαμβάνουν την εύλογη αξία των πωλουμένων αγαθών και της παροχής υπηρεσιών, καθαρά από φόρους, εκπτώσεις και επιστροφές. Τα διαιτηρικά έσοδα μέσα στον Όμιλο διαγράφονται πλήρως. Η καταχώρηση των εσόδων γίνεται ως εξής:

(α) Πωλήσεις αγαθών

Οι πωλήσεις αγαθών καταχωρούνται όταν ο Όμιλος παραδίδει τα αγαθά στους πελάτες, τα αγαθά γίνονται αποδεκτά από αυτούς και η είσπραξη της απαίτησης είναι εύλογα εξασφαλισμένη.

(β) Έσοδα από τόκους

Τα έσοδα από τόκους καταχωρούνται βάσει χρονικής αναλογίας και με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου.

(γ) Έσοδα από μερίσματα

Τα μερίσματα, λογίζονται ως έσοδα, όταν οριστικοποιείται το δικαίωμα είσπραξής τους, δηλαδή όταν εγκρίνονται από την Γενική Συνέλευση που είναι το κατά νόμο αρμόδιο να τα χορηγεί.

8.2.19 Αναγνώριση εξόδων

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

8.2.20 Μισθώσεις

- α) Συμφωνίες μισθώσεων όπου ο εκμισθωτής μεταβιβάζει το δικαίωμα χρήσης ενός στοιχείου του ενεργητικού για μία 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.
- β) 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 με βάση την ωφέλιμη ζωή.

8.2.21 Διανομή μερισμάτων

Η διανομή των μερισμάτων στους μετόχους της μητρικής καταχωρείται ως υποχρέωση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις όταν η διανομή εγκρίνεται από την Γενική Συνέλευση των μετόχων.

Δικαιώματα προνομιάτων ονομαστικών άνευ ψήφου μετοχών

Οι προνομιάτες ονομαστικές χωρίς ψήφο μετοχές έχουν τα εξής προνόμια:

- Από τα κέρδη κάθε χρήσεως δίνεται πρώτα στις προνομιούχες και μετά στις κοινές μετοχές, το πρώτο μέρος.
- Δικαιούνται ισότιμα με τις κοινές μετοχές να εισπράττουν πρόσθετο μέρος που διανέμεται με οποιαδήποτε μορφή.
- Δικαιούνται σωρευτικού μερίσματος. Αυτό σημαίνει ότι, αν η εταιρία σε μία ή περισσότερες χρήσεις δεν μοιράσει μέρος ή μοιράσει μικρότερο του 6% του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, οι προνομιούχες μετοχές θα εισπράξουν το μέρος των εν λόγω χρήσεων σωρευτικά από τα κέρδη των επομένων χρήσεων.
- Δικαίωμα απόληψης ορισμένου τόκου, αν δεν υπάρξουν κέρδη ή αν τα κέρδη δεν επαρκούν για τη διανομή του πρώτου μερίσματος, μόνο όμως εφόσον η καθαρά ενεργητική περιουσία υπερβαίνει το μετοχικό κεφάλαιο και τα μη διανεμόμενα αποθεματικά και με τους ειδικότερους περιορισμούς του νόμου.
- Κατά τη διάλυση ή εκκαθάριση της εταιρίας αποδίδεται προνομιακά στους κατόχους των προνομιούχων μετοχών το κεφάλαιο που έχουν ήδη καταβάλει και παράλληλα συμμετέχουν μαζί με τους κατόχους κοινών μετοχών στο προϊόν της εκκαθάρισης κατά το ποσό που υπερβαίνει το συνολικό μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας.
- Οι προνομιούχες μετοχές χωρίς ψήφο δεν παρέχουν δικαίωμα ψήφου στη Γενική Συνέλευση, παρά μόνο στην ιδιαίτερη Γενική συνέλευση των προνομιούχων μετοχών άνευ ψήφου. Κατά τα λοιπά όμως παρέχουν όλα τα δικαιώματα που απορρέουν από τη μετοχική σχέση, η δε ονομαστική της αξία λαμβάνεται υπόψη κατά την άσκηση των δικαιωμάτων μειοψηφίας.
- Σύμφωνα με τη διάταξη του άρθρου 3 παρ. 5 του Ν. 2190/1920 τα προνόμια μπορούν να καταργηθούν ή περιορισθούν με απόφαση η οποία λαμβάνεται σε ιδιαίτερη συνέλευση των προνομιούχων μετοχών, στους οποίους αφορά το προνόμιο, με πλειοψηφία των $\frac{3}{4}$ (απαρτία δεν απαιτείται) του εκπροσωπούμενου κεφαλαίου (και όχι του συνολικού προνομιούχου μετοχικού κεφαλαίου).

8.3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου:

(α) Πιστωτικός κίνδυνος:

Ο Όμιλος δεν έχει σημαντικές συγκεντρώσεις πιστωτικού κινδύνου. Οι χονδρικές πωλήσεις γίνονται κυρίως σε πελάτες με μειωμένο βαθμό απωλειών.

(β) Κίνδυνος ρευστότητας:

Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα.

(γ) Κίνδυνος ταμιακών ροών και κίνδυνος μεταβολών εύλογης αξίας λόγω μεταβολών των επιτοκίων:

Ο Όμιλος δεν έχει σημαντικά τοκοφόρα περιουσιακά στοιχεία και συνεπώς δεν υπόκειται σε κίνδυνο μεταβολής των επιτοκίων.

8.4 Λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της διοικήσεως.

Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις της διοίκησης είναι υπό συνεχή επανεξέταση με βάση τα ιστορικά δεδομένα και προσδοκίες για τα μελλοντικά γεγονότα, που κρίνονται εύλογες σύμφωνα με τα ισχύοντα.

Ο Όμιλος προβαίνει σε εκτιμήσεις και παραδοχές σχετικά με την εξέλιξη των μελλοντικών γεγονότων.

8.5 Βάση για τη μετάβαση στα Δ.Π.Χ.Π

Εφαρμογή των ΔΠΧΠ

Οι οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου για τη χρήση 2005, είναι οι πρώτες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ. Αυτές οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της 31.12.2005 έχουν καταρτισθεί σύμφωνα με το ΔΠΧΠ1. Η ημερομηνία υιοθέτησης των ΔΠΧΠ είναι η 1 Ιανουαρίου 2005. Για την κατάρτιση αυτών των ενοποιημένων ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων, ο Όμιλος έχει εφαρμόσει κάποιες από τις προαιρετικές εξαιρέσεις της αναδρομικής εφαρμογής.

Εξαιρέσεις από την πλήρη αναδρομική εφαρμογή που επιλέχθηκαν από τον Όμιλο

(α) Ενοποίηση

Ο Όμιλος έχει χρησιμοποιήσει την εξαίρεση του ΔΠΧΠ 1 και δεν έχει επαναδιατυπώσει τις ενοποιήσεις επιχειρήσεων που έγιναν πριν την ημερομηνία μετάβασης (1/1/2004)

(β) Εύλογη αξία και τεκμαρτό κόστος

Ο Όμιλος επέλεξε να αποτιμήσει τα ακίνητα περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία τους την 1/1/2004.

(γ) Παροχές στους εργαζομένους

Ο Όμιλος επέλεξε να αναγνωρίσει όλα τα σωρευμένα αναλογιστικά κέρδη και ζημίες κατά την 1/1/2004.

(δ) Εκτιμήσεις

Οι εκτιμήσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ κατά την 01.01.2004 είναι συνεπείς με τις εκτιμήσεις που έγιναν για την ίδια ημερομηνία σύμφωνα με τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα, με εξαίρεση τις περιπτώσεις που υπάρχει απόδειξη ότι οι εκτιμήσεις αυτές ήταν εσφαλμένες.

