



Οικονομικές καταστάσεις
Για τη χρήση από 1/1/2005 έως 31/1/2005
σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής
Πληροφόρησης («ΔΠΧΠ»)

Οι συνημμένες ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε. την 17^η Μαρτίου 2006 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση www.sfakianakis.gr

ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε.
ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 483/06/Β/86/10
Σιδηροκάστρου 5 – 7 και Πύδνας
Τ.Κ. 118 55
Αθήνα

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ	4
Οικονομικές καταστάσεις	5
1. Γενικές πληροφορίες	10
2. Οι σημαντικές λογιστικές αρχές που χρησιμοποιεί ο Όμιλος	11
2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων	11
2.2 Ενοποίηση	12
Θυγατρικές επιχειρήσεις	12
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	13
2.3 Πληροφόρηση κατά τομέα	13
2.4 Συναλλαγματικές μετατροπές	14
(α) Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης	14
(β) Συναλλαγές και υπόλοιπα	14
(γ) Εταιρίες του Ομίλου	14
2.5 Ενσώματα πάγια	14
2.6 Άυλα περιουσιακά στοιχεία	15
(α) Υπεραξία	15
(β) Σήματα και άδειες	16
(γ) Λογισμικό	16
2.7 Έλεγχος απομείωσης ενσώματων και άυλων στοιχείων	16
2.8 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	17
α) Δάνεια και απαιτήσεις	17
β) Διακρατούμενες ως την λήξη επενδύσεις	17
γ) Αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω αποτελεσμάτων	17
δ) Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	17
2.9 Δραστηριότητες αντιστάθμισης	18
Αντισταθμίσεις ταμιακών ροών	18
2.10 Αποθέματα	19
2.11 Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	19
2.11.1 Απαιτήσεις από πελάτες	19
2.12 Μετοχικό κεφάλαιο	19
2.13 Δανεισμός	20
Λογιστικές αρχές	20
Χρηματοοικονομικό κόστος - καθαρό	20
2.14 Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	20
2.15 Παροχές στο προσωπικό	21
Βραχυπρόθεσμες παροχές	21
Παροχές τερματισμού της απασχόλησης	21
2.16 Προβλέψεις	21
2.18 Αναγνώριση εσόδων	21
α) Πωλήσεις αγαθών	22
β) Παροχή υπηρεσιών	22
γ) Έσοδα από τόκους	22
δ) Έσοδα από δικαιώματα	22
ε) Μερίσματα	22
2.19 Μισθώσεις	22
Εκμισθωτής	22
Μισθωτής	22
2.23 Διανομή μερισμάτων	23
3. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου	23
3.1 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου	23

(α) Κίνδυνος αγοράς	23
(β) Πιστωτικός κίνδυνος	23
(γ) Κίνδυνος ρευστότητας	23
(δ) Κίνδυνος Διακύμανσης επιτοκίων	24
4.Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της Διοικήσεως.....	24
Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές	24
Καθοριστικές κρίσεις της Διοίκησης για την εφαρμογή των λογιστικών αρχών	24
5. Πληροφόρηση κατά τομέα.....	24
Πρωτεύων τύπος πληροφόρησης.....	24
6. Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	26
7. Άυλα περιουσιακά στοιχεία.....	27
8. Ανάλυση Επενδύσεων σε συγγενείς και θυγατρικές.....	27
9. Ανάλυση Αποθεμάτων	29
10. Ανάλυση απαιτήσεων από πελάτες.....	30
11. Ανάλυση των Διαθεσίμων για πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων	31
12. Ανάλυση των Ταμιακών διαθέσιμων (και ταμιακά ισοδύναμα).....	32
13. Ανάλυση λογαριασμών της καθαρής θέσης.....	32
13.1. Μετοχικό κεφάλαιο	32
13.2. Λοιπά αποθεματικά και κέρδη εις νέο	33
14 Αναμορφώσεις 2004.....	34
15. Ανάλυση των δανείων (περιλαμβανομένου του Leasing)	35
15.1 Δάνεια	35
15.2. Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	36
16. Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	37
17. Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού, κόστος και προβλέψεις αποζημίωσης .	37
18. Ανάλυση λοιπών προβλέψεων.....	38
19. Ανάλυση των προμηθευτών και λοιπών υποχρεώσεων.....	38
19.1 Τρέχων φόρος εισοδήματος.....	39
20. Προβλέψεις και λοιπές υποχρεώσεις.....	39
21. Ανάλυση λογαριασμών των αποτελεσμάτων	40
21.1 Ανάλυση δαπανών	40
21.2 Ανάλυση Χρηματοοικονομικών εξόδων	40
21.3 Ανάλυση λοιπών εσόδων	41
22. Δαπάνη Φόρου εισοδήματος	41
23. Κέρδη και μερίσματα κατά μετοχή.....	42
24. Ανάλυση των νέων αγορών και ιδρύσεων επιχειρήσεων (θυγατρικές) που έγιναν μέσα στην χρήση	42
25. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη.....	43
26. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού.....	43

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους Μετόχους της ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε.

Ελέγξαμε τις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις της ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε., της εταιρικής χρήσης που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2005. Η ευθύνη της σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων βαρύνει τη διοίκηση της εταιρίας. Η δική μας ευθύνη περιορίζεται στη διαμόρφωση και τη διατύπωση γνώμης επί των οικονομικών καταστάσεων, εδραιωμένης στο διενεργηθέντα έλεγχο.

Ο έλεγχός μας διενεργήθηκε σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν το σχεδιασμό και την εκτέλεση του ελεγκτικού έργου κατά τρόπο που να διασφαλίζει εύλογη βεβαιότητα ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδεις ανακρίβειες και παραλείψεις. Ο έλεγχος περιλαμβάνει την εξέταση, σε δειγματοληπτική βάση, αποδεικτικών στοιχείων που να στηρίζουν τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Ο έλεγχος επίσης περιλαμβάνει την αξιολόγηση των λογιστικών αρχών που ακολουθήθηκαν, των εκτιμήσεων της διοίκησης της εταιρίας και, γενικότερα, της παρουσίασης των δεδομένων στις οικονομικές καταστάσεις καθώς και την αξιολόγηση της συνέπειας της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις οικονομικές καταστάσεις. Πιστεύουμε ότι ο έλεγχος που διενεργήθηκε παρέχει επαρκή βάση για τη διαμόρφωση της Έκθεσης μας.

Κατά τη γνώμη μας, οι προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν ακριβοδίκαια την οικονομική θέση της εταιρίας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2005 και τα αποτελέσματα των εργασιών καθώς και τις μεταβολές των ιδίων κεφαλαίων και τις ταμειακές ροές της Εταιρείας της χρήσεως που έληξε αυτή την ημερομηνία, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και το περιεχόμενο της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου συμφωνεί με τις προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις.

Αθήνα, 23^η Μαρτίου 2006



Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
Κωνσταντίνος Π. Ευαγγελινός
ΑΜ ΣΟΕΛ: 13151

Οικονομικές καταστάσεις

I. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

	Σημείωση	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
		31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ					
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Ενσώματα πάγια	6	140.672.233,03	131.557.447,00	59.950.091,44	59.455.408,97
Αύλα περιουσιακά στοιχεία	7	484.517,79	174.073,99	140.222,60	59.336,01
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	8	2.518.565,19	1.353.982,37	39.759.982,76	24.952.501,60
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	16	2.213.331,25	2.011.759,55	0,00	0,00
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	10	13.444.365,44	9.355.091,30	1.248.863,19	2.221.473,52
		159.333.012,70	144.452.354,22	101.099.159,99	86.688.720,10
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Αποθέματα	9	70.900.009,83	46.975.709,08	27.836.375,36	22.497.325,18
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	10	131.815.848,78	109.112.642,09	83.429.066,63	82.216.560,37
Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	11	15.869.165,75	8.744.728,61	15.025.881,63	8.241.333,30
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	12	22.127.267,30	18.810.532,00	11.765.757,16	13.120.640,05
		240.712.291,66	183.643.611,78	138.057.080,78	126.075.858,90
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων		400.045.304,36	328.095.966,00	239.156.240,77	212.764.579,00
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ					
Κεφάλαιο και αποθεματικά αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής					
Μετοχικό Κεφάλαιο	13	12.109.500,00	12.109.500,00	12.109.500,00	12.109.500,00
Υπέρ το άρτιο	13	10.601.614,09	10.601.614,09	10.601.614,09	10.601.614,09
Αποθεματικά εύλογης αξίας	13	8.093.426,55	2.870.198,47	1.961.518,25	2.851.498,47
Λοιπά αποθεματικά	13	15.029.305,96	13.855.289,53	14.286.589,12	13.262.367,77
Αποτελέσματα εις νέον	13	37.608.922,22	40.500.653,00	39.847.360,57	31.496.607,85
		83.442.768,81	79.937.255,09	78.806.582,02	70.321.588,18
Δικαιώματα μειοψηφίας		4.398.054,41	5.531.256,00		
Σύνολο καθαρής θέσης		87.840.823,22	85.468.511,09	78.806.582,02	70.321.588,18
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Δάνεια	15	90.829.223,75	62.763.434,08	72.971.922,25	42.888.085,08
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	16	12.840.561,99	11.011.959,94	9.017.482,43	5.875.118,83
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους	17	1.414.384,88	1.304.293,28	1.104.634,02	1.019.102,00
Λοιπές προβλέψεις	18	2.320.130,67	2.412.846,96	1.400.000,00	1.400.000,00
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων		36.547,00	0,00		
		107.440.848,29	77.492.534,26	84.494.038,70	51.182.305,91
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	19	87.368.491,06	64.343.414,75	37.064.629,80	33.543.985,12
Τρέχων φόρος εισοδήματος	22	9.268.070,33	14.265.679,03	7.960.788,65	13.088.699,71
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	15	107.548.893,15	85.846.964,57	30.409.322,92	44.186.483,53
Προβλέψεις και λοιπές υποχρεώσεις	20	578.178,31	678.862,30	420.878,68	441.516,55
		204.763.632,85	165.134.920,65	75.855.620,05	91.260.684,91
Σύνολο υποχρεώσεων		312.204.481,14	242.627.454,91	160.349.658,75	142.442.990,82
Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων		400.045.304,36	328.095.966,00	239.156.240,77	212.764.579,00

Κατάσταση αποτελεσμάτων
ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

		<u>1.01-31.12.05</u>	<u>1.01-31.12.04</u>	<u>1.10.05-31.12.05</u>	<u>1.10.05-31.12.04</u>
Πωλήσεις	5	338.788.576,39	308.519.532,14	98.302.553,25	76.027.586,50
Κόστος Πωλήσεων		243.555.614,55	213.594.507,74	75.971.759,75	52.495.660,62
Μικτό Κέρδος		95.232.961,84	94.925.024,40	22.330.793,50	23.531.925,88
Έξοδα διάθεσης	21.1	-69.666.753,88	-62.758.424,84	-22.763.937,48	-24.894.775,00
Έξοδα διοίκησης	21.1	-17.416.688,47	-15.689.606,21	-5.690.984,37	-6.223.693,75
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης (καθαρά)	23	23.089.623,04	13.762.228,25	12.622.105,94	11.561.567,16
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης		31.239.142,53	30.239.221,60	6.497.977,59	3.975.024,29
Χρηματοοικονομικά έξοδα -καθαρά	21.2	-9.233.897,84	-4.484.730,37	-1.816.129,94	-1.391.743,63
Κέρδη προ φόρων		22.005.244,68	25.754.491,23	4.681.847,64	2.583.280,66
Φόρος εισοδήματος	22	-9.277.647,70	-7.525.107,13	-2.989.231,05	841.112,39
Κέρδη περιόδου		12.727.596,98	18.229.384,10	1.692.616,59	3.424.393,05
Δικαιώματα μειοψηφίας		-387.562,50	615.684,00	-410.069,44	223.633,00
Κέρδη προς μετόχους της μητρικής		12.340.034,49	18.845.068,10	1.327.561,04	4.432.128,05

ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

		<u>1.01-31.12.05</u>	<u>1.01-31.12.04</u>	<u>1.10.05-31.12.05</u>	<u>1.10.05-31.12.04</u>
Πωλήσεις		190.534.093,74	183.578.846,37	50.558.294,24	43.072.112,85
Κόστος Πωλήσεων		134.481.637,85	126.775.422,91	36.143.849,28	28.972.081,78
Μικτό Κέρδος		56.052.455,89	56.803.423,46	14.414.444,96	14.100.031,07
Έξοδα διάθεσης	21.1	-28.677.518,02	-31.189.915,09	-8.769.785,22	-12.840.915,23
Έξοδα διοίκησης	21.1	-7.169.379,51	-7.797.478,77	-2.192.446,31	-3.210.228,80
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης (καθαρά)	23	8.323.865,13	7.991.375,46	3.186.353,63	4.855.813,68
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης		28.529.423,49	25.807.405,05	6.638.567,06	2.904.700,71
Χρηματοοικονομικά έξοδα -καθαρά	21.2	-4.109.103,91	-1.322.778,08	-416.799,53	-652.952,94
Κέρδη προ φόρων		24.420.319,58	24.484.626,97	6.221.767,53	2.251.747,77
Φόρος εισοδήματος	22	-8.373.309,73	-6.729.535,63	-2.138.844,87	893.123,46
Κέρδη περιόδου		16.047.009,85	17.755.091,34	4.082.922,66	3.144.871,23
Δικαιώματα μειοψηφίας				0,00	0,00
Κέρδη προς μετόχους της μητρικής		16.047.009,85	17.755.091,34	4.082.922,66	3.144.871,23

Η κατάσταση αποτελεσμάτων, όπως δημοσιεύθηκε, σύμφωνα με την από 26.0.2.2006 απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς έχει ως εξής:

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε Ευρώ)				
	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ			
	<u>1.01-31.12.05</u>	<u>1.01-31.12.04</u>	<u>1.10-31.12.05</u>	<u>1.10-31.12.04</u>
Σύνολο κύκλου εργασιών	338.788.576,39	308.519.532,14	98.302.553,25	76.027.586,50
Μικτά κέρδη	95.232.961,84	94.925.024,40	22.330.793,50	23.531.925,88
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	46.267.113,55	45.147.166,72	11.441.443,97	17.841.422,73
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	31.239.142,53	30.239.221,60	6.497.977,59	-5.674.321,90
Κέρδη προ φόρων σύνολο	22.005.244,68	25.754.491,23	4.681.847,64	2.583.280,66
Μείον φόροι	-9.277.647,70	-7.525.107,13	-2.989.230,96	841.112,39
Κέρδη μετά από φόρους σύνολο	12.727.596,98	18.229.384,11	1.692.616,59	3.424.393,05
Κατανέμονται σε:				0,00
Μετόχους Εταιρίας	13.115.159,48	17.613.700,11	2.102.686,04	3.200.760,05
Μετόχους Μειοψηφίας	-387.562,50	615.684,00	-410.069,44	223.633,00
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €)	1,00	1,34	0,16	0,24
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή (σε €)	0,25	0,20		
Μέσος σταθμικός αριθμός μετοχών	13.162.500	13.162.500	13.162.500	13.162.500
	ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ			
	<u>1.01-31.12.05</u>	<u>1.01-31.12.04</u>	<u>1.10-31.12.05</u>	<u>1.10-31.12.04</u>
Σύνολο κύκλου εργασιών	190.534.093,74	183.578.846,37	50.558.294,24	43.072.112,85
Μικτά κέρδη	56.052.455,89	56.803.423,46	14.414.444,96	14.100.031,07
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	30.260.068,37	31.011.327,62	8.369.211,94	8.108.623,28
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	28.529.423,49	25.807.405,05	5.493.007,07	1.453.159,87
Κέρδη προ φόρων σύνολο	24.420.319,58	24.484.626,97	6.221.767,53	2.251.747,77
Μείον φόροι	-8.373.309,73	-6.729.535,63	-2.138.844,87	893.123,46
Κέρδη μετά από φόρους σύνολο	16.047.009,85	17.755.091,34	4.082.922,66	3.144.871,23
Κατανέμονται σε:				0,00
Μετόχους Εταιρίας	16.047.009,85	17.755.091,34	4.082.922,66	3.144.871,23
Μετόχους Μειοψηφίας				
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €)	1,22	1,35	0,31	0,24
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή (σε €)	0,25	0,20		
Μέσος σταθμικός αριθμός μετοχών	13.162.500	13.162.500	13.162.500	13.162.500

Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	Αποδίδόμενα στους μετόχους της μητρικής			Δικαιώματα μειοψηφίας	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
	Μετοχικό κεφάλαιο και διαφορά υπερτο αρτίο	Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον		
ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ					
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2004	22.711.114	15.412.673	17.225.009	4.954.256	60.303.052
Αναπροσαρμογές		1.312.814	7.646.457	-38.684	8.920.587
Καθαρό κέρδος περιόδου			17.613.700	615.684	18.229.384
Μείον: Μερίσματα			-1.984.513		
Σύνολο αναγνωρισμένου καθαρού κέρδους περιόδου	0	1.312.814	23.275.644	577.000	25.165.458
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2004	22.711.114	16.725.487	40.500.653	5.531.256	85.468.510

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	Αποδίδόμενα στους μετόχους της μητρικής			Δικαιώματα μειοψηφίας	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
	Μετοχικό κεφάλαιο και διαφορά υπερτο αρτίο	Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον		
ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ					
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2005	22.711.114	16.725.487	40.500.653	5.531.256	85.468.510
Αναπροσαρμογές		6.397.246	-13.337.612	-745.639	-7.686.005
Καθαρό κέρδος περιόδου			13.115.160	-387.563	12.727.597
Μείον: Μερίσματα			-2.669.279		
Σύνολο αναγνωρισμένου καθαρού κέρδους περιόδου	0	6.397.246	-2.891.731	-1.133.202	2.372.313
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2005	22.711.114	23.122.733	37.608.922	4.398.054	87.840.823

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	Αποδίδόμενα στους μετόχους της μητρικής			Δικαιώματα μειοψηφίας	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
	Μετοχικό κεφάλαιο και διαφορά υπερτο αρτίο	Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον		
ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ					
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2004	22.711.114	13.671.854	15.987.192		52.370.160
Αναπροσαρμογές		3.466.233	-1.295.521		2.170.712
Καθαρό κέρδος περιόδου			17.755.091		17.755.091
Μείον: Μερίσματα			-1.974.375		-1.974.375
Σύνολο αναγνωρισμένου καθαρού κέρδους περιόδου	0	3.466.233	14.485.195	0	17.951.428
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2004	22.711.114	17.138.087	30.472.387	0	70.321.588

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	Αποδίδόμενα στους μετόχους της μητρικής			Δικαιώματα μειοψηφίας	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
	Μετοχικό κεφάλαιο και διαφορά υπερτο αρτίο	Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον		
ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ					
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2005	22.711.114	14.743.976	32.866.496		70.321.586
Αναπροσαρμογές		1.504.131	-6.433.645		-4.929.514
Καθαρό κέρδος περιόδου			16.047.010		16.047.010
Μείον: Μερίσματα			-2.632.500		-2.632.500
Σύνολο αναγνωρισμένου καθαρού κέρδους περιόδου	0	1.504.131	6.980.865	0	8.484.996
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2005	22.711.114	16.248.107	39.847.361	0	78.806.582

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (Τα ποσά είναι εκπεφρασμένα σε Ευρώ)				
	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Κέρδη προ φόρων	22.004.071,06	25.754.491,23	24.420.319,58	24.484.626,97
Πλέον / μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	13.874.531,72	11.044.797,72	1.467.906,90	1.626.508,41
Προβλέψεις	1.153.439,30	3.863.147,40	-104.258,24	3.577.414,16
Συναλλαγματικές διαφορές				
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	-3.642.551,94	-1.636.568,49	-1.857.124,69	-2.451.211,54
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	11.109.604,96	5.199.803,42	5.850.560,53	2.923.796,59
Πλέον/ μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	-21.225.890,75	-6.105.025,63	-7.035.973,43	5.371.490,25
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	-15.814.798,71	-10.881.093,45	2.596.923,74	-2.823.045,62
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	13.288.435,45	-14.188.700,48	8.066.027,65	-1.265.530,81
Μείον:				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-9.794.959,66	-4.460.455,21	-5.737.293,56	-2.818.143,28
Καταβεβλημένοι φόροι	<u>-16.859.932,92</u>	<u>-8.172.697,94</u>	<u>-15.127.828,91</u>	<u>-8.172.697,94</u>
<i>Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</i>	<u>-5.908.051,49</u>	<u>417.698,57</u>	<u>12.539.259,57</u>	<u>20.453.207,19</u>
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	-12.646.423,06	-977.570,74	-25.805.822,51	-7.251.546,74
Αγορά ενσώματων και άυλων πάγιων στοιχείων	-22.938.949,58	-26.930.818,47	-3.728.532,83	-4.760.381,35
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων πάγιων στοιχείων	9.379.247,93	11.101.071,04	499.950,51	633.654,32
Τόκοι εισπραχθέντες	509.207,46	675.211,76	420.689,11	570.189,47
Μερίσματα εισπραχθέντα	481.565,09	803.242,32	1.053.590,22	757.298,16
<i>Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</i>	<u>-25.215.352,16</u>	<u>-15.328.864,09</u>	<u>-27.560.125,50</u>	<u>-10.050.786,14</u>
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0,00	0,00	0,00	0,00
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	109.764.743,32	27.570.833,35	80.000.000,00	11.059.926,92
Εξοφλήσεις δανείων	-66.191.310,38	0,00	-63.778.695,85	-13.424.578,90
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	-6.464.014,45	-5.505.031,89	0,00	0,00
Μερίσματα πληρωθέντα	<u>-2.669.279,53</u>	<u>-1.947.383,97</u>	<u>-2.640.693,52</u>	<u>-1.975.773,18</u>
<i>Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</i>	<u>34.440.138,96</u>	<u>20.118.417,49</u>	<u>13.580.610,63</u>	<u>-4.340.425,16</u>
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)	3.316.735,31	5.207.251,97	-1.440.255,30	6.061.995,89
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	<u>18.810.532,00</u>	<u>13.603.280,15</u>	<u>13.206.012,46</u>	<u>7.144.016,57</u>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	<u>22.127.267,31</u>	<u>18.810.532,12</u>	<u>11.765.757,16</u>	<u>13.206.012,46</u>

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

1. Γενικές πληροφορίες

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν τις εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ ΑΕΒΕ (η «Εταιρεία») και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και των θυγατρικών της μαζί (ο «Όμιλος»). Τα ονόματα των θυγατρικών εταιρειών παρουσιάζονται στη Σημείωση 8 των οικονομικών καταστάσεων.

Η κυριότερη δραστηριότητα είναι η εισαγωγή και εμπορία αυτοκινήτων, μοτοσικλετών και ανταλλακτικών Suzuki και Cadillac καθώς και των φορτηγών DAF, των λεωφορείων Berkhof και των αγροτικών μηχανημάτων Landini. Στον τομέα της λιανικής η δραστηριοποίηση του Ομίλου περιλαμβάνει την εμπορία αυτοκινήτων Opel, Ford, Volvo, Cadillac καθώς και των αυτοκινήτων και μοτοσικλετών BMW. Επιπλέον, ο όμιλος ασχολείται με την κατασκευή πλαισίων και αμαξωμάτων, τη μίσθωση οχημάτων καθώς, εμπορία ηλεκτρονικού-τηλεπικοινωνιακού υλικού και υπηρεσιών τηλεπικοινωνίας καθώς και με μεσιτείες ασφαλειών. διανομή προϊόντων πληροφορικής και επικοινωνιών, το σχεδιασμό, την υλοποίηση και την υποστήριξη ολοκληρωμένων συστημάτων και λύσεων τεχνολογίας, η παροχή κάθε είδους τηλεπικοινωνιακών υπηρεσιών καθώς και η παροχή υπηρεσιών ταχυμεταφορών.

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στην Ελλάδα, και στην Κύπρο και οι μετοχές της μητρικής Εταιρείας διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών.

Η Εταιρεία εδρεύει στην Ελλάδα, στο Δήμο Αθηναίων, Αττικής στην οδό Σιδηροκάστρου 5-7 και Πύδνας. Η ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρείας είναι www.sfakianakis.gr.

Η σημερινή σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου είναι η ακόλουθη:

1. Νικόλαος Σφακιανάκης του Μύρωνος, Πρόεδρος του Δ.Σ. , εκτελεστικό μέλος.
2. Μαρία συζ. Νικολάου Σφακιανάκη, Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. , εκτελεστικό μέλος.
3. Σταύρος Τάκη του Παναγιώτη, Διευθύνων Σύμβουλος , εκτελεστικό μέλος.
4. Αικατερίνη Σφακιανάκη του Νικολάου, Μέλος του Δ.Σ. , μη εκτελεστικό μέλος.
5. Μιράντα - Ευστρατία Σφακιανάκη του Νικολάου, Μέλος του Δ.Σ., εκτελεστικό μέλος.
6. Αθανάσιος Πλατιάς του Γεωργίου, Μέλος του Δ.Σ., μη εκτελεστικό μέλος.
7. Νικόλαος Πατσατζής του Αναστασίου, εκτελεστικό μέλος.
8. Νικήτας Ποθουλάκης του Ιωάννου, εκτελεστικό μέλος.
9. Δημήτριος Χούντας του Κωνσταντίνου, εκτελεστικό μέλος.
10. Χριστόφορος Κατσάμπας του Γεωργίου, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος.

11. Σοφία Μήλα του Κωνσταντίνου, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος.

2. Οι σημαντικές λογιστικές αρχές που χρησιμοποιεί ο Όμιλος

2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (στο εξής ΔΠΧΠ).

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους, εκτός από την αποτίμηση συγκεκριμένων στοιχείων ενεργητικού και παθητικού, που έγινε σε τρέχουσες αξίες και βάσει της αρχής της συνέχισης της λειτουργίας του Ομίλου. Οι κυριότερες λογιστικές αρχές περιγράφονται κατωτέρω.

Η κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ απαιτεί την χρήση λογιστικών εκτιμήσεων και την άσκηση κρίσεως για την εφαρμογή των λογιστικών αρχών που ακολουθούνται.

Οι περιπτώσεις αυτές περιγράφονται στη **Σημείωση 4**.

Οι οικονομικές καταστάσεις συντάσσονταν έως την 31 Δεκεμβρίου 2004 σύμφωνα με τις Ελληνικές Γενικά Παραδεκτές Λογιστικές Αρχές («ΓΠΛΑ») και του ΚΝ 2190/1920. 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 παρατίθεται στην **Σημείωση 14**.

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων έχει γίνει με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους όπως έχει τροποποιηθεί από την αναπροσαρμογή των ακινήτων στην εύλογη (αγοραία) αξία τους, σύμφωνα με την απαλλαγή που προβλέπει το ΔΠΧΠ 1, την εκτίμηση σε εύλογη 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 πληροφοριών της 31 Δεκεμβρίου του 2004.

Τυχόν λάθη, ως αποτέλεσμα μαθηματικών σφαλμάτων, προγενέστερης περιόδου διορθώνονται χωρίς να επηρεάζουν το αποτέλεσμα της περιόδου που ανακαλύπτεται το λάθος και αντιμετωπίζονται λογιστικά σύμφωνα με το ΔΛΠ 8. Η εταιρεία για να ενισχύσει την αξιοπιστία των

οικονομικών καταστάσεων της προβαίνει σε διορθώσεις παρότι κρίνει ότι η σημαντικότητα των λαθών δεν επηρεάζει τις οικονομικές αποφάσεις των χρηστών, που λαμβάνονται βάσει των οικονομικών καταστάσεων.

Η ετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ απαιτεί τη χρήση ορισμένων σημαντικών λογιστικών εκτιμήσεων, οι οποίες δύναται να επηρεάσουν τα λογιστικά υπόλοιπα του Ισολογισμού με τις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις και την άσκηση κρίσης από τη Διοίκηση στη διαδικασία εφαρμογής των λογιστικών αρχών. Ο Όμιλος ερευνά για τυχόν ενδείξεις ουσιώδους απομείωσης των περιουσιακών στοιχείων, από το τέλος του πιο πρόσφατου έτους, για να προσδιορίσει αν χρειάζεται τέτοιος υπολογισμός στην περίοδο. 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 μελλοντικά αποτελέσματα μπορεί τελικά να διαφέρουν από αυτούς τους υπολογισμούς.

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

2.2 Ενοποίηση

Θυγατρικές επιχειρήσεις

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας και των οικονομικών μονάδων που ελέγχονται από την εταιρεία (οι Θυγατρικές της) την 31 Δεκεμβρίου 2005.

Έλεγχος επιτυγχάνεται όπου η εταιρεία έχει την εξουσία να καθορίζει τις χρηματοοικονομικές και λειτουργικές αποφάσεις μιας οικονομικής μονάδας με σκοπό την απόκτηση οφέλους από τις δραστηριότητες της.

Κατά την εξαγορά μιας επιχείρησης αποτιμώνται, στην εύλογη αξία τους, τα στοιχεία του ενεργητικού, του παθητικού καθώς και οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις της κατά την ημερομηνία εξαγοράς.

