

Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις
σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής
Πληροφόρησης («ΔΠΧΠ»)

Α' Τρίμηνο 2005

ΕΤΕΜ Α.Ε.

ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 7777/06/Β/86/17

115 27 Λ. ΜΕΣΟΓΕΙΩΝ 2-4

Περιεχόμενα	Σελίδα
Ισολογισμός	2
Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων	5
Κατάσταση ταμειακών ροών	6
Πρόσθετα στοιχεία και πληροφορίες επί των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων	7
1. Γενικές πληροφορίες	7
2. Αρχές σύνταξης των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων	7
3. Διαχείριση Χρηματοοικονομικού Κινδύνου	16
4. Μετάβαση στα ΔΠΧΠ	17
5. Πληροφόρηση κατά τομέα	22
Πρωτεύων τύπος πληροφόρησης – επιχειρηματικοί τομείς	22
6. Επενδύσεις σε επιχειρήσεις που ενοποιούνται	24
6. Υφιστάμενα εμπράγματα βάρη	26
7. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	26
8. Κέρδη ανά μετοχή	26
9. Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις	27
10. Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού	27

Ισολογισμός

Ισολογισμός

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/3/2005	31/12/2004	31/3/2005	31/12/2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό				
Ενσώματα πάγια	86.007.154	85.318.000	70.916.885	71.207.974
Επενδύσεις σε ακίνητα				
Αύλα περιουσιακά στοιχεία	1.180.105	1.197.444	921.505	1.012.782
Επενδύσεις σε επιχειρήσεις που ενοποιούνται	0	0	14.323.660	14.334.232
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις				
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση				
Παράγωγα				
Λοιπές απαιτήσεις	3.144.516	2.777.576	1.147.277	1.147.277
	90.331.775	89.293.019	87.309.327	87.702.265
Κυκλοφορούν ενεργητικό				
Αποθέματα	38.241.724	34.179.676	20.910.818	18.945.650
Λοιπές απαιτήσεις	53.381.471	53.280.977	44.231.383	43.716.339
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση				
Παράγωγα				
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων				
Χρεόγραφα				
Τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις				
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	1.107.928	1.620.123	781.443	1.229.749
	92.731.124	89.080.776	65.923.644	63.891.738
Σύνολο ενεργητικού	183.062.898	178.373.796	153.232.971	151.594.002
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους				
Μετοχικό κεφάλαιο	9.302.855	9.302.855	9.302.855	9.302.855
Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης ξένων θυγατρικών	223.646	217.314	0	0
Λοιπά αποθεματικά	52.336.084	52.279.937	50.500.353	50.523.487
Κέρδη/ (ζημιές) εις νέον	29.442.971	28.013.344	26.947.868	25.829.217
	91.305.555	89.813.449	86.751.077	85.655.559
Δικαιώματα μειοψηφίας	0	0	0	0
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	91.305.555	89.813.449	86.751.077	85.655.559
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Δάνεια	32.937.829	33.179.615	32.236.458	32.484.544
Παράγωγα				
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	7.734.960	7.727.801	7.734.960	7.727.801
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπη	704.555	718.151	704.555	700.241
Επιχορηγήσεις	1.049.443	1.087.783	1.049.443	1.087.783
Προβλέψεις	576.509	759.183	570.137	561.305
	43.003.295	43.472.533	42.295.553	42.561.674
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	17.557.929	18.370.786	12.943.060	11.265.984
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	1.336.134	1.634.793	1.183.561	1.514.049
Δάνεια	29.859.985	25.082.233	10.059.720	10.596.736
Παράγωγα				
Προβλέψεις	0	0	0	0
	48.754.047	45.087.812	24.186.341	23.376.768
Σύνολο υποχρεώσεων	91.757.342	88.560.345	66.481.894	65.938.443

Κατάσταση αποτελεσμάτων

Κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων

Ποσά σε Ευρώ	Σημείωση	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
		1/1 εως 31/3/2005	1/1 εως 31/3/2004	1/1 εως 31/3/2005	1/1 εως 31/3/2004
Πολήσεις		24.228.677	22.340.738	16.339.707	15.842.583
Κόστος Πωληθέντων		-19.205.539	-16.670.819	-12.560.324	-11.274.518
Μεικτό Κέρδος		5.023.138	5.669.919	3.779.383	4.568.065
Έξοδα διάθεσης		-2.329.508	-1.923.270	-1.983.739	-1.535.963
Έξοδα διοίκησης		-749.802	-678.124	-496.858	-377.104
Λοιπά έσοδα / (έξοδα) εκμετάλλευσης (καθαρά)		187.054	103.483	99.036	17.967
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης		2.130.882	3.172.008	1.397.822	2.672.965
Χρηματοοικονομικά έξοδα - καθαρά		-432.612	-475.067	-272.012	-293.316
Κέρδη προ φόρων		1.698.271	2.696.941	1.125.810	2.379.649
Φόρος εισοδήματος		-104.304	-294.162	-7.159	-294.162
Καθαρά κέρδη περιόδου		1.593.967	2.402.779	1.118.652	2.085.487
Κατανεμημένα σε :					
Μετόχους της μητρικής		1.593.967	2.402.779	1.118.652	2.085.487
Δικαιώματα μειοψηφίας			-58.052	0	0
		1.593.967	2.344.726	1.118.652	2.085.487
Κέρδη ανά μετοχή που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής για την περίοδο (εκφρασμένα σε € ανά μετοχή)					
Βασικά και μειωμένα	10	0,053	0,078	0,037	0,069

Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων

Ποσά σε Ευρώ	Αποδίδόμενα στους μετόχους της μητρικής				Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης	Λικαιώματα Μετοηφίας	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Λοιπά αποθέματα	Αποτελέσματα εις νέον			
ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ							
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2004	9.302.855		49.613.197	24.897.297	138.619	1.630.789	85.582.757
Συναλλαγματικές διαφορές					78.695		78.695
Κέρδος / (ζημιά) που αναγνωρίστηκε άμεσα στα ίδια κεφάλαια							0
Καθαρό κέρδος περιόδου				9.264.974			9.264.974
Σύνολο αναγνωρισμένου καθαρού κέρδους περιόδου	0	0	0	9.264.974	78.695	0	9.343.669
Εκδοση μετοχικού κεφαλαίου / Πωλήσεις ιδίων μετοχών							0
Αύξηση συμμετοχής σε θυγατρική							0
Μεταφορά αποθεματικών			2.666.740	-3.298.052		-1.630.789	-2.262.102
Μέρισμα				-2.850.875			-2.850.875
	0	0	2.666.740	-6.148.927	0	-1.630.789	-5.112.977
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2004	9.302.855	0	52.279.937	28.013.344	217.314	0	89.813.449
Εφαρμογή ΔΛΠ 32 & 39							0
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2005	9.302.855	0	52.279.937	28.013.344	217.314	0	89.813.449
Συναλλαγματικές διαφορές					6.332		6.332
Κέρδος / (ζημιά) που αναγνωρίστηκε άμεσα στα ίδια κεφάλαια				-164.339			-164.339
Καθαρό κέρδος περιόδου				1.593.966			1.593.966
Σύνολο αναγνωρισμένου καθαρού κέρδους περιόδου	0	0	0	1.429.627	6.332	0	1.435.959
Εκδοση μετοχικού κεφαλαίου / Πωλήσεις ιδίων μετοχών	0	0	0		0	0	0
Αύξηση συμμετοχής σε θυγατρική							0
Μεταφορά αποθεματικών			56.147				56.147
Μέρισμα							0
	0	0	56.147	0	0	0	56.147
Υπόλοιπο στις 31 Μαρτίου 2005	9.302.855	0	52.336.084	29.442.971	223.646	0	91.305.555
ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ							
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2004	9.302.855		47.892.487	24.247.199			81.442.541
Κέρδος / (ζημιά) που αναγνωρίστηκε άμεσα στα ίδια κεφάλαια							0
Καθαρό κέρδος περιόδου				7.063.893			7.063.893
Σύνολο αναγνωρισμένου καθαρού κέρδους περιόδου	0	0	0	7.063.893	0	0	7.063.893
Εκδοση μετοχικού κεφαλαίου / Πωλήσεις ιδίων μετοχών							0
Μεταφορά αποθεματικών			2.631.000	-2.631.000			0
Μέρισμα				-2.850.875			-2.850.875
	0	0	2.631.000	-5.481.875	0	0	-2.850.875
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2004	9.302.855	0	50.523.487	25.829.217	0	0	85.655.559
Εφαρμογή ΔΛΠ 32 & 39							0
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2005	9.302.855	0	50.523.487	25.829.217		0	85.655.559
Καθαρό κέρδος/(ζημιά) που αναγνωρίστηκε άμεσα στα ίδια κεφάλαια							0
Καθαρό κέρδος περιόδου				1.118.652			1.118.652
Σύνολο αναγνωρισμένου καθαρού κέρδους περιόδου	0	0	0	1.118.652	0	0	1.118.652
Εκδοση μετοχικού κεφαλαίου / Πωλήσεις ιδίων μετοχών							0
Μεταφορά αποθεματικών			-23.134				-23.134
Μέρισμα							0
	0	0	-23.134	0	0	0	-23.134
Υπόλοιπο στις 31 Μαρτίου 2005	9.302.855	0	50.500.353	26.947.868	0	0	86.751.077

