

ΒΙΟΧΑΛΚΟ

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΧΑΛΚΟΥ ΚΑΙ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ Α.Ε.

**Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις
Σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής
Πληροφόρησης («ΔΠΧΠ»)**

Μάρτιος 2006

Περιεχόμενα	Σελίδα
Ισολογισμός	2
Κατάσταση Αποτελεσμάτων	3
Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων	4
Κατάσταση Ταμειακών Ροών	5
1 Γενικές πληροφορίες	6
2 Σύνοψη σημαντικών λογιστικών αρχών	6
3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου	17
4 Λογιστικές Εκτιμήσεις και Κρίσεις της Διοικήσεως	18
5 Πληροφόρηση κατά τομέα	18
6 Επενδύσεις σε Συγγενείς	20
7 Επενδύσεις σε επιχειρήσεις που ενοποιούνται με Ολική Ενοποίηση	21
8 Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία	22
9 Δανεισμός	23
10 Χρηματοοικονομική Μίσθωση	24
11 Λειτουργικές Ταμειακές Ροές	24
12 Δεσμεύσεις	25
13 Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις – Απαιτήσεις	26
14 Υφιστάμενα εμπράγματα βάρη	27
15 Συνδεδεμένα Μέρη	28
16 Κέρδη ανά Μετοχή	29
17 Ανέλεγκτες Φορολογικά Χρήσεις	30
18 Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού	31
19 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού	31

Ισολογισμός

Ποσά σε Ευρώ	Σημ.	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
		31/3/2006	31/12/2005	31/3/2006	31/12/2005
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Ενσώματα πάγια		1.731.734.132	1.741.327.602	149.896	162.311
Άυλα περιουσιακά στοιχεία		6.972.883	7.497.746	-	-
Επενδύσεις σε ακίνητα		34.069.159	34.159.151	108.266.570	108.236.436
Επενδύσεις σε επιχειρήσεις που ενοποιούνται με καθαρή θέση	6	15.591.512	16.553.444	-	-
Επενδύσεις σε επιχειρήσεις που ενοποιούνται με ολική ενοποίηση	7	-	-	729.015.107	728.801.964
Επενδύσεις σε λοιπές συνδεδεμένες		-	-	-	-
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση		9.032.997	7.969.560	30.269.714	29.927.613
Λοιπές επενδύσεις		-	-	-	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις		1.965.484	1.783.864	-	-
Παράγωγα	8	1.306.150	540.236	-	-
Λοιπές απαιτήσεις		12.447.556	11.345.520	6.514	6.489
		1.813.119.873	1.821.177.123	867.707.801	867.134.813
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα		731.639.688	669.778.732	-	-
Εμπορικές και Λοιπές απαιτήσεις		733.989.294	625.051.624	5.112.400	3.152.553
Λοιπές επενδύσεις		-	-	-	-
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση		12.715.524	12.141.799	10.000.000	10.000.000
Παράγωγα	8	21.585.081	21.622.488	-	-
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων		884.874	1.002.873	-	-
Χρεόγραφα		-	-	-	-
Τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις		-	8.087.381	-	-
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		77.910.479	83.313.042	13.037.963	14.191.249
		1.578.724.940	1.420.997.939	28.150.363	27.343.802
		3.391.844.813	3.242.175.062	895.858.164	894.478.615
Σύνολο ενεργητικού					
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους					
Μετοχικό κεφάλαιο		59.842.229	59.842.227	59.842.227	59.842.227
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο		411.618.152	411.618.152	411.618.152	411.618.152
Ίδιες μετοχές		-7.979.289	-7.911.289	-	-
Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης ξένων θυγατρικών		761.189	100.347	-	-
Λοιπά αποθεματικά		280.305.569	250.974.756	30.206.021	29.663.450
Κέρδη/ (ζημιές) εις νέον		254.091.073	258.938.793	368.941.125	368.644.328
Σύνολο		998.638.923	973.562.986	870.607.525	869.768.157
Δικαιώματα μειοψηφίας		524.206.735	508.473.719	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		1.522.845.658	1.482.036.705	870.607.525	869.768.157
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Δάνεια	9	712.745.972	720.592.279	-	-
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	10	1.498.418	1.918.993	-	-
Παράγωγα	8	1.104.884	2.683.180	-	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις		206.917.273	202.624.411	19.050.527	19.007.585
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία		18.662.794	19.341.347	38.080	38.080
Επιχορηγήσεις		30.266.798	31.001.614	-	-
Προβλέψεις		10.383.956	9.398.916	-	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		793.026	39.697	-	-
		982.373.121	987.600.437	19.088.607	19.045.665
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις		293.217.443	254.360.956	4.076.458	3.957.522
Υποχρέωση από φόρο εισοδήματος		18.126.251	16.249.653	2.085.573	1.707.270
Δάνεια	9	566.978.303	488.886.241	-	-
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	10	1.884.073	1.867.522	-	-
Παράγωγα	8	5.111.725	9.711.317	-	-
Προβλέψεις		1.308.239	1.462.231	-	-
		886.626.034	772.537.920	6.162.031	5.664.792
Σύνολο υποχρεώσεων		1.868.999.155	1.760.138.357	25.250.638	24.710.457
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		3.391.844.813	3.242.175.062	895.858.163	894.478.614

Οι σημειώσεις στις σελίδες 6 έως 31 αναπόσπαστο μέρος αυτών των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων.