Το κόστος της εξαγοράς, κατά το ποσό που υπερβαίνει την εύλογη αξία του εξαγοραζόμενου καθαρού ενεργητικού (ενεργητικό – παθητικό – ενδεχόμενες υποχρεώσεις), καταχωρείται ως υπεραξία τη χρήση στην οποία έγινε η εξαγορά.

Στην περίπτωση που το κόστος εξαγοράς είναι μικρότερο της ανωτέρω εύλογης αξίας αυτή η διαφορά καταχωρείται απευθείας στην καθαρή θέση της χρήσης, εντός της οποίας έγινε η εξαγορά. Τα αποτελέσματα των εξαγοραζόμενων ή πωλούμενων θυγατρικών εντός της χρήσεως, περιλαμβάνονται στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως από ή έως την ημερομηνία εξαγοράς ή πώλησης, αντίστοιχα.

Οι οικονομικές καταστάσεις των θυγατρικών προσαρμόζονται κατάλληλα, ώστε να συντάσσονται βάσει των λογιστικών αρχών του ομίλου.

Οι διεταιρικές συναλλαγές, τα ενδοεταιρικά υπόλοιπα και τα ενδοεταιρικά έσοδα και έξοδα, απαλείφονται κατά την ενοποίηση.

Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις

Συγγενής είναι η οικονομική μονάδα στην οποία ο όμιλος έχει την δυνατότητα να ασκεί ουσιώδη επιρροή, αλλά όχι έλεγχο ή από κοινού έλεγχο. Η ουσιώδης επιρροή ασκείται μέσω της συμμετοχής στις χρηματοοικονομικές και λειτουργικές αποφάσεις της οικονομικής μονάδας.

Οι επενδύσεις σε συγγενείς απεικονίζονται στον ισολογισμό στο κόστος, προσαρμοζόμενο στις μεταγενέστερες μεταβολές του μεριδίου του ομίλου στο καθαρό ενεργητικό της συγγενούς και λαμβάνοντας υπόψη τις τυχόν απομειώσεις και εκτιμήσεις της αξίας μεμονωμένων επενδύσεων. Ζημίες συγγενών επιχειρήσεων επιπλέον των δικαιωμάτων του ομίλου σε αυτές, δεν καταχωρούνται.

Το κόστος της απόκτησης μιας συγγενούς, κατά το ποσό που υπερβαίνει την εύλογη αξία της αναλογίας του αποκτώμενου καθαρού ενεργητικού (ενεργητικό – παθητικό – ενδεχόμενες υποχρεώσεις), καταχωρείται ως υπεραξία τη χρήση στην οποία έγινε η απόκτηση, περιλαμβανόμενο στο λογαριασμό των επενδύσεων σε συγγενείς επιχειρήσεις.

Στις περιπτώσεις που ο όμιλος διενεργεί συναλλαγές με μια συγγενή επιχείρηση, τα σχετικά κέρδη και οι ζημίες δεν απαλείφονται.

2.3 Πληροφόρηση κατά τομέα

Ως επιχειρηματικός τομέας ορίζεται μία ομάδα περιουσιακών στοιχείων και λειτουργιών προκειμένου να παρέχονται 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.

2.4 Συναλλαγματικές μετατροπές

(α) Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης.

Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων των εταιρειών του Ομίλου, αποτιμώνται με χρήση του νομίσματος του οικονομικού περιβάλλοντος, μέσα στο οποίο κάθε εταιρεία λειτουργεί (λειτουργικό νόμισμα). Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ, που είναι το λειτουργικό νόμισμα της μητρικής εταιρείας.

(β) Συναλλαγές και υπόλοιπα

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα βάσει των ισοτιμιών που υφίστανται κατά την ημερομηνία των συναλλαγών.

Κέρδη και ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές οι οποίες προκύπτουν από μετατροπή των νομισματικών στοιχείων που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα κατά την διάρκεια της περιόδου και κατά την ημερομηνία ισολογισμού με τις υπάρχουσες ισοτιμίες, 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 οι οποίες έχουν διαφορετικό λειτουργικό νόμισμα από την μητρική γίνεται ως εξής:

Τα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις μετατρέπονται με τις ισοτιμίες που υπάρχουν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

Τα ίδια κεφάλαια μετατρέπονται με τις ισοτιμίες που υπήρχαν κατά την ημερομηνία που προέκυψαν.

Οι προκύπτουσες συναλλαγματικές διαφορές καταχωρούνται σε αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων και μεταφέρονται στα αποτελέσματα με την πώληση των επιχειρήσεων αυτών.

Η υπεραξία και οι προσαρμογές των εύλογων αξιών που προκύπτουν κατά την απόκτηση οικονομικών μονάδων εξωτερικού μετατρέπονται με τις ισοτιμίες της ημερομηνίας ισολογισμού.

2.5 Ενσώματα πάγια

Τα ενσώματα πάγια, εκτός των παραγωγικών ακινήτων, αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις ζημιές απομείωσης. Το κόστος κτήσεως περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτέες δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων. Το κόστος μπορεί επίσης να περιλαμβάνει κέρδη ή ζημιές από αντιστάθμιση του συναλλαγματικού κινδύνου κατά την αγορά αυτών των στοιχείων τα οποία είχαν καταχωρηθεί σε αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων.

Οι δαπάνες που πραγματοποιούνται σε μεταγενέστερες χρήσεις αυξάνουν τη λογιστική αξία των ενσωμάτων παγίων μόνο εάν πιθανολογείται ότι θα εισρεύσουν στον όμιλο μελλοντικά οικονομικά

οφέλη και το κόστος τους μπορεί να αποτιμηθεί αξιόπιστα. Οι επισκευές και οι συντηρήσεις καταχωρούνται στα αποτελέσματα όταν πραγματοποιούνται.

Τα παραγωγικά ακίνητα αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους, η οποία προσδιορίζεται από ανεξάρτητους εκτιμητές, μειωμένες κατά τις μεταγενέστερα σωρευμένες αποσβέσεις και ζημίες απομείωσης. Τα ακίνητα αναπροσαρμόζονται σε τακτά χρονικά διαστήματα ούτως ώστε η αναπόσβεστες αξίες να μην διαφέρουν από τις εύλογες αξίες κατά τις ημερομηνίες κλεισίματος του ισολογισμού.

Αυξήσεις στην λογιστική αξία των παραγωγικών ακινήτων που προκύπτουν από αναπροσαρμογές στην εύλογη αξία καταχωρούνται σε αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων, εκτός εάν αφορά σε αναστροφή μειωτικής αναπροσαρμογής (υποτίμησης) συγκεκριμένου ακινήτου που είχε καταχωρηθεί στα έξοδα. Σε αυτή την περίπτωση ισόποσο μέρος της αναπροσαρμογής καταχωρείται στα έσοδα.

Μειώσεις στη λογιστική αξία, που προκύπτουν από την αναπροσαρμογή, καταχωρούνται στα έξοδα αφού πρώτα διαγραφεί το τυχόν σχηματισμένο αποθεματικό αναπροσαρμογής για το συγκεκριμένο περιουσιακό στοιχείο.

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

Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσωμάτων παγίων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, οι διαφορές (απομείωση) καταχωρούνται ως έξοδα στα αποτελέσματα (Σημείωση 2.7).

Τα οικόπεδα δεν αποσβένονται. Οι αποσβέσεις των άλλων στοιχείων των ενσωμάτων παγίων υπολογίζονται με την σταθερή μέθοδο μέσα στη ωφέλιμη ζωή τους που έχει ως εξής:

Κτίρια	25-40	ΕΤΗ
Μηχανολογικός εξοπλισμός	12-15	ΕΤΗ
Αυτοκίνητα	4-6	ΕΤΗ
Λοιπός εξοπλισμός	5-7	ΕΤΗ

Τα παραγωγικά ακίνητα ή αυτά για τα οποία δεν έχει προσδιοριστεί η χρήση τους και βρίσκονται στο στάδιο της κατασκευής, απεικονίζονται στο κόστος μειωμένα κατά τις τυχόν ζημίες απομείωσης. Το κόστος περιλαμβάνει επαγγελματικές αμοιβές και κόστος δανεισμού. Η απόσβεση αυτών των ακινήτων όπως και των υπολοίπων του ομίλου αρχίζει όταν τα ακίνητα είναι έτοιμα για χρήση.

2.6 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

(α) Υπεραξία

Η υπεραξία αντιπροσωπεύει την διαφορά μεταξύ κόστους και εύλογης αξίας των επί μέρους περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων κατά την απόκτηση θυγατρικών, συγγενών ή από κοινού

ελεγχόμενων εταιρειών. Η υπεραξία κατά την απόκτηση των συγγενών εταιρειών, περιλαμβάνεται στο κόστος της επένδυσης.

Η υπεραξία καταχωρείται ως περιουσιακό στοιχείο στο ενεργητικό και ελέγχεται τουλάχιστον ετησίως για απομείωση.

Για σκοπούς ελέγχου της υπεραξίας και προκειμένου να διαπιστωθεί αν υπάρχει απομείωση, η υπεραξία κατανέμεται στις μονάδες δημιουργίας ταμιακών ροών, οι οποίες αντιπροσωπεύουν τον πρωτεύοντα τύπο πληροφόρησης κατά τομέα.

(β) Σήματα και άδειες

Τα σήματα και οι άδειες αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με την σταθερή μέθοδο κατά την διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών η οποία κυμαίνεται από 10-15 έτη.

(γ) Λογισμικό

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

2.7 Έλεγχος απομείωσης ενσώματων και άυλων στοιχείων

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία που έχουν ατέρμονα ωφέλιμη ζωή και δεν αποσβένονται υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους τουλάχιστον ετησίως.

Τα περιουσιακά στοιχεία που υπόκεινται σε απόσβεση ελέγχονται για απομείωση της αξίας τους, όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι οι λογιστική αξία τους δεν θα ανακτηθεί.

Η ανακτήσιμη αξία είναι η μεγαλύτερη αξία μεταξύ της εύλογης αξίας μειωμένης με το απαιτούμενο για την πώληση κόστος και της αξίας χρήσεως του περιουσιακού στοιχείου. Η αξία χρήσης προσδιορίζεται με προεξόφληση των μελλοντικών ροών με το κατάλληλο προεξοφλητικό επιτόκιο.

Εάν η ανακτήσιμη αξία είναι μικρότερη της αναπόσβεστης, τότε η αναπόσβεστη αξία μειώνεται έως το ύψος της ανακτήσιμης.

Οι ζημιές απομείωσης καταχωρούνται ως έξοδα στα αποτελέσματα της χρήσης κατά την οποία προκύπτουν, εκτός εάν το περιουσιακό στοιχείο έχει αναπροσαρμοστεί, οπότε η ζημία απομείωσης μειώνει το αντίστοιχο αποθεματικό αναπροσαρμογής.

Όταν σε μεταγενέστερη χρήση η ζημία απομείωσης πρέπει να αναστραφεί, η αναπόσβεστη αξία του περιουσιακού στοιχείου αυξάνεται έως το ύψος της αναθεωρημένης εκτίμησης της ανακτήσιμης αξίας, στο βαθμό που η νέα αναπόσβεστη αξία δεν υπερβαίνει την αναπόσβεστη αξία που θα είχε προσδιοριστεί εάν δεν είχε καταχωρηθεί η ζημία απομείωσης σε προηγούμενες χρήσεις.

Η αναστροφή της ζημίας απομείωσης καταχωρείται στα έσοδα, εκτός εάν το περιουσιακό στοιχείο έχει αναπροσαρμοστεί, οπότε αναστροφή της ζημίας απομείωσης αυξάνει το αντίστοιχο αποθεματικό αναπροσαρμογής.

Για την εκτίμηση των ζημιών απομείωσης τα περιουσιακά στοιχεία εντάσσονται στις μικρότερες δυνατές μονάδες δημιουργίας ταμιακών ροών.

2.8 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Οι επενδύσεις του Ομίλου ταξινομούνται στις παρακάτω κατηγορίες:

α) Δάνεια και απαιτήσεις

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές και τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές. Δημιουργούνται όταν ο όμιλος δίδει χρήματα ή παρέχει αγαθά και υπηρεσίες και δεν υπάρχει πρόθεση για την πώληση αυτών των στοιχείων.

β) Διακρατούμενες ως την λήξη επενδύσεις

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

γ) Αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω αποτελεσμάτων.

Στην κατηγορία αυτή καταχωρούνται τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποκτώνται με σκοπό την κερδοσκοπία συμπεριλαμβανομένων των παραγώγων.

δ) Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία.

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία δεν 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 καταχωρούνται κατά την ημερομηνία της εμπορικής συναλλαγής που είναι και η ημερομηνία που ο Όμιλος δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει το στοιχείο. Οι επενδύσεις αρχικά καταχωρούνται στην εύλογη αξία τους η οποία προσαυξάνεται με τις άμεσα επιρριπτέες στη συναλλαγή δαπάνες, με εξαίρεση όσον αφορά τις άμεσα επιρριπτέες στη συναλλαγή δαπάνες, τα στοιχεία εκείνα που αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους με μεταβολές καταχωρούμενες στα αποτελέσματα. Οι επενδύσεις διαγράφονται όταν το δικαίωμα στις ταμιακές ροές από τις επενδύσεις λήγει ή μεταβιβάζεται και ο όμιλος έχει μεταβιβάσει ουσιαδώς όλους τους κινδύνους και τα οφέλη που συνεπάγεται η ιδιοκτησία. Τα διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους και τα σχετικά κέρδη ή ζημιές καταχωρούνται σε αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων μέχρι τα στοιχεία αυτά πωληθούν ή

χαρακτηρισθούν ως απομειωμένα. Κατά την πώληση ή όταν χαρακτηρισθούν ως απομειωμένα, τα κέρδη ή οι ζημιές μεταφέρονται στα αποτελέσματα.

Οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που είναι διαπραγματεύσιμα σε ενεργές αγορές προσδιορίζονται από τις τρέχουσες τιμές τους. Για τα μη διαπραγματεύσιμα στοιχεία οι εύλογες αξίες προσδιορίζονται με την χρήση τεχνικών αποτίμησης όπως προεξόφληση μελλοντικών ταμιακών ροών και μοντέλα αποτίμησης δικαιωμάτων προαίρεσης.

Τα δάνεια και οι απαιτήσεις και οι διακρατούμενες ως την λήξη επενδύσεις, μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου.

Σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού ο Όμιλος εκτιμά αν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις που να οδηγούν στο συμπέρασμα ότι τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία είναι απομειωμένα. Για τους συμμετοχικούς τίτλους που έχουν ταξινομηθεί ως διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία τέτοια ένδειξη συνιστά η σημαντική 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 των συμμετοχικών τίτλων που καταχωρούνται στα αποτελέσματα δεν αναστρέφονται μέσω των αποτελεσμάτων.

2.9 Δραστηριότητες αντιστάθμισης.

Αντισταθμίσεις ταμιακών ροών

Η αποτελεσματική αναλογία της μεταβολής στην εύλογη αξία των παραγώγων που προσδιορίζονται ως μέσα αντιστάθμισης μεταβολών στις ταμιακές ροές, καταχωρείται σε αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων. Το κέρδος ή η ζημιά της μη αποτελεσματικής αναλογίας καταχωρείται στα αποτελέσματα. Τα ποσά που καταχωρούνται ως αποθεματικό στα ίδια κεφάλαια, μεταφέρονται στα αποτελέσματα στις περιόδους που το αντισταθμισμένο στοιχείο επηρεάζει τα κέρδη ή τις ζημιές. Στις περιπτώσεις αντιστάθμισης προβλεπομένων μελλοντικών συναλλαγών, οι οποίες καταλήγουν στην αναγνώριση ενός μη χρηματοοικονομικού στοιχείου τα κέρδη ή οι ζημιές που είχαν καταχωρηθεί στα ίδια κεφάλαια μεταφέρονται στο κόστος κτήσεως του προκύπτοντος μη χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου.

Όταν ένα μέσο αντιστάθμισης λήγει ή πωλείται, ή όταν μία σχέση αντιστάθμισης δεν πληροί του λοιπού τα χαρακτηριστικά της αντισταθμιστικής λογιστικής, το συσσωρευμένο στα ίδια κεφάλαια αποθεματικό παραμένει ως αποθεματικό και μεταφέρεται στα αποτελέσματα, όταν το αντισταθμισμένο στοιχείο επηρεάζει τα κέρδη ή τις ζημιές. Στην περίπτωση της αντιστάθμισης μιας προβλεπόμενης μελλοντικής συναλλαγής, η οποία δεν αναμένεται του λοιπού να πραγματοποιηθεί, το σωρευμένο στα ίδια κεφάλαια αποθεματικό, μεταφέρεται στα αποτελέσματα.

2.10 Αποθέματα

Τα αποθέματα κατά την ημερομηνία Ισολογισμού αποτιμώνται στην χαμηλότερη αξία μεταξύ κόστους κτήσεως και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Το κόστος κτήσεως προσδιορίζεται με την μέθοδο του μέσου σταθμικού κόστους. Κόστος δανεισμού δεν περιλαμβάνεται στο κόστος 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.

2.11 Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

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

2.11.1 Απαιτήσεις από πελάτες

Οι απαιτήσεις από πελάτες καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με την χρήση του πραγματικού ή τεκμαρτού επιτοκίου (0,5% ή 0,8% μηνιαίως) αφαιρουμένων και των ζημιών απομείωσης. Οι ζημιές απομείωσης (απώλειες από επισφαλείς απαιτήσεις) αναγνωρίζονται 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 της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμιακών ροών, προεξοφλουμένων με το πραγματικό επιτόκιο. Το ποσό της ζημιάς απομείωσης καταχωρείται ως έξοδο στα αποτελέσματα.

2.12 Μετοχικό κεφάλαιο

Οι κοινές μετοχές κατατάσσονται στα ίδια κεφάλαια.

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

2.13 Δανεισμός

Λογιστικές αρχές

Το κόστος δανεισμού που προκύπτει από την κατασκευή ιδιοκατασκευαζόμενων περιουσιακών στοιχείων κεφαλαιοποιείται κατά τη διάρκεια της περιόδου που απαιτείται για να ολοκληρωθεί και να προετοιμασθεί το περιουσιακό στοιχείο για την χρήση για την οποία προορίζεται. Τα λοιπά κόστη δανεισμού καταχωρούνται ως έξοδα.

Χρηματοοικονομικό κόστος - καθαρό

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.

Η εύλογη αξία του συστατικού μέρους που αφορά υποχρέωση ενός μετατρέψιμου ομολογιακού δανείου προσδιορίζεται με την χρήση του τρέχοντος επιτοκίου για ισοδύναμο μη μετατρέψιμο ομολογιακό δάνειο. Η υποχρέωση αυτή μεταγενέστερα αποτιμάται στο αναπόσβεστο κόστος μέχρι την άσκηση του δικαιώματος μετατροπής ή την λήξη. Η διαφορά μεταξύ εύλογης αξίας της υποχρέωσης και του τιμήματος που εισπράχθηκε από την έκδοση είναι η εύλογη αξία του δικαιώματος μετατροπής και καταχωρείται ως αποθεματικό στα ίδια κεφάλαια μετά την αφαίρεση των δαπανών για την έκδοση και του σχετικού φόρου εισοδήματος.

2.14 Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος

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

Ο αναβαλλόμενος φόρος προσδιορίζεται με τους φορολογικούς συντελεστές που ισχύουν κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού ή με αυτούς που θα ισχύουν κατά τις χρήσεις κατά τις οποίες αναμένεται να ανακτηθούν τα στοιχεία του Ενεργητικού και να τακτοποιηθούν οι υποχρεώσεις.

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

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος παρέχεται για τις προσωρινές διαφορές που προκύπτουν από επενδύσεις σε θυγατρικές και συγγενείς, 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.

2.15 Παροχές στο προσωπικό

Βραχυπρόθεσμες παροχές

Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς το προσωπικό σε χρήμα και σε είδος καταχωρούνται ως έξοδο όταν καθίστανται δουλευμένες.

Παροχές τερματισμού της απασχόλησης

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

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

2.16 Προβλέψεις

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

2.18 Αναγνώριση εσόδων

Τα έσοδα αποτιμώνται στην εύλογη αξία των πωλήσεων αγαθών και παροχής υπηρεσιών, προ ΦΠΑ και λοιπών φόρων και μετά τις εκπτώσεις και επιστροφές. Τα διεταιρικά έσοδα μέσα στον Όμιλο διαγράφονται πλήρως.

Η αναγνώριση των εσόδων γίνεται ως εξής:

α) Πωλήσεις αγαθών

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

β) Παροχή υπηρεσιών

Τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών λογίζονται με βάση το στάδιο ολοκλήρωσης της υπηρεσίας σε σχέση με το εκτιμώμενο συνολικό κόστος της.

γ) Έσοδα από τόκους

Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται βάσει χρονικής αναλογίας και με την χρήση του πραγματικού ή τεκμαρτού επιτοκίου. Όταν υπάρχει ένδειξη για απομείωση των απαιτήσεων, η λογιστική αξία αυτών μειώνεται στο ανακτήσιμο ποσό τους το οποίο είναι η παρούσα αξία των αναμενόμενων μελλοντικών ταμιακών ροών προεξοφλουμένων με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο.

δ) Έσοδα από δικαιώματα.

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

ε) Μερίσματα

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

2.19 Μισθώσεις

Μισθώσεις στις οποίες, ουσιαστικά όλοι οι κίνδυνοι και οι ωφέλειες της ιδιοκτησίας διατηρούνται από τους εκμισθωτές ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις.

Οι λοιπές μισθώσεις κατατάσσονται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις.

Εκμισθωτής

Ο Όμιλος δεν λειτούργησε ως εκμισθωτής σε χρηματοδοτικές μισθώσεις.

Μισθωτής

Πληρωμές μισθωμάτων βάσει λειτουργικών μισθώσεων καταχωρούνται στα έξοδα με βάση την σταθερή μέθοδο κατά την διάρκεια της μίσθωσης.

Περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται βάσει χρηματοδοτικών μισθώσεων καταχωρούνται ως περιουσιακά στοιχεία του ομίλου αποτιμώμενα, κατά την σύναψη της μίσθωσης, στην εύλογη αξία τους ή εφόσον είναι μικρότερη στην παρούσα αξία των ελάχιστων πληρωτέων μισθωμάτων. Η σχετική υποχρέωση στον εκμισθωτή καταχωρείται στον ισολογισμό ως υποχρέωση από χρηματοδοτική μίσθωση. Οι μισθωτικές πληρωμές μερίζονται σε χρηματοοικονομικό έξοδο και σε καταβολή υποχρέωσης με τρόπο σταθερό. Το χρηματοοικονομικό έξοδο καταχωρείται στα έξοδα

2.23 Διανομή μερισμάτων

Η διανομή των μερισμάτων στους μετόχους της καταχωρείται ως υποχρέωση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις όταν η διανομή εγκρίνεται από την Γενική Συνέλευση των μετόχων, μέχρι την έγκριση των περιλαμβάνονται στα ίδια κεφάλαια.

3. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

3.1 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Ο Όμιλος εκτίθεται σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους, όπως κινδύνους αγοράς (μεταβολές σε συναλλαγματικές ισοτιμίες, επιτόκια, τιμές αγοράς), πιστωτικό κίνδυνο και κίνδυνο ρευστότητας. Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων του Ομίλου εστιάζεται στη μη προβλεψιμότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών και επιδιώκει να ελαχιστοποιήσει την ενδεχόμενη αρνητική τους επίδραση στη χρηματοοικονομική απόδοση του Ομίλου.

Η διαχείριση κινδύνων διεκπεραιώνεται από την κεντρική οικονομική υπηρεσία του Ομίλου, η οποία λειτουργεί με συγκεκριμένους κανόνες που έχουν εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο. Το Διοικητικό Συμβούλιο παρέχει οδηγίες και κατευθύνσεις για την γενική διαχείριση του κινδύνου καθώς και ειδικές οδηγίες για την διαχείριση συγκεκριμένων κινδύνων όπως ο συναλλαγματικός κίνδυνος, ο κίνδυνος επιτοκίου και ο πιστωτικός κίνδυνος.

(α) Κίνδυνος αγοράς

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στην Ελλάδα και συνεπώς το μεγαλύτερο μέρος των πωλήσεων του Ομίλου διενεργείται σε Ευρώ. Μέρος όμως των αγορών εμπορευμάτων του Ομίλου γίνεται σε Γιεν Ιαπωνίας. Ο όμιλος κατά πάγια τακτική ασκεί ενεργητική διαχείριση του συναλλαγματικού κινδύνου εφαρμόζοντας συγκεκριμένες πρακτικές με προαγορές συναλλάγματος αλλά και κάνοντας χρήση όλων των σύγχρονων και διαθέσιμων προϊόντων εξισορρόπησης κινδύνου.

(β) Πιστωτικός κίνδυνος

Το μεγαλύτερο μέρος των πωλήσεων είναι μετρητοίς ή τραπεζικής χρηματοδότησης και επομένως ο Όμιλος δεν υπόκειται σε κίνδυνο πιστωτικό.

(γ) Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα, δεδομένου ότι έχουν διασφαλισθεί επαρκή πιστωτικά όρια με τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα και ταυτόχρονα διατηρούνται τα διαθέσιμα σε ικανοποιητικό επίπεδο. Εφαρμόζεται αποτελεσματικά ταμειακός προγραμματισμός.

(δ) Κίνδυνος Διακύμανσης επιτοκίων

Οι δανειακές υποχρεώσεις του Ομίλου συνδέονται με κυμαινόμενα επιτόκια τα οποία ανάλογα με τις συνθήκες της αγοράς μπορούν είτε να παραμείνουν κυμαινόμενα ή να μετατραπούν σε σταθερά.

Η διαχείριση κινδύνων επιτοκίων γίνεται με βάση την γενικότερη μεθοδολογία διαχείρισης κινδύνου του Ομίλου και στα πλαίσια αυτά γίνεται χρήση, όπου χρειάζεται εργαλείων κάλυψης του κινδύνου επιτοκίων.

4.Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της Διοικήσεως

Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις της διοίκησης επανεξετάζονται διαρκώς και βασίζονται σε ιστορικά δεδομένα και προσδοκίες για μελλοντικά γεγονότα, που κρίνονται εύλογες σύμφωνα με τα ισχύοντα.

Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές

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

Απαιτείται κρίση από τον Όμιλο για τον προσδιορισμό της πρόβλεψης για φόρο εισοδήματος. Υπάρχουν πολλές συναλλαγές και υπολογισμοί για τους οποίους ο τελικός προσδιορισμός του φόρου είναι αβέβαιος. Εάν ο τελικός φόρος είναι διαφορετικός από τον αρχικώς αναγνωρισθέντα, η διαφορά θα επηρεάσει τον φόρο εισοδήματος και την πρόβλεψη για αναβαλλόμενη φορολογία της περιόδου.

Καθοριστικές κρίσεις της Διοίκησης για την εφαρμογή των λογιστικών αρχών

Δεν υπάρχουν περιοχές που χρειάστηκε να χρησιμοποιηθούν εκτιμήσεις της Διοίκησης για την εφαρμογή των λογιστικών αρχών.

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

Ο Όμιλος απαιτείται κρίση για τον προσδιορισμό της πρόβλεψης για φόρο εισοδήματος. Υπάρχουν πολλές συναλλαγές και υπολογισμοί για τους οποίους ο τελικός προσδιορισμός του φόρου είναι αβέβαιος. Εάν ο τελικός φόρος είναι διαφορετικός από τον αρχικώς αναγνωρισθέν, η διαφορά θα επηρεάσει τον φόρο εισοδήματος και την πρόβλεψη για αναβαλλόμενη φορολογία της περιόδου.