9. Αναλύσεις Ισολογισμού

9.1 Ενσώματα πάγια και επενδύσεις σε ακίνητα

Πίνακας Μεταβολών Παγίων και Επενδύσεων σε Ακίνητα Ομίλου χρήσεως 2005

	Αξία κτήσεως 31.12.2004	Προσθήκες Χρ. 2005	Αξία κτήσεως 31.12.2005	Αποσβεσθέντα 31.12.2004	Αποσβέσεις χρ. 2005	Μειώσεις χρ. 2005	Αποσβεσθέντ α 31.12.2005	Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31.12.2004	Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31.12.2005
Ενσώματα Πάγια									
Κτήρια και Τεχνικά Έργα	50.073,86		50.073,86	38.644,56	3.348,82		41.993,38	11.429,30	8.080,48
Μηχ/τα - Τεχν. Εγκ/σεις - Λοιπός μηχ/κός εξοπλισμός	898.097,76	19.203,98	917.301,74	372.279,84	94.248,42	-0,02	466.528,24	525.817,92	450.773,50
Μηχανήματα LEASING	270.000,00		270.000,00	21.600,00	32.400,00		54.000,00	248.400,00	216.000,00
Μεταφορικά Μέσα	22.125,06	-824,69	21.300,37	22.125,01	0,01	-824,69	21.300,33	0,05	0,04
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	873.017,39	-8.652,86	864.364,53	838.393,27	22.562,85	-11.478,29	849.477,83	34.624,12	14.886,70
Σύνολο	2.113.314,07	9.726,43	2.123.040,50	1.293.042,68	152.560,10	-12.303,00	1.433.299,78	820.271,39	689.740,72
Επενδύσεις σε ακίνητα									
Γήπεδα - Οικόπεδα	840.147,70		840.147,70	0,00			0,00	840.147,70	840.147,70
Κτήρια και Τεχνικά Έργα	3.197.261,41		3.197.261,41	79.795,56	95.917,84		175.713,40	3.117.465,85	3.021.548,01
Σύνολο	4.037.409,11	0,00	4.037.409,11	79.795,56	95.917,84	0,00	175.713,40	3.957.613,55	3.861.695,71
Γενικό Σύνολο	6.150.723,18	9.726,43	6.160.449,61	1.372.838,24	248.477,94	-12.303,00	1.609.013,18	4.777.884,94	4.551.436,43

Τα οικόπεδα και τα κτίρια αναπροσαρμόστηκαν την 01-01-2004 στην εύλογη αξία τους. Τα πωληθέντα στη χρήση 2004 ακίνητα (της μητρικής) αποτιμήθηκαν στο τελικώς διαμορφωθέν τιμήμα πώλησης, έτσι ώστε στα αποτελέσματα ΔΛΠ χρήσεως 2004, και για λόγους συγκρισιμότητας, δεν εμφανίζεται κέρδος από την πώληση αυτή.

Οι επενδύσεις σε ακίνητα αφορούν σε εκμισθωμένο από τη μητρική εταιρία ακίνητο επί της οδού Τσαλαβούτα 9 στο περιστέρι Αττικής.

Ως αξία κτήσεως του ακινήτου αυτού και για την έναρξη εφαρμογής των ΔΛΠ την 31/12/2003 λήφθηκε η εκτιμηθείσα αξία ταχείας ρευστοποίησης (€5.100.000,00), μειωμένη κατά €1.600.000,00, για ενδεχόμενη απομείωση της αξίας του. Δηλ. Η αξία κτήσεως την 31/12/2003 ορίστηκε στο ποσό των €3.500.000,00.

Εντός της χρήσεως 2004 έγινε ανακατασκευή του ανωτέρω ακινήτου συνολικής αξίας ποσού €537.409,11 με το οποίο και αυξήθηκε η αξία κτήσεως.

Πίνακας Μεταβολών Παγίων και Επενδύσεων σε Ακίνητα Μητρικής χρήσεως 2005

	Αξία κτήσεως 31.12.2004	Προσθήκες Χρ. 2005	Αξία κτήσεως 31.12.2005	Αποσβεσθέντα 31.12.2004	Αποσβέσεις χρ. 2005	Μειώσεις χρ. 2005	Αποσβεσθέντα 31.12.2005	Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31.12.2004	Αναπόσβεστο υπόλοιπο 31.12.2005
Ενσώματα Πάγια									
Κτήρια και Τεχνικά Έργα	20.335,72		20.335,72	8.906,43	3.348,82		12.255,25	11.429,29	8.080,47
Μηχ/τα - Τεχν. Εγκ/σεις - Λοιπός μηχ/κός εξοπλισμός	110.615,50	-0,01	110.615,49	108.967,27	1.647,99	-0,02	110.615,24	1.648,23	0,25
Μεταφορικά Μέσα	20.931,54	-824,69	20.106,85	20.931,50	0,01	-824,69	20.106,82	0,04	0,03
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	847.531,77	-11.478,36	836.053,41	821.019,25	19.780,63	-11.478,29	829.321,59	26.512,52	6.731,82
Σύνολο	999.414,53	-12.303,06	987.111,47	959.824,45	24.777,45	-12.303,00	972.298,90	39.590,08	14.812,57
Επενδύσεις σε ακίνητα									
Γήπεδα - Οικόπεδα	840.147,70		840.147,70	0,00			0,00	840.147,70	840.147,70
Κτήρια και Τεχνικά Έργα	3.197.261,41		3.197.261,41	79.795,56	95.917,84		175.713,40	3.117.465,85	3.021.548,01
Σύνολο	4.037.409,11	0,00	4.037.409,11	79.795,56	95.917,84	0,00	175.713,40	3.957.613,55	3.861.695,71
Γενικό Σύνολο	5.036.823,64	-12.303,06	5.024.520,58	1.039.620,01	120.695,29	-12.303,00	1.148.012,30	3.997.203,63	3.876.508,28

Δεν υπάρχουν υποθήκες και προσημειώσεις επί των ακινήτων περιουσιακών στοιχείων του Ομίλου.

9.2 Επενδύσεις σε Θυγατρικές και Συγγενείς Επιχειρήσεις

Η Μητρική εταιρία συμμετέχει με ποσοστό 50% στο Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρίας «ΔΙΑΔΗΜ ΕΚΤΥΠΩΤΙΚΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ Α.Ε.», ο δε έλεγχος αυτής ασκείται μέσω της πλειοψηφίας στο Διοικητικό Συμβούλιο.

Η εταιρία «ΔΙΑΔΗΜ ΕΚΤΥΠΩΤΙΚΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ Α.Ε.» περιλαμβάνεται στην (ολική) ενοποίηση.

Το κόστος κτήσεως της συμμετοχής αυτής ανέρχεται σε ευρώ 4.005.000,00, ποσό με το οποίο εμφανίζεται στον Ισολογισμό της Μητρικής.

Για τις συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις, που δεν περιλήφθηκαν στην ενοποίηση (με τη μέθοδο της καθαρής θέσης), παρατίθεται στη συνέχεια σχετικός Πίνακας.

Επιχειρήσεις μη περιληφθείσες στην Ενοποίηση

	Συμμετοχή Ομίλου	ΟΜΙΛΟΣ		ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	
		Αξία κτήσεως		Αξία κτήσεως	
		31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004
Συγγενείς επιχειρήσεις σε λειτουργία					
MEGA GRAFICA A.E.	25,00%	150.000,00	150.000,00	0,00	0,00
UNION AE.	12,50%	11.005,14	11.005,14	0,00	0,00
ΕΛΛΑΣ ΔΙΑΔΗΜ & ΣΙΑ ΕΕ		660,31	660,31	0,00	0,00
Κ/α ΓΕΝΕΡ ΑΕ - ΔΙΑΔΗΜ ΑΕ	2,50%				
Κ/α ΤΕΡΝΑ - ΝΕΑ ΜΕΣΑ - ΔΙΑΔΗΜ - ΠΟΛΥΧΡΩΜΟ ΑΕ	11,50%				
		161.665,45	161.665,45	0,00	0,00
Εταιρίες του Ομίλου σε αδράνεια					
ΣΟΥΠΕΡ ΙΝΓΚΟΣΟ		2.479,89	2.479,89	2.479,89	2.479,89
ΣΠΥΡ. ΔΑΡΖΕΝΤΑΣ Α.Ε.Β.Ε	75,00%	22.010,27	22.010,27	22.010,27	22.010,27
ΔΕΣΜΟΣ ΟΥΚΡΑΝΙΑΣ	75,00%	37.317,75	37.317,75	37.317,75	37.317,75
		61.807,91	61.807,91	61.807,91	61.807,91
Μείον: Πρόβλεψη απομείωσης		-61.807,91	-61.807,91	-61.807,91	-61.807,91
		0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο αξίας κτήσεως Συμμετοχών στον Ισολογισμό		161.665,45	161.665,45	0,00	0,00

Για τις ανωτέρω εταιρίες, που δεν περιλήφθηκαν στην ενοποίηση (με τη μέθοδο της καθαρής θέσης), τα βασικά οικονομικά μεγέθη τους παρατίθενται κατωτέρω.