Κατάσταση ταμειακών ροών

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	1/1 εως 31/3/2005	1/1 εως 31/3/2004	1/1 εως 31/3/2005	1/1 εως 31/3/2004
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες				
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	3.325.959	4.187.005	2.278.096	3.074.049
Μεταβολές κεφαλαίου κίνησης	-869.439	-1.178.106	-1.873.102	2.088
Χρηματοοικονομικά				
Καταβληθείς φόρος εισοδήματος	-70.618	-165.158	-121.996	-171.713
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	2.385.902	2.843.741	282.998	2.904.424
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες				
Αγορές ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων	-2.632.197	-3.049.341	-756.774	-2.528.155
Αγορές άυλων περιουσιακών στοιχείων				
Πωλήσεις ενσώματων παγίων			10.571	
Μερίσματα εισπραχθέντα				
Δάνεια χορηγηθέντα σε συνδεδεμένα μέρη				
Αγορά χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση				
Πωλήσεις χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση				
Τόκοι που εισπράχθηκαν				
Εισπράξεις από αποπληρωμές δανείων συνδεδεμένων μερών				
Αύξηση συμμετοχής σε θυγατρική	-24.113	-86.853		-467.300
Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	-2.656.310	-3.136.194	-746.202	-2.995.454
Τάμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Έκδοση κοινών μετοχών				
Αγορά ιδίων μετοχών				
Μερίσματα πληρωθέντα σε μετόχους της μητρικής				
Δάνεια αναληφθέντα			262.985	
Αποπληρωμή δανεισμού και κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων	-241.787	-95.929	-248.086	-311.965
Μερίσματα πληρωθέντα σε δικαιώματα μειοψηφίας				
Καθαρές τάμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	-241.787	-95.929	14.899	-311.965
Καθαρή (μείωση)/ αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	-512.195	-388.381	-448.305	-402.995
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της περιόδου	1.620.123	948.973	1.229.749	651.988
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της περιόδου	1.107.928	560.592	781.443	248.993

Πρόσθετα στοιχεία και πληροφορίες επί των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων

1. Γενικές πληροφορίες

Οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν τις ενδιάμεσες εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της ETEM A.E. (η «Εταιρεία») και τις ενδιάμεσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και των θυγατρικών της (μαζί ο «Ομίλος»). Τα ονόματα των θυγατρικών εταιρειών παρουσιάζονται στη Σημείωση 5 των οικονομικών καταστάσεων.

Οι κυριότερες δραστηριότητες του Ομίλου είναι η παραγωγή και πώληση προφίλ και ράβδων αλουμινίου καθώς και η παραγωγή σύνθετων πάνελ αλουμινίου.

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στην Ελλάδα, τις Βαλκανικές Χώρες και τις χώρες της Δυτικής Ευρώπης και οι μετοχές της Εταιρείας διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών.

Η Εταιρεία εδρεύει στην Ελλάδα, Νομό Αττικής, στον Άγιο Στέφανο, στην Αττική. Η ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρείας είναι www.etem.gr.

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί προς δημοσίευση από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας την 29-6-05

2. Αρχές σύνταξης των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων

Οι μη ελεγμένες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της ETEM A.E. με ημερομηνία 31 Μαρτίου 2005 καλύπτουν τους τρεις μήνες έως 31 Μαρτίου 2005. Έχουν συνταχθεί σύμφωνα με το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο («ΔΛΠ») 34 «Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις» και υπόκεινται στις πρόνοιες του Διεθνούς Προτύπου Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης («ΔΠΧΠ») 1 «Πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΠ», γιατί αποτελούν μέρος της περιόδου που καλύπτεται από τις πρώτες ΔΠΧΠ οικονομικές καταστάσεις για το έτος που λήγει 31 Δεκεμβρίου 2005.

Οι λογιστικές αρχές που χρησιμοποιήθηκαν για την προετοιμασία και την παρουσίαση των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων είναι συνεπείς με τις λογιστικές αρχές που χρησιμοποιήθηκαν για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας και του Ομίλου για την χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου του 2004.

Οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις πρέπει να ληφθούν υπόψη σε συνδυασμό με τις οικονομικές καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου του 2004, που είναι διαθέσιμες στην ιστοσελίδα του Ομίλου με ηλεκτρονική διεύθυνση www.etem.gr.

Οι οικονομικές καταστάσεις συντάσσονταν σύμφωνα με τις Ελληνικές Γενικά Παραδεκτές Λογιστικές Αρχές («ΓΠΛΑ») έως την 31 Δεκεμβρίου 2004. Οι ΓΠΛΑ διαφέρουν σε κάποια σημεία από τα ΔΠΧΠ. Κατά την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων, η Διοίκηση τροποποίησε κάποιες από τις μεθόδους λογιστικής αποτίμησης και ενοποίησης που χρησιμοποιούσε σύμφωνα με τις Ελληνικές Γενικά Παραδεκτές Λογιστικές Αρχές ώστε να συνάδουν με τα ΔΠΧΠ. Τα στοιχεία του 2004 παρουσιάζονται αναπροσαρμοσμένα βάσει των τροποποιήσεων αυτών.

Συμφωνία και περιγραφή της επίδρασης της μετάβασης, από τις ΓΠΛΑ στα ΔΠΧΠ, στα ίδια κεφάλαια και τα αποτελέσματα παρατίθενται στην Σημείωση 3.

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους όπως έχει τροποποιηθεί με την εκτίμηση σε δίκαιη αξία των επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση και των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων.

Δεν υπάρχουν αλλαγές στις λογιστικές αρχές που τηρήθηκαν σε σχέση με αυτές που χρησιμοποιήθηκαν για την προετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων της 31 Δεκεμβρίου του 2004.

Η ετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ απαιτεί τη χρήση ορισμένων σημαντικών λογιστικών εκτιμήσεων και την άσκηση κρίσης από τη Διοίκηση στη διαδικασία εφαρμογής των λογιστικών

αρχών. Επίσης απαιτείται η χρήση υπολογισμών και υποθέσεων που επηρεάζουν τα αναφερθέντα ποσά των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, τη γνωστοποίηση ενδεχόμενων απαιτήσεων και υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων και τα αναφερθέντα ποσά εισοδημάτων και εξόδων κατά τη διάρκεια του έτους υπό αναφορά. Παρά το γεγονός ότι αυτοί οι υπολογισμοί βασίζονται στην καλύτερη δυνατή γνώση της Διοίκησης σε σχέση με τις τρέχουσες συνθήκες και ενέργειες, τα πραγματικά αποτελέσματα μπορεί τελικά να διαφέρουν από αυτούς τους υπολογισμούς.

Οι λογιστικές αρχές που έχουν εφαρμοστεί στην ετοιμασία των οικονομικών πληροφοριών των θυγατρικών και συνδεδεμένων επιχειρήσεων, καθώς και των κοινοπραξιών, είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τη μητρική Εταιρεία.