Κατάσταση Αποτελεσμάτων

Ποσά σε Ευρώ	Σημ.	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
		3μήνες έως 31/3/2006	3μήνες έως 31/3/2005	3μήνες έως 31/3/2006	3μήνες έως 31/3/2005
Πωλήσεις		704.873.160	522.007.482	11.018	11.173
Κόστος Πωληθέντων		-602.564.083	-446.725.011	-10.500	-10.500
Μεκτό Κέρδος		102.309.077	75.282.471	518	673
Έξοδα διάθεσης		-30.758.888	-30.418.920	-	-
Έξοδα διοίκησης		-19.971.336	-20.048.154	-667.392	-609.188
Λοιπά έσοδα / (έξοδα) εκμετάλλευσης (καθαρά)		6.366.149	8.866.682	693.326	918.017
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης		57.945.002	33.682.079	26.452	309.502
Χρηματοοικονομικά έξοδα - καθαρά		-11.949.887	-12.413.664	297.403	-13
Έσοδα από μερίσματα		-	-	-	-
Κέρδη/ Ζημιές από συγγενείς επιχειρήσεις	6	867.619	-	475.582	-
Κέρδη προ φόρων		46.862.734	21.268.415	799.437	309.489
Φόρος εισοδήματος		-12.190.399	-7.944.127	-502.641	33.874
Καθαρά κέρδη περιόδου από συνεχιζόμενες δραστηριότητες		34.672.335	13.324.288	296.796	343.363
Κατανεμημένα σε :					
Μετόχους της μητρικής		21.865.974	9.220.983	296.796	343.363
Δικαιώματα μειοψηφίας		12.806.361	4.103.304	-	-
		34.672.335	13.324.287	296.796	343.363
Κέρδη ανά μετοχή που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής για την περίοδο (εκφρασμένα σε € ανά μετοχή)					
Βασικά και μειωμένα	17	0,110	0,046	0,001	0,002

Οι σημειώσεις στις σελίδες 6 έως 31 αναπόσπαστο μέρος αυτών των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων.

Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

Ποσά σε Ευρώ	Αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής				Συνάλλαγματικές διαφορές ενοποίησης	Σύνολο	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον				
ΕΝΟΠΗΘΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ								
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2006	463.549.092	6.240.043	244.734.711	258.938.793	100.347	973.562.986	508.473.719	1.482.036.705
Συνάλλαγματικές διαφορές					660.842	660.842	890.279	1.551.121
Κέρδος / (ζημιά) που αναγνωρίστηκε άμεσα στα ίδια κεφάλαια		28.842.399		-29.681.368		-838.969	3.814.925	2.975.956
Καθαρό κέρδος περιόδου				21.865.974		21.865.974	12.806.361	34.672.335
Σύνολο αναγνωρισμένου καθαρού κέρδους περιόδου	-	28.842.399	-	-7.815.394	660.842	21.687.847	17.511.565	39.199.412
Εκδωση μετοχικού κεφαλαίου / (μείωση) (Αγορά) / Πωλήσεις ιδίων μετοχών	-68.000					-68.000		-68.000
Αύξηση % συμμετοχής σε θυγατρικές		306.826		3.149.262		3.456.088	-1.778.547	1.677.541
Μεταφορά αποθεματικών		181.589		-181.589		-		-
Μέρισμα								
	-68.000	488.415	-	2.967.673	-	3.388.088	-1.778.547	1.609.541
Υπόλοιπο στις 31 Μαρτίου 2006	463.481.092	35.570.857	244.734.711	254.091.072	761.189	998.638.921	524.206.737	1.522.845.658
ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ								
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2006	471.460.380	1.101.644	28.561.805	368.644.328	-	869.768.157	-	869.768.157
Κέρδος / (ζημιά) που αναγνωρίστηκε άμεσα στα ίδια κεφάλαια	-	542.572				542.572		542.572
Καθαρό κέρδος περιόδου	-			296.796		296.796		296.796
Σύνολο αναγνωρισμένου καθαρού κέρδους περιόδου	-	542.572		296.796		839.368		839.368
Μεταφορά αποθεματικών								
Μέρισμα								
Υπόλοιπο στις 31 Μαρτίου 2006	471.460.380	1.644.216	28.561.805	368.941.124	-	870.607.525	-	870.607.525

Οι σημειώσεις στις σελίδες 6 έως 31 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων.

Κατάσταση Ταμειακών Ροών

Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες

Ποσά σε Ευρώ

Κέρδη Περιόδου

Προσαρμογές για:

Φόρο

Αποσβέσεις ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων

(Έσοδα) τόκων

Έξοδα τόκων

(Κέρδη) / ζημιές από συνδεδεμένες εταιρίες

Λοιπά

Σημ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	1/1 έως 31/3/2006	1/1 έως 31/3/2005	1/1 έως 31/3/2006	1/1 έως 31/3/2005
	34.672.335	13.324.288	296.796	343.363
	12.190.399	7.944.127	502.641	-33.874
	30.510.934	25.846.906	125.902	142.418
	-1.995.031	-3.073.278	-67.077	-55.352
	13.944.918	15.246.531	-	-
	-867.618	-1.800.434	-	-
	-1.273.500	-3.305.376	-577.044	517.505
	87.182.437	54.182.764	281.218	914.060

Μεταβολές Κεφαλαίου κίνησης

(Αύξηση)/ μείωση αποθεμάτων

(Αύξηση)/ μείωση απαιτήσεων

Αύξηση/ (μείωση) υποχρεώσεων

Αύξηση/ (μείωση) προβλέψεων

Καταβληθέντες τόκοι

	-61.860.954	-69.346.251	-	-
	-110.039.705	-28.457.133	-1.959.940	-525.178
	32.345.777	36.634.909	37.789	643.658
	2.293.279	-2.250.045	-	-
	-10.075.304	-15.246.531	-	-
	-147.336.907	-78.665.051	-1.922.151	118.480

Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες

	-60.154.470	-24.482.287	-1.640.933	1.032.540
--	--------------------	--------------------	-------------------	------------------

Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες

Αγορές ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων

Τόκοι που εισπράχθηκαν

Μεταβολή συμμετοχής σε θυγατρικές και λοιπές επενδύσεις

Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες

	-17.775.994	-10.431.270	-142.344	-
	2.000.845	3.073.278	67.077	55.352
	-	-	562.914	11.190.395
	-15.775.149	-7.357.992	487.647	11.245.747

Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες

Αύξηση δανεισμού

Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες

	70.527.056	43.628.795	-	-
	70.527.056	43.628.795	0	0

Καθαρή (μείωση)/ αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Ταμειακά διαθέσιμα στην αρχή της περιόδου

Ταμειακά διαθέσιμα στο τέλος της περιόδου

	-5.402.563	11.788.516	-1.153.286	12.278.287
	83.313.042	82.770.453	14.191.249	25.068.574
	77.910.479	94.558.969	13.037.963	37.346.861

Αθήνα 30 Μαΐου 2006

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Νικόλαος Μ. Στασινόπουλος

Α.Δ.Τ. Α050486

Ο ΕΝΤΕΤΑΛΜΕΝΟΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ευάγγελος Δ. Μουστάκας

Α.Δ.Τ. Β226935

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ Δ/ΝΤΗΣ

Παντελής Στ. Μαυράκης

Α.Δ.Τ. Κ259513

Οι σημειώσεις στις σελίδες 6 έως 31 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων.