	Ίδια Κεφάλαια (Αναλογία Ομίλου)		Αποτελέσματα προ φόρων (Αναλογία Ομίλου)		Πωλήσεις (Σύνολο Συγγενούς)	
	31.12.2005	31.12.2004	Χρήσεως 2005	Χρήσεως 2004	Χρήσεως 2005	Χρήσεως 2004
MEGA GRAFICA A.E.	74.167,62	77.524,31	-3.356,69	23.055,72	960.692,00	1.173.848,52
UNION AE.	-	9.865,14	-	957,90	-	152.000,00
ΕΛΛΑΣ ΔΙΑΔΗΜ & ΣΙΑ ΕΕ	-	-	-	-	-	-
Κ/α ΓΕΝΕΡ ΑΕ - ΔΙΑΔΗΜ ΑΕ	0,00	0,00	-9,57	1.287,49	0,00	1.480.488,62
Κ/α ΤΕΡΝΑ - ΝΕΑ ΜΕΣΑ - ΔΙΑΔΗΜ - ΠΟΛΥΧΡΩΜΟ ΑΕ	0,00	0,00	0,00	146.770,68	0,00	2.640.000,00
Σύνολο	74.167,62	87.389,45	-3.366,26	172.071,79	960.692,00	5.446.337,14

(Διευκρινίζεται ότι ορισμένα από τα οικονομικά στοιχεία που παρατίθενται ανωτέρω είναι προσωρινά και ενδέχεται να υπάρξουν ορισμένες διαφορές σε σύγκριση με τα τελικά της 31.12.2005).

9.3 Προκαταβολές για αγορά συμμετοχών

Το εξ ευρώ 6.075.000,00 υπόλοιπό του ανωτέρω λογαριασμού αφορά σε δοθείσες από τη Μητρική Εταιρία προκαταβολές, εντός της χρήσεως 2005, για αγορά μετοχών τριών (3) εταιριών εσωτερικού, μη εισηγμένων στο χρηματιστήριο, έναντι συνολικού τιμήματος αγοράς ευρώ 7.085.000,00. Οι προς εξαγορά εταιρίες είναι:

	% προς εξαγορά
ΑΛ ΠΕΤΡΟΪΛ ΑΕ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΕΙΔΩΝ	98,78%
ΑΝΤΩΝΙΑ ΝΑΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	100,00%
ΣΤΕΦΑΝΙΑ ΝΑΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	100,00%

Τα βασικά οικονομικά στοιχεία των ανωτέρω εταιριών παρατίθενται κατωτέρω:

	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)
	Λογιστική Αξία (31/12/2004)	Εύλογη Αξία περιουσιακών στοιχείων	Τίμημα Αγοράς	Συνολική Αξία Εκτίμησης	Διαφορά (2) - (1)	Υπεραξία - Good Will (3) - (2)
ΑΛ ΠΕΤΡΟΪΛ ΑΕ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΕΙΔΩΝ	233.559,35	1.433.559,35	3.380.000,00	3.022.398,70	1.200.000,00	1.946.440,65
ΑΝΤΩΝΙΑ ΝΑΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	96.661,83	246.661,83	2.080.000,00	2.460.613,59	150.000,00	1.833.338,17
ΣΤΕΦΑΝΙΑ ΝΑΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	237.163,60	287.163,60	1.625.000,00	1.868.777,49	50.000,00	1.337.836,40
Σύνολο	567.384,78	1.967.384,78	7.085.000,00	7.351.789,78	1.400.000,00	5.117.615,22

Η εξ ευρώ 1.200.000,00 διαφορά μεταξύ εύλογης και λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων της «ΑΛ ΠΕΤΡΟΪΛ ΑΕ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΕΙΔΩΝ» αφορά σε, κατ'εκτίμηση από τη Διοίκηση, αξία της Άδειας Εμπορίας Πετρελαιοειδών Κατηγορίας Ε' (Ν.3335/2005), που κατέχει η «ΑΛ ΠΕΤΡΟΪΛ ΑΕ ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΕΙΔΩΝ».

Η εξ €150.000,00 και €50.000,00 διαφορά μεταξύ λογιστικής και εύλογης αξίας των δύο ναυτικών εταιριών, αφορά στα πάγια περιουσιακά στοιχεία αυτών (1 δεξαμενόπλοιο και 1 ανεν μηχανής ρυμουλκόμενο αντίστοιχα).

Η συνολική αξία εκτίμησης των ανωτέρω τριών (3) εταιριών έγινε τον Ιανουάριο του 2006, από την Ελεγκτική Εταιρία «ΒΚΡ ΠΡΟΤΥΠΟΣ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ Α.Ε.», και ανέρχεται στο ποσό των ευρώ 7.351.789,78.

Ο προσδιορισμός της αξίας εκτίμησης έγινε με βάση το Μέσο Ορο που προέκυψε από τις εξής 2 μεθόδους (Α και Β) που παρατίθενται στη συνέχεια:

Μέθοδος Α: «Πραγματική Καθαρή Θέση + Κεφαλαιοποίηση της μέσης ετήσιας υπερπροσόδου της πενταετίας 2006 – 2010 (μελλοντικά κέρδη)».

Μέθοδος Β: «Μέθοδος Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς με βάση τα Μελλοντικά Κέρδη της 5ετίας 2006 - 2010».

Όπως επισημαίνεται και στην έκθεση εκτίμησης, ενδέχεται, ορισμένες από τις παραδοχές, που αφορούν στη μελλοντική εξέλιξη των κερδών, στις οποίες βασίσθηκε η εκτίμηση, να μεταβληθούν με συνέπεια και τη μεταβολή της συνολικής αξίας αποτίμησης των προς εξαγορά εταιριών. Η Διοίκηση είναι υποχρεωμένη να αξιολογεί κατά τακτά χρονικά διαστήματα την υπεραξία των προς εξαγορά εταιριών και σε περίπτωση απομείωσης αυτής θα προβεί σε σχετική πρόβλεψη.

9.4 Λοιπές Απαιτήσεις μη Κυκλοφορούντος Ενεργητικού

Το εξ ευρώ 10.252,31 υπόλοιπο του ανωτέρω λογαριασμού, στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, την 31.12.2005, αφορά κυρίως σε δοθείσες από προηγούμενες χρήσεις εγγυήσεις για καλή εκτέλεση όρων σύμβασης μίσθωσης ακινήτων.

9.5 Αποθέματα

	ΟΜΙΛΟΣ		ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004
Εμπορεύματα	16.819,44	18.998,46	16.819,44	18.998,46
Πρώτες και βοηθητ. ύλες - Αναλώσιμα υλικά	595.239,82	804.589,93	0,00	0,00
Προκαταβολές για αγορά αποθεμάτων	1.856.326,60	1.188.130,03	625.166,50	0,00
Σύνολο	2.468.385,86	2.011.718,42	641.985,94	18.998,46

9.6 Πελάτες

	ΟΜΙΛΟΣ		ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004
Πελάτες	1.738.709,16	1.759.500,79	694.870,20	5.127.360,07
Μείον:				
Πρόβλεψη χρήσεως 2005 (0,5% επί πωλήσεων αναγνωριζόμενη φορολογικά)	-36.462,46	0,00	-13.770,46	0,00
Μείον: Προβλέψεις για επισφαλείς πελάτες	-674.423,50	-702.086,42	-644.423,50	-702.086,42
Σύνολο	1.027.823,20	1.057.414,37	36.676,24	4.425.273,65

9.7 Λοιπές απαιτήσεις

	ΟΜΙΛΟΣ		ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004
Γραμμάτια εισπρακτέα	12.000,00	16.000,00	12.000,00	16.000,00
Γραμμάτια σε καθυστέρηση	157.465,18	157.465,18	157.465,18	157.465,18
Επιταγές εισπρακτέες	151.456,00	90.966,36	0,00	0,00
Επιταγές σε καθυστέρηση	415.377,77	415.377,77	415.377,77	415.377,77
Βραχυπρ. απαιτήσεις κατά συνδεμ. επιχειρήσεων	258.753,99	691.814,98	0,00	401.800,00
Δεσμευμένοι λογ/σμοί καταθέσεων	0,00	400.000,00	0,00	400.000,00
Επισφαλείς πελάτες και χρεώστες	125.205,05	125.205,05	125.205,05	125.205,05
Χρεώστες διάφοροι	7.796.304,47	2.360.367,69	1.961.987,99	2.323.109,81
Λογ/σμοί διαχειρ. προκαταβολών και πιστώσεων	22.455,64	21.604,14	21.752,38	20.900,88
Μεταβατικοί λογ/σμοί ενεργητικού	69.816,21	93.535,36	38.369,21	58.398,06
	9.008.834,31	4.372.336,53	2.732.157,58	3.918.256,75
Μείον: προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	-2.675.576,50	-2.497.913,68	-2.675.576,50	-2.497.913,58
Σύνολο απαιτήσεων	6.333.257,81	1.874.422,85	56.581,08	1.420.343,17

9.8 Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία

	ΟΜΙΛΟΣ		ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004
Ελλάς Φλάινγκ Ντόλφινς Α.Ε.	0,00	8.100.000,00	0,00	0,00

Την 31.12.2004 η «ΔΙΑΔΗΜ ΕΚΤΥΠΩΤΙΚΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ Α.Ε.», είχε στην κυριότητά της 1.500.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 2,50 € η κάθε μία, της Ανώνυμης Εταιρίας «ΕΛΛΑΣ ΦΛΑΪΝΓΚ ΝΤΟΛΦΙΝΣ Α.Ε.», τις οποίες πούλησε στις 3/1/2005.