2.1. Ενοποίηση

(α) Θυγατρικές

Οι θυγατρικές, οι οποίες είναι οι επιχειρήσεις στις οποίες ο όμιλος κατέχει περισσότερο από 50% του μετοχικού κεφαλαίου με δικαίωμα ψήφου ή έχει έλεγχο στις χρηματοοικονομικές ή λειτουργικές πολιτικές, ενοποιούνται με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης. Η ύπαρξη τυχόν δυνητικών δικαιωμάτων ψήφου τα οποία μπορούν να ασκηθούν κατά τον χρόνο σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, λαμβάνεται υπόψη προκειμένου να στοιχειοθετηθεί αν η μητρική ασκεί τον έλεγχο επί των θυγατρικών. Οι θυγατρικές ενοποιούνται πλήρως (ολική ενοποίηση) από την ημερομηνία που αποκτάται ο έλεγχος και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία που ο έλεγχος δεν υφίσταται.

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

Ενδοεταιρικές συναλλαγές, υπόλοιπα και μη πραγματοποιημένα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ των εταιρειών του Ομίλου απαλείφονται. Οι μη πραγματοποιημένες ζημιές επίσης απαλείφονται, εκτός εάν η συναλλαγή παρέχει ενδείξεις απομείωσης του μεταβιβασθέντος περιουσιακού στοιχείου.

Η Εταιρεία καταχωρεί τις επενδύσεις σε θυγατρικές στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις σε κόστος κτήσεως μείον απομείωση.

(β) Συνδεδεμένες επιχειρήσεις

Συνδεδεμένες είναι οι επιχειρήσεις, στις οποίες ο Όμιλος έχει ουσιώδη επιρροή, αλλά όχι έλεγχο, το οποίο γενικά ισχύει όταν τα ποσοστά συμμετοχής κυμαίνονται μεταξύ 20% και 50% των δικαιωμάτων ψήφου. Οι επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις λογιστικοποιούνται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης και αρχικά αναγνωρίζονται στο κόστος κτήσεως. Οι επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις περιλαμβάνουν και την υπεραξία που προέκυψε κατά την εξαγορά (μειωμένη με τυχόν ζημιές απομείωσης).

Το μερίδιο του Ομίλου στα κέρδη ή τις ζημιές των συνδεδεμένων επιχειρήσεων μετά την εξαγορά αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα, ενώ το μερίδιο των μεταβολών των αποθεματικών μετά την εξαγορά, αναγνωρίζεται στα αποθεματικά. Οι συσσωρευμένες μεταβολές μετά την εξαγορά επηρεάζουν τη λογιστική αξία των επενδύσεων σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Μη πραγματοποιηθέντα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ του Ομίλου και των συνδεδεμένων επιχειρήσεων απαλείφονται κατά το ποσοστό συμμετοχής του Ομίλου στις συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Μη πραγματοποιηθείσες ζημιές απαλείφονται, εκτός εάν η συναλλαγή παρέχει ενδείξεις απομείωσης του μεταβιβασθέντος περιουσιακού στοιχείου. Στην περίπτωση που το μερίδιο του Ομίλου επί των ζημιών μιας συνδεδεμένης υπερβεί την αξία της επένδυσης στην συνδεδεμένη, δεν αναγνωρίζονται επιπλέον ζημιές, εκτός εάν έχουν γίνει πληρωμές ή έχουν αναληφθεί περαιτέρω δεσμεύσεις για λογαριασμό της συνδεδεμένης.

Οι λογιστικές αρχές των συνδεδεμένων επιχειρήσεων έχουν τροποποιηθεί ώστε να είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

Η Εταιρεία καταχωρεί τις επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις στις ατομικές οικονομικές σε κόστος κτήσεως μείον απομείωση.

2.2. Πληροφόρηση κατά τομέα

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

Ως εκ τούτου, ο Όμιλος έχει παρουσιάσει την ανάλυση κατά τομέα στους επιχειρηματικούς τομείς.

2.3. Συναλλαγματικές μετατροπές

(α) Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης.

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

(β) Συναλλαγές και υπόλοιπα

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

(γ) Εταιρίες του Ομίλου

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

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

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

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

2.4. Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

Επιπλέον δαπάνες προστίθενται στη λογιστική αξία των ενσωμάτων παγίων ή καταχωρούνται ως ξεχωριστό πάγιο μόνον εάν αναμένεται να επιφέρουν μελλοντικά οικονομικά οφέλη στον Όμιλο και το κόστος τους μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα. Το κόστος επισκευών και συντηρήσεων καταχωρείται στα αποτελέσματα της χρήσεως που πραγματοποιούνται.

Τα οικόπεδα δεν αποσβένονται. Οι αποσβέσεις των άλλων στοιχείων των ενσωμάτων παγίων υπολογίζονται με τη σταθερή μέθοδο στη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους ως εξής:

Κτίρια	33 έτη
Βιομηχανοστάσια	20 έτη
Μηχανολογικός εξοπλισμός	5-20 έτη
Μεταφορικά μέσα	7 έτη
Λοιπός εξοπλισμός	5 έτη

Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των ενσωμάτων παγίων θα υπόκεινται σε επανεξέταση σε κάθε τέλος χρήσεως.

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

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

Όταν τα ενσώματα πάγια αποτιμώνται στις εύλογες αξίες τους, το τυχόν αποθεματικό αναπροσαρμογής που υπάρχει στα ίδια κεφάλαια κατά την πώληση, μεταφέρεται στα κέρδη εις νέον.

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

2.5. Μισθώσεις

Οι μισθώσεις παγίων όπου ο Όμιλος διατηρεί ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και οφέλη της ιδιοκτησίας ταξινομούνται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις. Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις κεφαλαιοποιούνται με την έναρξη της μίσθωσης στη χαμηλότερη μεταξύ της εύλογης αξίας του παγίου στοιχείου ή της παρούσας αξίας των ελάχιστων μισθωμάτων. Κάθε μίσθωμα επιμερίζεται μεταξύ της υποχρέωσης και των χρηματοοικονομικών εξόδων έτσι ώστε να επιτυγχάνεται ένα σταθερό επιτόκιο στην υπολειπόμενη χρηματοοικονομική υποχρέωση. Οι αντίστοιχες υποχρεώσεις από μισθώματα, καθαρές από χρηματοοικονομικά έξοδα, απεικονίζονται στις υποχρεώσεις. Το μέρος του χρηματοοικονομικού εξόδου που αφορά σε χρηματοδοτικές μισθώσεις αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα χρήσης κατά τη διάρκεια της μίσθωσης. Τα πάγια που αποκτήθηκαν με χρηματοδοτική μίσθωση αποσβένονται στη μικρότερη περίοδο μεταξύ της ωφέλιμης ζωής των παγίων στοιχείων και της διάρκειας μίσθωσής τους.

Μισθώσεις όπου ουσιαστικά οι κίνδυνοι και τα οφέλη της ιδιοκτησίας διατηρούνται από τον εκμισθωτή ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι πληρωμές που γίνονται για λειτουργικές μισθώσεις (καθαρές από τυχόν κίνητρα που προσφέρθηκαν από τον εκμισθωτή) αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσης αναλογικά κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

2.6. Άυλα περιουσιακά στοιχεία

(α) Υπεραξία

Η υπεραξία αντιπροσωπεύει τη διαφορά μεταξύ του κόστους εξαγοράς και της εύλογης αξίας του μεριδίου της καθαρής θέσης της θυγατρικής / συνδεδεμένης επιχείρησης κατά την ημερομηνία της εξαγοράς. Η υπεραξία από εξαγορές θυγατρικών εταιρειών αναγνωρίζεται στις ασώματες ακινητοποιήσεις. Η υπεραξία από εξαγορές συνδεδεμένων επιχειρήσεων αναγνωρίζεται στον λογαριασμό των συμμετοχών σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις.

Η υπεραξία ελέγχεται ετησίως για απομείωση και αναγνωρίζεται στο κόστος μείον τις όποιες ζημιές απομείωσης.

Κέρδη και ζημιές από την πώληση μιας επιχείρησης περιλαμβάνουν τη λογιστική αξία της υπεραξίας που αντιστοιχεί στην επιχείρηση που πωλήθηκε.

Για σκοπούς ελέγχου της υπεραξίας για απομείωση, η υπεραξία κατανέμεται σε μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών, οι οποίες αντιπροσωπεύουν τον πρωτεύοντα τύπο πληροφόρησης κατά τομέα.