5. Πληροφόρηση κατά τομέα

Πρωτεύων τύπος πληροφόρησης

Ο Όμιλος διαχωρίζεται σε τρεις επιχειρηματικούς τομείς:

- Εισαγωγή και Εμπορία
- Παροχή Υπηρεσιών
- Βιομηχανία

Τα αποτελέσματα των τομέων αυτών κατά την 31 Δεκεμβρίου 2005 και 31 Δεκεμβρίου 2004 έχουν ως εξής:

Ποσά σε €	Παροχή			Σύνολο
	Εμπορία	Υπηρεσιών	Βιομηχανία	
Συνολικές Μικτές πωλήσεις ανά τομέα	352.699.924,84	21.478.389,28	567.993,76	374.746.307,88
Εσωτερικές πωλήσεις	-34.298.390,71	-1.659.340,78	0,00	-35.957.731,49
Καθαρές πωλήσεις	318.401.534,13	19.819.048,50	567.993,76	338.788.576,39
Αποτέλεσμα εκμετάλλευσης	29.400.124,11	1.839.018,42	0,00	31.239.142,53
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-7.322.549,76	-1.911.348,09	0,00	-9.233.897,85
Κέρδη προ φόρων	22.077.574,35	-72.329,67	0,00	22.005.244,68
Φόρος εισοδήματος και λοιποί φόροι (διάθεση αποτελεσμάτων)				-9.277.647,70
Καθαρό κέρδος				12.727.596,98

31-Δεκ-04

Ποσά σε €	Παροχή			Σύνολο
	Εμπορία	Υπηρεσιών	Βιομηχανία	
Συνολικές Μικτές πωλήσεις ανά τομέα	319.279.985,83	18.688.308,13	7.341.700,18	345.309.994,14
Εσωτερικές πωλήσεις	-36.121.144,00	-669.318,00	0,00	-36.790.462,00
Καθαρές πωλήσεις	283.158.841,83	18.018.990,13	7.341.700,18	308.519.532,14
Αποτέλεσμα εκμετάλλευσης	30.266.030,06	-26.808,46	0,00	30.239.221,60
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-2.880.653,42	-1.604.076,96	0,00	-4.484.730,37
Κέρδη προ φόρων	27.385.376,64	-1.630.885,42	0,00	25.754.491,23
Φόρος εισοδήματος και λοιποί φόροι (διάθεση αποτελεσμάτων)				-7.525.107,13
Καθαρό κέρδος				18.229.384,10

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

Αντίστοιχα, η διάρθρωση των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού κατά την 31 Δεκεμβρίου 2005 και 31 Δεκεμβρίου 2004 έχουν ως εξής:

Ενεργητικό και Παθητικό κατά τομέα στις 31 Δεκεμβρίου 2005

Ποσά σε €	Παροχή			Σύνολο
	Εμπορία	Υπηρεσιών	Βιομηχανία	
Σύνολο Ενεργητικού	341.624.484,51	58.420.819,85	0,00	400.045.304,36
Σύνολο Παθητικού	341.624.484,51	58.420.819,85	0,00	400.045.304,36

Ενεργητικό και Παθητικό κατά τομέα στις 31 Δεκεμβρίου 2004

Ποσά σε €	Εμπορία	Παροχή Υπηρεσιών	Βιομηχανία	Σύνολο
Σύνολο Ενεργητικού	278.905.304,05	49.190.661,95	0,00	328.095.966,00
Σύνολο Παθητικού	278.905.304,05	49.190.661,95	0,00	328.095.966,00

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

Οι υποχρεώσεις των τομέων περιλαμβάνουν τις λειτουργικές υποχρεώσεις.

6. Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία
**Ενσώματα Περιουσιακά Στοιχεία
Μητρική Εταιρεία**

	Γήπεδα-Οικόπεδα	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχανήματα-Εγκαταστάσεις-Λοιπός Μηχαν/κός Εξοπλισμός	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακινήτοποιήσεις υπό Εκτέλεση	Σύνολο
31/12/2004 Αξία Κτήσης	33.949.735,46	25.475.339,61	613.519,95	1.348.301,64	3.155.701,73	127.419,08	64.670.017,47
Σωρευμένες Αποσβέσεις	0,00	-1.385.138,27	-540.845,07	-821.582,64	-2.467.042,52	0,00	-5.214.608,50
Αναπόσβεστη αξία							
31/12/2004	33.949.735,46	24.090.201,34	72.674,88	526.719,00	688.659,21	127.419,08	59.455.408,97
Χρήση 2005 Προσθήκες	0,00	2.115.519,40	36.005,35	569.759,75	378.481,12	123.721,76	3.223.487,38
Μειώσεις Αξίας Κτήσης	-961.908,08	0,00	-7.024,77	-428.696,81	-128.909,20	0,00	-1.526.538,86
Αποσβέσεις Χρήσεως	0,00	770.680,09	36.170,91	163.048,02	412.715,37	0,00	1.382.614,39
Μειώσεις Αποσβεσμένων	0,00	0,00	4.772,88	117.436,66	58.138,80	0,00	180.348,34
31/12/2005 Αξία Κτήσης	32.987.827,38	27.590.859,01	642.500,53	1.489.364,58	3.405.273,65	251.140,84	66.366.965,99
Σωρευμένες Αποσβέσεις	0,00	-2.155.818,36	-572.243,10	-867.194,00	-2.821.619,09	0,00	-6.416.874,55
Αναπόσβεστη Αξία	32.987.827,38	25.435.040,65	70.257,43	622.170,58	583.654,56	251.140,84	59.950.091,44

**Ενσώματα Περιουσιακά Στοιχεία
Ενοποιημένος Ισολογισμός**

	Γήπεδα-Οικόπεδα	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχανήματα-Εγκαταστάσεις-Λοιπός Μηχαν/κός Εξοπλισμός	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακινήτοποιήσεις υπό Εκτέλεση	Σύνολο
31/12/2004 Αξία Κτήσης	58.393.707,17	35.652.556,75	2.316.039,69	54.467.333,59	7.128.501,40	127.419,08	158.085.557,68
Σωρευμένες Αποσβέσεις	0,00	-2.744.386,60	-1.525.487,56	-17.131.426,20	-5.126.810,32	0,00	-26.528.110,68
Αναπόσβεστη αξία							
31/12/2004	58.393.707,17	32.908.170,15	790.552,13	37.335.907,39	2.001.691,08	127.419,08	131.557.447,00
Χρήση 2005 Προσθήκες	0,00	4.013.399,91	798.294,36	16.829.205,46	2.071.150,19	139.621,76	23.851.671,68
Μειώσεις Αξίας Κτήσης	-1.083.579,79	0,00	-78.395,60	-10.079.627,21	-173.897,79	0,00	-11.415.500,39
Αποσβέσεις Χρήσεως	0,00	1.562.597,92	316.035,79	10.247.261,85	1.326.984,94	0,00	13.452.880,50
Μειώσεις Αποσβεσμένων	0,00	10.734,80	100.678,02	9.947.115,07	72.967,35	0,00	10.131.495,24
31/12/2005 Αξία Κτήσης	57.310.127,38	39.665.956,66	3.035.938,45	61.216.911,84	9.025.753,80	267.040,84	170.521.728,97
Σωρευμένες Αποσβέσεις	0,00	-4.296.249,72	-1.740.845,33	-17.431.572,98	-6.380.827,91	0,00	-29.849.495,94
Αναπόσβεστη Αξία	57.310.127,38	35.369.706,94	1.295.093,12	43.785.338,86	2.644.925,89	267.040,84	140.672.233,03

Τα οικόπεδα και τα κτίρια αναπροσαρμόστηκαν για τελευταία φορά την 1.1.2004 από ανεξάρτητους εκτιμητές. Η αναπροσαρμογή βασίστηκε στις αγοραίες αξίες των ακινήτων. Η υπεραξία αναπροσαρμογής καθαρή από αναβαλλόμενους φόρους πιστώθηκε στα ίδια κεφάλαια.

Οι αποσβέσεις της περιόδου κατά € 13.452.880,50 (2004, € 11.044.797,72) αύξησαν τα έξοδα διάθεσης κατά € 10.762.304,40 (2004, € 8.835.838,18) και τα διοικητικά έξοδα κατά € 2.690.576,10 (2004, € 2.208.959,54).

Τα τραπεζικά δάνεια (ομολογιακό) έχουν εξασφαλισθεί με υποθήκες και προσημειώσεις κτιρίων συνολικής αξίας € 35.000.000.

7. Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία αναλύονται ως εξής:

<u>Άυλα περιουσιακά στοιχεία</u>	Όμιλος		Μητρική Εταιρεία	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
ΛΟΓΙΣΜΙΚΑ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΑ	1.324.747,57	632.837,02	594.623,88	267.472,47
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΛΟΓΙΣΜΙΚΩΝ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΩΝ	-840.229,78	-458.763,03	-454.401,28	-208.136,46
Σύνολο	484.517,79	174.073,99	140.222,60	59.336,01

Η απόσβεση των Λογισμικών Προγραμμάτων διενεργείται σε 3 έως 5 έτη.

Η κίνηση του κονδυλίου στη χρήση 2005 αναλύεται ως εξής:

	ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ				ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ				ΑΝΑΠΟΣΒ ΥΠΟΛ
	ΣΥΝΟΛΟ 31/12/04	ΠΡΟΣΘΗΚΕΣ ΚΑΙ ΑΓΟΡΕΣ ΧΡΗΣΗΣ 05	ΜΕΙΩΣΕΙΣ 2005	ΣΥΝΟΛΟ 31/12/05	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΕΣΣ ΧΡΗΣΗ 2004	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΧΡΗΣΗΣ 2005	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΠΡΑΪΘ.	ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣ.	31/12/2005
Λογισμικά προγράμματα	632.837,02	691.910,55	0,00	1.324.747,57	458.763,03	381.466,75	0,00	840.229,78	484.517,79

8. Ανάλυση Επενδύσεων σε συγγενείς και θυγατρικές

Το 2005 η Εταιρεία σύστησε θυγατρική εταιρεία ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ ΑΕ, η οποία ανέλαβε την εμπορία αυτοκινήτων και μοτοσικλετών BMW. Επίσης κατά το πρώτο τρίμηνο του 2005, η εταιρεία συμμετείχε στην αύξηση κεφαλαίου της εταιρείας Alpan Electroline Ltd αποκτώντας ποσοστό 25%, και στο τρίτο τρίμηνο 2005 συμμετείχε στην αύξηση κεφαλαίου της εταιρείας WINLINK ΑΕ αποκτώντας ποσοστό 40%.

Όμιλος		Μητρική Εταιρεία	
31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
2.518.565,19	1.353.982,37	39.759.982,76	24.952.501,60

Τα ποσοστά συμμετοχής στις επενδύσεις, οι οποίες είναι όλες μη εισηγμένες στο ΧΑΑ καθώς και οι αξίες αποτίμησής των, όπως εμφανίζονται στους ισολογισμούς έχουν ως εξής:



	Κόστος κτήσης	Απομειώσεις	Αξία ισολογισμού 31/12/2005	Χώρα εγκατάστασης	Ποσοστό συμμετοχής				
					Άμεση συμμετοχή	AUTOTEAM A.E.	AUTOLINK A.E.	PANERGON A.E.	Σύνολο
PERSONAL BEST A.E	6.629.040,39	760.094,31	5.868.946,08	Ελλάδα	100,00%				100,00%
AUTOTEAM A.E.	13.111.739,00	8.381.497,71	4.730.241,29	Ελλάδα	80,49%				80,49%
AUTOLINK A.E.	3.142.484,81	0,00	3.142.484,81	Ελλάδα	100,00%				100,00%
AUTOFORUM A.E.	2.038.530,00	0,00	2.038.530,00	Ελλάδα	100,00%				100,00%
CADILLAC HELLAS A.E.	980.000,00	0,00	980.000,00	Ελλάδα	98,00%	1,61%			99,61%
PANERGON A.E.	7.263.863,00	0,00	7.263.863,00	Ελλάδα	97,69%	1,86%			99,55%
EXECUTIVE LEASE A.E.	10.341.577,00	1.532.258,24	8.809.318,76	Ελλάδα	97,03%		2,97%		100,00%
EXECUTIVE.INSURANSE. BROKERS A.E.	132.061,63	0,00	132.061,63	Ελλάδα	90,00%	4,02%	5,00%		99,02%
ALPAN	3.459.609,06	2.355.027,54	1.104.581,52	Κύπρος	25,00%				25,00%
SPEEDEX A.E.	5.118.158,00	5.118.157,00	1,00	Ελλάδα	49,43%				49,43%
MIRKAT A.E.	25,63	25,33	0,30	Βουλγαρία	0,30%				0,30%
ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ ΑΕ	2.910.000,00	0,00	2.910.000,00	Ελλάδα	97,00%		2,99%		99,99%
WIN LINK A.E.	3.000.000,00	1.574.028,00	1.425.972,00	Ελλάδα	40,00%				40,00%
Σύνολα	58.127.088,52	19.721.088,13	38.406.000,39						
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΛΟΙΠΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	1.353.982,37	0,00	1.353.982,37	Ελλάδα					
Σύνολα	59.481.070,89	19.721.088,13	39.759.982,76						

Οι μεταβολές στις αξίες κτήσης και στην αποτίμηση των επενδύσεων σε θυγατρικές εταιρείες, που ενοποιούνται, έχουν κατά τη χρήση 2005 ως εξής:

Επενδύσεις σε επιχειρήσεις που ενοποιούνται

	Αξία κτήσης			Απομειώσεις		
	Ισολογισμού 31/12/2004	Προσθήκες 2005	Ισολογισμού 31/12/2005	Ισολογισμού 31/12/2004	Μεταβολές 2005	Ισολογισμού 31/12/2005
PERSONAL BEST A.E	6.629.040,39	0,00	6.629.040,39	379.721,00	380.373,31	760.094,31
AUTOTEAM A.E.	5.611.739,00	7.500.000,00	13.111.739,00	3.072.239,00	5.309.258,71	8.381.497,71
AUTOLINK A.E.	3.142.484,81	0,00	3.142.484,81	267.400,00	-267.400,00	0,00
AUTOFORUM A.E.	2.038.530,00	0,00	2.038.530,00	870.348,00	-870.348,00	0,00
CADILLAC HELLAS A.E.	980.000,00	0,00	980.000,00	0,00	0,00	0,00
PANERGON A.E.	7.263.863,00	0,00	7.263.863,00	648.008,00	-648.008,00	0,00
EXECUTIVE LEASE A.E.	6.790.497,00	3.551.080,00	10.341.577,00	3.752.008,00	-2.219.749,76	1.532.258,24
EXECUTIVE.INSURANSE. BROKERS A.E.	132.061,63	0,00	132.061,63	0,00	0,00	0,00
ALPAN	0,00	3.459.609,06	3.459.609,06	0,00	2.355.027,54	2.355.027,54
SPEEDEX A.E.	4.618.158,00	500.000,00	5.118.158,00	4.618.157,00	500.000,00	5.118.157,00
MIRKAT A.E.	25,63	0,00	25,63	0,00	25,33	25,33
ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ ΑΕ	0,00	2.910.000,00	2.910.000,00	0,00	0,00	0,00
WIN LINK A.E.	0,00	3.000.000,00	3.000.000,00	0,00	1.574.028,00	1.574.028,00
Σύνολα	37.206.399,46	20.920.689,06	58.127.088,52	13.607.881,00	6.113.207,13	19.721.088,13

Εταιρικά στοιχεία

Οι μεταβολές στις λοιπές συγγενείς εταιρείες του Ομίλου κατά τη χρήση 2005 είχαν ως εξής:

Υπόλοιπο 31/12/2004	1.353.982,37
<u>Πλέον:</u>	
Επένδυση της WINLINK ΑΕ σε τρίτη εταιρεία	60.000,00
Επένδυση σε ALPAN L.t.d.	<u>1.104.582,82</u>
Υπόλοιπο 31/12/2005	<u>2.518.565,19</u>

Η απομείωση της συμμετοχής στην ALPAN L.t.d. έγινε με εκτίμηση κατά την 31/12/05 στην εύλογη αξία με την ίδια μέθοδο που ακολουθείται και στις άλλες εταιρείες του Ομίλου.