Πρόσθετα στοιχεία και πληροφορίες επί των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων

1 Γενικές πληροφορίες

Οι Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν τις Ενδιάμεσες εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της ΒΙΟΧΑΛΚΟ Α.Ε. «Ελληνική Βιομηχανία Χαλκού και Αλουμινίου Α.Ε.» (η «Εταιρεία») και τις Ενδιάμεσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και των θυγατρικών της (μαζί ο «Όμιλος»).

Η Εταιρεία και οι θυγατρικές της (μαζί ο «Όμιλος») ασχολούνται κυρίως με τη βιομηχανική επεξεργασία/ παραγωγή και εμπορία προϊόντων σιδήρου, χάλυβα, αλουμινίου, χαλκού και ψευδαργύρου. Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στην Ελλάδα, Γερμανία, Αγγλία και Βουλγαρία καθώς και σε άλλες χώρες του εξωτερικού και οι μετοχές του διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Η Εταιρεία εδρεύει στην Ελλάδα, Νομό Αττικής, Μεσογείων 2-4. Η ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρείας είναι www.viohalco.gr.

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί προς δημοσίευση από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας την 30/5/2006.

2 Σύνοψη σημαντικών λογιστικών αρχών

Οι βασικές λογιστικές πολιτικές που έχει εφαρμόσει ο Όμιλος κατά τη σύνταξη αυτών των οικονομικών καταστάσεων περιγράφονται παρακάτω. Οι πολιτικές αυτές έχουν εφαρμοσθεί με συνέπεια σε όλα τα έτη που παρουσιάζονται.

2.1 Νέα πρότυπα, ερμηνείες και τροποποίησης υφιστάμενων Διεθνών Λογιστικών Προτύπων

Έχει γίνει έκδοση νέων ΔΠΧΠ, τροποποιήσεων και διερμηνειών, τα οποία είναι υποχρεωτικά για λογιστικές χρήσεις που ξεκινούν την 1η Ιανουαρίου 2006 ή μεταγενέστερα. Η εκτίμηση της Διοίκησης του Ομίλου και της Εταιρείας σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων και διερμηνειών παρατίθεται παρακάτω:

ΔΛΠ 19 (τροποποίηση) Παροχές Προσωπικού (ισχύει από 1.1.2006)

Αυτή η τροποποίηση παρέχει στις εταιρίες την επιλογή μίας εναλλακτικής μεθόδου αναγνώρισης των αναλογιστικών κερδών και ζημιών. Πιθανόν να επιβάλλει νέες προϋποθέσεις αναγνώρισης για περιπτώσεις όπου υπάρχουν προγράμματα συνταξιοδότησης με συμμετοχή πολλών εργοδοτών (multi-employer plans) για τις οποίες δεν υπάρχουν επαρκείς πληροφορίες για την εφαρμογή της λογιστικής καθορισμένων παροχών. Επίσης, προσθέτει νέες απαιτήσεις γνωστοποιήσεων. Η συγκεκριμένη τροποποίηση δεν έχει εφαρμογή στον όμιλο.

ΔΛΠ 39 (τροποποίηση) Λογιστική Αντιστάθμισης Ταμιακών Ροών για προβλεπόμενες ενδοομιλικές συναλλαγές (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2006).

Η συγκεκριμένη τροποποίηση επιτρέπει τον κίνδυνο συναλλαγματικής διαφοράς από μια υψηλής πιθανότητας προβλεπόμενη ενδοομιλική συναλλαγή, να χαρακτηριστεί ως στοιχείο προς αντιστάθμιση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις υπό τον όρο ότι: (α) η συναλλαγή είναι σε νόμισμα διαφορετικό από το λειτουργικό της εταιρίας, η οποία συμμετέχει στη συναλλαγή και (β) ο κίνδυνος της συναλλαγματικής διαφοράς θα επηρεάσει την ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων. Αυτή η τροποποίηση δεν είναι σχετική με τις λειτουργίες του Ομίλου, καθώς ο Όμιλος δεν έχει ενδοομιλικές συναλλαγές που θα μπορούσαν να χαρακτηριστούν ως στοιχείο προς αντιστάθμιση.

ΔΛΠ 39 (τροποποίηση) Επιλογή Εύλογης Αξίας (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2006).

Η τροποποίηση αυτή αλλάζει τον ορισμό των χρηματοοικονομικών εργαλείων που έχουν ταξινομηθεί σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων και περιορίζει τη δυνατότητα ταξινόμησης χρηματοοικονομικών εργαλείων σε αυτή την κατηγορία. Ο Όμιλος θεωρεί ότι η συγκεκριμένη τροποποίηση δεν θα έχει σημαντική επίπτωση στην κατάταξη των χρηματοοικονομικών εργαλείων, καθώς ο Όμιλος και η Εταιρία θα είναι σε θέση να εναρμονιστούν με τα τροποποιημένα κριτήρια για τον προσδιορισμό των χρηματοοικονομικών εργαλείων στην τρέχουσα αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων. Ο Όμιλος και η Εταιρία θα εφαρμόσουν την τροποποίηση αυτή στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις χρήσεως 2006.

ΔΛΠ 39 και ΔΠΧΠ 4 (τροποποίηση) Συμβόλαια Χρηματοοικονομικής Εγγύησης (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2006).