Η αρνητική υπεραξία διαγράφεται στα αποτελέσματα.

(β) Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης

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

(γ) Λογισμικό

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

Δαπάνες που σχετίζονται με τη συντήρηση λογισμικών προγραμμάτων αναγνωρίζονται ως έξοδα όταν πραγματοποιούνται. Οι δαπάνες που αναλαμβάνονται για την ανάπτυξη συγκεκριμένων λογισμικών προγραμμάτων τα οποία κατέχονται από τον Όμιλο αναγνωρίζονται ως μέρος των άυλων περιουσιακών στοιχείων. Τέτοιες δαπάνες περιλαμβάνουν αμοιβές προσωπικού και αναλογία γενικών εξόδων.

2.7. Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων

Τα περιουσιακά στοιχεία που έχουν απροσδιόριστη ωφέλιμη ζωή δεν αποσβένονται και υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης ετησίως και όταν κάποια γεγονότα καταδεικνύουν ότι η λογιστική αξία μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη. Τα περιουσιακά στοιχεία που αποσβένονται υπόκεινται 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 μειωμένη 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 ταμειακών ροών. Οι ζημιές απομείωσης καταχωρούνται ως έξοδα στα αποτελέσματα όταν προκύπτουν.

2.8. Επενδύσεις

Λογιστικές αρχές 1 Ιανουαρίου 2004 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2004

Επενδύσεις, εξαιρουμένων θυγατρικών, συνδεδεμένων και κοινοπραξιών, στις οποίες ο Όμιλος δεν ασκεί σημαντική επιρροή, παρουσιάζονται σε κόστος μείον προβλέψεις απομείωσης. Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία δεν παρουσιάζονται στον ισολογισμό.

Λογιστικές αρχές από την 1 Ιανουαρίου 2005

Οι επενδύσεις του Ομίλου ταξινομούνται στις ακόλουθες κατηγορίες. Η ταξινόμηση εξαρτάται από το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκε η επένδυση. Η Διοίκηση προσδιορίζει την ταξινόμηση κατά την αρχική αναγνώριση και επανεξετάζει την ταξινόμηση σε κάθε ημερομηνία δημοσίευσης.

(α) Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους με μεταβολές στα αποτελέσματα

Η κατηγορία αυτή περιλαμβάνει χρηματοοικονομικά στοιχεία που αποκτήθηκαν με σκοπό την πώληση σε σύντομο χρονικό διάστημα. Τα παράγωγα ταξινομούνται ως κατεχόμενα για εμπορία. Στοιχεία ενεργητικού αυτής της κατηγορίας ταξινομούνται στο κυκλοφορούν ενεργητικού εάν κατέχονται για εμπορία ή αναμένεται να πουληθούν εντός 12 μηνών από την ημερομηνία ισολογισμού.

(β) Δάνεια και απαιτήσεις

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές, τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε ενεργούς αγορές και δεν υπάρχει πρόθεση πώλησης τους. Περιλαμβάνονται στο κυκλοφορούν ενεργητικό, εκτός από εκείνα με λήξεις μεγαλύτερες των 12 μηνών από την ημερομηνία ισολογισμού. Τα τελευταία συμπεριλαμβάνονται στα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία.

(γ) Επενδύσεις διακρατούμενες ως τη λήξη

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές και συγκεκριμένη λήξη και τα οποία ο Όμιλος έχει την πρόθεση και τη δυνατότητα να τα διακρατήσει ως τη λήξη τους. Κατά τη διάρκεια του έτους, ο Όμιλος δεν κατείχε επενδύσεις αυτής της κατηγορίας.

(δ) Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία είτε προσδιορίζονται σε αυτήν την κατηγορία, είτε δε μπορούν να ενταχθούν σε κάποια από τις ανωτέρω κατηγορίες. Περιλαμβάνονται στα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία εφόσον η Διοίκηση δεν έχει την πρόθεση να τα ρευστοποιήσει μέσα σε 12 μήνες από την ημερομηνία Ισολογισμού.

Οι αγορές και οι πωλήσεις των επενδύσεων αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία της συναλλαγής που είναι και η ημερομηνία που ο Όμιλος δεσμεύεται ν' αγοράσει ή να πωλήσει το στοιχείο. Οι επενδύσεις αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους πλέον των δαπανών συναλλαγής. Οι επενδύσεις διαγράφονται όταν το δικαίωμα στις ταμειακές ροές από τις επενδύσεις λήγει ή μεταβιβάζεται και ο Όμιλος έχει μεταβιβάσει ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη που συνεπάγεται η ιδιοκτησία.

Στη συνέχεια, τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους και τα σχετικά κέρδη ή ζημιές καταχωρούνται σε αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων μέχρι τα στοιχεία αυτά πωληθούν ή υποστούν απομείωση. Κατά την πώληση ή απομείωση, τα κέρδη ή οι ζημιές μεταφέρονται στα αποτελέσματα. Ζημιές απομείωσης που έχουν αναγνωρισθεί στα αποτελέσματα δεν αντιστρέφονται μέσω αποτελεσμάτων.

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

Τα πραγματοποιηθέντα και μη πραγματοποιηθέντα κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από τις μεταβολές της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους με μεταβολές στα αποτελέσματα, αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα της περιόδου που προκύπτουν.

Οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που διαπραγματεύονται σε χρηματιστηριακές αγορές προσδιορίζονται από τις τρέχουσες τιμές αγοράς. Για τα στοιχεία τα οποία δε διαπραγματεύονται σε χρηματιστηριακή αγορά, οι εύλογες αξίες προσδιορίζονται με τη χρήση τεχνικών αποτίμησης όπως ανάλυση πρόσφατων συναλλαγών, συγκρίσιμων στοιχείων που διαπραγματεύονται και προεξόφληση ταμειακών ροών.

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

κτήσεως και εύλογης αξίας, μεταφέρεται στα αποτελέσματα. Οι ζημιές απομείωσης σε μετοχές που καταχωρούνται στα αποτελέσματα δεν αναστρέφονται μέσω των αποτελεσμάτων.

2.9. Αποθέματα

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

Διαγραφές αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα της χρήσεως κατά την οποία προκύπτουν.

2.10. Εμπορικές απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις από πελάτες καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με τη χρήση του πραγματικού επιτοκίου, αφαιρουμένων και των ζημιών απομείωσης. Οι ζημιές απομείωσης αναγνωρίζονται όταν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη ότι ο Όμιλος δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα ποσά που οφείλονται με βάση τους συμβατικούς όρους. Το ποσό της ζημιάς απομείωσης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών, προεξοφλουμένων με το πραγματικό επιτόκιο. Το ποσό της ζημιάς απομείωσης καταχωρείται ως έξοδο στα αποτελέσματα.

2.11. Ταμειακά διαθέσιμα

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

2.12. Στοιχεία μη κυκλοφορούντος ενεργητικού προς πώληση και μη συνεχιζόμενες δραστηριότητες

Τα στοιχεία μη κυκλοφορούντος ενεργητικού (ή ομάδες στοιχείων προς πώληση) ταξινομούνται ως περιουσιακά στοιχεία που προορίζονται για πώληση και αναγνωρίζονται στην χαμηλότερη μεταξύ λογιστικής αξίας και καθαρής τιμής πώλησης, εάν η λογιστική αξία ανακάτати κυρίως μέσω της πώλησης και όχι από την συνεχή χρήση τους.

2.13. Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο περιλαμβάνει τις κοινές μετοχές της Εταιρείας. Οι κοινές μετοχές περιλαμβάνονται στα ίδια κεφάλαια.

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

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

2.14. Δανεισμός

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

2.15. Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος

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

αναγνώριση στοιχείου ενεργητικού ή παθητικού σε συναλλαγή, εκτός επιχειρηματικής συνένωσης, η οποία όταν έγινε η συναλλαγή δεν επηρέασε ούτε το λογιστικό ούτε το φορολογικό κέρδος ή ζημία.

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

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

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

2.16. Παροχές στο προσωπικό

(α) Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία

Οι παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία περιλαμβάνουν τόσο προγράμματα καθορισμένων εισφορών όσο και προγράμματα καθορισμένων παροχών.