Η μέθοδος προσδιορισμού της εύλογης αξίας που εφαρμόζει η εταιρεία (βάσει προεξόφλησης ταμειακών ροών) διαφέρει από την μέθοδο προσδιορισμού της εσωτερικής λογιστικής αξίας των συμμετοχών, η οποία δεν αναγνωρίζεται στα Δ.Χ.Π.Χ. Παραθέτουμε συγκριτικό πίνακα των δύο αυτών μεθόδων.

	Αξία ισολογισμού 31/12/2005	Καθαρή Λογιστική Θέση κατά (IFRS)
PERSONAL BEST A.E	5.868.946,08	8.525.568,69
AUTOTEAM A.E.	4.730.241,29	11.346.987,72
AUTOLINK A.E.	3.142.484,81	2.159.478,86
AUTOFORUM A.E.	2.038.530,00	210.951,95
CADILLAC HELLAS A.E.	980.000,00	-291.085,02
PANERGON A.E.	7.263.863,00	14.088.766,23
EXECUTIVE LEASE A.E.	8.809.318,76	5.850.022,36
EXECUTIVE.INSURANCE. BROKERS A.E.	132.061,63	359.475,14
ALPAN	1.104.581,52	7.439.156,58
SPEEDEX A.E.	1,00	0,00
MIRKAT A.E.	0,30	0,00
ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ ΑΕ	2.910.000,00	2.636.290,13
WIN LINK A.E.	1.425.972,00	3.635.000,00
Σύνολα	38.406.000,39	55.960.612,64
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΛΟΙΠΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	1.353.982,37	
Σύνολα	39.759.982,76	

9. Ανάλυση Αποθεμάτων

Η ανάλυση των αποθεμάτων είναι η εξής:

Αποθέματα	Όμιλος		Μητρική Εταιρεία	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ	67.604.240,62	45.929.137,68	24.503.133,09	21.664.375,26
ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΣΕ ΕΞΕΛΙΞΗ	3.771.438,53	432.332,85	3.771.438,53	432.332,85
ΠΡΩΤΕΣ κ ΒΟΗΘΗΤ.ΥΛΕΣ- ΑΝΑΛΩΣ.ΥΛΙΚΑ ΑΝΤΑΛ/ΚΑ κ ΕΙΔΗ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ	1.099.634,01	2.139.541,88	837.107,07	1.925.920,40
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΑΠΟΜΕΙΩΣΗ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	-1.575.303,33	-1.525.303,33	-1.275.303,33	-1.525.303,33
Σύνολο	70.900.009,83	46.975.709,08	27.836.375,36	22.497.325,18

Με την απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της 1618/8.12.05 καταστράφηκαν ολοσχερώς αποθέματα ποσού € 307.709,63 και διαγράφηκαν από το απόθεμα εμπορευμάτων της εταιρείας. Ο Όμιλος ανέστρεψε ζημιά από υποτίμηση των αποθεμάτων συνολικού ποσού € 250.000, ποσό το οποίο ωφέλησε τα αποτελέσματα του 2005.

Η κίνηση της πρόβλεψης της χρήσης 2005 για τον Όμιλο και την Μητρική Εταιρεία είναι η εξής:

	Όμιλος	Μητρική Εταιρεία
	31/12/2005	31/12/2005
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΑΠΟΜΕΙΩΣΗ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ 2004	1.525.303,33	1.525.303,33
Μείον: Αναστροφή υποτίμησης των αποθεμάτων της ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ ΑΕΒΕ	-250.000,00	-250.000,00
Πλέον: Υφιστάμενη πρόβλεψη νεοαποκτηθείσας Θυγατρικής	300.000,00	0,00
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΑΠΟΜΕΙΩΣΗ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ 2005	1.575.303,33	1.275.303,33

Η υφιστάμενη πρόβλεψη 31/12/05 των € 300.000, αφορά την Εταιρεία WINLINK ΑΕ.

10. Ανάλυση απαιτήσεων από πελάτες

Οι μακροπρόθεσμες απαιτήσεις (μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία) αναλύονται ως εξής:

Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις (Μη Κυκλοφορούν)	Όμιλος		Μητρική Εταιρεία	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ ΕΙΣΠΡ. ΜΑΚΡ/ΣΜΑ	13.735.982,12	8.822.251,39	1.275.033,01	2.327.547,87
ΜΗ ΔΕΔ/ΝΟΙ ΤΟΚΟΙ ΓΡΑΜ.ΕΙΣΠΡ.ΜΑΚΡ.	-1.839.314,64	-934.422,00	-120.367,77	-179.635,00
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΠΕΛΑΤΕΣ	11.896.667,48	7.887.829,39	1.154.665,24	2.147.912,87
ΠΡΟΠΛΗΡΩΜΕΝΑ ΕΝΟΙΚΙΑ ΚΗΦΙΣΣΟΥ 146	885.130,67	980.827,96	0,00	0,00
ΔΟΣΜΕΝΕΣ ΕΓΓΥΗΣΕΙΣ	662.567,29	486.433,95	94.197,95	73.560,65
ΛΟΙΠΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.547.697,96	1.467.261,91	94.197,95	73.560,65
Σύνολο	13.444.365,44	9.355.091,30	1.248.863,19	2.221.473,52

Οι μη δεδουλευμένοι τόκοι γραμματίων υπολογίζονται με βάση το πραγματικό επιτόκιο, όπου υπάρχει, ή το τεκμαρτό το οποίο ήταν 6% ετησίως.

Οι βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις (κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία) αναλύονται ως εξής:

Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις (Κυκλοφορούν)	Όμιλος		Μητρική Εταιρεία	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
ΠΕΛΑΤΕΣ	38.735.170,82	32.140.451,97	16.200.124,58	23.089.996,32
ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΑ	12.447.284,97	11.344.698,17	3.165.449,67	4.053.610,74
ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΕΣ	27.274.948,72	19.558.968,73	19.179.802,34	13.468.276,48
μείον: ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΕΠΙΣΦΑΛΕΙΣ ΠΕΛΑΤΕΣ	-4.365.425,14	-3.001.017,82	-1.650.000,00	-1.500.000,00
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΠΕΛΑΤΕΣ	74.091.979,36	60.043.101,05	36.895.376,59	39.111.883,54
ΠΑΡΑΓΓΕΛΙΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	39.825.816,99	38.456.171,80	34.693.197,46	35.603.754,23
ΧΡΕΩΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ	17.898.052,43	10.613.369,24	11.840.492,58	7.500.922,60
ΛΟΙΠΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	57.723.869,42	49.069.541,04	46.533.690,04	43.104.676,83
Σύνολο	131.815.848,78	109.112.642,09	83.429.066,63	82.216.560,37

Το μεγαλύτερο μέρος των πωλήσεων είναι μετρητοίς ή τραπεζικής χρηματοδότησης και επομένως ο Όμιλος δεν υπόκειται σε κίνδυνο πιστωτικό.

Η πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις υπολογίζεται με τη μέθοδο της εξατομικευμένης έρευνας απαιτήσεων.

11. Ανάλυση των Διαθεσίμων για πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων

Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία (Μη Κυκλοφορούν)	Όμιλος		Μητρική Εταιρεία	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
ΜΕΤΟΧΕΣ ΕΙΣΑΓΜΕΝ.ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤ/ΡΙΟ ΕΤ.ΕΣΩΤ.	12.506.937,30	7.595.180,85	10.853.708,89	6.124.718,55
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΥΠΟΤΙΜΗΣΕΙΣ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ	-943.389,72	-1.407.272,42	0,00	0,00
ΜΕΤΟΧΕΣ ΜΗ ΕΙΣΗΓΜ.ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤ.ΑΘΗΝΩΝ	440.205,43	440.205,43	0,00	0,00
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ. ΥΠΟΤ. ΜΕΤΟΧΩΝ ΜΗ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ	-306.760,00	0,00	0,00	0,00
ΜΕΡΙΔΙΑ ΑΜΟΙΒΑΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	4.172.172,74	2.116.614,75	4.172.172,74	2.116.614,75
Σύνολο	15.869.165,75	8.744.728,61	15.025.881,63	8.241.333,30

Η αποτίμηση των μετοχών εισηγμένων στο ΧΑΑ έγινε με την τιμή 30/12/2005 (spot).

ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε. - ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΜΕΤΟΧΕΣ Χ.Α.Α. & ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ - [2005]		
ΜΕΤΟΧΕΣ	ΠΟΣΟΤΗΤΑ	31.12.2005
		ΑΞΙΑ
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	12.990	372.813,00
ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	10.700	385.200,00
ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ ΑΕ	165.836	527.358,48
ΙΑΤΡΙΚΟ ΑΘΗΝΩΝ	31.285	86.659,45
INTERSONIC Α.Ε	5.500	440,00
ΕΘΝΙΚΗ - ΕΛ.ΕΤ.ΓΕΝ.ΑΣΦΑΛΕΙΩΝ	9.000	47.700,00
ΝΗΡΕΥΣ-ΙΧΘ/ΓΕΙΕΣ ΧΙΟΥ ΑΕ	9.320	17.055,60
ΣΙΔΕΝΟΡ ΑΕ	69.690	223.008,00
ΕΛ.ΕΤ.ΜΠΙΣΚΟΤΩΝ	39.354	189.686,28
EFG EUROBANK-ERGASIAS	56.062	1.497.976,64
ΦΟΥΡΛΗΣ ΑΕ	138.000	1.581.480,00
MARFIN FINANCIAL GROUP ΑΕ	292.556	5.851.120,00
ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ SYSTEMS	290	568,40
ELMEC SPORT ΑΒΕΤΕ	3.000	5.760,00
ΓΡ. ΣΑΡΑΝΤΗΣ ΑΒΕΕ	3.000	21.480,00
ΕΜΠΕΔΟΣ ΑΕ	567.538	45.403,04
ΣΥΝΟΛΟ		10.853.708,89
ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΡΙΔΙΩΝ	31.12.2005
		ΑΞΙΑ
ΕΡΜΗΣ ΔΥΝΑΜΙΚΟ (ΕΜΠΟΡΙΚΗ)	153.966,97	3.807.972,74
MARFIN NEW MILLENNIUM	200.000,00	364.200,00
ΣΥΝΟΛΟ		4.172.172,74
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ		15.025.881,63

ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΩΝ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΤΟ Χ.Α.Α

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΠΟΣΟΤΗΤΑ	ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΑΞΙΑ 31/12/2005
ΟΤΕ	3.400	61.200,00
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ	15.000	81.900,00
ΜΙΝΩΙΚΕΣ ΓΡΑΜΜΕΣ	29.360	93.364,80
ΦΟΥΡΛΗΣ	24.000	275.040,00
ΕΥΔΑΠ	6.000	43.200,00
ΠΕΙΡΑΙΩΣ(ΕΤΒΑ)	2.843	51.458,30
ΕΛΒΑΛ	2.000	4.160,00
ΕΛΛΗΝ.ΠΕΤΡΕΛΑΙΑ	2.000	23.760,00
ΙΝΤΕΡΣΟΝ(ΝΤΕΣΠΕΚ)	5.500	440,00
ΓΕ ΚΕ Α.Ε.	70	509,60
ΕΥΡΟΔΡΙΡ ΑΒΕΓΕ	60	118,20
Μ.& Α. ΚΑΡΑΤΖΗ ΑΕ	50	96,50
ΕΛΛΗΝ.ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑ	120	1.075,20
ΕΛΛΗΝ. ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΑ	20	47,20
ΒΟΓΙΑΤΖΟΓΛΟΥ Α.Ε.	290	568,40
ΣΥΝΟΛΑ	90.713	636.938,20

ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΩΝ ΜΗ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΣΤΟ Χ.Α.Α

ΕΛΛΑΣ ΦΛΑΪΝΓΚ ΝΤΟΛΦΙΝ	50.000,00	133.445,43
ΣΥΝΟΛΑ		770.383,63

12. Ανάλυση των Ταμιακών διαθέσιμων (και ταμιακά ισοδύναμα)

Η ανάλυση των Ταμιακών διαθεσίμων είναι η εξής:

Ταμιακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα	Όμιλος		Μητρική Εταιρεία	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
ΤΑΜΕΙΟ	345.135,68	348.375,91	53.916,67	123.727,09
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΟΨΕΩΣ	9.173.720,51	7.239.981,44	2.513.324,68	2.515.124,91
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΠΡΟΘΕΣΜΙΑΣ	7.057.810,60	7.061.906,89	3.650.000,00	6.605.096,30
ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΟΨΕΩΣ ΣΕ Ξ.Ν.	5.550.600,51	3.876.691,75	5.548.515,81	3.876.691,75
ΤΡΑΠΕΖΕΣ- ΧΡ. ΥΠΟΛΟΙΠΑ ΔΑΝΕΙΩΝ	0,00	283.576,01	0,00	0,00
Σύνολο	22.127.267,30	18.810.532,00	11.765.757,16	13.120.640,05

Οι καταθέσεις προθεσμίας έχουν διάρκεια λίγων ημερών (1-3) με ετήσιο επιτόκιο 2,33%

13. Ανάλυση λογαριασμών της καθαρής θέσης
13.1. Μετοχικό κεφάλαιο

Το σύνολο των εκδοθέντων κοινών μετοχών είναι 13.162.500 με ονομαστική αξία 0,92 € ανά μετοχή ήτοι σύνολο 12.109.500 ευρώ. Όλες οι εκδοθείσες μετοχές έχουν εξοφληθεί πλήρως. Ως διαφορά υπέρ το άρτιο έχει καταβληθεί ποσό 10.601.614,09 ευρώ.