Η αποτίμηση των μετοχών αυτών την 31.12.2003, και για τις ανάγκες πρώτης εφαρμογής των ΔΛΠ, έγινε στην τρέχουσα αξία, δηλ την αξία ρευστοποίησης.

9.9 Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα

	ΟΜΙΛΟΣ		ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004
Ταμείο	448.102,92	2.067.845,64	80.034,99	1.539.570,93
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	1.993.964,30	2.158.661,59	1.991.643,92	2.053.704,32
Σύνολο	2.442.067,22	4.226.507,23	2.071.678,91	3.593.275,25

9.10 Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της μητρικής εταιρίας διαιρείται σε :

- 24.605.397 κοινές μετά δικαιώματος ψήφου ονομαστικές μετοχές και
- 1.182.903 προνομιούχες άνευ δικαιώματος ψήφου ονομαστικές μετοχές.

Όλες οι ως άνω μετοχές έχουν ονομαστική αξία 0,40 € εκάστη και είναι στο σύνολό τους ονομαστικές.

Ανάλυση του λογαριασμού του Μετοχικού Κεφαλαίου της Μητρικής Εταιρίας παρατίθεται στη συνέχεια:

	31.12.2005	31.12.2004
Κοινές ονομαστικές	9.842.158,80	9.842.158,80
Προνομιούχες ονομαστικές	473.161,20	473.161,20
Σύνολο Μετοχικού Κεφαλαίου	10.315.320,00	10.315.320,00

Οι μέτοχοι με ποσοστό μεγαλύτερο του 2%, την 31.12.2005, παρατίθενται στη συνέχεια:

	Αριθμός μετοχών	Ποσοστό (%)
Μέτοχοι κοινών μετοχών		
Βρυώνης Φίλιππος Αναστάσιος	10.679.694	43,404%
Εγνατία Ανώνυμη Ασφαλιστική Εταιρία	2.610.000	10,607%
Κουτσουλιέρης Διονύσιος Γρηγόριος	1.783.110	7,247%
Καρακίτσος Νικόλαος Γεώργιος	638.648	2,596%
Αστέρας Εμπορική ΑΕ	526.803	2,141%
Λοιποί	8.367.142	34,005%
Σύνολο	24.605.397	100%
Μέτοχοι προνομιούχων μετοχών		
Union Συμμετοχών Α.Ε.	527.060	44,556%
Γκίλας Νικόλαος του Γεωργίου	104.000	8,792%
Γκίλας Γεώργιος Νικόλαος	56.802	4,802%
Παπανικολάου Δημήτρης Κωνσταντίνος	43.800	3,703%
Μπατσούλης Θεόδωρος Δημήτριος	40.000	3,382%
Golden Shipping and Investment Enterprises SA	26.520	2,242%
Λοιποί	384.721	32,523%
Σύνολο	1.182.903	100%
Γενικό Σύνολο Μετοχών	25.788.300	

9.11 Αποθεματικά

	ΟΜΙΛΟΣ		ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004
Τακτικό Αποθεματικό	389.623,03	387.338,18	389.623,03	387.338,18
Ειδικά Αποθεματικά	6.696,00	6.696,00	6.696,00	6.696,00
Έκτακτα Αποθεματικά	10.348,46	10.348,46	10.348,46	10.348,46
Αφορολόγητα Αποθεματικά	194.793,84	194.793,84	194.793,84	194.793,84
Σύνολο	601.461,33	599.176,48	601.461,33	599.176,48

9.12 Ζημίες εις νέον

	ΟΜΙΛΟΣ		ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004
Αποτελέσματα τρεχούσης χρήσεως εις νέον	108.365,72	2.289.230,99	43.412,08	1.153.440,92
Αποτελέσματα προηγούμενων χρήσεων εις νέον	-332.616,57	-2.621.847,56	-1.389.396,15	-2.542.837,07
Διαφορές (1/1/2004) πρώτης προσαρμογής ΔΛΠ	-1.435.111,25	-1.435.111,25	-92.751,48	-92.751,48
Μεταβολές Ιδίων κεφαλαίων εκτός αποτελεσμάτων	-39.010,75	-109.379,94	-40.656,00	-114.058,82
	-1.698.372,85	-1.877.107,76	-1.479.391,55	-1.596.206,45
Διαφορές αρχικής ενοποίησης με ΕΛΠ	-3.467.042,57	-3.467.042,57	0,00	0,00
Προσαρμογή διαφοράς αρχικής ενοποίησης λόγω εφαρμογής ΔΛΠ	-671.179,89	-671.179,89	0,00	0,00
Υπόλοιπο εις νέον περιλαμβανόμενο στις διαφορές αρχικής ενοποίησης	269.056,05	269.056,05	0,00	0,00
Αναλογία τρίτων στο υπόλοιπο κερδών εις νέον	109.490,65	140.450,66	0,00	0,00
Σύνολο	-5.458.048,61	-5.605.823,51	-1.479.391,55	-1.596.206,45

Το εξ ευρώ 4.138.222,46 (3.467.042,57 +671.179,89) υπόλοιπο των διαφορών αρχικής ενοποίησης αφορά σε υπεραξία (goodwill), δηλ διαφορά μεταξύ τιμήματος αγοράς και αναλογούσης λογιστικής αξίας της ενοποιούμενης θυγατρικής κατά την εξαγορά.

9.13 Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις συμψηφίζονται με τις αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις και υπολογίζονται επί των διαφορών μεταξύ φορολογικής και λογιστικής βάσης των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων. Ανάλυση αυτών παρατίθεται κατωτέρω:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις από διαφορές λογιστικής και φορολογικής βάσης σε:				
Έξοδα εγκαταστάσεως	28.578,89	91.421,19	28.576,89	91.232,64
Προβλέψεις	56.799,86	18.784,29	25.438,27	0,00
Μεταβατικοί Ενεργητικού	925,73	0,00	0,00	0,00
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	37.884,53	48.712,91	0,00	0,00
	124.189,01	158.918,39	54.015,16	91.232,64
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις από διαφορές λογιστικής και φορολογικής βάσης σε:				
Γήπεδα - Οικόπεδα	-56.108,97	-56.108,97	-56.108,97	-56.108,97
Κτήρια και τεχνικά έργα	-561.570,62	-557.546,61	-561.570,62	-557.546,61
Μηχανήματα	-54.000,00	-62.100,00	0,00	0,00
	-671.679,59	-675.755,58	-617.679,59	-613.655,58
Γενικό σύνολο (υποχρέωση)	-547.490,58	-516.837,19	-563.664,43	-522.422,94

9.14 Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

	ΟΜΙΛΟΣ		ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις (ληφθείσες εγγυήσεις)	60.000,00	60.000,00	60.000,00	60.000,00
Υποχρεώσεις Προμηθευτών από Leasing	151.538,10	194.851,65	0,00	0,00
Σύνολο	211.538,10	254.851,65	60.000,00	60.000,00

9.15 Προβλέψεις για παροχές στους εργαζομένους

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους κατά την έξοδο από την υπηρεσία	197.199,45	176.890,21	101.753,06	101.753,06

Το ποσό της αναλογιστικής μελέτης για την πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία της μητρικής εταιρίας την 31.12.2005 ανέρχεται σε ευρώ 7.292,79.

Συνεπώς η εξ' ευρώ 101.753,06 σχηματισθείσα πρόβλεψη υπερκαλύπτει το ποσό αυτό.

