

.....

**ΟΜΙΛΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ (ΣΕΛΜΑΝ ΕΛΛΗΝΟΕΛΒΕΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ
ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΞΥΛΟΥ Α.Ε.)**

Προσάρτημα των ενδιάμεσων ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων
της 31.3.2005

1. Γενικές πληροφορίες

Η μητρική εταιρεία ΣΕΛΜΑΝ ΕΛΛΗΝΟΕΛΒΕΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΞΥΛΟΥ Α.Ε. και οι εταιρίες: 1. ΧΑΤΖΗΛΟΥΚΑΣ Α.Ε. θυγατρική της κατά 85%, 2. ΞΥΛΕΜΠΟΡΙΚΗ ΠΑΤΡΩΝ Α.Ε. θυγατρική της κατά 99,998%, 3. Ι. ΤΖΗΛΟΣ Α.Ε. θυγατρική της κατά 90%, (στο εξής Όμιλος) δραστηριοποιούνται στους τομείς βιομηχανικής παραγωγής και εμπορίας ειδών ξύλου με εξαίρεση την εταιρία ΧΑΤΖΗΛΟΥΚΑΣ Α.Ε. η οποία δραστηριοποιείται στην βιομηχανική παραγωγή χημικών προϊόντων. Παράλληλα η μητρική εταιρεία συμμετέχει κατά 10% στη εταιρεία "INTERFIN Α.Ε.Ε.Χ." εταιρία χρηματοοικονομικών εργασιών και κατά 4,74% στην εταιρία ΠΕΙΡΑΙΩΣ REAL ESTATE Α.Ε.

Η μητρική εταιρεία ΣΕΛΜΑΝ ΕΛΛΗΝΟΕΛΒΕΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΞΥΛΟΥ Α.Ε. έχει την μορφή της Ανωνύμου Εταιρείας, έχει έδρα στην Αθήνα, Βουκουρεστίου 32, 106 71, και τα κεντρικά της γραφεία ευρίσκονται στο Μαρούσι, Κηφισίας 26 και Παραδείσου 2.

Το site της εταιρίας είναι www.shelman.gr. Η εταιρία από το 1988 είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών (κλάδος «Προϊόντα ξύλου και φελλού»).

Οι εν λόγω οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο την 28^η Ιουνίου 2005

2. Οι σημαντικές λογιστικές αρχές που ακολουθούνται από τον Όμιλο κατά την κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων είναι οι ακόλουθες:

- Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων.

Οι ενδιάμεσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του ομίλου αφορούν το πρώτο τρίμηνο της χρήσης 2005. Έχουν συνταχθεί σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 34 "Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Πληροφόρηση" και καλύπτονται από το ΔΠΧΠ 1 "Πρώτη Υιοθέτηση των ΔΠΧΠ", με δεδομένο ότι αποτελούν τμήμα των πρώτων οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 2005, οι οποίες θα συνταχθούν την 31.12.2005, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ. Αυτές οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις έχουν καταρτισθεί σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ και τις διερμηνείες που είχαν εκδοθεί και ήταν σε ισχύ κατά τον Ιούνιο του 2005.

Οι λογιστικές αρχές που περιγράφονται κατωτέρω, έχουν εφαρμοσθεί στην αναφερόμενη περίοδο των ενδιάμεσων αυτών οικονομικών καταστάσεων.

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου, έχουν συνταχθεί με τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα μέχρι και την 31.12.2004. Τα πρότυπα αυτά διαφέρουν σε ορισμένα θέματα από τα ΔΠΧΠ. Τα συγκριτικά στοιχεία του 2004 επαναδιατυπώθηκαν σύμφωνα με τις υιοθετηθείσες για τα ΔΠΧΠ λογιστικές αρχές και λογιστικές εκτιμήσεις

Συμφωνίες και περιγραφές της επίδρασης της μετάβασης στα ΔΠΧΠ από τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα για την καθαρή θέση, τα αποτελέσματα και τις ταμειακές ροές παρέχονται στη σημείωση Νο 5.2

Η κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 34 απαιτεί την χρήση αναλυτικών λογιστικών εκτιμήσεων και κρίσεων για την εφαρμογή των λογιστικών αρχών. Τα θέματα για τα οποία έχουν γίνει εκτιμήσεις και παραδοχές αναφέρονται στη σημείωση Νο 26

- Ενοποίηση

Θυγατρικές

Οι θυγατρικές είναι επιχειρήσεις επί των οποίων ασκείται έλεγχος από την μητρική. Οι θυγατρικές ενοποιούνται πλήρως (ολική ενοποίηση) από την ημερομηνία που αποκτάται ο έλεγχος επ' αυτών και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία που δεν υφίσταται τέτοιος έλεγχος.

Λοιπές επιχειρήσεις

Η εταιρία συμμετέχει με μικρά ποσοστά - από 4,5% - 10% - στο κεφάλαιο δύο εταιριών. Οι επενδύσεις σε λοιπές εταιρίες λογιστικοποιούνται με την μέθοδο της καθαρής θέσης. Αρχικά καταχωρούνται στο κόστος

κτήσεως. Ο λογαριασμός των επενδύσεων στις λοιπές εταιρίες περιλαμβάνει και την τυχόν υπεραξία μειωμένη με τυχόν ζημίες απομείωσης

- Συναλλαγματικές μετατροπές

α) Νόμισμα παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων

Το νόμισμα όλων των εταιριών του ομίλου είναι κοινό και είναι το ευρώ.

β) Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα – Αποτίμηση απαιτήσεων – υποχρεώσεων σε ξένο νόμισμα

Οι συναλλαγές σε ξένο νόμισμα που διενεργούνται από τις εταιρίες του ομίλου 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.