Το δεδουλευμένο κόστος των προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών καταχωρείται ως έξοδο 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 μείον την εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος και τις μεταβολές που προκύπτουν από τα μη αναγνωρισμένα αναλογιστικά κέρδη και ζημίες και το κόστος της προϋπηρεσίας. Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή με τη χρήση της μεθόδου της προβλεπόμενης πιστωτικής μονάδος (projected unit credit method).

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

(β) Παροχές τερματισμού της απασχόλησης

Οι παροχές τερματισμού της απασχόλησης πληρώνονται όταν οι εργαζόμενοι αποχωρούν πριν την ημερομηνία συντάξιοδοτήσεως. Ο Όμιλος καταχωρεί αυτές τις παροχές όταν δεσμεύεται, είτε όταν τερματίζει την απασχόληση εργαζομένων σύμφωνα με ένα λεπτομερές πρόγραμμα για το οποίο δεν υπάρχει πιθανότητα απόσυρσης, είτε όταν προσφέρει αυτές τις παροχές ως κίνητρο για εθελουσία αποχώρηση. Παροχές τερματισμού της απασχόλησης που οφείλονται 12 μήνες μετά την ημερομηνία του ισολογισμού προεξοφλούνται.

Στην περίπτωση τερματισμού απασχόλησης και όπου υπάρχει αδυναμία στον προσδιορισμό του αριθμού εργαζομένων που θα κάνουν χρήση αυτών των παροχών, δεν γίνεται λογιστικοποίηση αλλά γνωστοποίηση αυτών ως ενδεχόμενη υποχρέωση.

2.17. Επιχορηγήσεις

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

Κρατικές επιχορηγήσεις που αφορούν έξοδα, καταχωρούνται σε μεταβατικούς λογαριασμούς και αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα έτσι ώστε να αντιστοιχίζονται με τα έξοδα που προορίζονται να αποζημιώσουν.

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

2.18. Άλλες προβλέψεις

Οι προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν:

- Υπάρχει μία παρούσα νομική ή τεκμαιρόμενη δέσμευση ως αποτέλεσμα παρελθοντικών γεγονότων
- Είναι πιθανόν ότι θα απαιτηθεί εκροή πόρων για τον διακανονισμό της δέσμευσης
- Το απαιτούμενο ποσό μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα.

2.19. Αναγνώριση εσόδων

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

(α) Πωλήσεις

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

(β) Έσοδα από παροχή υπηρεσιών

Τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών λογίζονται την περίοδο που παρέχονται οι υπηρεσίες, με βάση το στάδιο ολοκλήρωσης της παρεχόμενης υπηρεσίας σε σχέση με το σύνολο των παρεχόμενων υπηρεσιών. Το στάδιο ολοκλήρωσης υπολογίζεται με βάση τα συνολικά κόστη μέχρι την ημερομηνία του ισολογισμού ως ποσοστό των συνολικών υπολογιζόμενων κόστων για κάθε συμβόλαιο. Τα κόστη αναγνωρίζονται στην περίοδο την οποία πραγματοποιούνται. Όταν το αποτέλεσμα μιας σύμβασης δεν μπορεί να υπολογιστεί με αξιοπιστία, εισοδήματα αναγνωρίζονται μόνο στο βαθμό που τα έξοδα τα οποία έχουν πραγματοποιηθεί είναι πιθανό να ανακτηθούν.

(γ) Κατασκευαστικά συμβόλαια

Τα έσοδα που προέρχονται από κατασκευαστικά συμβόλαια προκαθορισμένου τιμήματος (fixed price contracts) αναγνωρίζονται με βάση το ποσοστό ολοκλήρωσης, που αναφέρεται στο ποσοστό των εργατικών ωρών που έχουν λάβει χώρα έως την ημερομηνία του ισολογισμού σε σχέση με τις υπολογιζόμενες συνολικά εργατικές ώρες που αφορούν κάθε συμβόλαιο.

Τα έσοδα που προέρχονται από κατασκευαστικά συμβόλαια προκαθορισμένου κόστους (κόστους πλέον κέρδους) (cost plus contracts) αναγνωρίζονται με βάση τα κόστη που έλαβαν χώρα μέσα στην περίοδο και μπορούν να ανακτηθούν συν τις αμοιβές που εισπράχθηκαν, τα οποία υπολογίζονται βάσει των συνολικών εξόδων μέχρι την ημερομηνία του ισολογισμού σε σχέση με τα συνολικά υπολογιζόμενα κόστη του συμβολαίου.

Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται βάσει χρονικής αναλογίας και με τη χρήση του πραγματικού επιτοκίου. Όταν υπάρχει απομείωση των απαιτήσεων, η λογιστική αξία αυτών μειώνεται στο ανακτήσιμο ποσό τους το οποίο είναι η παρούσα αξία των αναμενόμενων μελλοντικών ταμειακών ροών προεξοφλουμένων με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο. Στη συνέχεια λογίζονται τόκοι με το ίδιο επιτόκιο επί της απομειωμένης (νέας λογιστικής) αξίας.

(δ) Μερίσματα

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

2.20. Διανομή μερισμάτων

Διανομή μερισματος αναγνωρίζεται ως υποχρέωση όταν η διανομή εγκρίνεται από την Γενική Συνέλευση των μετόχων.

3. Διαχείριση Χρηματοοικονομικού Κινδύνου

3.1. Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Η ETEM A.E. ως μια ελληνική πολυεθνική εταιρεία, εκτίθεται σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους όπως κινδύνους αγοράς (μεταβολές σε συναλλαγματικές ισοτιμίες, επιτόκια, τιμές αγοράς), πιστωτικό κίνδυνο και κίνδυνο ρευστότητας, κίνδυνο ταμειακών ροών και κίνδυνο εύλογης αξίας από μεταβολές επιτοκίων. Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας επιδιώκει να ελαχιστοποιήσει την ενδεχόμενη αρνητική επίδραση της μεταβλητότητας των χρηματοπιστωτικών αγορών στη χρηματοοικονομική απόδοση του Ομίλου. Η Εταιρεία χρησιμοποιεί παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα, όπως προθεσμιακά συμβόλαια συναλλάγματος (futures/ forwards) με σκοπό να αντισταθμίσει την έκθεσή της σε συγκεκριμένους κινδύνους.

Η διαχείριση κινδύνων διεκπεραιώνεται από τη Διεύθυνση Χρηματοοικονομικής Διαχείρισης, η οποία λειτουργεί με συγκεκριμένους κανόνες που έχουν εγκριθεί από τη Διοίκηση.

(α) Κίνδυνος αγοράς

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται σε παγκόσμιο επίπεδο και συνεπώς εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο προερχόμενο από τις μεταβολές των συναλλαγματικών ισοτιμιών. Αυτός ο κίνδυνος προκύπτει κυρίως από μελλοντικές εμπορικές συναλλαγές, απαιτήσεις και υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα και καθαρές επενδύσεις σε επιχειρήσεις εξωτερικού.

Τα κυριότερο νόμισμα σε όγκο συναλλαγών της Εταιρείας εκτός του EUR είναι το USD. Η διαχείριση του συναλλαγματικού κινδύνου γίνεται αφενός με τη μεγιστοποίηση της φυσικής αντιστάθμισης μέσω υποχρεώσεων – απαιτήσεων και εισροών - εκροών σε USD και αφετέρου με τη χρήση κατάλληλων παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων για την αντιστάθμιση μέρους της καθαρής συναλλαγματικής έκθεσης μετά από την απόληψη των ποσών της φυσικής αντιστάθμισης.

Επιπρόσθετα, σε επίπεδο ταμειακών ροών γίνεται ο εντοπισμός πιθανών κινδύνων σε άλλα νομίσματα εκτός USD. Στις περιπτώσεις αυτές γίνεται χειρισμός του κινδύνου κατά περίπτωση. Η πολιτική της Εταιρείας είναι η μη διακράτηση συναλλαγματικών διαθεσίμων υψηλότερων από τα απαραίτητα προβλεπόμενα για χρήση στο πλαίσιο των εμπορικών συναλλαγών.