Αντίθετα ο σχηματισμός της αντιστοίχου πρόβλεψης της θυγατρικής έγινε με βάση σχετική αναλογιστική μελέτη.

Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν έχουν ως εξής:

- 1) Μέσος ετήσιος ρυθμός μακροχρόνιας αύξησης πληθωρισμού 2%
- 2) Μέση ετήσια μακροχρόνια αύξηση ΑΕΠ 3%
- 3) Μέση ετήσια μακροχρόνια ωρίμανση μισθολογίου για αποζημίωση Ν. 2112 5,8% (5,8%) δηλ. Πληθωρισμός + 3,8%.
- 4) Προεξοφλητικό επιτόκιο 4,0421%.
- 5) Απόδοση επενδύσεων, ως προεξοφλητικό επιτόκιο (4,0421%)
- 6) Περιουσιακά στοιχεία για την αποζημίωση μηδέν (0).

Το απασχολούμενο προσωπικό την 31/12/2005 ανερχόταν για τον όμιλο και για την εταιρεία σε 37 και 6 εργαζομένους αντίστοιχα.

9.16 Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

	ΟΜΙΛΟΣ		ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις				
Προμηθευτές	2.502.092,40	2.755.142,61	649.142,42	555.478,27
Γραμμάτια πληρωτέα	436.248,24	444.800,41	174.485,77	338.611,57
Επιταγές πληρωτέες	830.000,00	1.780.666,38	0,00	176,08
Προκαταβολές πελατών	5.839.507,56	2.232.592,14	873.476,86	80.187,87
Φόροι πλην φόρου εισοδήματος	1.770.661,08	1.228.748,00	1.016.908,23	99.501,90
Ληξιπρόθεσμες οφειλές φόρων	443.910,35	443.825,21	0,00	443.825,21
Πρόβλεψη για προσαυξήσεις ληξιπροθέσμων οφειλών φόρων	115.000,00	125.000,00	70.000,00	125.000,00
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	52.927,98	323.190,64	7.414,54	164.876,15
Ληξιπρόθεσμες οφειλές ασφαλιστικών οργανισμών	353.098,60	0,00	0,00	0,00
Πρόβλεψη για προσαυξήσεις ληξιπροθέσμων οφειλών σε ασφαλιστικούς Οργανισμούς.	35.000,00	0,00	0,00	0,00
Μερίσματα πληρωτέα	13.462,22	13.462,22	13.462,22	13.462,22
Οφειλόμενες δόσεις αγοράς μετοχών Διαδήμ Α.Ε.	0,00	189.886,29	0,00	0,00
Πιστωτές διάφοροι	1.626.918,98	3.135.095,01	1.534.150,26	2.995.088,38
Έσοδα επομένων χρήσεων		260.810,34	0,00	260.810,34
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	38.980,28	49.003,51	26.840,28	44.442,98
	14.057.807,69	12.982.222,76	4.365.880,58	5.121.460,97
Υποχρεώσεις φόρου εισοδήματος	961.862,52	801.089,06	632.835,93	474.471,18
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τραπεζών	0,00	72.321,24	0,00	72.321,19
Σύνολο Βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων	15.019.670,21	13.855.633,06	4.998.716,51	5.668.253,34

Η μητρική εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά έως και την χρήση 2004, ενώ η ενοποιούμενη θυγατρική εταιρία «ΔΙΑΔΗΜ ΕΚΤΥΠΩΤΙΚΗ ΔΙΑΦΗΜΙΣΤΙΚΗ Α.Ε.» μέχρι και τη χρήση 2001. Συνεπώς οι φορολογικές δηλώσεις για τη χρήση 2005 της μητρικής και για τις χρήσεις 2002 – 2005 της θυγατρικής δεν έχουν εξετασθεί από τις φορολογικές αρχές, με συνέπεια να υπάρχει το ενδεχόμενο να προκύψουν διαφορές και προσαυξήσεις φόρων για τις οποίες δεν έχει σχηματιστεί σχετική πρόβλεψη, αφού δεν δύναται να γίνει σχετική εκτίμηση των διαφορών φορολογικού ελέγχου.

Διευκρινίζεται ότι ο φορολογικός έλεγχος των χρήσεων 2000 – 2004 της μητρικής ολοκληρώθηκε εντός της χρήσεως 2005 και το σύνολο των καταλογισθέντων πρόσθετων φόρων και προσαυξήσεων ποσού ευρώ 620.580,58 επιβάρυνε τα αποτελέσματα της κλειομένης χρήσεως (βλέπε ανάλυση στο κεφ. 10.7).

(Για το σύνολο των ληξιπροθέσμων οφειλών, την 31.12.2005, έχει σχηματιστεί σχετική πρόβλεψη σε βάρος των αποτελεσμάτων, για προσαυξήσεις φόρων και ασφαλιστικών εισφορών).

10. Αναλύσεις Λογαριασμών Κατάστασης Αποτελεσμάτων

10.1 Κύκλος εργασιών (Πωλήσεις)

Η ανάλυση του κύκλου εργασιών ανά κατηγορία ΣΤΑΚΩΔ 03 είναι:

		ΟΜΙΛΟΣ		ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	
		31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004
519.0	Εμπορία Εκτυπώσεων-Λοιπό Χονδρικό Εμπόριο	3.272.585,15	5.150.723,69	2.754.092,61	4.572.329,40
222.2	Εκτυπωτικές Δραστηριότητες	4.144.625,37	5.430.986,47	0,00	0,00
521.3	Περίπτερα	0,00	130.748,67	0,00	130.748,67
	Σύνολο	7.417.210,52	10.712.458,83	2.754.092,61	4.703.078,07

10.2 Κόστος Πωλήσεων – Διοίκησης και Διάθεσης

Ανάλυση Δαπανών κατ' είδος

	ΟΜΙΛΟΣ		ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Κόστος αναλωθέντων αποθεμάτων	4.095.988,39	4.846.719,96	1.782.767,56	2.308.479,05
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	1.146.858,98	1.188.452,63	141.301,07	155.363,20
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	143.541,19	213.126,45	112.128,15	96.183,45
Παροχές τρίτων	782.668,40	937.683,36	30.928,59	124.138,94
Φόροι τέλη	43.337,58	88.323,13	13.011,11	55.634,14
Διάφορα έξοδα	213.182,10	239.757,60	176.657,98	188.186,18
Αποσβέσεις	250.238,74	229.711,00	122.456,09	118.860,92
Μείον: αποσβέσεις εκμισθωμένου ακινήτου	-95.917,84	-79.795,56	-95.917,84	-79.795,56
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού	20.309,24	6.759,56	0,00	0,00
Σύνολο	6.600.206,78	7.670.738,13	2.283.332,71	2.967.050,32

Μερισμός δαπανών κατ' είδος

	ΟΜΙΛΟΣ		ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Κόστος πωληθέντων	5.944.779,41	6.767.089,98	1.941.769,18	2.386.711,68
Διοίκηση	610.115,51	805.451,74	297.498,92	486.726,60
Διάθεση	45.311,86	98.196,41	44.064,61	93.612,04
Σύνολο	6.600.206,78	7.670.738,13	2.283.332,71	2.967.050,32

10.3 Άλλα έσοδα

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Έσοδα από ενοίκια κτιρίων	360.000,00	360.000,00	360.000,00	360.000,00
Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	358,75	5.544,52	0,12	908,14
Έκτακτα κέρδη από πώληση παγίων	999,90	196.087,80	999,90	194.958,99
Έσοδα από τακτοποιήσεις υπολοίπων υποχρεώσεων προηγούμενων χρήσεων	377.730,06	900,00	377.730,06	900,00
Έσοδα απο προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	20.235,18	452.792,84	0,00	314.271,46
Σύνολο	759.323,89	1.015.325,16	738.730,08	871.038,59