Η τροποποίηση αυτή απαιτεί τις εκδοθείσες χρηματοοικονομικές εγγυήσεις, εκτός από αυτές οι οποίες έχουν αποδειχθεί από την Εταιρία ότι είναι ασφαλιστικά συμβόλαια, να αναγνωρισθούν αρχικά στην εύλογη αξία και μεταγενέστερα να αποτιμώνται στη μεγαλύτερη αξία μεταξύ (α) του αναπόσβεστου υπολοίπου των σχετικών αμοιβών που έχουν εισπραχθεί και αναβληθεί και (β) της δαπάνης που απαιτείται να ρυθμίσει την δέσμευση κατά την ημερομηνία ισολογισμού. Η Διοίκηση έχει καταλήξει στο συμπέρασμα, ότι αυτή η τροποποίηση δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο και την Εταιρία.

ΔΠΧΠ 1 (τροποποίηση) Πρώτη Εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης και ΔΠΧΠ 6, Έρευνα και Αξιολόγηση Ορυκτών Πόρων (ισχύουν από 1 Ιανουαρίου 2006).

Οι τροποποιήσεις αυτές δεν είναι σχετικές με τις λειτουργίες του Ομίλου.

ΔΠΧΠ 7, Χρηματοοικονομικά εργαλεία: Γνωστοποιήσεις και συμπληρωματική προσαρμογή στο ΔΛΠ 1, Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων, Γνωστοποιήσεις Κεφαλαίου (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2007).

Το ΔΠΧΠ 7 εισάγει επιπλέον γνωστοποιήσεις με σκοπό τη βελτίωση της παρεχόμενης πληροφόρησης σχετικά με τα χρηματοοικονομικά εργαλεία. Απαιτεί την γνωστοποίηση ποιοτικών και ποσοτικών πληροφοριών σχετικά με την έκθεση σε κίνδυνο προερχόμενη από χρηματοοικονομικά εργαλεία. Ειδικότερα, προκαθορίζει ελάχιστες απαιτούμενες γνωστοποιήσεις που σχετίζονται με τον πιστωτικό κίνδυνο, τον κίνδυνο ρευστότητας και τον κίνδυνο αγοράς (επιβάλλει την ανάλυση ευαισθησίας σχετικά με τον κίνδυνο αγοράς). Το ΔΠΧΠ 7 αντικαθιστά το ΔΛΠ 30 (Γνωστοποιήσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις Τραπεζών και Χρηματοπιστωτικών Ιδρυμάτων) και τις απαιτήσεις γνωστοποιήσεων του ΔΛΠ 32, (Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Γνωστοποιήσεις και Παρουσίαση). Έχει εφαρμογή σε όλες τις εταιρίες που συντάσσουν οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ. Η προσαρμογή στο ΔΛΠ 1 εισάγει γνωστοποιήσεις σχετικά με το ύψος των κεφαλαίων μίας επιχείρησης καθώς και για τον τρόπο που γίνεται η διαχείριση αυτών. Ο Όμιλος και η Εταιρία εκτίμησε την επίδραση του ΔΠΧΠ 7 και της προσαρμογής στο ΔΛΠ 1 και κατέληξε ότι οι επιπλέον γνωστοποιήσεις που απαιτούνται από την εφαρμογή τους είναι η ανάλυση ευαισθησίας σχετικά με τον κίνδυνο αγοράς και οι γνωστοποιήσεις κεφαλαίου. Ο Όμιλος θα εφαρμόσει το ΔΠΧΠ 7 και την τροποποίηση του ΔΛΠ 1 από την 1 Ιανουαρίου 2007.

Διερμηνεία 4, Προσδιορισμός επιχειρηματικών συμφωνιών που περιλαμβάνουν χρηματοδοτική μίσθωση (ισχύει από 1 Ιανουαρίου 2006).

Η Διερμηνεία 4 απαιτεί να γίνεται προσδιορισμός του εάν μία επιχειρηματική συμφωνία είναι ή περιλαμβάνει χρηματοδοτική μίσθωση ή όχι. Συγκεκριμένα απαιτεί να γίνεται εκτίμηση των ακόλουθων δεδομένων: α) εάν η εκπλήρωση της συμφωνίας εξαρτάται από την χρήση συγκεκριμένου παγίου(ων) και β) εάν η συμφωνία δίνει στον μισθωτή το δικαίωμα χρήσης του παγίου και μόνο. Η Διοίκηση εκτιμά ότι η Διερμηνεία 4 δεν επηρεάζει τη λογιστική απεικόνιση των υφιστάμενων επιχειρηματικών συμφωνιών.

2.2 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

Οι Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου με ημερομηνία 31 Μαρτίου 2006 καλύπτουν τους τρεις μήνες έως 31 Μαρτίου 2006, έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ.

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

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ απαιτεί τη χρήση ορισμένων σημαντικών λογιστικών εκτιμήσεων και την άσκηση κρίσης από τη Διοίκηση στη διαδικασία εφαρμογής των λογιστικών αρχών. Επίσης απαιτείται η χρήση υπολογισμών και υποθέσεων που επηρεάζουν τα αναφερθέντα ποσά των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, τη γνωστοποίηση ενδεχόμενων απαιτήσεων και υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων και τα αναφερθέντα ποσά εισοδημάτων και εξόδων κατά τη διάρκεια της υπό αναφορά περιόδου. Παρά το γεγονός ότι αυτοί οι υπολογισμοί βασίζονται στην καλύτερη δυνατή γνώση της Διοίκησης σε σχέση με τις τρέχουσες συνθήκες και ενέργειες, τα πραγματικά αποτελέσματα μπορεί τελικά να διαφέρουν από αυτούς τους υπολογισμούς.

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν καταρτιστεί από τη διοίκηση με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης («ΔΠΧΠ»), συμπεριλαμβανομένων και των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων («ΔΛΠ») και ερμηνειών που έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεργειών των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και τα ΔΠΧΠ που έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΣΔΛΠ).

Όλα τα ΔΠΧΠ που έχουν εκδοθεί από το ΣΔΛΠ και ισχύουν κατά την σύνταξη αυτών των οικονομικών καταστάσεων έχουν υιοθετηθεί από το Ευρωπαϊκό Συμβούλιο μέσω της διαδικασίας επικύρωσης τους από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή («ΕΕ»), εκτός από το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο (ΔΛΠ) 39 «Χρηματοοικονομικά Εργαλεία: Αναγνώριση και Επιμέτρηση». Σε συνέχεια της εισήγησης της Επιτροπής Λογιστικής Τυποποίησης, το Συμβούλιο υιοθέτησε τους Κανονισμούς 2086/2004 και 1864/2005 που απαιτούν τη χρήση του ΔΛΠ 39, εκτός από συγκεκριμένες διατάξεις που αφορούν σε αντιστάθμιση χαρτοφυλακίου καταθέσεων, από όλες τις εισηγμένες εταιρείες από την 1η Ιανουαρίου 2005.