Κίνδυνος τιμής

Η Εταιρεία έχει πολύ περιορισμένη έκθεση σε μεταβολές της αξίας μετοχών που κατέχονται είτε για εμπορία είτε ως διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία. Εκτίθεται επίσης σε μεταβολές της αξίας των πρώτων υλών. Μέρος του κινδύνου αυτού αντισταθμίζεται με την ενσωμάτωση της μεταβολής του κόστους στην τελική τιμή των προϊόντων.

(β) Πιστωτικός κίνδυνος

Η Εταιρεία έχει περιορισμένη έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο. Οι πωλήσεις υπηρεσιών και εμπορευμάτων γίνονται κυρίως σε πελάτες με αξιολογημένη πιστοληπτική ικανότητα. Στις περιπτώσεις δε που παρέχεται πίστωση σε πελάτες με μειωμένη ή μη αξιολογημένη πιστοληπτική ικανότητα, εξασφαλίζεται κάλυψη του πιστωτικού κινδύνου είτε μέσω ασφάλισης σε Οργανισμούς Ασφάλισης Εξαγωγικών Πιστώσεων, είτε με την λήψη τραπεζικών εγγυήσεων από τον πελάτη, είτε μέσω της μετακύλισης του κινδύνου στους προμηθευτές όπου αυτό είναι δυνατό.

(γ) Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα, διατηρώντας επαρκή διαθέσιμα και άμεσα ρευστοποιήσιμα χρεόγραφα και ικανοποιητικά ελεύθερα πιστωτικά όρια.

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

Τα λειτουργικά έσοδα και ταμειακές ροές της Εταιρείας επηρεάζονται σε μικρό βαθμό από μεταβολές στις τιμές των επιτοκίων καθώς τα ρευστά διαθέσιμα προς επένδυση αλλά και οι έντοκες απαιτήσεις εξαρτώνται κυρίως από τα επιτόκια του Ευρώ τα οποία αφενός έχουν ιστορικά χαμηλή μεταβλητότητα και αφετέρου η προβλεπόμενη μεταβλητότητα της αγοράς για μελλοντικές περιόδους παραμένει επίσης ιδιαίτερα χαμηλή.

Ο κίνδυνος μεταβολής των επιτοκίων προέρχεται κυρίως από τα μακροπρόθεσμα δάνεια. Δάνεια με μεταβλητό επιτόκιο εκθέτουν την Εταιρεία σε επιτοκιακό κίνδυνο ταμειακών ροών. Δάνεια με σταθερό επιτόκιο εκθέτουν την Εταιρεία σε κίνδυνο μεταβολής της εύλογης αξίας. Πολιτική της Εταιρείας είναι να διατηρεί το σύνολο σχεδόν των δανείων του σε μεταβλητό επιτόκιο και να διαχειρίζεται αυτό τον κίνδυνο μέσω συμβάσεων ανταλλαγής επιτοκίων (Interest rates Swaps).

3.2. Προσδιορισμός των ευλόγων αξιών

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

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

Η ονομαστική αξία μείον προβλέψεις για επισφάλειες των εμπορικών απαιτήσεων εκτιμάται ότι προσεγγίζει την πραγματική τους αξία. Οι πραγματικές αξίες των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων για σκοπούς εμφάνισής τους στις οικονομικές καταστάσεις υπολογίζονται με βάση τη παρούσα αξία των μελλοντικών ταμειακών ροών που προκύπτουν από συγκεκριμένες συμβάσεις χρησιμοποιώντας το τρέχον επιτόκιο το οποίο είναι διαθέσιμο για τον Όμιλο για τη χρήση παρόμοιων χρηματοπιστωτικών μέσων.

4. Μετάβαση στα ΔΠΧΠ

Οι παρακάτω συμφωνίες παρέχουν μια ποσοτικοποίηση της επίδρασης της μετάβασης στα ΔΠΧΠ. Η πρώτη συμφωνία παρέχει μία σύνοψη της επίδρασης στα ίδια κεφάλαια κατά την μετάβαση την 1 Ιανουαρίου 2004, 31 Μαρτίου 2004 και 31 Δεκεμβρίου 2004. Οι παρακάτω συμφωνίες παρέχουν την επίδραση της μετατροπής στα:

- Ίδια κεφάλαια στις 1 Ιανουαρίου 2004, στις 31 Μαρτίου 2004 και στις 31 Δεκεμβρίου 2004 (Σημείωση 3.1)
- Ισολογισμός στις 1 Ιανουαρίου 2004 (Σημείωση 3.2)
- Ισολογισμός στις 31 Μαρτίου 2004 (Σημείωση 3.3)
- Ισολογισμός στις 31 Δεκεμβρίου 2004 (Σημείωση 3.4)
- Καθαρά κέρδη 3 μήνες έως 31 Μαρτίου 2004 (Σημείωση 3.5)
- Κατάσταση αποτελεσμάτων 3 μήνες έως 31 Μαρτίου 2004 (Σημείωση 3.6)

4.1 Συμφωνία ιδίων κεφαλαίων στις 1 Ιανουαρίου 2004, στις 31 Μαρτίου 2004 και στις 31 Δεκεμβρίου 2004

ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΚΑΙ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

4.2 Συμφωνία Ισολογισμού στις 1 Ιανουαρίου 2004

ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΚΑΙ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

4.3 Συμφωνία Ισολογισμού στις 31 Μαρτίου 2004

ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΚΑΙ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

4.4 Συμφωνία Ισολογισμού στις 31 Δεκεμβρίου 2004

ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΚΑΙ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

4.5 Συμφωνία καθαρών κερδών 3 μήνες έως 31 Μαρτίου 2004

ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΚΑΙ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

4.6 Συμφωνία Κατάστασης αποτελεσμάτων 3 μήνες έως 31 Μαρτίου 2004

Συμφωνία Ιδίων Κεφαλαίων Εταιρείας και Ομίλου την 1^η Ιανουαρίου και την 31 Δεκεμβρίου 2004

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1/2005	1/1/2004	1/1/2005	1/1/2004
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων σύμφωνα με το ΕΛΠ	65.944.102,60	64.586.170,35	63.155.901,42	61.262.409,31
Διαγραφή Εξόδων Εγκατάστασης χωρίς μελλοντικά οφέλη	-1.407.953,97	-1.525.966,18	-1.407.953,97	-1.525.966,18
Αναπροσαρμογή Παγίων και διαφορά αποσβέσεων	33.400.013,61	31.706.063,15	33.400.013,61	31.706.063,15
Πρόβλεψη για απομείωση συμμετοχών	0,00	-332.453,24	-1.369.689,05	-816.455,24
Διαφορά στην αποτίμηση των αποθεμάτων λόγω μεταβολής του κόστους παραγωγής	-566.318,32	0,00	-566.318,32	0,00
Μεταφορά επιχορηγήσεων σε μεταβατικούς παθητικού	-819.982,42	-1.241.128,85	-819.982,42	-1.241.128,85
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού βάσει αναλογιστικής μελέτης	-691.409,00	-636.569,00	-691.409,00	-636.569,00
Πρόβλεψη για έκτακτους κινδύνους	0,00	0,00	0,00	-332.453,24
Διαφορά αποσβέσεων επιχορηγήσεων ΕΛΠ με ΔΠΧΠ	-267.800,79	0,00	-267.800,79	0,00
Αντιλογισμός προτεινόμενων μερισμάτων	1.950.598,65	2.850.874,95	1.950.598,65	2.850.874,95
Πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων	0,00	614.834,54	0,00	614.834,54
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	-7.727.800,88	-10.439.068,24	-7.727.800,88	-10.439.068,24
Καθαρή Θέση βάσει ΔΠΧΠ	89.813.449,48	85.582.757,48	85.655.559,25	81.442.541,20