- Ενσώματα πάγια

Τα ενσώματα πάγια αποτιμώνται ως εξής:

Τα οικοπέδα, κτίρια και μηχανολογικός εξοπλισμός αποτιμώνται στη εύλογη αξία τους η οποία για μεν τον μηχανολογικό εξοπλισμό προσδιορίστηκε από ανεξάρτητους εκτιμητές. Για δε τα οικοπέδα και κτίρια δεν χρησιμοποιήθηκαν εκτιμητές γιατί κατά την εκτίμηση της Διοίκησης θεωρήθηκε ως αντιπροσωπευτική της εύλογης αξίας τους η αντικειμενική αξία τους.

Ο λοιπός εξοπλισμός και τα μεταφορικά μέσα αποτιμώνται στο κόστος αγοράς τους. Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των εν λόγω 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 οικοπέδα δεν αποσβένονται. Οι αποσβέσεις των άλλων στοιχείων των ενσωμάτων παγίων υπολογίζονται, με την σταθερή μέθοδο, με βάση την ωφέλιμη ζωή τους, η οποία κατά καινούργιο πάγιο, έχει ως εξής:

- Κτίρια	40	έτη
- Μηχανολογικός εξοπλισμός	20	έτη
- Αυτοκίνητα – Οχήματα	7	έτη
- Μηχανογραφικός εξοπλισμός	10	έτη
- Λοιπός παραγωγικός εξοπλισμός	7	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.

- Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Υπεραξία

Δεν υφίσταται υπεραξία για τις ενοποιούμενες θυγατρικές εταιρίες, όπως αυτή προσδιορίζεται σύμφωνα με το Δ.Π.Χ.Π. 3 « Ενοποίηση επιχειρήσεων». Η χρεωστική διαφορά ενοποίησης ποσού € 419.651,15 που είχε προκύψει μέχρι την 31.12.2003 σύμφωνα με τα Ελληνικά Λογιστικά Πρότυπα, καταχωρήθηκε στα αποτελέσματα εις νέον, όπως προβλέπεται από τις οδηγίες του Δ.Π.Χ.Π. 1 «Πρώτη υιοθέτηση των Δ.Π.Χ.Π.».

Λογισμικό

Το λογισμικό των εταιριών του ομίλου έχει αποτιμηθεί στην αξία κτήσεως μείον τις αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με την σταθερή μέθοδο κατά την διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων του λογισμικού η οποία είναι 10 έτη.

- Έρευνα και ανάπτυξη.

Η εταιρία και ο όμιλος δεν έχουν πραγματοποιήσει δαπάνες για έρευνα και ανάπτυξη τις οποίες να έχουν κατευθυνθεί στα περιουσιακά στοιχεία των. Τυχόν πραγματοποιημένες δαπάνες έρευνας καταχωρούνται στα αποτελέσματα. Οι τυχόν γενόμενες δαπάνες για προγράμματα ανάπτυξης (σχετιζόμενα με τον σχεδιασμό και τον έλεγχο νέων ή βελτιωμένων προϊόντων), θα καταχωρούνται ως άυλα περιουσιακά στοιχεία όταν πιθανολογείται ότι το πρόγραμμα θα έχει επιτυχία, λαμβάνοντας υπόψη την εμπορική και τεχνολογική δυνατότητα και εφόσον τα κόστη αυτά θα μπορούν να αποτιμηθούν αξιόπιστα. Οι λοιπές γενόμενες δαπάνες ανάπτυξης θα καταχωρούνται στα αποτελέσματα.

- 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 στα αποτελέσματα όταν προκύπτουν.

- Συμμετοχές – χρεόγραφα

Οι συμμετοχές σε μη ενοποιούμενες εταιρείες, καθώς και τα χρεόγραφα του Ομίλου ταξινομούνται στις εξής κατηγορίες:

α) Συμμετοχές – χρεόγραφα αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους με μεταβολές καταχωρούμενες στα αποτελέσματα

Στην κατηγορία αυτή καταχωρούνται οι συμμετοχές – χρεόγραφα που αποκτώνται με σκοπό την κερδοσκοπία.

β) Διαθέσιμα για πώληση χρεόγραφα – συμμετοχές

Στην κατηγορία αυτή καταχωρούνται οι συμμετοχές – χρεόγραφα που, κατά την απόκτησή τους, δεν υπάρχει πρόθεση για κερδοσκοπία. Αποτιμώνται στο κόστος μείον τυχόν ζημιές απομείωσης.

- 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.

- Απαιτήσεις από πελάτες

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

- Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα περιλαμβάνουν τα μετρητά και τις καταθέσεις όψεως.

- **Μετοχικό κεφάλαιο**

Οι κοινές 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.

- **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.

- **Κρατικές επιχορηγήσεις**

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

Κρατικές επιχορηγήσεις, που καλύπτουν έξοδα, καταχωρούνται στην κατάσταση του λογαριασμού αποτελεσμάτων μέσα σε μία περίοδο τέτοια ώστε να υπάρχει αντιστοίχιση με τα έξοδα που προορίζονται να καλύψουν.

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

- **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.

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

- **Παροχές στο προσωπικό**

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 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 με την χρήση της μεθόδου της προβλεπόμενης πιστωτικής μονάδος (projected unit credit method). Για την προεξόφληση χρησιμοποιείται το επιτόκιο των μακροπρόθεσμων (5ετών) ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου.

- **Αναγνώριση εσόδων**

Τα έσοδα περιλαμβάνουν την εύλογη αξία των πωλουμένων αγαθών και της παροχής υπηρεσιών, καθαρά από φόρους, εκπτώσεις και επιστροφές. Τα διεταιρικά έσοδα μέσα στον Όμιλο διαγράφονται πλήρως. Η αναγνώριση 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.