Επειδή ο Όμιλος δεν επηρεάζεται από τις διατάξεις που αφορούν στην αντιστάθμιση χαρτοφυλακίου καταθέσεων, και οι οποίες δεν απαιτούνται από την έκδοση του ΔΛΠ 39 όπως έχει επικυρωθεί από την ΕΕ, οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ όπως έχουν υιοθετηθεί από την ΕΕ και τα ΔΠΧΠ που έχουν εκδοθεί από το ΣΔΛΠ.

2.2.1 Αύξηση Ποσοστού Συμμετοχής σε θυγατρικές

Ο Όμιλος σε περιπτώσεις αύξησης του ποσοστού συμμετοχής του σε θυγατρικές, υπολογίζει την υπεραξία βάσει των λογιστικών αξιών των περιουσιακών στοιχείων της θυγατρικής. Η υπεραξία προκύπτει από τη σύγκριση του τιμήματος της συναλλαγής με τη λογιστική αξία των δικαιωμάτων τρίτων που αγοράζονται και αναγνωρίζεται άμεσα στα ίδια κεφάλαια.

2.2.2 Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις

(α) Θυγατρικές εταιρείες

Θυγατρικές είναι οι επιχειρήσεις πάνω στις οποίες ασκείται έλεγχος από τον όμιλο. Η ύπαρξη τυχόν δυνητικών δικαιωμάτων ψήφου τα οποία είναι ασκήσιμα κατά τον χρόνο σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, λαμβάνεται υπόψη προκειμένου να στοιχειοθετηθεί αν η μητρική ασκεί τον έλεγχο επί των θυγατρικών. Οι θυγατρικές ενοποιούνται πλήρως (ολική ενοποίηση) από την ημερομηνία που αποκτάται ο έλεγχος επ' αυτών και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία που τέτοιος έλεγχος παύει να υφίσταται.

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

Διεταιρικές συναλλαγές, υπόλοιπα και μη πραγματοποιημένα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ των εταιρειών του Ομίλου απαλείφονται. Οι μη πραγματοποιημένες ζημιές, επίσης απαλείφονται, αλλά λαμβάνονται υπόψη ως ένδειξη απομείωσης του μεταβιβασθέντος περιουσιακού στοιχείου. Οι λογιστικές αρχές των θυγατρικών έχουν τροποποιηθεί, όπου κρίθηκε απαραίτητο, ώστε να είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

Η εταιρία καταχωρεί τις επενδύσεις της σε θυγατρικές εταιρίες στο κόστος κτήσης μείον την απομείωση.

(β) Συγγενείς επιχειρήσεις

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

Το μερίδιο του Ομίλου στα κέρδη ή τις ζημιές των συνδεδεμένων επιχειρήσεων μετά την εξαγορά αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα, ενώ το μερίδιο των απ' ευθείας μεταβολών των αποθεματικών μετά την εξαγορά, αναγνωρίζεται στα αποθεματικά. Οι συσσωρευμένες μεταβολές επηρεάζουν τη λογιστική αξία των επενδύσεων σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Στην περίπτωση που το μερίδιο του Ομίλου επί των ζημιών μιας συνδεδεμένης υπερβεί την αξία της επένδυσης στη συνδεδεμένη, δεν αναγνωρίζονται επιπλέον ζημιές, εκτός εάν έχουν γίνει πληρωμές ή έχουν αναληφθεί περαιτέρω δεσμεύσεις για λογαριασμό της συνδεδεμένης.

Μη πραγματοποιημένα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ του Ομίλου και των συνδεδεμένων επιχειρήσεων απαλείφονται κατά το ποσοστό συμμετοχής του Ομίλου στις συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Μη πραγματοποιημένες ζημιές απαλείφονται, αλλά λαμβάνονται υπόψη ως ένδειξη απομείωσης του μεταβιβασθέντος περιουσιακού στοιχείου. Οι λογιστικές αρχές των συνδεδεμένων επιχειρήσεων έχουν τροποποιηθεί ώστε να είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

Η εταιρία καταχωρεί τις επενδύσεις τις σε συγγενείς εταιρίες στο κόστος κτήσης μείον την απομείωση.

2.2.3 Συναλλαγματικές μετατροπές

(α) Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης.

Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων των εταιρειών του Ομίλου καταχωρούνται στο νόμισμα του πρωτεύοντος οικονομικού περιβάλλοντος, στο οποίο κάθε εταιρεία λειτουργεί («λειτουργικό νόμισμα»).

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ, που είναι το λειτουργικό νόμισμα αποτίμησης και το νόμισμα παρουσίασης της μητρικής Εταιρείας.

(β) Συναλλαγές και υπόλοιπα

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με την χρήση των ισοτιμιών που ισχύουν κατά την ημερομηνία των συναλλαγών. Κέρδη και ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές οι οποίες προκύπτουν από την εκκαθάριση τέτοιων συναλλαγών κατά την διάρκεια της περιόδου και από την μετατροπή των νομισματικών στοιχείων που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα με τις ισχύουσες ισοτιμίες κατά την ημερομηνία ισολογισμού, καταχωρούνται στα αποτελέσματα.

(γ) Εταιρείες του Ομίλου

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

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

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

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

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

2.2.4 Ενσώματα Πάγια

Τα ενσώματα πάγια παρουσιάζονται στο κόστος κτήσεως μείον συσσωρευμένες αποσβέσεις και τυχόν απομείωση. Το κόστος κτήσεως περιλαμβάνει όλες τις άμεσα σχετιζόμενες δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων.

Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσωμάτων παγίων ή ως ξεχωριστό πάγιο μόνον εάν είναι πιθανό τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη να εισρεύσουν στον Όμιλο και το κόστος τους μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα. Το κόστος επισκευών και συντηρήσεων καταχωρείται στα αποτελέσματα όταν πραγματοποιούνται.