	Όμιλος		Μητρική Εταιρεία	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Μετοχικό Κεφάλαιο	12.109.500	12.109.500	12.109.500	12.109.500
Διαφορά υπέρ το άρτιο	10.601.614,09	10.601.614,09	10.601.614,09	10.601.614,09

13.2. Λοιπά αποθεματικά και κέρδη εις νέο

Το αποθεματικό εύλογης αξίας, τα λοιπά αποθεματικά και ο λογαριασμός αποτελέσματα σε νέο αναλύονται ως εξής:

Αποθεματικό εύλογης αξίας	Όμιλος		Μητρική Εταιρεία	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ ΑΠΟΤ.ΣΤΗΝ ΕΥΛΟΓΗ ΑΞΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	0,00	0,00	-6.131.908,30	-18.700,00
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ ΑΠΟΤ.ΣΤΗΝ ΕΥΛΟΓΗ ΑΞΙΑ ΧΡΕΟΓΡΑΦΩΝ	8.093.426,55	2.870.198,47	8.093.426,55	2.870.198,47
ΣΥΝΟΛΟ	8.093.426,55	2.870.198,47	1.961.518,25	2.851.498,47

Λοιπά αποθεματικά	Όμιλος		Μητρική Εταιρεία	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
ΤΑΚΤΙΚΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ	4.120.147,85	3.412.616,06	3.940.422,31	3.251.066,80
ΕΙΔΙΚΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	276.352,90	14.122,02	272.122,69	9.891,81
ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	1.364.985,84	1.364.985,84	1.085.752,82	1.085.752,82
ΛΟΙΠΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	9.267.819,37	9.063.565,61	8.988.291,30	8.915.656,34
ΣΥΝΟΛΟ	15.029.305,96	13.855.289,53	14.286.589,12	13.262.367,77

	Όμιλος		Μητρική Εταιρεία	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Αποτελέσματα εις νέον	37.608.922,22	40.500.653,00	39.847.360,57	31.496.607,85

14 Αναμορφώσεις 2004

Οι αναμορφώσεις μετάβασης σε Δ.Π.Χ.Π της καθαρής θέσης, όπως δημοσιεύθηκαν, έχουν ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ		ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
		1.1.2004	31.12.2004	1.1.2004	31.12.2004
Σύνολο καθαρής θέσης σύμφωνα με ΓΠΛΑ	α	31.291.028	51.305.285	38.769.439	44.716.565
Αναμορφώσεις μετάβασης σε Δ.Π.Χ.Π.					
Διαγραφή άλλων στοιχείων ενεργητικού που δεν πληρούν τα κριτήρια αναγνώρισης των Δ.Π.Χ.Π.		-671.440	-419.518	-318.294	-246.354
Αναπροσαρμογές αξίες παγίων		51.549.092	46.844.752	29.202.237	29.155.501
Λογισμός/ αντιλογισμός ζημιάς απομείωσης συμμετοχών σύμφωνα με το Γ.Π.Λ.Α		-3.904.326	887.114	-11.922.785	-98.944
Προσαρμογή χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση σε εύλογη αξία		1.411.911	2.725.102	1.826.347	2.870.198
Καθαρή παρούσα αξία απαιτήσεων από πελάτες και άλλες απαιτήσεις		-530.144	-806.795	-267.368	-80.083
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις		-5.244.446	-2.994.655	-1.434.998	-1.494.655
Απομείωση αποθεμάτων		-1.525.303	-1.525.303	-1.525.303	-1.525.303
Αντιλογισμός μερισμάτων πληρωτέων έως έγκριση της Γενικής Συνέλευσης		2.225.697	3.268.351	1.974.375	2.632.500
Μερίσματα της πρόβλεψης αποτίμησης υποχρεώσεων σε ξένο νόμισμα στα συσσωρευμένα κέρδη		9.885.599	750.157	9.885.599	750.157
Αναδιτύπωση των προβλέψεων για παροχές σε εργαζομένους με βάση τη μέθοδο προβλεπόμενης πιστωτικής μονάδας και καταχώρηση των αναλογιστικών κερδών και ζημιών		-458.182	-380.777	-130.496	-95.585
Αναγνώριση αποσβέσεων παγίων από χρηματοδοτικές μισθώσεις		-11.030.524	-14.200.360	0	0
Από αναγνώριση της αποπληρωμής κεφαλαίου ως χρηματοοικονομικής δαπάνης		7.715.945	10.020.193	0	0
Αναπροσαρμογές αναβαλλόμενης φορολογίας		-19.027.333	-10.075.725	-12.334.998	-5.875.119
Συσσωρευτική επίδραση λοιπών μη σημαντικών στοιχείων		-1.384.286	70.689	-1.353.594	-387.292
Σύνολο αναμορφώσεων μετάβασης	β	29.012.260	34.163.225	13.600.722	25.605.021
Σύνολο καθαρής θέσης σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π.	α+β	60.303.288	85.468.510	52.370.161	70.321.586

Αναμόρφωση αποτελεσμάτων χρήσεως 2004

2004	Όμιλος	Μητρική Εταιρεία
Καθαρά κέρδη (προ φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας) όπως προγενέστερα είχαν απεικονιστεί σύμφωνα με Γ.Π.Λ.Α	34.662.716,37	21.311.653,75
Αναμορφώσεις μετάβασης σε Δ.Π.Χ.Π.		
Διαφορά από λογισμό αποσβέσεων	-4.866.356,21	482.592,40
Διαφορά από λογισμό προβλέψεων αποζημίωσης προσωπικού	77.405,00	34.911,16
Διαφορά αποτίμησης Συμμετοχών & Χρεογράφων	3.017.212,00	10.777.225,00
Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις	2.249.791,00	-65.002,42
Λογισμός χρεωστικών τόκων γραμματίων εισπ/τέων	-276.651,00	187.285,01
Πιστωτικές Συναλλαγματικές Διαφορές από αποτίμηση υποχρεώσεων	-9.135.442,20	-9.135.442,20
Χρεωστικές Συναλλαγματικές Διαφορές χρήσεως 2000 (1/5)	891.404,27	891.404,27
Διαφορές από αναγνώριση Χρηματοδοτικών Μισθώσεων	-865.588,00	0,00
Καθαρά κέρδη (προ φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας) κατά τα Δ.Π.Χ.Π	25.754.491,23	24.484.626,97

15. Ανάλυση των δανείων (περιλαμβανομένου του Leasing)

15.1 Δάνεια

Τα δάνεια αναλύονται ως εξής:

Μακροπρόθεσμα Δάνεια	Όμιλος		Μητρική Εταιρεία	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
ΟΜΟΛ.ΔΑΝΕΙΑ ΣΕ ΕΥΡΩ ΜΗ ΜΕΤΑΤΡ.ΣΕ ΜΕΤΟΧΕΣ	80.000.000,00	0,00	80.000.000,00	0,00
ΚΟΙΝΟΠΡΑΚΤΙΚΟ ΔΑΝΕΙΟ ΣΕ ΕΥΡΩ ΚΑΙ CHF	0,00	42.888.085,08	0,00	42.888.085,08
ΤΡΑΠΕΖΕΣ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΜΑΚΡΟΠΡ.ΥΠΟΧΡ. ΣΕ Ξ.Ν.	971.922,25	0,00	971.922,25	0,00
	80.971.922,25	42.888.085,08	80.971.922,25	42.888.085,08
Μείον: Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις ομολογιακού δανείου πληρωτέες εντός των επόμενων 12 μηνών	-8.000.000,00	0,00	-8.000.000,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ ΔΑΝΕΙΩΝ	72.971.922,25	42.888.085,08	72.971.922,25	42.888.085,08
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις Leasing	17.857.301,50	19.875.349,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	90.829.223,75	62.763.434,08	72.971.922,25	42.888.085,08

Με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της 14.6.05, όπως προβλέπεται στο καταστατικό της εταιρείας, εκδόθηκε κοινό, εμπράγματο εξασφαλισμένο ομολογιακό δάνειο, πενταετούς διάρκειας, ποσού ογδόντα εκατομμυρίων Ευρώ (€80.000.000,00).

Η εξόφληση του δανείου ανά έτος εμφανίζεται στον παρακάτω πίνακα:

Έτος	Ποσό σε €
2006	8.000.000
2007	9.200.000
2008	9.200.000
2009	9.200.000
2010	44.400.000

Βραχυπρόθεσμα Δάνεια	Όμιλος		Μητρική Εταιρεία	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
	107.548.893,15	85.846.964,57	30.409.322,92	44.186.483,53

Τα βραχυπρόθεσμα δάνεια αναλύονται ως εξής:

Βραχυπρόθεσμα δάνεια	Όμιλος		Μητρική Εταιρεία	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	91.539.138,68	83.104.817,85	22.409.322,92	44.186.483,53
Βραχυπρόθεσμες δόσεις ομολογιακού δανείου στην επόμενη χρήση	8.000.000,00	0,00	8.000.000,00	0,00
Βραχυπρόθεσμες δόσεις (χρεολύσια) Leasing πληρ/τές στην επόμενη χρήση	8.009.754,47	2.742.146,72	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	107.548.893,15	85.846.964,57	30.409.322,92	44.186.483,53

15.2. Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης

Στα ενσώματα πάγια περιλαμβάνονται τα κατωτέρω ποσά, τα οποία ο Όμιλος κατέχει ως μισθωτής βάσει χρηματοδοτικών μισθώσεων.

	Όμιλος	
	31/12/2005	31/12/2004
Κόστος κεφαλαιοποίησης χρηματοδοτικών μισθώσεων	36.005.607,00	32.637.689,00
Σωρευμένες αποσβέσεις	-10.839.737,49	-11.096.024,48
Καθαρή λογιστική αξία	<u>25.165.869,51</u>	<u>21.541.664,52</u>

Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων

	Όμιλος	
	31/12/2005	31/12/2004
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	17.857.301,50	19.875.349,00
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	8.009.754,47	2.742.148,00
Σύνολο υποχρεώσεων	<u>25.867.055,97</u>	<u>22.617.497,00</u>

Οι υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης είναι εξασφαλισμένες με τα μισθωμένα ενσώματα πάγια τα οποία περιέχονται στον εκμισθωτή σε περίπτωση αδυναμίας του μισθωτή να εξοφλήσει τις υποχρεώσεις του.

	Όμιλος	
	31/12/2005	31/12/2004
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης - Ελάχιστες πληρωμές μισθωμάτων:		
Μέχρι ένα έτος	8.894.904,82	2.930.163,00
Από 1 έως 5 έτη	19.830.694,91	22.520.843,00
Μετά τα 5 έτη	0,00	0,00
	<u>28.725.599,73</u>	<u>25.451.006,00</u>
Μελλοντικές χρεώσεις χρηματοοικονομικού κόστους στις χρηματοδοτικές μισθώσεις	-2.858.543,76	-2.833.509,00
	<u>25.867.055,97</u>	<u>22.617.497,00</u>

Η παρούσα αξία των υποχρεώσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης έχει ως εξής:

	Όμιλος	
	31/12/2005	31/12/2004
Μέχρι 1 έτος	8.009.754,47	2.742.148,00
Από 1 έως 5 έτη	17.857.301,50	19.875.349,00
Μετά τα 5 έτη	0,00	0,00
	<u>25.867.055,97</u>	<u>22.617.497,00</u>

16. Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις συμψηφίζονται με τις αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις όταν υπάρχει ένα νόμιμα ασκητό δικαίωμα για συμψηφισμό και υπόκεινται και τα δύο στην ίδια φορολογική αρχή.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις έχουν ως εξής:

Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος (Απαίτηση)	Όμιλος		Μητρική Εταιρεία	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΗ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΗ ΑΠΑΙΤΗΣΗ (ΠΡΟΣΩΡΙΝΩΝ ΔΙΑΦΟΡΩΝ)	1.128.403,93	1.428.142,48	0,00	0,00
ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΗ ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΗ ΑΠΑΙΤΗΣΗ (ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΩΝ ΖΗΜΙΩΝ)	1.084.927,32	583.617,07	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	2.213.331,25	2.011.759,55	0,00	0,00

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις έχουν ως εξής:

	Όμιλος		Μητρική Εταιρεία	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος (Υποχρέωση)	12.840.561,99	11.011.959,94	9.017.482,43	5.875.118,83

17. Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού, κόστος και προβλέψεις αποζημίωσης

Ο αριθμός των απασχολούμενων, καθώς και το συνολικό κόστος τόσο στην μητρική εταιρεία όσο και στις θυγατρικές του Ομίλου αναλύονται ως εξής:

	31η Δεκεμβρίου 2005		31η Δεκεμβρίου 2004	
	Ο Όμιλος	Η Εταιρεία	Ο Όμιλος	Η Εταιρεία
Κόστος Θυγατρικών που ενοποιήθηκαν €	24.048.896,52	8.872.147,87	19.575.432,68	8.172.769,28
Απασχολούμενο προσωπικό	913	234	798	249

Θυγατρικών που ενοποιήθηκαν				
Απασχολούμενο προσωπικό συγγενών	580	0	610	0
Σύνολο	1.493	234	1408	249

Οι προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού αναλύονται ως εξής:

	ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΠΡΟΒΛΕΨΗΣ 31/12/2004	ΧΡΗΣΙΜΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΠΡΟΒΛΕΨΗ ΧΡΗΣΗΣ 2005	ΣΧΗΜΑΤΙΣΜΟΣ ΠΡΟΒΛΕΨΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 2005	ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΠΡΟΒΛΕΨΗΣ 31/12/2005
AUTOTEAM A.E.	37.239,10	17.482,92	13.939,89	33.696,07
EXECUTIVE BROKERS A.E.	4878,76	1.183,06	3.500,00	7.195,70
AUTOLINK A.E.	8731,57	8.897,44	7.296,19	7.130,32
CADILLAC A.E.	0,00	0,00	0,00	0,00
ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ ΑΕ	0,00	0,00	0,00	0,00
PERSONAL BEST A.E.	45.553,80	2.945,28	8.892,83	51.501,35
AUTOFORUM A.E.	6.017,52	5.799,56	4.291,55	4.509,51
WINLINK A.E.	8.697,25		5.170,91	13.868,16
EXECUTIVE LEASE A.E.	29.284,50	15.245,38	11.484,08	25.523,20
PANERGON A.E.	153.486,03	-12.669,30	171,21	166.326,54
ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε	1.019.102,00	-33.194,16	52.337,86	1.104.634,02
ΣΥΝΟΛΟ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ	1.312.990,53	5.690,18	107.084,52	1.414.384,87

Η πρόβλεψη στηρίχθηκε σε σχετικές αναλογιστικές μελέτες.