βγ) Έσοδα από τόκους

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

(δ) Έσοδα από δικαιώματα.

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

(ε) Μερίσματα

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

- **Μισθώσεις**

Μισθώσεις ενσώματων παγίων όπου ο Όμιλος έχει ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη της ιδιοκτησίας, ταξινομούνται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις. Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις καταχωρούνται κατά τη σύναψη της μίσθωσης, με τη χαμηλότερη αξία μεταξύ εύλογης αξίας των μισθωμένων ενσώματων παγίων και της παρούσης αξίας των ελαχίστων μισθωμάτων. Κάθε μίσθωμα κατανέμεται στην υποχρέωση και στο χρηματοοικονομικό έξοδο, έτσι ώστε να επιτυγχάνεται ένα σταθερό επιτόκιο πάνω στην ανεξόφλητη υποχρέωση. Η υποχρέωση για τα πληρωτέα μισθώματα καθαρή από το χρηματοοικονομικό κόστος, περιλαμβάνεται στις άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις. Οι τόκοι καταχωρούνται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων κατά τη διάρκεια της περιόδου της μίσθωσης έτσι ώστε να υπάρχει ένα σταθερό περιοδικό επιτόκιο για το υπόλοιπο της υποχρέωσης σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού. Τα ενσώματα πάγια που έχουν αποκτηθεί με χρηματοδοτικές μισθώσεις θα περιέλθουν στην ιδιοκτησία της εταιρίας μετά την λήξη της μισθωτικής περιόδου

- **Διανομή μερισμάτων**

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

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. Οι λιανικές πωλήσεις γίνονται είτε τοις μετρητοίς είτε μέσω μεταχρονολογημένων επιταγών.

(β) Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα, μέσω της διαθεσιμότητας επαρκών πιστωτικών ορίων από τα πιστωτικά ιδρύματα.

(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.

Ο κίνδυνος μεταβολής των επιτοκίων αφορά το σύνολο του δανεισμού και προέρχεται κυρίως από την μεταβολή του euribor, καθ' όσον όλα τα δάνεια έχουν επιτόκιο με βάση το euribor, και δευτερευόντως από την μεταβολή των spreads των τραπεζών.

4. Σημαντικές 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.

4.1. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές.

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

5. Μετάβαση στα Δ.Π.Χ.Π

5.1 Βάση για τη μετάβαση στα Δ.Π.Χ.Π

5.1.1 Εφαρμογή του ΔΠΧΠ 1 «Πρώτη υιοθέτηση των Δ.Π.Χ.Π.»

Οι οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου για το έτος που θα λήξει 31 Δεκεμβρίου 2005, θα είναι οι πρώτες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ. Αυτές οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της 31.3.2005 έχουν καταρτισθεί σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 1. Η ημερομηνία υιοθέτησης των ΔΠΧΠ είναι η 1 Ιανουαρίου 2005. Για την κατάρτιση αυτών των ενοποιημένων ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων, ο Όμιλος έχει εφαρμόσει ορισμένες από τις προαιρετικές εξαιρέσεις της αναδρομικής εφαρμογής.

5.1.2 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 (01.01.2004)

(β) Εύλογη αξία και τεκμαρτό κόστος

Ο Όμιλος επέλεξε να αποτιμήσει τα ενσώματα πάγια στην εύλογη αξία τους ως κόστος εκκίνησης την 01.01.2004.

(γ) Παροχές στους εργαζομένους

Ο Όμιλος επέλεξε να αναγνωρίσει όλα τα σωρευμένα αναλογιστικά κέρδη και ζημιές κατά την 01.01.2004

5.1.3 Εξαιρέσεις από την πλήρη αναδρομική εφαρμογή που ακολουθούνται από τον Όμιλο

Ο Όμιλος έχει εφαρμόσει την κατωτέρω εξαίρεση από την αναδρομική εφαρμογή

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. Τέτοιες περιπτώσεις ήταν οι ωφέλιμες ζωές των παγίων οι οποίες με το προηγούμενο καθεστώς βασίζονταν στις φορολογικές διατάξεις.

Συμφωνίες μεταξύ ΔΠΧΠ και Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων

Οι κατωτέρω συμφωνίες παρέχουν τη πλήρη και σαφή εικόνα κατά την πρώτη προσαρμογή των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π. της περιουσιακής διάρθρωσης της χρηματοοικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων του Ομίλου και κρίνονται θετικές σε σχέση με τα προηγούμενα Λογιστικά Πρότυπα. Συγκεκριμένα παραθέτονται οι πίνακες προσαρμογών της καθαρής θέσης των 01.01.2004 και 01.01.2005 μεταξύ των Ελληνικών και των Διεθνών Λογιστικών προτύπων:

Παρατίθεται κατωτέρω πίνακας με τις μεταβολές της καθαρής θέσης της εταιρίας και του ομίλου μεταξύ των Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων και των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.03.2005	31.03.2004	31.03.2005	31.03.2004
Καθαρή θέση έναρξης περιόδου (χωρίς δικαιώματα μειοψηφίας)	147.642.803,20	144.038.962,08	148.068.140,13	144.587.277,66
Αύξηση / μείωση μετοχικού κεφαλαίου				
Λιανηθέντα μερίσματα				
Καθαρό εισόδημα καταχωρημένο απ'ευθείας στην καθαρή θέση	19.850,04			
Κέρδη / ζημίες περιόδου μετά από φόρους	-486.632,16	279.732,95	-689.165,49	248.501,53
Αγορές / πωλήσεις ιδίων μετοχών				
Καθαρή θέση λήξης περιόδου (χωρίς δικαιώματα μειοψηφίας)	147.176.021,08	144.318.695,03	147.378.974,64	144.835.779,19