Τα οικόπεδα δεν αποσβένονται. Οι αποσβέσεις των άλλων στοιχείων των ενσωμάτων παγίων υπολογίζονται με την σταθερή μέθοδο με ισόποσες Ενδιάμεσες επιβαρύνσεις στο διάστημα της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής του στοιχείου, έτσι ώστε να διαγραφεί το κόστος στην υπολειμματική του αξία, ως εξής:

- Κτίρια	10-33 Έτη
- Μηχανολογικός εξοπλισμός	5-20 Έτη
- Αυτοκίνητα	6-7 Έτη
- Λοιπός εξοπλισμός	3-8 Έτη

Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των ενσωμάτων παγίων υπόκεινται σε επανεξέταση, εάν χρειάζεται σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού.

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

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

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

2.2.5 Αύλα περιουσιακά στοιχεία

Λογισμικά προγράμματα

Οι άδειες λογισμικού αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον συσσωρευμένες αποσβέσεις, μείον οποιαδήποτε συσσωρευμένη απομείωση. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με βάση τη σταθερή μέθοδο στο διάστημα της ωφέλιμης ζωής τους, η οποία είναι 3 έως 5 χρόνια.

Δαπάνες που απαιτούνται για την ανάπτυξη και συντήρηση του λογισμικού αναγνωρίζονται ως έξοδα στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων στο έτος που προκύπτουν.

2.2.6 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων

Τα περιουσιακά στοιχεία που έχουν απροσδιόριστη ωφέλιμη ζωή δεν αποσβένονται αλλά υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης ετησίως και όταν κάποια γεγονότα καταδεικνύουν ότι η λογιστική αξία μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη. Τα περιουσιακά στοιχεία που αποσβένονται υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι η λογιστική αξία τους δε θα ανακτηθεί. Η ανακτήσιμη αξία είναι η μεγαλύτερη μεταξύ της εύλογης αξίας μείον έξοδα πώλησης και της αξίας χρήσης. Οι ζημιές απομείωσης καταχωρούνται σαν έξοδα στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων στο έτος που προκύπτουν.

2.2.7 Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Ενεργητικού

Λογιστικές Αρχές από 1^η Ιανουαρίου 2005

Λόγω της εφαρμογής των ΔΛΠ 32/39, ο Όμιλος έχει ταξινομήσει της Λοιπές Επενδύσεις σε Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση και σε Χρηματοοικονομικά Στοιχεία σε Εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων.

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

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

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

(β) Δάνεια και απαιτήσεις

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

(γ) Επενδύσεις διακρατούμενες ως τη λήξη

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

(δ) Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

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

Οι αγορές και οι πωλήσεις των επενδύσεων αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία της συναλλαγής που είναι και η ημερομηνία που ο Όμιλος δεσμεύεται ν' αγοράσει ή να πωλήσει το στοιχείο. Οι επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση, αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους πλέον των δαπανών συναλλαγής. Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία και οι δαπάνες συναλλαγής καταχωρούνται ως έξοδο στα αποτελέσματα χρήσεως. Οι επενδύσεις διαγράφονται όταν το δικαίωμα στις ταμειακές ροές από τις επενδύσεις λήγει ή μεταβιβάζεται και ο Όμιλος έχει μεταβιβάσει ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη που συνεπάγεται η ιδιοκτησία.

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

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

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

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

2.2.8 Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία

Αντιστάθμιση Ταμειακών Ροών

Το αποτελεσματικό μέρος των αλλαγών στην εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών παραγώγων, τα οποία έχουν χαρακτηριστεί και κατηγοριοποιηθεί ως «αντιστάθμιση ταμειακών ροών», αναγνωρίζεται στην καθαρή θέση. Το κέρδος / ζημία του μη αποτελεσματικού μέρους αυτών, αναγνωρίζεται αμέσως στα αποτελέσματα της χρήσεως.

Τα ποσά που έχουν συσσωρευτεί στην καθαρή θέση ανακυκλώνονται μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων κατά τη στιγμή που η φυσική κίνηση πραγματοποιείται. Το κέρδος / ζημία σχετιζόμενο με το αποτελεσματικό μέρος των χρηματοοικονομικών παραγώγων αντιστάθμισης κινδύνου, αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα χρήσεως, στο χρηματοοικονομικό κόστος.

Κατά τη στιγμή που ένα χρηματοοικονομικό παράγωγο λήξει, πουληθεί ή κρίνεται μη αποτελεσματικό, τότε οποιαδήποτε σωρευτική ζημία / κέρδος μεταφέρεται από την καθαρή θέση στα αποτελέσματα χρήσεως. Όταν μία προβλεπόμενη συναλλαγή παύει να ισχύει ότι θα προκύψει, το προοδευτικό κέρδος / ζημία καταχωρείται άμεσα στα αποτελέσματα χρήσεως.

2.2.9 Αποθέματα

Τα αποθέματα αποτιμώνται στην χαμηλότερη αξία μεταξύ κόστους κτήσης και της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Το κόστος προσδιορίζεται με τη μέθοδο του μέσου μηνιαίου σταθμικού κόστους. Χρηματοοικονομικά έξοδα δεν περιλαμβάνονται 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.

2.2.10 Εμπορικές και λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις

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

2.2.11 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα περιλαμβάνουν τα μετρητά, και τις καταθέσεις όψεως.

2.2.12 Πληροφόρηση κατά τομέα

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

2.2.13 Μετοχικό κεφάλαιο

Οι κοινές μετοχές περιλαμβάνονται στα ίδια κεφάλαια.

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

Το κόστος κτήσης ιδίων μετοχών εμφανίζεται αφαιρετικά από τα ίδια κεφάλαια της Εταιρείας, μέχρι οι ίδιες μετοχές πωληθούν, ακυρωθούν ή επανεκδοθούν. Κάθε κέρδος ή ζημιά από πώληση ιδίων μετοχών καθαρό από άμεσα για την συναλλαγή λοιπά έξοδα και φόρους, εμφανίζεται ως αποθεματικό στα ίδια κεφάλαια.