18. Ανάλυση λοιπών προβλέψεων

Οι λοιπές προβλέψεις αναλύονται ως εξής:

Λοιπές προβλέψεις	Όμιλος		Μητρική Εταιρεία	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΕΞΑΙΡ.ΚΙΝΔ.&ΕΚΤΑΚΤΑ ΕΞΟΔΑ	1.400.000,00	1.400.000,00	1.400.000,00	1.400.000,00
ΕΣΟΔΑ ΕΝΟΙΚΙΩΝ ΕΠΟΜΕΝΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ	885.130,67	980.827,96	0,00	0,00
ΛΟΙΠΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	35.000,00	32.019,00	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	2.320.130,67	2.412.846,96	1.400.000,00	1.400.000,00

19. Ανάλυση των προμηθευτών και λοιπών υποχρεώσεων

Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	Όμιλος		Μητρική Εταιρεία	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ	44.743.542,90	34.381.539,15	7.575.800,56	8.948.747,91
ΓΡΑΜΜΑΤΙΑ ΠΛΗΡΩΤΕΑ ΣΕ Ξ.Ν.	23.004.287,54	14.956.119,16	22.965.504,20	14.956.119,16
ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΠΛΗΡΩΤΕΑ	6.619,56	50.555,52	6.619,56	14.813,08

ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜ.ΥΠΟΧΡ.ΠΡΟΣ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	0,00	148.790,64	0,00	3.353.400,00
ΕΠΙΤΑΓΕΣ ΠΛΗΡΩΤΕΕΣ	9.070.791,79	6.519.733,35	2.809.504,63	2.659.607,50
ΛΟΙΠΕΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	10.543.249,27	8.286.676,93	3.707.200,85	3.611.297,47
ΣΥΝΟΛΟ	87.368.491,06	64.343.414,75	37.064.629,80	33.543.985,12

19.1 Τρέχων φόρος εισοδήματος

Σύμφωνα με τις διατάξεις της Ελληνικής φορολογικής νομοθεσίας, ο συντελεστής φόρου εισοδήματος, κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2004 ήταν 35%. Βάσει του Ν.3296/2004, ο συντελεστής φορολόγησης κερδών διαμορφώνεται σε 32% για τη χρήση 2005, 29% για τη χρήση 2006 και 25% από τη χρήση 2007 και μετέπειτα. Η Μητρική Εταιρεία και οι θυγατρικές της δεν έχουν ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές για τις ακόλουθες χρήσεις:

<u>Μέθοδος ολικής ενοποίησης</u>	<u>Εκκρεμείς φορολογικά χρήσεις</u>
ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε.	2001-2005
PERSONAL BEST A.E	2005
AUTOTEAM A.E	2000-2005
AUTOLINK A.E	2002-2005
AUTOFORUM A.E	2003-2005
PANERGON A.E	2001-2005
EXECUTIVE INSURANCE BROKERS A.E	2003-2005
EXECUTIVE LEASE A.E	2003-2005
CADILLAC HELLAS A.E	1η εταιρική χρήση
WIN LINK A.E	2003-2005
ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Ε.	1η εταιρική χρήση

Για τις ανέλεγκτες χρήσεις έχει σχηματισθεί συνολική πρόβλεψη φόρου ποσού € 1.779.418,31.

Τρέχων φόρος εισοδήματος	Όμιλος		Μητρική Εταιρεία	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
ΕΛΛΗΝΙΚΟ ΔΗΜΟΣΙΟ (ΟΦΕΙΛ.ΦΟΡΟΙ)	76.161,40	130.393,01	0,00	0,00
ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ	9.191.908,93	14.135.286,02	7.960.788,65	13.088.699,71
ΣΥΝΟΛΟ	9.268.070,33	14.265.679,03	7.960.788,65	13.088.699,71

20. Προβλέψεις και λοιπές υποχρεώσεις

Οι Προβλέψεις και λοιπές υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

Προβλέψεις και λοιπές υποχρεώσεις	Όμιλος		Μητρική Εταιρεία	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
ΕΣΟΔΑ ΕΠΟΜΕΝΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ	8,40	156.354,86	0,00	148.578,23
ΕΞΟΔΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΔΟΥΛΕΥΜΕΝΑ (ΠΛΗΡΩΤΕΑ)	578.169,91	521.279,47	420.878,68	292.938,32

ΕΞΟΔΑ ΧΡΗΣΗΣ ΔΟΥΛΕΥΜΕΝΑ	0,00	1.227,97	0,00	0,00
ΣΥΝΟΛΟ	578.178,31	678.862,30	420.878,68	441.516,55

21. Ανάλυση λογαριασμών των αποτελεσμάτων

21.1 Ανάλυση δαπανών

Οι βασικότερες κατηγορίες δαπανών αναλύονται κατ' είδος ως εξής:

Ανάλυση δαπανών και λοιπών εσόδων	Όμιλος		Μητρική Εταιρεία	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	24.048.896,52	19.575.432,68	8.872.147,87	8.172.769,28
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	9.920.989,77	9.200.921,35	5.958.001,13	5.885.278,99
Παροχές τρίτων	13.634.080,58	10.197.245,60	4.468.659,68	4.012.420,94
Φόροι-τέλη	2.407.338,98	1.916.944,37	656.248,92	640.703,87
Διάφορα έξοδα	19.243.027,71	16.994.814,33	12.497.130,21	12.445.577,54
Αποσβέσεις	13.874.531,72	11.044.797,72	1.467.906,90	1.626.508,41
Προβλέψεις/ Απομειώσεις	1.153.439,30	3.863.147,40	262.737,98	3.577.414,16
Άλλα Έξοδα	2.801.137,77	5.654.727,60	1.664.064,84	2.626.720,68
Σύνολο	87.083.442,35	78.448.031,05	35.846.897,53	38.987.393,87

Οι αμοιβές και τα έξοδα προσωπικού αναλύονται ως εξής:

	Όμιλος		Μητρική Εταιρεία	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Μισθοί και Ημερομίσθια	18.868.615,48	15.258.812,53	7.075.770,19	6.459.433,51
Εργοδοτικές Εισφορές	4.392.311,13	3.606.067,82	1.377.319,56	1.330.293,22
Λοιπές Παροχές	787.969,91	710.552,33	419.058,12	383.042,55
	24.048.896,52	19.575.432,68	8.872.147,87	8.172.769,28

Οι προβλέψεις περιλαμβάνουν ποσό € 1.062.32,35 που αφορά πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις, ποσό € 128.025,42 που αφορά πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού και ποσό € 36.909,47 που αφορά αναστροφή υποτίμησης συμμετοχών και χρεογράφων.

Οι ανωτέρω δαπάνες εμφανίζονται (κατανέμονται) στις Καταστάσεις Αποτελεσμάτων ως εξής:

	Όμιλος		Μητρική Εταιρεία	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	69.666.753,88	62.758.424,84	28.677.518,02	31.189.915,09
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	17.416.688,47	15.689.606,21	7.169.379,51	7.797.478,77
	87.083.442,35	78.448.031,05	35.846.897,53	38.987.393,87

21.2 Ανάλυση Χρηματοοικονομικών εξόδων

Οι ανάλυση των Χρηματοοικονομικών εξόδων είναι η εξής:

Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)	Όμιλος		Μητρική Εταιρεία	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	11.114.896,82	6.241.350,10	5.850.560,53	2.923.796,59
Έσοδα συμμετοχών και χρεογράφων	-1.095.853,16	-803.242,32	-1.053.590,22	-757.298,16
Κέρδη από πώληση συμμετοχών και χρεογράφων	-756,87	-12.760,00	0,00	-11.300,00
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	-784.388,95	-940.617,41	-687.866,40	-832.420,35
	9.233.897,84	4.484.730,37	4.109.103,91	1.322.778,08

21.3 Ανάλυση λοιπών εσόδων

Η ανάλυση των λοιπών εσόδων είναι η εξής:

Άλλα έσοδα	Όμιλος		Μητρική Εταιρεία	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Έσοδα παρεπόμενων υπηρεσιών	4.773.035,95	2.643.147,91	441.349,45	505.027,79
Επιχορηγήσεις & διάφορα έσοδα πωλήσεων	6.742.544,33	3.641.043,87	2.649.300,30	2.517.030,81
Έσοδα παρεπόμενων ασχολιών	6.369.605,89	2.155.127,82	2.023.511,25	1.674.621,24
Λοιπά έσοδα	5.204.436,87	5.322.908,65	3.209.704,13	3.294.695,62
	23.089.623,04	13.762.228,25	8.323.865,13	7.991.375,46

Τα έσοδα παρεπόμενων υπηρεσιών αναλύονται σε πωλήσεις υπηρεσιών συνεργείου, σε προμήθειες, σε έσοδα ασφαλειών αυτοκινήτων και δικύκλων και σε λοιπές υπηρεσίες συνεργείου.

Οι επιχορηγήσεις αναλύονται σε επιχορηγήσεις πωλήσεων υποκαταστήματος Λάρισας και σε ειδικές επιχορηγήσεις επιδοτήσεις. Τα διάφορα έσοδα πωλήσεων αναλύονται σε προμήθειες παραγωγής ασφαλιστρών, σε προμήθειες εξωτερικού, σε επιστροφές δασμών και λοιπών επιβαρύνσεων, και σε διάφορα πρόσθετα έσοδα πωλήσεων.

Τα έσοδα παρεπόμενων ασχολιών αναλύονται σε προμήθειες μεσιτείες, σε ενοίκια από κτίρια και τεχνικά έργα, σε εισπραττόμενα έξοδα αποστολής αγαθών σε έσοδα συμμετοχής τρίτων από λειτουργικά έξοδα, σε έσοδα από παροχή υπηρεσιών στο προσωπικό και σε τρίτους και σε διάφορα προϋπολογισμένα και παρεπόμενα έσοδα.

Τα λοιπά έσοδα αναλύονται σε έκτακτα και ανόργανα έσοδα, σε έκτακτα κέρδη, σε έσοδα προηγούμενων χρήσεων σε προϋπολογισμένα έκτακτα και ανόργανα αποτελέσματα καθώς και σε έσοδα από αχρησιμοποίητες προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων.

22. Δαπάνη Φόρου εισοδήματος

Η δαπάνη για φόρο εισοδήματος αναλύεται ως εξής:

	Όμιλος		Μητρική Εταιρεία	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Φόρος εισοδήματος χρήσεως	9.191.908,93	14.135.286,02	7.960.788,65	13.088.699,71
Λοιποί μη ενσωματωμένοι φόροι	122.252,47	337.208,08	83.816,83	100.715,01
Δαπάνη αναβαλλόμενου φόρου χρήσης	-259.478,51	-6.947.386,97	78.704,25	-6.459.879,09
Πρόβλεψη αναβαλλόμενου φόρου ανέλεγκτων χρήσεων	222.964,81		250.000,00	
ΣΥΝΟΛΟ	9.277.647,70	7.525.107,13	8.373.309,73	6.729.535,63

23. Κέρδη και μερίσματα κατά μετοχή

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 χρήσεως.

	Όμιλος		Μητρική Εταιρεία	
	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Κέρδη μετά από φόρους στους μετόχους	13.115.159,48	17.613.700,11	16.047.009,85	17.755.091,34
Σταθμισμένος Μ.Ο. μετοχών	13.162.500	13.162.500	13.162.500	13.162.500
Κέρδη ανά μετοχή	1	1,34	1,22	1,35
Προτεινόμενο μέρισμα	0,25	0,20	0,25	0,20

Τα μερίσματα που πληρώθηκαν το 2005 και το 2004, ήταν 2.632.500 και 1.974.375 αντίστοιχα. Μέρισμα που αφορά τη χρήση 2005 ευρώ 0,25 κατά μετοχή, συνολικού ποσού 3.290.625 προτάθηκε προς την Γενική Συνέλευση, η οποία πρέπει να συγκληθεί έως την 30 Ιουνίου του 2006 και να εγκρίνει την ανωτέρω διανομή με την προβλεπόμενη από τον νόμο πλειοψηφία. Αυτό το μέρισμα δεν εμφανίζεται ως υποχρέωση στις οικονομικές καταστάσεις 31/12/2005 αλλά περιλαμβάνεται στα ίδια κεφάλαια.

24. Ανάλυση των νέων αγορών και ιδρύσεων επιχειρήσεων (θυγατρικές) που έγιναν μέσα στην χρήση

Η ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε. με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου 1598/5.7.05 κάλυψε εξ ολοκλήρου την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας WINLINK S.A. καταβάλλοντας το ποσό των € 3.000.000, αποκτώντας το 40% των μετοχών της εταιρείας. Η αποκτηθείσα συνεισέφερε στα έσοδα του Ομίλου € 2.641.242,09, ενώ είχε ζημιά ποσού € 743.454,59 για την περίοδο 1 Ιουλίου 2005 ως 31 Δεκεμβρίου 2005.

Η καθαρή λογιστική αξία που δεν διαφέρει από την αντίστοιχη εύλογη μετά την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου που συμμετείχε η μητρική εταιρεία ήταν η εξής:

Σύνολο ιδίων κεφαλαίων 1.7.05	4.292.838,49
(-) Μειοψηφία 60%	<u>2.575.703,09</u>
Ίδια κεφάλαια συμμετοχής	1.717.135,40
(-) Κόστος Εξαγοράς	<u>3.000.000,00</u>
Υπεραξία	<u>1.282.864,60</u>

Το τίμημα που καταβλήθηκε για την απόκτηση του ποσοστού ήταν ευρώ 3.000.000,00 μείον τα ταμειακά διαθέσιμα της ευρώ 262.107,92 ήτοι ευρώ 2.737.892,08.

Η ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε. με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου 1606/6.9.05 προχώρησε στη σύσταση ανώνυμης εταιρείας με διακριτικό τίτλο ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Ε καταβάλλοντας το ποσό των € 58.200, αποκτώντας το 97% των μετοχών της εταιρείας. Με αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου που ολοκληρώθηκε εντός του 2005 αυτό ανέρχεται σε ευρώ 3.000.000. Η αποκτηθείσα συνεισέφερε στα έσοδα του Ομίλου € 170.069,95 και στα αποτελέσματα χρήσεως (ζημία περιόδου) € 363.709,87 από την έναρξη λειτουργίας της (στο Δ' τρίμηνο της χρήσης 2005).

25. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη.

Οι κατωτέρω συναλλαγές, αφορούν συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη.

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	35.957.793,29	36.790.462,00
Πωλήσεις αγαθών	1.413.030,94	3.066.016,00
Πωλήσεις Υπηρεσιών	<u>37.370.824,23</u>	<u>39.856.478,00</u>

26. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού

Η ΣΦΑΚΙΑΝΑΚΗΣ Α.Ε.Β.Ε. αύξησε το ποσοστό συμμετοχής της στην ALPAN ELECTROLINE LIMITED από 25% σε 40% συμμετέχοντας σε αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου καταβάλλοντας το ποσό των 2.000.000 κυπριακών λιρών.

Επίσης είναι σε εξέλιξη η αγορά του 99,60% της εταιρείας MIRKAT OOD, η οποία είναι εισαγωγέας της SUZUKI για τη Βουλγαρία σύμφωνα με την από 28/6/2005 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, έναντι του ποσού των ευρώ 6.000.000 περίπου.