Ισολογισμός Ομίλου την 1^η Ιανουαρίου 2004

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Εγγραφές Μεταβασης		
Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό	ΓΠΛΑ	σε ΔΛΠ	ΔΛΠ
Ενσώματα Πάγια Στοιχεία	46.929.265,25	30.555.373,15	77.484.638,40
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	2.310.302,74	-1.525.966,18	784.336,56
Επενδύσεις	760.118,37	0,00	760.118,37
Λοιπές Μακρ. Απαιτήσεις	1.941.665,25	0,00	1.941.665,25
Κυκλοφορούν Ενεργητικό			
Αποθέματα	31.807.018,82	0,00	31.807.018,82
Εμπορικοί και άλλοι Χρεώστες	40.494.424,29	1.150.690,00	41.645.114,29
Επενδ. Διαθ. Προς πώληση	0,00	0,00	0,00
Μετρητά & Ισοδύναμα Μετρητών	948.973,49	0,00	948.973,49
Μεταβατικοί Λογαριασμοί	249.447,65	0,00	249.447,65
Σύνολο Ενεργητικού	125.441.215,86		155.621.312,83
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Μετοχικό κεφ. & Αποθεματικά			
Μετοχικό κεφάλαιο	9.302.855,10	0,00	9.302.855,10
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	32.542.129,08	-193.047,56	32.349.081,52
Αποθεματικά	19.556.993,90	-3.872.128,85	15.684.865,05
Διαφορές Αναπροσαρμογής	1.579.250,62	0,00	1.579.250,62
Συν/κη διαφορά μετατρ. Ισολογ.	138.619,31	0,00	138.619,31
Διαφορές Ενοποίησης	-819.823,29	0,00	0,00
Δικαιώματα Τρίτων	1.630.789,19	0,00	1.630.789,19
Κέρδη εις Νεον	655.356,44	24.241.940,25	24.897.296,69
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	64.586.170,35	7.942.380,99	85.582.757,48
Υποχρεώσεις			
Μη Βραχυπρόθεσμες			
Δανεισμός	10.949.087,23	0,00	10.949.087,23
Βραχυπρόθεσμες			
Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές	5.720.022,36	0,00	5.720.022,36
Δανεισμός	36.114.910,08	0,00	36.114.910,08
Προβλέψεις και λοιπές υποχρ.	8.071.025,84	9.183.509,84	17.254.535,68
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων	49.905.958,28		59.089.468,12
Σύνολο Παθητικού	125.441.215,86		155.621.312,83

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό

	ΓΠΑ	Εγγραφές Μεταβασης σε ΔΛΠ	ΔΛΠ
Ενσώματα Πάγια Στοιχεία	52.336.543,39	32.981.456,57	85.317.999,96
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	2.577.211,72	-1.379.768,96	1.197.442,76
Επενδύσεις	1.196.524,63	0,00	1.196.524,63
Λοιπές Μακρ. Απαιτήσεις	1.581.051,46		1.581.051,46

Κυκλοφορούν Ενεργητικό

Αποθέματα	34.745.994,58	-566.318,32	34.179.676,26
Εμπορικοί και άλλοι Χρεώστες	52.224.456,46	0,00	52.614.828,80
Επενδ. Διαθ. Προς πώληση	0,00	0,00	0,00
Μετρητά & Ισοδύναμα Μετρητών	1.620.122,68	0,00	1.620.122,68
Μεταβατικοί Λογαριασμοί	666.148,58	0,00	666.148,58

Σύνολο Ενεργητικού	146.948.053,50		178.373.795,13
---------------------------	-----------------------	--	-----------------------

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

Μετοχικό κεφ. & Αποθεματικά

Μετοχικό κεφάλαιο	9.302.855,10	0,00	9.302.855,10
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	32.542.129,08	-193.047,56	32.349.081,52
Αποθεματικά	20.176.604,56	-1.825.000,00	18.351.604,56
Διαφορές Αναπροσαρμογής	2.889.055,07	-1.309.804,45	1.579.250,62
Συν/κη διαφορά μετατρ. Ισολογ.	217.313,86	0,00	217.313,86
Διαφορές Ενοποίησης	-1.037.469,79	1.037.469,79	0,00
Δικαιώματα Τρίτων	0,00		0,00
Κέρδη εις Νεον	1.853.614,72	26.159.729,10	28.013.343,82

Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	65.944.102,60		89.813.449,48
-------------------------------	----------------------	--	----------------------

Υποχρεώσεις

Μη Βραχυπρόθεσμες

Δανεισμός	33.179.615,15	0,00	33.179.615,15
------------------	----------------------	-------------	----------------------

Βραχυπρόθεσμες

Εμπορικοί και άλλοι πιστωτές	13.963.546,24	0,00	13.963.546,24
Δανεισμός	25.082.233,19	0,00	25.082.233,19
Προβλέψεις και λοιπές υποχρ.	8.778.556,32	7.556.394,45	16.334.950,77

Σύνολο Βραχυπροθεσμων	47.824.335,75		55.380.730,20
------------------------------	----------------------	--	----------------------

Σύνολο Παθητικού	146.948.053,50		178.373.794,83
-------------------------	-----------------------	--	-----------------------

Κατάσταση Αποτελεσμάτων για τη χρήση 2004

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	ΓΠΛΑ	Εγγραφές Μεταβ.	ΔΛΠ
Πωλήσεις	105.324.779,44	0,00	105.324.779,44
Κόστος Πωλήσεων	-83.589.377,09	1.534.429,16	-82.054.947,93
Μεικτό Κέρδος	21.735.402,35		23.269.831,51
Έξοδα Διάθεσης	-10.809.201,84	-375.579,16	-11.184.781,00
Έξοδα Διοίκησης	-3.248.098,71	267.142,65	-2.980.956,06
Έξοδα Λειτουργίας Ερ. & Αναπτ.			
Λοιπά Έσοδα/ Έξοδα	812.575,68	440.677,08	1.253.252,76
Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης	8.490.677,48		10.357.347,21
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-2.455.737,34	-32.741,98	-2.488.479,32
Έκτακτα Κέρδη & Ανοργ. Έσοδα	2.197.254,84	-2.197.254,84	
Έκτακτες Ζημιές & Ανοργ. Έξοδα	-1.112.841,57	1.053.296,07	-59.545,50
Αποσβ. μη ενσωμ. Στο λειτ. Κόστος			
Κέρδη προ Φόρων	7.119.353,41		7.809.322,39
Φορολογία	-1.781.783,40	326.132,35	-1.455.651,05
Καθαρό Κέρδος	5.337.570,01		6.353.671,34

5. Πληροφόρηση κατά τομέα

Πρωτεύων τύπος πληροφόρησης – επιχειρηματικοί τομείς

Ο Όμιλος διαχωρίζεται σε δυο επιχειρηματικούς τομείς:

- (1) Πώληση Εμπορευμάτων
- (2) Πώληση Προϊόντων

Τα αποτελέσματα κατά τομέα για τους 3 μήνες έως 31 Μαρτίου 2005 και 31 Μαρτίου 2004 ήταν ως εξής:

3 μήνες έως 31 Μαρτίου 2005 (Ποσά σε Ευρώ)	Προϊόντα	Εμπορεύματα	Λοιπά	Σύνολο
Συνολικές μεικτές πωλήσεις ανά τομέα	21.306.808	4.228.455	1.365.415	26.900.677
Ενδοεταιρικές πωλήσεις	-2.631.000	-41.000	0	-2.672.000
Καθαρές πωλήσεις	18.675.808	4.187.455	1.365.415	24.228.677
Λειτουργικά κέρδη	2.079.627	167.498	54.619	2.301.744
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-465.169	-104.299	-34.009	-603.477
Κέρδη προ φόρων	1.614.459	63.199	20.609	1.698.267
Φόρος εισοδήματος				
Καθαρό κέρδος				1.698.267
3 μήνες έως 31 Μαρτίου 2004 (Ποσά σε Ευρώ)	Προϊόντα	Εμπορεύματα	Λοιπά	Σύνολο
Συνολικές μεικτές πωλήσεις ανά τομέα	18.317.000	6.172.000	348.000	24.837.000
Ενδοεταιρικές πωλήσεις	-2.479.000	-17.000	0	-2.496.000
Καθαρές πωλήσεις	15.838.000	6.155.000	348.000	22.341.000
Λειτουργικά κέρδη	2.932.643	246.200	13.920	3.192.763
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-288.090	-111.958	-6.330	-406.379
Κέρδη προ φόρων	2.644.553	134.242	7.590	2.786.385
Φόρος εισοδήματος				
Καθαρό κέρδος				2.786.385

Τα λοιπά στοιχεία της κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων έχουν ως εξής:

3 μήνες έως 31 Μαρτίου 2005 (Ποσά σε Ευρώ)	Προϊόντα	Εμπορεύματα	Λοιπά	Σύνολο
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων	1.539.059	67.066	21.868	1.627.993
Αποσβέσεις άυλων παγίων				0
Απομείωση απαιτήσεων				0
Απομείωση αποθεμάτων				0
3 μήνες έως 31 Μαρτίου 2004 (Ποσά σε Ευρώ)	Προϊόντα	Εμπορεύματα	Λοιπά	Σύνολο
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων	2.087.660	105.534	5.967	2.199.161
Αποσβέσεις άυλων παγίων				0
Απομείωση απαιτήσεων				0
Απομείωση αποθεμάτων				0

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

Τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις των τομέων στις 31 Μαρτίου 2005 και 31 Δεκεμβρίου 2004 έχουν ως εξής:

31 Μαρτίου 2005 (Ποσά σε Ευρώ)	1	2	3	Σύνολο
Ενεργητικό				0
Παθητικό	0	0	0	0
Επενδύσεις σε ενσώματα και άυλα πάγια				0
31 Δεκεμβρίου 2004 (Ποσά σε Ευρώ)	1	2	3	Σύνολο
Ενεργητικό				0
Παθητικό	0	0	0	0
Επενδύσεις σε ενσώματα και άυλα πάγια				0

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

Οι υποχρεώσεις των τομέων περιλαμβάνουν τις λειτουργικές υποχρεώσεις.