10.4 Άλλα έξοδα

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Πρόστιμα και προσαυξήσεις χρήσεως (ΙΚΑ, Κεφαλαιαγορά κλπ)	10.899,69	89.857,39	5.314,94	38.944,47
Έκτακτες ζημιές (πωλήσεις παγίων κλπ)	0,07	17.373,48	0,07	17.373,48
Λοιπά έξοδα προηγούμενων χρήσεων (Διακανονισμοί λογ/σμών ΟΤΕ κλπ)	30.968,74	136.013,10	30.968,74	136.013,10
Πρόστιμα και προσαυξήσεις προηγούμενων χρήσεων (ΙΚΑ, Κεφαλαιαγορά κλπ)	0,00	118.662,75	0,00	94.835,75
Πρόστιμα και προσαυξήσεις διαφορών φορολογικού ελέγχου ΦΠΑ	395.060,77	0,00	323.261,70	0,00
Προβλέψεις προσαυξήσεων ΦΠΑ σχηματισθείσες σε προηγούμενες χρήσεις	-125.000,00	0,00	-125.000,00	0,00
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις (αναγνωριζόμενες φορολογικά)	36.462,46	0,00	13.770,46	0,00
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις (μη αναγνωριζόμενες φορολογικά)	150.000,00	0,00	120.000,00	0,00
Προβλέψεις για προσαυξήσεις ληξιπροθέσμων οφειλών φόρων	115.000,00	125.000,00	70.000,00	125.000,00
Προβλέψεις για προσαυξήσεις ληξιπροθέσμων οφειλών ασφαλιστικών Ταμείων	35.000,00	0,00	0,00	0,00
Αποσβέσεις αναλογούσες σε εκμισθωμένο ακίνητο	95.917,84	79.795,56	95.917,84	79.795,56
Φόρος Μεγάλης Ακίνητης Περιουσίας	13.178,38	10.422,37	13.178,38	10.422,37
Φόρος υπεραξίας αναπροσαρμογής	0,00	5.707,64	0,00	5.707,64
Φόρος 25% για μη χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων	0,00	67.008,62	0,00	67.008,62
Σύνολο	757.487,95	649.840,91	547.412,13	575.100,99

10.5 Έσοδα Συμμετοχών και χρεογράφων

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Έσοδα Συμμετοχών				
MEGA GRAFICA ΑΕ	28.000,00	15.454,69	0,00	0,00
κ/Α ΤΕΡΝΑ -ΝΕΑ ΜΕΣΑ- ΔΙΑΔΗΜ - ΠΟΛΥΧΡΟΜΟ ΑΕ	0,00	187.279,38	0,00	0,00
κ/Α ΓΕΝΕΡ ΑΕ - ΔΙΑΔΗΜ ΑΕ	0,00	1.673,71	0,00	0,00
	28.000,00	204.407,78	0,00	0,00
Έσοδα χρεογράφων (μερίσματα ΈΛΛΑΣ ΦΛΑΪΝΓΚ ΝΤΟΛΦΙΝΣ ΑΝΕ)	0,00	75.000,00	0,00	0,00
Σύνολο	28.000,00	279.407,78	0,00	0,00

10.6 Χρηματοοικονομικό κόστος – καθαρό

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Πιστωτικοί τόκοι	43.174,34	40.077,02	43.174,34	40.077,02
Μείον : Χρεωστικοί τόκοι	-36.988,20	-166.947,53	-8.632,93	-134.869,94
Σύνολο	6.186,14	-126.870,51	34.541,41	-94.792,92

10.7 Φόρος εισοδήματος

	ΟΜΙΛΟΣ		ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1/1-31/12/2005	1/1-31/12/2004	1/1-31/12/2005	1/1-31/12/2004
Φόρος εισοδήματος τρεχούσης χρήσεως	344.034,29	933.683,68	238.959,64	463.671,18
Αναβαλλόμενος φόρος	101.022,58	231.106,39	114.644,31	214.339,17
Διαφορές φορολογικού ελέγχου από φόρο εισοδήματος προηγούμενων χρήσεων	297.318,38	0,00	297.318,38	0,00
Σύνολο	742.375,25	1.164.790,07	650.922,33	678.010,35

Η εταιρία «ΕΜΠΟΡΙΚΟΣ ΔΕΣΜΟΣ ΑΕΒΕ» έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2004.

Αντίστοιχα η θυγατρική «ΔΙΑΔΗΜ ΑΕ», έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2001. Κατά τη τρέχουσα χρήση και μετά από τον διενεργηθέντα φορολογικό έλεγχο των προηγούμενων χρήσεων της μητρικής εταιρίας προέκυψαν διαφορές και προσαυξήσεις φόρων συνολικού ποσού € 620.580,58 με το οποίο επιβαρύνθηκαν τα αποτελέσματα της κλεισμένης χρήσεως.

Ανάλυση του ποσού αυτού παρατίθεται κατωτέρω:

<u>Προσαυξήσεις ΦΠΑ</u>		ΕΥΡΩ
1/1/2003 - 31/12/2003	136.568,55	
1/1/2004 - 31/12/2004	187.477,15	
Προσαρμογή ανωτέρω προσαυξήσεων	-784,00	<u>323.261,70</u>
<u>Διαφορές Φόρου Εισοδήματος</u>		
1/1/2004 - 31/12/2004	256.550,44	
<u>Προσαυξήσεις φόρου εισοδήματος</u>		
1/1/2004 - 31/12/2004	<u>40.768,44</u>	<u>297.318,88</u>
Σύνολο		<u>620.580,58</u>

10.8 Δικαιώματα Μειοψηφίας

	1/1-31/12/2005	1/1-31/12/2004
Κέρδη μετά από φόρους θυγατρικής	64.953,64	1.135.790,06
Ποσοστό Συμμετοχής	50,00%	50,00%
Σύνολο	<u>32.476,82</u>	<u>567.895,03</u>

10.9 Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή – σε ευρώ

	ΟΜΙΛΟΣ		ΜΗΤΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1/1-31/12/2005	1/1-31/12/2004	1/1-31/12/2005	1/1-31/12/2004
Κέρδη μετά από φόρους (αναλογούντα στους μετόχους της μητρικής)	78.173,75	1.827.057,11	45.696,93	1.259.162,08
Μέσος σταθμισμένος αριθμός μετοχών μητρικής	<u>25.788.300</u>	<u>25.788.300</u>	<u>25.788.300</u>	<u>25.788.300</u>
Σύνολο	0,0030314	0,0708483	0,0017720	0,0488269

11. Πρόσθετα στοιχεία και πληροφορίες.

Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη.

Δεν υπάρχουν συναλλαγές μεταξύ μητρικής και θυγατρικής .

Οι οικονομικές καταστάσεις της μητρικής δεν περιλαμβάνονται σε ενοποιημένο ισολογισμό άλλου ομίλου.

Λοιπές πληροφορίες

Οι μετοχές της μητρικής Εταιρίας, από το Σεπτέμβριο του 1999, λόγω δυσμενών οικονομικών αποτελεσμάτων (ζημίες) της τελευταίας τριετίας, τέθηκαν στην ειδική κατηγορία "Υπό Επιτήρηση". Η Διοίκηση της Εταιρίας ενημερώνει το επενδυτικό κοινό για τα ακόλουθα:

- α)** Με την από 17.6.2002 απόφαση του Δ.Σ. της Εταιρίας πιστοποιήθηκε η μερική κάλυψη της αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου κατά ευρώ 12.796.542,00 που είχε αποφασιστεί από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων την 15.1.2002. Μέχρι την 31.12.2005 έχουν διατεθεί κεφάλαια συνολικού ποσού ευρώ 11.786.857,52, σύμφωνα με τις δεσμεύσεις του ενημερωτικού Δελτίου του Χ.Α.Α. τροποποιημένου με την από 29.6.2002 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της εταιρίας.
- β)** Με βάση την από 16.7.2003 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων έγινε μείωση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρίας κατά το ποσό των ευρώ 8.768.022,00 με το οποίο καλύφθηκε μέρος των ζημιών προηγούμενων χρήσεων εις νέο.
- γ)** Η εταιρία προχώρησε στην ανάπτυξη νέων δραστηριοτήτων που είχαν σαν συνέπεια την αύξηση του κύκλου εργασιών και την επίτευξη κερδών, όπως απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις από τη χρήση 2002 έως και σήμερα.
- δ)** Μετά την εξόφληση των υποχρεώσεων, που είχαν καλυφθεί με εμπράγματα ασφάλειες, έγινε άρση του συνόλου των εγγεγραμμένων από προηγούμενες χρήσεις υποθηκών και προσημειώσεων σε ακίνητα ιδιοκτησίας της Εταιρίας.
- ε)** Εντός του Απριλίου 2005 υπεγράφησαν προσύμφωνα εξαγοράς τριών (3) εταιριών, με σκοπό ο όμιλος να δραστηριοποιηθεί στον τομέα εμπορίας και διακίνησης πετρελαίου και πετρελαιοειδών για την τροφοδοσία πλοίων.

12. Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου για τα πεπραγμένα χρήσεως 2005

Κύριοι Μέτοχοι,

Σύμφωνα με τις σχετικές διατάξεις του ΚΝ 2190/1920 και το καταστατικό της εταιρίας, σας υποβάλλουμε για έγκριση τις συνταχθείσες, σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα, Οικονομικές Καταστάσεις (Ατομικές και Ενοποιημένες) Χρήσεως 2005.

Ταυτόχρονα παρακαλούμε όπως εγκρίνετε και τη δράση του Διοικητικού Συμβουλίου κατά την ίδια περίοδο.

Στην κλειόμενη χρήση 2005 τα κέρδη προ φόρων αν και σημείωσαν σημαντική πτώση σε σύγκριση με την προηγούμενη χρήση δύναται να θεωρηθούν ικανοποιητικά τόσο σε επίπεδο Ομίλου όσο και σε επίπεδο Μητρικής Εταιρίας.

Συγκεκριμένα τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν στο ποσό των ευρώ 853.025,82 για τον Όμιλο και στο ποσό των ευρώ 696.619,26 για τη Μητρική Εταιρία.

Τα κέρδη μετά από φόρους ανήλθαν στο ποσό των ευρώ 110.650,57 για τον Όμιλο και στο ποσό των ευρώ 45,696,93 για τη Μητρική Εταιρία.

Διευκρινίζεται ότι στη παρούσα χρήση 2005 η μητρική εταιρία ελέγχθηκε φορολογικά για τις χρήσεις 2000 – 2004 και τα αποτελέσματα αυτής και αντίστοιχα του ενοποιημένου επιβαρύνθηκαν κατά το ποσό των ευρώ 620.580,58.

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών ανήλθε στο ποσόν των € 7.417.210,52.

Αντίστοιχα ο κύκλος εργασιών της Μητρικής Εταιρίας ανήλθε στο ποσό των € 2.754.092,61.

Η μείωση του κύκλου εργασιών και των κερδών οφείλεται στην κάμψη που παρουσίασε η αγορά εμπορίας και παραγωγής εκτυπώσεων με τη λήξη των Ολυμπιακών Αγώνων, καθώς και στον περιορισμό και μείωση του περιθωρίου μικτού κέρδους λόγω του έντονου ανταγωνισμού που επικρατεί στην αγορά.

Πορεία μετοχής κατά τη χρήση 2005

Η τιμή της μετοχής κατά τη διάρκεια της χρήσεως 2005 παρουσίασε πτωτική τάση, ενώ κατά το δίμηνο Ιανουαρίου Φεβρουαρίου 2006 παρουσίασε ικανοποιητική άνοδο. Η διακύμανση της μέσης μηνιαίας τιμής παρατίθεται στον πίνακα που ακολουθεί:

	Μέση Μηνιαία Τιμή	
	Κοινές	Προνομιούχες
Ιανουάριος 2005	0,37	0,44
Φεβρουάριος 2005	0,37	0,40
Μάρτιος 2005	0,33	0,40
Απρίλιος 2005	0,26	0,37
Μάιος 2005	0,27	0,35
Ιούνιος 2005	0,29	0,30
Ιούλιος 2005	0,28	0,27
Αύγουστος 2005	0,27	0,27
Σεπτέμβριος 2005	0,26	0,29
Οκτώβριος 2005	0,23	0,32
Νοέμβριος 2005	0,24	0,33
Δεκέμβριος 2005	0,23	0,27
Ιανουάριος 2006	0,26	0,51
Φεβρουάριος 2006	0,28	0,45

Βασικοί Οικονομικοί Δείκτες

α) ROCE (Return on Capital Employed)

Αποδοτικότητα συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων

Ο δείκτης αυτός διαιρεί τα κέρδη προ φόρων και χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων με τα συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια.

β) ROE (Return on Equity) - Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων

Ο δείκτης αυτός διαιρεί τα κέρδη μετά από φόρους με την καθαρή θέση.

γ) CR (Current Ratio) - Αριθμοδείκτης ρευστότητας

Ο δείκτης αυτός διαιρεί το κυκλοφορούν ενεργητικό με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Οι παραπάνω δείκτες για το 2005 και 2004 κινήθηκαν ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
ROCE	0,0367	0,1659	0,0395	0,1176
ROE	0,0111	0,2640	0,0041	0,1152
CR	0,8170	1,2464	0,5615	1,6686

Εξαγορές Συμμετοχών

Τον Απρίλιο του 2005 η Εταιρία προέβη στην υπογραφή τριών προσυμφώνων με σκοπό: α) την εξαγορά ποσοστού 98,78% των μετοχών της Ανωνύμου Εταιρίας με την επωνυμία «AL PETROIL ANΩNYMH ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΙΤΡΕΛΑΙΟΕΙΔΩΝ», η οποία εδρεύει στον Δήμο Πειραιά και δραστηριοποιείται στον τομέα εμπορίας και διακίνησης πετρελαίου και πετρελαιοειδών, β) την εξαγορά ποσοστού 100% των μετοχών της εταιρίας του Νόμου 959/1979, με την επωνυμία «ΑΝΤΩΝΙΑ ΝΑΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ», η οποία εδρεύει στον Δήμο Πειραιά και δραστηριοποιείται στην μεταφορά υγρών καυσίμων έχοντας στην πλήρη ιδιοκτησία της ένα πετρελαιοφόρο σκάφος και γ) την εξαγορά ποσοστού 100% των μετοχών

της εταιρίας του Νόμου 959/1979, με την επωνυμία ΣΤΕΦΑΝΙΑ ΝΑΥΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ, η οποία εδρεύει στον Δήμο Πειραιά και δραστηριοποιείται στην μεταφορά υγρών καυσίμων έχοντας στην πλήρη ιδιοκτησία της ένα ειδικό σκάφος αποθήκευσης καυσίμων (πλωτή δεξαμενή).

ΤΟ ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΣΥΜΦΩΝΗΘΕΝ τίμημα για την εξαγορά των προαναφερομένων εταιριών ανήλθε σε ποσό ύψους € 7.085.000,00 εκ του οποίου έχει ήδη καταβληθεί μέχρι την 31.12.2005 ποσό € 6.075.000,00 και το υπόλοιπο έχει συμφωνηθεί με τον πωλητή να εξοφληθεί τμηματικά και άτοκα μέχρι την 30/5/2006, οπότε και θα υπογραφούν τα οριστικά συμβόλαια για τη μεταβίβαση των μετοχών των Εξαγοραζόμενων. Η χρηματοδότηση των εξαγορών αυτών έγινε με ίδια διαθέσιμα.

Η ως άνω συμφωνία ήταν αποτέλεσμα πολύμηνων διαπραγματεύσεων για την επίτευξη ουσιαστικής συμφωνίας με τον πωλητή και αποφασίσθηκε κατά τις συνεδριάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας τον अपρίλιο του 2005.

Τίμημα εξαγοράς

Με τον πωλητή έχουν υπογραφεί τρία προσύμφωνα, ένα για κάθε εταιρία, που έλαβαν τη μορφή συμβολαιογραφικών εγγράφων. Η τιμή που συμφωνήθηκε για την κάθε εταιρία είχε ως εξής: για την ΑΛ ΠΕΤΡΟΙΛ ΑΕΠ ποσό € 3.380.000,00, για την ΑΝΤΩΝΙΑ ΝΕ € 2.080.000,00 και για τη ΣΤΕΦΑΝΙΑ ΝΕ ποσό €1.625.000,00.

Κριτήρια προσδιορισμού τιμής – Καθορισμός τιμήματος

Η λήψη της επιχειρηματικής απόφασης για εξαγορά των εταιριών «ΑΛ ΠΕΤΡΟΙΛ Α.Ε.Π.», «ΑΝΤΩΝΙΑ Ν.Ε.» και «ΣΤΕΦΑΝΙΑ Ν.Ε.» είναι επακόλουθο των προσπαθειών της Διοίκησης της Εταιρίας να επενδύσει τα κεφάλαια που συγκεντρώθηκαν από την πώληση των ακινήτων της καθώς και διαθέσιμα κεφάλαια από κέρδη των τελευταίων χρήσεων σε τομείς η συμμετοχές με μελλοντικές προοπτικές αποκόμισης σημαντικών κερδών. Στα πλαίσια αυτά και μετά από μακρόχρονη διερεύνηση της αγοράς, αποφασίσθηκε η επένδυση στον χώρο της εμπορίας και διακίνησης πετρελαιοειδών με την προαναφερόμενη συμφωνία για εξαγορά των τριών εταιριών από τον επιχειρηματία – πωλητή ο οποίος, παρά τις δυνατότητες των εταιριών, ελάχιστα ασχολείτο με τη δραστηριότητα τους. Το τίμημα που συμφωνήθηκε βασίστηκε κυρίως στις προοπτικές που διαβλέπει η Διοίκηση της Εταιρίας από την ανάπτυξη τους και εκμετάλλευση των δυνατοτήτων τους.