Πίνακας προσαρμογών

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	01.01.2005	01.01.2004	01.01.2005	01.01.2004
Καθαρή θέση έναρξης περιόδου σύμφωνα με τα Ε.Λ.Π.	137.562.295,13	135.253.837,66	132.988.688,23	129.485.552,12
Μείον επιχορηγήσεις από Ελληνικό Δημόσιο σύμφωνα με τα Ε.Λ.Π.	-14.028.587,47	-15.317.276,43	-10.131.156,48	-10.535.042,53
Συν/Μείον Ζημία/Κέρδος χρήσεως 2004	752.305,35		667.896,09	
Καθαρή θέση έναρξης περιόδου σύμφωνα με τα Ε.Λ.Π.	124.286.013,01	119.936.561,23	123.525.427,84	118.950.509,59
Σχηματισμός πρόβλεψης για αποζημίωση προσωπικού	-5.307.986,45	-5.307.986,45	-5.015.543,72	-5.015.543,72
Σχηματισμός πρόβλεψης για επισφαλείς πελάτες + απαξίωση αποθεμάτων	-2.443.000,00	-2.443.000,00	-2.000.000,00	-2.000.000,00
Σχηματισμός υπεραξίας από αποτίμηση των παγίων σε παρούσες αξίες	41.019.087,33	41.019.087,33	41.187.072,66	41.187.072,66
Αναγνώριση αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων	-6.307.034,01	-6.307.034,01	-6.953.446,91	-6.953.446,91
Διαγραφή εξόδων πολυετούς απόσβεσης	-7.099.361,82	-7.099.361,82	-5.822.009,76	-5.822.009,76
Διαγραφή φόρων αποθεματικών ειδικώς φορολογημένων	-113.510,41	-113.510,41	-113.510,41	-113.510,41
Αποτίμηση συμμετοχών στην αξία κτήσεως	-133.679,31	-573.437,31	-133.679,31	-573.437,31
Αποκατάσταση μηχανολογικού εξοπλισμού με σύμβαση leasing	9.728.864,27	9.728.864,27	9.728.864,27	9.728.864,27
Διακανονισμός επιδοτήσεων (σύμβαση leasing)	-4.801.220,75	-4.801.220,75	-4.801.220,75	-4.801.220,75
Ακύρωση υπεραξίας αναπροσαρμογής Ν. 2065/90	-5.083.203,53		-5.014.676,35	
Κέρδη χρήσεως 2004	3.897.834,87		3.480.862,57	-
Καθαρή θέση έναρξης περιόδου σύμφωνα με τα Δ.Λ.Π.	147.642.803,20	144.038.962,08	148.068.140,13	144.587.277,66

6. Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

Ενσώματα Πάγια				
Εταιρία				
01.01.2004	Οκόπ.-Κτίρια	Μηγ/κός Εξ.	Λοιπός Εξ.	Σύνολο
Αξία Κτήσεως	50.179.371,24	84.005.999,36	17.953.858,14	152.139.228,74
Σωρευμένες Αποσβέσεις	-	-3.446.697,80	-	-3.446.697,80
Αναπόσβεστη Αξία 01.01.2004	50.179.371,24	80.559.301,56	17.953.858,14	148.692.530,94
01.01.-31.03.2004	Οκόπ.-Κτίρια	Μηγ/κός Εξ.	Λοιπός Εξ.	Σύνολο

Υπόλοιπο Εναρξης	50.179.371,24	80.559.301,56	17.953.858,14	148.692.530,94
Αγορές περιόδου	-	5.411,25	1.860.672,26	1.866.083,51
Πωλήσεις περιόδου	-	-	-	0,00
Αποσβέσεις περιόδου	-330.544,40	-1.177.636,52	-247.042,19	-1.755.223,11
Αναπόσβεστη Αξία 31.03.2004	49.848.826,84	79.387.076,29	19.567.488,21	148.803.391,34
31.12.2004	Οκόπ.-Κτίρια	Μηγ/κός Εξ.	Λοιπός Εξ.	Σύνολο
Αξία Κτήσεως	55.676.508,30	88.409.802,39	9.514.250,56	153.600.561,25
Σωρευμένες Αποσβέσεις	-1.322.177,61	-8.157.243,87	-820.423,79	-10.299.845,27
Αναπόσβεστη Αξία 31.12.2004	54.354.330,69	80.252.558,52	8.693.826,77	143.300.715,98
01.01.-31.03.2005	Οκόπ.-Κτίρια	Μηγ/κός Εξ.	Λοιπός Εξ.	Σύνολο
Υπόλοιπο Εναρξης	54.354.330,69	80.252.558,52	8.693.826,77	143.300.715,98
Αγορές περιόδου	-	30.215,96	544.874,62	575.090,58
Πωλήσεις περιόδου	-	-	-	-
Αποσβέσεις περιόδου	-350.000,00	-1.282.417,28	-199.535,63	-1.831.952,91
Αναπόσβεστη Αξία 31.03.2005	54.004.330,69	79.000.357,20	9.039.165,76	142.043.853,65