2.2.14 Δανεισμός

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

Τα δάνεια ταξινομούνται ως βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις εκτός εάν ο Όμιλος έχει το δικαίωμα να αναβάλλει την εξόφληση της υποχρέωσης για τουλάχιστον 12 μήνες από την ημερομηνία του ισολογισμού. Σε αυτή την περίπτωση ταξινομούνται ως μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.

2.2.15 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. Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος δεν λογίζεται εάν προκύπτει από την αρχική αναγνώριση στοιχείου ενεργητικού ή παθητικού σε συναλλαγή, εκτός επιχειρηματικής συνένωσης, η οποία όταν έγινε η συναλλαγή δεν επηρέασε ούτε το λογιστικό ούτε το φορολογικό κέρδος ή ζημιά. Ο αναβαλλόμενος φόρος προσδιορίζεται με τους φορολογικούς συντελεστές που υπάρχει γνώση κατά την ημερομηνία ισολογισμού, ότι θα ισχύουν κατά τη στιγμή που θα αναστραφούν οι προσωρινές διαφορές.

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

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

2.2.16 Φορολογία

Η φορολογία εισοδήματος υπολογίζεται με βάση τη φορολογική νομοθεσία και τους φορολογικούς συντελεστές που ισχύουν στις χώρες όπου διεξάγονται οι εργασίες του Ομίλου και καταχωρείται ως έξοδο στην περίοδο κατά την οποία προκύπτουν τα εισοδήματα.

Η επίπτωση στα αποτελέσματα εις νέον και δικαιώματα μειοψηφίας λόγω αλλαγής ποσοστού σε συμμετοχές, θεωρούνται ως συναλλαγές μεταξύ μετόχων του Ομίλου και συνεπώς αναγνωρίζονται κατευθείαν στα Ίδια Κεφάλαια.

2.2.17 Παροχές στο προσωπικό

(α) Παροχές μετά την έξοδο από την Υπηρεσία

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

Το δεδουλευμένο κόστος των προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών καταχωρείται ως έξοδο στην περίοδο που αφορά.

Η υποχρέωση που καταχωρείται στον ισολογισμό για τα προγράμματα καθορισμένων παροχών είναι η παρούσα αξία της δέσμευσης για την καθορισμένη παροχή μείον την εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος και τις μεταβολές που προκύπτουν από τα μη αναγνωρισμένα αναλογιστικά κέρδη και ζημιές και το κόστος προϋπηρεσίας. Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται από ανεξάρτητο αναλογιστή με τη χρήση της μεθόδου της εκτιμώμενης πιστωτικής μονάδος (Projected unit credit method).

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

(β) Παροχές τερματισμού της απασχόλησης

Οι παροχές τερματισμού της απασχόλησης πληρώνονται όταν οι εργαζόμενοι αποχωρούν πριν την ημερομηνία 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.

2.2.18 Επιχορηγήσεις

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

Κρατικές επιχορηγήσεις που αφορούν έξοδα, αναβάλλονται και αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα έτσι ώστε να αντιστοιχίζονται με τα έξοδα που προορίζονται να αποζημιώσουν.

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

2.2.19 Προβλέψεις

Προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν:

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

Όπου υπάρχουν διάφορες παρόμοιες υποχρεώσεις, η πιθανότητα ότι θα απαιτηθεί εκροή κατά την εκκαθάριση προσδιορίζεται με την εξέταση της κατηγορίας υποχρεώσεων συνολικά. Πρόβλεψη αναγνωρίζεται ακόμα κι αν η πιθανότητα εκροής σχετικά με οποιοδήποτε στοιχείο που περιλαμβάνεται στην ίδια κατηγορία υποχρεώσεων μπορεί να είναι μικρή.

2.2.20 Αναγνώριση εσόδων

Τα έσοδα περιλαμβάνουν την εύλογη αξία των πωλήσεων αγαθών και παροχής υπηρεσιών, καθαρά από Φόρο Προστιθέμενης Αξίας, εκπτώσεις και επιστροφές. Στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις τα διεταιρικά έσοδα μέσα στον Όμιλο απαλείφονται 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 την περίοδο που παρέχονται οι υπηρεσίες, με βάση το στάδιο ολοκλήρωσης της παρεχόμενης υπηρεσίας σε σχέση με το σύνολο των παρεχόμενων υπηρεσιών.

(γ) Έσοδα από τόκους

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

(δ) Μερίσματα

Τα μερίσματα, λογίζονται ως έσοδα, όταν θεμελιώνεται το δικαίωμα της είσπραξης.

2.2.21 Μισθώσεις

Οι μισθώσεις παγίων όπου ο Όμιλος διατηρεί ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη της ιδιοκτησίας ταξινομούνται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις. Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις κεφαλαιοποιούνται με την έναρξη της μίσθωσης στη χαμηλότερη μεταξύ της εύλογης αξίας του παγίου στοιχείου ή της παρούσας αξίας των ελάχιστων μισθωμάτων. Οι αντίστοιχες υποχρεώσεις από μισθώματα, καθαρές από χρηματοοικονομικά έξοδα, απεικονίζονται στις υποχρεώσεις. Το μέρος του χρηματοοικονομικού εξόδου που αφορά σε χρηματοδοτικές μισθώσεις αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα χρήσης κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

Μισθώσεις όπου ουσιαστικά οι κίνδυνοι και τα οφέλη της ιδιοκτησίας διατηρούνται από τον εκμισθωτή ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι πληρωμές που γίνονται για λειτουργικές μισθώσεις αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσης σε σταθερή βάση κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

2.2.22 Διανομή μερισμάτων

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

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 συναλλαγματικών ισοτιμιών

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στην Ευρώπη και συνεπώς το μεγαλύτερο μέρος των συναλλαγών του Ομίλου διεξάγεται σε Ευρώ. Μέρος όμως των αγορών εμπορευμάτων του Ομίλου γίνεται σε Δολάριο Αμερικής. Η γρήγορη πληρωμή των προμηθευτών αυτών μειώνει σημαντικά το συναλλαγματικό κίνδυνο.