Οι κεφαλαιουχικές δαπάνες περιλαμβάνουν δαπάνες για απόκτηση ενσώματων παγίων και άυλων περιουσιακών στοιχείων.

5.6. Επενδύσεις σε επιχειρήσεις που ενοποιούνται

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/3/2005	31/12/2004
Αρχή περιόδου	14.334.232	14.887.465,00
Συναλλαγματικές διαφορές		
Προσθήκες		
Πωλήσεις / διαγραφές	-10.571	
Απομείωση	0	-553.233
Υπόλοιπο λήξεως	14.323.660	14.334.232

Τα ποσοστά συμμετοχής του Ομίλου στις επενδύσεις οι οποίες είναι όλες μη εισηγμένες έχουν ως εξής:

31 Μαρτίου 2005 και 31 Δεκεμβρίου 2004 (Ποσά σε Ευρώ)

Επωνυμία	Κόστος	Απομείωση	Αξία Ισολογισμού	Χώρα εγκατάστασης	Ποσοστό συμμετοχής
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>					
Steelmet 1	1.188.701		1.188.701	Βουλγαρία	99,99%
Steelmet 2	17.550.175		17.550.175	Βουλγαρία	89,44%
Alubuild Sa	10.000	-10.000	0	Ιταλία	100,00%
Moppets Limited	17.000		17.000	Κύπρος	100,00%
ΕΤΕΜ εμπορική	39.533	-39.533	0	Ελλάδα	50,10%
Ανοξαλ ΑΕ	103.309	-103.309	0	Ελλάδα	70,00%
ΣΤΗΛΜΕΤ Α.Ε.	29.350	0	29.350	Ελλάδα	5,66%
PORALU HELLAS ΕΠΕ	15.000	-15.000	0	Ελλάδα	50,00%
ΕΛ.ΚΕ.ΜΕ. Α.Ε.	114.481	0	114.481	Ελλάδα	7,50%
ΕΚ.ΑΝ.ΑΛ. Α.Ε.	62.905	0	62.905	Ελλάδα	14,29%
COPPERPROM ΕΠΕ	3.600	0	3.600	Ελλάδα	20,00%
KARAY METALS	192.640	-52.479	140.161	Αμερική	11,00%
INNOVAL	1.143.602	-1.143.602	0	Ελλάδα	49,00%
STEELMET ROMANIA	313.322	0	313.322	Ρουμανία	20,00%
ENERGY SOLUTIONS	338.843	0	338.843	Βουλγαρία	43,60%
ΕΤΕΜ S.C.G D.O.O	89.976	0	89.976	Σερβία	97,39%
Οφειλόμενες δόσεις	-5.514.283	0	-5.514.283		
	15.698.154	-1.363.923	14.334.231	0,00	

31 Δεκεμβρίου 2004 (Ποσά σε Ευρώ)

Επωνυμία	Κόστος	Απομείωση	Αξία Ισολογισμού	Χώρα εγκατάστασης	Ποσοστό συμμετοχής
Steelmet 1	1.188.701		1.188.701	Βουλγαρία	99,99%
Steelmet 2	17.550.175		17.550.175	Βουλγαρία	89,44%
Alubuild Sa	10.000	-10.000	0	Ιταλία	100,00%
Moppets Limited	17.000		17.000	Κύπρος	100,00%
ΕΤΕΜ εμπορική	39.533	-39.533	0	Ελλάδα	50,10%
Ανοξαλ ΑΕ	103.309	-103.309	0	Ελλάδα	70,00%
ΣΤΗΛΜΕΤ Α.Ε.	29.350	0	29.350	Ελλάδα	5,66%
PORALU HELLAS ΕΠΕ	15.000	-15.000	0	Ελλάδα	50,00%
ΕΛ.ΚΕ.ΜΕ. Α.Ε.	114.481	0	114.481	Ελλάδα	7,50%
ΕΚ.ΑΝ.ΑΛ. Α.Ε.	62.905	0	62.905	Ελλάδα	14,29%
COPPERPROM ΕΠΕ	3.600	0	3.600	Ελλάδα	20,00%
KARAY METALS	192.640	-52.479	140.161	Αμερική	11,00%
INNOVAL	1.143.602	-1.143.602	0	Ελλάδα	49,00%
STEELMET ROMANIA	313.322	0	313.322	Ρουμανία	20,00%
ENERGY SOLUTIONS	338.843	0	338.843	Βουλγαρία	43,60%
ΕΤΕΜ S.C.G D.O.O	89.976	0	89.976	Σερβία	97,39%
Οφειλόμενες δόσεις	-5.514.283	0	-5.514.283		
	15.698.154	-1.363.923	14.334.231		

6. Υφιστάμενα εμπράγματα βάρη

Δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη

7. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Οι κατωτέρω συναλλαγές, αφορούν συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη.

Ποσά σε Ευρώ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	1/1 εως 31/3/2005	1/1 εως 31/3/2004	1/1 εως 31/3/2005	1/1 εως 31/3/2004
i) Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	2.672	2.496	1.473	1.009
ii) Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	2.672	2.496	1.199	1.487
iii) Παροχές προς τη Διοίκηση	0	0	0	0
Ανάλυση έως εξής				
Μισθοί και άλλες βραχυπρόθεσμες εργασιακές παροχές				
Παροχές διακοπής συνεργασίας				
Παροχές μετά την διακοπή εργασίας				
Άλλες μακροπρόθεσμες παροχές				
Παροχές βάσει μετοχών				
	0	0		
iv) Υπόλοιπα τέλους χρήσης που προέρχονται από πωλήσεις-αγορές αγαθών/υπηρεσιών				
- Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη	5.950	13.384	1.660	5.644
- Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη	5.950	13.384	4.290	7.741
v) Δάνεια σε συνδεδεμένα μέρη	0	0	0	0

Οι υπηρεσίες από και προς συνδεδεμένα μέρη, καθώς και οι πωλήσεις και αγορές αγαθών, γίνονται σύμφωνα με τους τιμοκαταλόγους που ισχύουν για μη συνδεδεμένα μέρη.

8. Κέρδη ανά μετοχή

Συνεχιζόμενες δραστηριότητες

Βασικά και μειωμένα

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

Ποσά σε Ευρώ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	1/1 εως 31/3/2005	1/1 εως 31/3/2004	1/1 εως 31/3/2005	1/1 εως 31/3/2004
Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής	1.593.966	2.344.726	1.118.652	2.085.487
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών	30.009.210	30.009.210	30.009.210	30.009.210
Βασικά και μειωμένα κέρδη ανά μετοχή (Ευρώ ανά μετοχή)	0,053	0,078	0,037	0,069

9. Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις

Η εταιρεία καθώς και η θυγατρική της STEELMET 1 έχουν ελεγχθεί φορολογικά μέχρι τη χρήση 1997. Η θυγατρική Steelmet 2 έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι τη χρήση 2000. Οι εταιρείες MOPPETS LTD και Alubuild SRL δεν έχουν ελεγχθεί φορολογικά από ιδρύσεως τους.

10. Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού

Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας περιόδου : Ομίλου 713, Εταιρίας 389.