Ενσώματα Πάγια				
Ενοποιημένα Στοιχεία				
01.01.2004	Οκόπ.-Κτίρια	Μηγ/κός Εξ.	Λοιπός Εξ.	Σύνολο
Αξία Κτήσεως	53.698.310,27	97.231.563,68	18.493.098,25	169.422.972,20
Σωρευμένες Αποσβέσεις	0,00	-3.446.697,80	0,00	-3.446.697,80
Αναπόσβεστη Αξία 01.01.2004	148.692.530,94	247.205.690,64	166.646.389,08	165.976.274,40
01.01.-31.03.2004	Οκόπ.-Κτίρια	Μηγ/κός Εξ.	Λοιπός Εξ.	Σύνολο
Υπόλοιπο Εναρξης	53.698.310,27	93.784.865,88	18.493.098,25	165.976.274,40
Αγορές περιόδου	8.622,50	74.236,82	1.932.264,60	2.015.123,92
Πωλήσεις περιόδου	0,00	0,00	0,00	0,00
Αποσβέσεις περιόδου	-349.405,35	-1.340.920,87	-255.597,41	-1.945.923,63
Αναπόσβεστη Αξία 31.03.2004	53.357.527,42	92.518.181,83	20.169.765,44	166.045.474,69
31.12.2004	Οκόπ.-Κτίρια	Μηγ/κός Εξ.	Λοιπός Εξ.	Σύνολο
Αξία Κτήσεως	59.324.694,14	102.528.427,52	11.503.927,09	173.357.048,75
Σωρευμένες Αποσβέσεις	-1.509.375,54	-8.836.195,74	-1.161.946,11	-11.507.517,39
Αναπόσβεστη Αξία 31.12.2004	57.815.318,60	93.692.231,78	10.341.980,98	161.849.531,36
01.01.-31.03.2005	Οκόπ.-Κτίρια	Μηγ/κός Εξ.	Λοιπός Εξ.	Σύνολο
Υπόλοιπο Εναρξης	57.815.318,60	93.692.231,78	10.341.980,98	161.849.531,36
Αγορές περιόδου	0,00	27.900,92	585.102,46	613.003,38
Πωλήσεις περιόδου	0,00	0,00	0,00	-
Αποσβέσεις περιόδου	-368.860,95	-1.463.907,62	-242.058,13	-2.074.826,70
Αναπόσβεστη Αξία 31.03.2005	57.446.457,65	92.256.225,08	10.685.025,31	160.387.708,04

Τα οικόπεδα, τα κτίρια και ο μηχανολογικός εξοπλισμός εμφανίζονται στην εύλογη αξία τους.

Η υπεραξία αναπροσαρμογής, καθαρή από αναβαλλόμενους φόρους πιστώθηκε σε λογαριασμό του παθητικού με τίτλο «Υπεραξία από αποτίμηση παγίων Δ.Α.Π. 16»

Τμήμα του μηχανολογικού εξοπλισμού του εργοστασίου της στην ΒΠΕ Κομοτηνής η εταιρία το κατέχει ως μισθωτής με βάση δύο χρηματοδοτικές μισθώσεις.

	31.03.2005	31.12.2004
Αξία κτήσεως παγίων με χρηματοδοτική μίσθωση	19.695.416,00	19.695.416,00
Σωρευμένες αποσβέσεις	-4.677.661,25	-4.431.468,56
Καθαρή λογιστική αξία	15.017.754,75	15.263.947,44

Υπάρχουν υποθήκες και προσημιώσεις επί των παγίων της εταιρίας και του ομίλου ύψους 50.657.965,23 € και 54.721.648,28 € εις ασφάλεια μακροπρόθεσμων δανείων των οποίων τα υπόλοιπα την 31.03.2005 είναι 41.717.083,98 € και 45.405.395,47 € αντίστοιχα.

7. Άλλα περιουσιακά στοιχεία

Παρατίθεται κατωτέρω πίνακας με ανάλυση των άλλων περιουσιακών στοιχείων της εταιρίας και του ομίλου.

ΑΥΛΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		
	ΛΟΓΙΣΜΙΚΑ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΑ	
	ΕΤΑΙΡΙΑ	ΟΜΙΛΟΣ
	01.01.2004	
Αξία Κτήσεως	1.133.451,28	1.133.451,28
Σωρευμένες Αποσβέσεις	0,00	0,00
Αναπόσβεστη Αξία 01.01.2004	1.133.451,28	1.133.451,28
01.01.-31.03.2004		
Υπόλοιπο Εναρξης	1.133.451,28	1.133.451,28
Αγορές περιόδου	0,00	0,00
Πωλήσεις περιόδου	0,00	0,00
Αποσβέσεις περιόδου	-74.648,30	-74.648,30
Αναπόσβεστη Αξία 31.03.2004	1.058.802,98	1.058.802,98
31.12.2004		
Αξία Κτήσεως	3.981.243,05	3.981.243,05
Σωρευμένες Αποσβέσεις	-298.593,21	-298.593,21
Αναπόσβεστη Αξία 31.12.2004	3.682.649,84	3.682.649,84
01.01.-31.03.2005		
Υπόλοιπο Εναρξης	3.682.649,84	3.682.649,84
Αγορές περιόδου	0,00	0,00
Πωλήσεις περιόδου	0,00	0,00
Αποσβέσεις περιόδου	-99.531,07	-99.531,07
Αναπόσβεστη Αξία 31.03.2005	3.583.118,77	3.583.118,77

8. Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες.

Δεν υπάρχουν συγγενείς εταιρίες.

Κατωτέρω παρατίθενται ορισμένα βασικά οικονομικά στοιχεία που αφορούν δύο εταιρίες στις οποίες συμμετέχει η εταιρία με ποσοστά από 4 % -10%.