Για την αξιολόγηση των εταιριών συνεκτιμήθηκαν τα εξής:

- Στοιχεία που αποκομίστηκαν μετά από ενδελεχή έρευνα της αγοράς και αφορούσαν στις προοπτικές της, την οργάνωση της, τον ανταγωνισμό κ.λπ.
- Οι προοπτικές ανάπτυξης και εκμετάλλευσης των δυνατοτήτων των Εξαγοραζόμενων υπό τη διοίκηση της Εταιρίας, δραστηριοποιούμενες και λειτουργώντας παράλληλα και συμπληρωματικά η μία προς την άλλη.
- Οι δυνατότητες επέκτασης των εργασιών των Εξαγοραζόμενων σε νέα για αυτές αντικείμενα όπως εισαγωγή καυσίμων απευθείας από άλλες χώρες, τροφοδοσίες πλοίων με διάφορα άλλα είδη (boat supply) κ.α.

- Το υφιστάμενο πλούσιο πελατολόγιο που διαθέτει η εταιρία ΑΛ ΠΕΤΡΟΙΛ ΑΕΠ, μεταξύ των οποίων και μεγάλες εταιρίες
- Το γεγονός ότι η ΑΛ ΠΕΤΡΟΙΛ ΑΕ διαθέτει ειδική άδεια λειτουργίας για την αποθήκευση, διακίνηση και εμπορία πετρελαιοειδών η οποία χορηγείται από το Υπουργείο Ανάπτυξης. Η αξία της άδειας αυτής είναι πολύ υψηλή, ο δε ακριβής υπολογισμός της είναι εξαιρετικά δυσχερής, καθ' ότι παρόμοιες άδειες σχεδόν δεν εκδίδονται πλέον, αφού η έκδοσή τους προϋποθέτει την ύπαρξη εγκαταστάσεων αποθήκευσης (δεξαμενών) ειδικής κατασκευής και συγκεκριμένης χωρητικότητας, οι οποίες δεν υπάρχουν, και η κατασκευή τους εξ' υπαρχής απαιτεί τεράστιες δαπάνες.
- Η αξία του δεξαμενόπλοιου μεταφοράς πετρελαίου και πετρελαιοειδών και του πλοίου αποθήκευσης και άντλησης των ανωτέρω προϊόντων που κατέχουν οι δύο ναυτικές εταιρίες. Η προσφορά προς πώληση παρόμοιων σκαφών, κάτω από τις σημερινές συνθήκες της αγοράς, είναι σχεδόν ανύπαρκτη και η ναυπήγηση καινούργιων απαιτεί πολλαπλάσιες δαπάνες.

Πρέπει επίσης να αναφερθεί ότι η συνεχής άνοδος των τιμών των προϊόντων πετρελαίου αυξάνει ακόμα περισσότερο την προοπτική κερδοφορίας για τις εταιρίες που δραστηριοποιούνται στο χώρο.

Παρά το γεγονός ότι τα μέχρι σήμερα αποτελέσματα των Εξαγοραζομένων δεν ήταν ικανοποιητικά, αυτό αποδίδεται στο γεγονός ότι ο μέχρι σήμερα επιχειρηματίας δεν ασκούσε ουσιαστικά την δραστηριότητα των εταιριών λόγω ελλείψεως ενδιαφέροντος, επαρκών γνώσεων του αντικειμένου και άλλων προσωπικών και οικογενειακών αιτίων.

Χρηματοδότηση του τιμήματος

Η χρηματοδότηση του τιμήματος αντλήθηκε από τα διαθέσιμα της Εταιρίας που προκύπτουν από την τρέχουσα λειτουργία της και από την πώληση ακινήτων της. Ειδικότερα ως προς το τελευταίο, σε εφαρμογή των αποφάσεων της 29/6/2002 Τακτικής Γενικής Συνέλευσης και των αναφερομένων στο Ενημερωτικό Δελτίο της Αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου που αποφασίσθηκε με την Γενική Συνέλευση της 15/01/2002, επωλήθησαν τα ακίνητα της Εταιρίας στη Θεσσαλονίκη, Λάρισα, Πάτρα και Περιστέρι Αττικής (Τσαλαβούτα 5). Από τις πωλήσεις αυτές αυξήθηκε η ταμειακή ρευστότητα της Εταιρίας κατά το ποσό των € 4.050.000,00, η οποία και σε συνδυασμό με την εισροή χρημάτων από την εν γένει δραστηριότητά της χρηματοδότησε το ποσό ύψους € 6.075.000,00 που έχει μέχρι σήμερα καταβληθεί. Το υπόλοιπο του τιμήματος προβλέπεται να χρηματοδοτηθεί με τον ίδιο τρόπο, δηλαδή με διαθέσιμα της Εταιρίας.

ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΤΩΝ ΕΞΑΓΟΡΑΖΟΜΕΝΩΝ ΚΑΙ ΕΠΙΠΤΩΣΕΙΣ ΣΤΗΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΑΠΟ ΤΙΣ ΕΞΑΓΟΡΕΣ

Ο κλάδος της εμπορίας πετρελαιοειδών εκτιμάται ότι παρουσιάζει σημαντικές προοπτικές συνεχούς και σημαντικής ανάπτυξης, τόσο σε μεσοπρόθεσμο, όσο περισσότερο σε μακροπρόθεσμο χρονικό ορίζοντα. Στόχος της Εταιρίας είναι η μεγιστοποίηση αξιοποίησης των δυνατοτήτων των εταιριών που εξαγοράζονται ώστε, δεδομένης και της δυναμικής που παρουσιάζει ο κλάδος, να επιτευχθούν το συντομότερο δυνατό σημαντικές αποδόσεις για τους μετόχους της και παράλληλα να κατοχυρώσει και εξασφαλίσει την αποδοτικότητά της με συνεχώς αυξανόμενους ρυθμούς ανάπτυξης. Ειδικότερα, στόχος της Εταιρίας είναι η

ανάπτυξη των δραστηριοτήτων της ΑΛ ΠΕΤΡΟΙΛ στον τομέα της εμπορίας τόσο μέσω ανάπτυξης του πελατολογίου της όσο και μέσω επέκτασης των δραστηριοτήτων της στην εισαγωγή καυσίμων, γενική τροφοδοσία πλοίων, προμήθεια λιπαντικών κ.λ.π. Σημειώνεται ότι το αντικείμενο δραστηριότητας των ναυτικών εταιριών (κατοχή πετρελαιοφόρου και δεξαμενόπλοιου) είναι συμπληρωματικό αυτού της ΑΛ ΠΕΤΡΟΙΛ.

Από την εξαγορά του 98,78% της ΑΛ ΠΕΤΡΟΙΛ ΑΕΠ καθώς και του 100% των ναυτικών εταιριών ΑΝΤΩΝΙΑ ΝΕ και ΣΤΕΦΑΝΙΑ ΝΕ, προσδοκείται μελλοντικά σημαντική ενίσχυση του κύκλου εργασιών και κερδών του Ομίλου, καθώς και αύξηση των κερδών της Εταιρίας που προέρχονται από μερισματικές αποδόσεις συμμετοχών σε άλλες εταιρείες.

Αθήνα, 28 Μαρτίου 2006

Η ΠΡΟΕΔΡΟΣ &
Δ/ΝΟΥΣΑ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ

Η ΔΙΕΥΘΥΝΤΡΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

ΘΑΛΕΙΑ ΒΡΥΩΝΗ
ΑΔΤ Φ 018438

ΠΡΟΔΡΟΜΟΣ ΣΑΚΑΛΑΚΤΣΙΟΓΛΟΥ
ΑΔΤ Ξ 447365

ΚΥΡΙΑΚΗ ΣΤΥΛΙΑΝΟΥ
ΑΔΤ Χ 012444

Αθήνα, 28 Μαρτίου 2006
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ

ΙΩΑΝΝΗΣ Ε. ΜΑΝΩΛΗΣ
Α.Μ. ΣΟΕΛ 13871
ΣΟΛ Α.Ε.Ο.Ε.