Επωνυμία	Χώρα εγκατάστασης	Περιουσιακά στοιχεία	Υποχρεώσεις	Έσοδα	Κέρδη (ζημίες)	Ποσοστό συμμετοχής
31.12.2004						
ΠΕΙΡΑΙΩΣ REAL ESTATE A.E.	ΕΛΛΑΔΑ	12.170.539,31	4.118.850,45	959.806,85	2.863.934,78	4,74%
INTERFIN A.X.E.E.	ΕΛΛΑΔΑ	0,00	108.987,59	741.506,78	427.857,28	10%

Πελάτες & λοιπές απαιτήσεις

ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΠΕΛΑΤΕΣ-ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

	ΕΤΑΙΡΙΑ		ΟΜΙΛΟΣ	
	31.03.2005	31.12.2004	31.03.2005	31.12.2004
Πελάτες.	89.254.509,77	94.262.637,30	86.004.671,52	90.581.808,14
Μείον: Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	-1.500.000,00	-1.500.000,00	-1.943.000,00	-1.943.000,00
Πελάτες (εισπράξιμες απαιτήσεις)	87.754.509,77	92.762.637,30	84.061.671,52	88.638.808,14
Προκαταβολές	111.014,81	2.013.615,37	103.916,77	2.204.512,81
Λοιποί χρεωστικοί λογαριασμοί	7.143.964,73	6.966.226,42	7.510.684,45	7.421.137,27
Δάνεια σε συνδεδεμένα μέρη				
Σύνολο	95.009.489,31	101.742.479,09	91.676.272,74	98.264.458,22

Οι εύλογες αξίες των απαιτήσεων δεν διαφέρουν ουσιωδώς από τις αντίστοιχες εμφανιζόμενες λογιστικές αξίες.

Αποθέματα

Τα αποθέματα της εταιρίας και του ομίλου είναι όπως εμφανίζονται στον παρακάτω πίνακα

	ΕΤΑΙΡΙΑ		ΟΜΙΛΟΣ	
	31.03.2005	31.12.2004	31.03.2005	31.12.2004
Πρώτες και βοηθητικές ύλες	18.928.718,02	17.829.565,53	19.469.699,17	18.888.877,70
Έτοιμα - ημιέτοιμα προϊόντα	35.784.891,09	28.473.065,77	36.079.792,42	28.854.641,23
Εμπορεύματα	8.185.172,94	6.709.326,07	12.986.617,31	12.120.396,40
Μείον πρόβλεψη για απαξίωση αποθεμάτων	-900.000,00	-1.500.000,00	-900.000,00	-1.500.000,00
Σύνολο	61.998.782,05	51.511.957,37	67.636.108,90	58.363.915,33

Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα

	ΕΤΑΙΡΙΑ		ΟΜΙΛΟΣ	
	31.03.2005	31.12.2004	31.03.2005	31.12.2004
Διαθέσιμα στο ταμείο και τις τράπεζες	495.711,99	226.102,47	778.489,38	438.093,54
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	495.711,99	226.102,47	778.489,38	438.093,54

12. Μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας

	Αριθμός μετοχών	Ίδιες μετοχές	Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Σύνολο
01.01.2004	38.041.520	2.854.030,00	59.344.771,19	36.671.096,91	96.015.868,10
31.03.2004	38.041.520	2.854.030,00	59.344.771,19	36.671.096,91	96.015.868,10
31.12.2004	38.041.520	2.854.030,00	59.344.771,19	36.671.096,91	96.015.868,10
31.03.2005	35.187.490	0,00	54.892.484,39	34.530.877,77	89.423.362,16

Το σύνολο των εκδοθεισών κοινών μετοχών την 31.03.2005 είναι 35.187.490 μετοχές με ονομαστική αξία € 1,56 ανά μετοχή. Όλες οι εκδοθείσες μετοχές έχουν εξοφληθεί πλήρως.

13. Λοιπά αποθεματικά της εταιρίας

ΕΤΑΙΡΙΑ					
	Τακτικό Αποθ.	Αποθ. Επενδ.	Διαφ. Αναπρ. Παγ. (Δ.Λ.Π. 16)	Λοιπά Αποθεμ.	Σύνολο
01.01.2004	2.725.129	26.874.174	30.456.066	-4.218.567,57	55.836.802,22
31.03.2004	2.725.129	26.874.174	30.456.066	-4.218.567,57	55.836.802,22
31.12.2004	2.725.129	26.874.174	30.456.066	-4.137.898,11	55.917.471,68
31.03.2005	2.725.129	26.874.174	30.456.066	2.454.609,83	62.509.979,62

14. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις της εταιρίας και του ομίλου

	ΕΤΑΙΡΙΑ		ΟΜΙΛΟΣ	
	31.03.2005	31.12.2004	31.03.2005	31.12.2004
Προμηθευτές	19.263.461,08	20.962.276,12	18.550.202,10	21.626.991,19
Υποχρεώσεις για φόρους και ασφαλιστικά προγράμματα	1.739.628,30	3.405.941,02	1.915.034,29	3.663.478,60
Πιστωτές διάφοροι	5.266.904,67	3.927.081,02	5.402.133,79	4.066.233,00
Λεδουλεμμένα έξοδα	4.818.970,32	1.129.223,99	4.983.396,72	1.145.181,77
	31.088.964,37	29.424.522,15	30.850.766,90	30.501.884,56

15. Δάνεια της εταιρίας και του ομίλου

	ΕΤΑΙΡΙΑ		ΟΜΙΛΟΣ	
	31.03.2005	31.12.2004	31.03.2005	31.12.2004
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	39.708.833,78	40.352.781,20	42.374.003,95	43.124.952,65
Δάνεια τραπεζών	38.031.256,99	38.031.256,99	40.696.427,16	40.803.428,44
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	1.677.576,79	2.321.524,21	1.677.576,79	2.321.524,21
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	67.211.260,26	65.274.299,64	74.051.641,80	72.161.604,73
Γραπεζικά Δάνεια	63.525.433,27	61.088.472,65	69.342.673,49	66.952.636,42
Βραχ. Δόσεις Μακρ. Δανείων	3.685.826,99	4.185.826,99	4.708.968,31	5.208.968,31
Σύνολο δανείων	106.920.094,04	105.627.080,84	116.425.645,75	115.286.557,38

Οι υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης είναι εξασφαλισμένες με τα αντίστοιχα μισθωμένα ενσώματα πάγια, τα οποία περιέρχονται στον εκμισθωτή σε περίπτωση αδυναμίας των εταιρειών του Ομίλου να εξοφλήσουν τις υποχρεώσεις τους.

Η λήξη των μακροπροθέσμων δανείων έχει ως εξής:

	ΕΤΑΙΡΙΑ		ΟΜΙΛΟΣ	
	31.03.2005	31.12.2004	31.03.2005	31.12.2004
Μεταξύ 1 και 2 ετών	10.267.083,98	10.767.083,98	12.313.363,98	12.813.363,98
Μεταξύ 2 και 5 ετών	27.000.000,00	27.000.000,00	28.641.641,00	28.641.641,00
Πάνω από 5 έτη	4.557.391,77	4.557.391,77	4.557.391,77	4.557.391,77
Σύνολο	41.824.475,75	42.324.475,75	45.512.396,75	46.012.396,75

Η παρούσα αξία των υποχρεώσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης έχει ως εξής:

	ΕΤΑΙΡΙΑ		ΟΜΙΛΟΣ	
	31.03.2005	31.12.2004	31.03.2005	31.12.2004
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης - Ελάχιστες πληρωμές μισθωμάτων:				
Μέχρι ένα έτος	1.677.576,79	2.321.524,21	1.677.576,79	2.321.524,21
Από 1 έως 5 έτη	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	1.677.576,79	2.321.524,21	1.677.576,79	2.321.524,21
Μελλοντικές χρεώσεις χρηματοοικονομικού κόστους στις χρηματοδοτικές μισθώσεις	16.474,52	49.186,10	16.474,52	49.186,10
Σύνολο	16.474,52	49.186,10	16.474,52	49.186,10

Οι εύλογες αξίες των υποχρεώσεων ταυτίζονται περίπου με τις λογιστικές αξίες.

Όλα τα δάνεια του Ομίλου έχουν συναφθεί σε ευρώ.

16. Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις συμψηφίζονται με τις αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις εφόσον υπάρχει δικαίωμα για συμψηφισμό και αφορούν και τα δύο στην ίδια φορολογική αρχή.

Τα συμψηφισμένα ποσά έχουν ως εξής:

	ΕΤΑΙΡΙΑ		ΟΜΙΛΟΣ	
	31.03.2005	31.12.2004	31.03.2005	31.12.2004
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις:				
• Ανακτήσιμες μετά από 12 μήνες	4.668.411,49	4.668.411,39	5.394.971,48	5.446.219,06
• Ανακτήσιμες εντός 12 μηνών	633.501,24	844.668,32	560.850,96	747.801,28
Σύνολο φορολογικών απαιτήσεων	5.301.912,73	5.513.079,71	5.955.822,44	6.194.020,34
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις				
• Ανακτήσιμες μετά από 12 μήνες	13.011.103,32	12.886.425,43	13.317.079,06	13.121.747,99
• Ανακτήσιμες εντός 12 μηνών	183.584,92	183.584,92	285.975,16	285.975,16
Σύνολο φορολογικών υποχρεώσεων	13.194.688,24	13.070.010,35	13.603.054,22	13.407.723,15
	7.892.775,51	7.556.930,64	7.647.231,78	7.213.702,81

17. Υποχρεώσεις παροχών λόγω εξόδου από την υπηρεσία

	ΕΤΑΙΡΙΑ	ΟΜΙΛΟΣ
Υπόλοιπο υποχρέωσης την 01.01.2004	5.288.543,72	5.564.886,42
Κόστος απασχόλησης περιόδου 01.01-31.12.2004	229.300,10	252.684,86
Χρηματοοικονομικό κόστος περιόδου 01.01-31.12.2004	183.512,47	193.101,57
Πληρωθείσες αποζημιώσεις περιόδου 01.01-31.12.2004	871.231,81	871.381,26
Υπόλοιπο υποχρέωσης την 31.12.2004	4.830.124,48	5.139.291,59
Κόστος τρέχουσας περιόδου απασχόλησης 01.01-31.03.2005	67.695,47	69.766,52
Χρηματοοικονομικό κόστος τρέχουσας περιόδου 01.01-31.03.2005	49.382,10	50.459,41
Πληρωθείσες αποζημιώσεις τρέχουσας περιόδου 01.01-31.03.2005	113.326,07	113.326,07
Υπόλοιπο υποχρέωσης την 31.03.2005	4.833.875,99	5.146.191,46

Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν έχουν ως εξής:

	2005	2004
Προεξοφλητικό επιτόκιο	3,03%	3,47%
Αναμενόμενη απόδοση των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος	3,03%	3,47%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	4%	4%
Μελλοντικές αυξήσεις συντάξεων	4%	4%

18. Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως

Παρατίθεται κατωτέρω ανάλυση των λοιπών εσόδων εκμεταλλεύσεως της εταιρίας και του ομίλου.

Άλλα Έσοδα Εκμεταλλεύσεως	ΕΤΑΙΡΙΑ		ΟΜΙΛΟΣ	
	31.03.2005		31.03.2005	
Έσοδα από παροχή υπηρεσιών	575.374,00		575.374,00	
Ενοίκια	107.477,00		107.477,00	
Πιστωτικοί τόκοι	332.438,00		332.438,00	
Λοιπά έσοδα	36.443,00		36.443,00	
Επιδότησεις επενδύσεων	252.905,76		338.170,15	
Επιχορηγήσεις διάφορες	0,00		0,00	
	1.304.637,76		1.389.902,15	

19. Παροχές σε εργαζομένους

	31.03.2005	31.12.2004
Μισθοί και ημερομίσθια	4.632.529,01	21.781.230,09
Εργοδοτικές εισφορές	1.260.740,07	5.893.467,40
Συνταξιοδοτικό κόστος προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών	178.894,88	871.231,81
	6.072.163,96	28.545.929,30

20. Αποσβέσεις ενσώματων παγίων και άυλων περιουσιακών στοιχείων

	ΕΤΑΙΡΙΑ		ΟΜΙΛΟΣ	
	31.03.2005	31.12.2004	31.03.2005	31.12.2004
Εις κόστος παραγωγής	1.667.937,00	6.129.997,36	1.821.796,27	6.945.777,76
Εις δαπάνες διοίκησης - διάθεσης	356.495,00	1.302.808,00	219.527,01	1.302.808,00
Σύνολο αποσβέσεων	2.024.432,00	7.432.805,36	2.041.323,28	8.248.585,76

21. Χρηματοοικονομικό κόστος

Το χρηματοοικονομικό κόστος της εταιρίας και του ομίλου προέρχεται αποκλειστικά από τον τραπεζικό της δανεισμό.

22. Φόροι εισοδήματος

Παρατίθεται κατωτέρω πίνακας με τον φόρο εισοδήματος

ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ		ΟΜΙΛΟΣ	
	31.03.2005	31.12.2004	31.03.2005	31.12.2004
Αναβαλλόμενος Φόρος	373.631,67	604.142,17	471.315,77	933.565,17
Τρέχων φόρος	0,00	1.318.645,20	0,00	1.519.976,20
	373.631,67	1.922.787,37	471.315,77	2.453.541,37

23. Κέρδη κατά μετοχή

Βασικά

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

	31.03.2005	31.03.2004
Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής	-534.100,93	269.685,08
Σταθμισμένος μέσος αριθμός μετοχών	35.187.490,00	35.187.490,00
Βασικά κέρδη κατά μετοχή	-0,015	0,008

24. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Ο Όμιλος έχει ενδεχόμενες υποχρεώσεις σε σχέση με τράπεζες, λοιπές εγγυήσεις και άλλα θέματα που προκύπτουν στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας. Δεν αναμένεται να προκύψουν ουσιώδεις επιβαρύνσεις από αυτές τις ενδεχόμενες υποχρεώσεις. Δεν αναμένονται πρόσθετες πληρωμές, κατά την ημερομηνία σύνταξης αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

25. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη.

Δεν υπάρχουν συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη.

26. Αναλυτικές λογιστικές εκτιμήσεις

26.1. Ωφέλιμες ζωές των βιομηχανοστασίων και του μηχανολογικού εξοπλισμού.

Η διοίκηση του Ομίλου έχει προσδιορίσει τις εκτιμώμενες ωφέλιμες ζωές και τις σχετικές αποσβέσεις των βιομηχανοστασίων και του μηχανολογικού εξοπλισμού.

Τα κριτήρια καθορισμού του ωφέλιμου χρόνου του μηχανολογικού εξοπλισμού του ομίλου είναι τα εξής:

Η τεχνολογία στην παραγωγή του ξύλου αλλάζει με αργούς ρυθμούς. Παρά τις όποιες τεχνολογικές μεταβολές, τα παλαιά μηχανήματα δικαιολογούν οικονομικά την λειτουργία τους. Το ίδιο συμβαίνει και με τον εξοπλισμό παραγωγής χημικών της θυγατρικής εταιρίας ΧΑΤΖΗΛΑΟΥΚΑΣ Α.Ε.

Το καθεστώς συντήρησης του μηχανολογικού εξοπλισμού. Πάγια πολιτική της εταιρίας και του ομίλου είναι η άρτια συντήρηση του μηχανολογικού της εξοπλισμού. Προς τούτο, διαθέτει σημαντικά ποσά για την τρέχουσα και την ετήσια συντήρηση.

Τα ιστορικά δεδομένα χρόνου ζωής του μηχανολογικού εξοπλισμού. Συγκροτήματα μηχανημάτων αγοράς των δεκαετιών του 60/70/80 εξακολουθούν να είναι σε πλήρη παραγωγική λειτουργία.

Η άποψη της Τεχνικής Διεύθυνσης του Ομίλου η οποία προκύπτει από την ειδική γνώση του αντικειμένου και τα σχετικά records του εξοπλισμού.

Η διοίκηση προτίθεται να 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.

Οι ωφέλιμες ζωές του κτιριακού εξοπλισμού, κυρίως βιομηχανοστασίων και αποθηκών, έχουν καθοριστεί σύμφωνα με τις απόψεις των πολιτικών μηχανικών που τα έχουν κατασκευάσει, και οπωσδήποτε δεν υπερβαίνουν, στην περίπτωση ενός καινούργιου κτιρίου, τα 40 χρόνια, διάρκεια απόλυτα δικαιολογημένη.

26.2 Για τα μεταφορικά μέσα και τον λοιπό εξοπλισμό δεν έγινε αποτίμηση. Η Διοίκηση εκτιμά πως η αναπόσβεστη αξία τους είναι πολύ καλή ένδειξη για την τρέχουσα αξία τους. Ως συντελεστές αποσβέσεων για τα παραπάνω παρέμειναν οι κατώτεροι συντελεστές του Π. Δ. 299/03.

1.0 Ο Όμιλος έχει κάνει προβλέψεις για επισφαλείς πελάτες ύψους 1.943.000,00 €.

Αθήνα, 28 Ιουνίου 2005

Ο Πρόεδρος του
Διοικητικού Συμβουλίου

Παναγιώτης Θ. Ηλιάδης

Ο Γενικός Οικονομικός Διευθυντής

Ιωάννης Β. Παπανικολάου

Ο Διευθυντής του Λογιστηρίου

Σάββας Α. Διονυσόπουλος