(β) Πιστωτικός κίνδυνος

Ο Όμιλος έχει θεσπίσει και εφαρμόζει διαδικασίες πιστωτικού ελέγχου με στόχο την ελαχιστοποίηση των επισφαλειών και την άμεση κάλυψη των απαιτήσεων με αξιόγραφα. Κανένας πελάτης δεν ξεπερνά το 10% των πωλήσεων και επομένως ο εμπορικός κίνδυνος είναι κατανοητός σε μεγάλο αριθμό πελατών. Οι πωλήσεις χονδρικής γίνονται κυρίως σε πελάτες με αξιολογημένο ιστορικό πιστώσεων. Από τη Διεύθυνση Πιστωτικού Ελέγχου ορίζονται πιστωτικά όρια ανά πελάτη και εφαρμόζονται συγκεκριμένοι όροι πωλήσεων και εισπράξεων. Κατά πάγια τακτική του Ομίλου οι απαιτήσεις από πελάτες ασφαλιζονται.

(γ) Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα έχοντας ικανά ταμειακά διαθέσιμα καθώς και διαθέτοντας επαρκή πιστωτικά όρια με τις συνεργαζόμενες τράπεζες.

(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. Ο Όμιλος χρησιμοποιεί χρηματοοικονομικά παράγωγα για την αντιστάθμιση επιτοκιακού κινδύνου (SWAPS).

3.2 Προσδιορισμός των ευλόγων αξιών

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

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

Η ονομαστική αξία μείον προβλέψεις για επισφάλειες των εμπορικών απαιτήσεων εκτιμάται ότι προσεγγίζει την πραγματική τους αξία. Οι πραγματικές αξίες των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων για σκοπούς εμφάνισής

τους στις οικονομικές καταστάσεις υπολογίζονται με βάση τη παρούσα αξία των μελλοντικών ταμειακών ροών που προκύπτουν από συγκεκριμένες συμβάσεις χρησιμοποιώντας το τρέχον επιτόκιο το οποίο είναι διαθέσιμο για τον Όμιλο για τη χρήση παρόμοιων χρηματοπιστωτικών μέσων.

4 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.

4.1 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 έχουν ως εξής:

α) 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.

β) Ο Όμιλος αναγνωρίζει πρόβλεψη για επίδικες υποθέσεις βάσει στοιχείων από τη Νομική Υπηρεσία του Ομίλου.

γ) Ο Όμιλος αναγνωρίζει προβλέψεις για συμβατικές υποχρεώσεις προς πελάτες του, οι οποίες υπολογίζονται βάσει ιστορικών δεδομένων και στατιστικών από την επίλυση αντίστοιχων περιπτώσεων του παρελθόντος.

δ) Ο Όμιλος αναγνωρίζει προβλέψεις για την απομείωση των συμμετοχών λαμβάνοντας υπόψη τα μελλοντικά οφέλη που θα εισρεύσουν από αυτές.

4.2 Καθοριστικές κρίσεις της Διοίκησης για την εφαρμογή των λογιστικών αρχών

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

5 Πληροφόρηση κατά τομέα

Πρωτεύων τύπος πληροφόρησης – επιχειρηματικοί τομείς

Ο Όμιλος διαχωρίζεται στους παρακάτω επιχειρηματικούς τομείς:

- Προϊόντα Σιδήρου
- Προϊόντα Σωληνουργείας
- Προϊόντα Χαλκού
- Καλώδια
- Προϊόντα Αλουμινίου
- Υπηρεσίες

Τα αποτελέσματα για κάθε τομέα για τους 3 μήνες έως 31 Μαρτίου 2005

3 μήνες έως 31 Μαρτίου 2005 (Ποσά Ευρώ)	Σίδηρος	Σωληνοργεία	Προϊόντα χαλκού	Προϊόντα καλωδίων	Αλουμίνιο	Υπηρεσίες	Μη Καταναμηθέντα	Σύνολο
Συνολικές μικτές πωλήσεις ανά τομέα	170.169.679	47.746.279	104.509.918	36.547.329	168.772.512	24.348.651	6.260.465	558.354.833
Ενδοεταιρικές πωλήσεις	-11.077.574	-3.108.150	-6.803.306	-2.379.130	-10.986.622	-1.585.030	-407.539	-36.347.351
Καθαρές πωλήσεις	159.092.105	44.638.129	97.706.612	34.168.199	157.785.890	22.763.621	5.852.926	522.007.482
Λειτουργικά κέρδη	14.384.985	-531.198	6.323.613	1.860.716	9.675.770	634.652	1.333.541	33.682.079
Χρηματοοικονομικά έσοδα - έξοδα	-	-	-2.536.668	-877.663	-3.374.981	-245.238	-5.379.114	-12.413.664
Μερίδιο αποτελεσμάτων συνδεδεμένων επιχειρήσεων	-	-	109.901	49.627	-	36.375	-195.903	-
Κέρδη προ φόρων	14.384.985	-531.198	3.896.846	1.032.680	6.300.789	425.789	-4.241.476	21.268.415
Φόρος εισοδήματος	-	-	-	-	-	-	-	-7.944.127
Καθαρό κέρδος	14.384.985	-531.198	3.896.846	1.032.680	6.300.789	425.789	-4.241.476	13.324.288
31/12/2005	Σίδηρος	Σωληνοργεία	Προϊόντα χαλκού	Προϊόντα καλωδίων	Αλουμίνιο	Υπηρεσίες	Μη Καταναμηθέντα	Σύνολο
Ενεργητικό	937.119.439	372.894.368	439.823.458	222.407.660	962.600.552	69.368.267	237.961.318	3.242.175.062
Σύνολο υποχρεώσεων	428.524.565	277.463.250	285.945.716	121.025.432	337.667.240	33.652.269	275.859.885	1.760.138.357
Επενδύσεις σε ενσώματα, άλλα πάγια και επενδύσεις σε ακίνητα πάγια	39.241.732	4.990.143	13.879.209	5.000.277	34.608.788	-	566.737	98.286.886

Λοιπά στοιχεία ανά τομέα που περιλαμβάνονται στα αποτελέσματα για τους 3 μήνες έως 31 Μαρτίου 2005

3 μήνες έως 31 Μαρτίου 2005 (Ποσά Ευρώ)	Σίδηρος	Σωληνοργεία	Προϊόντα χαλκού	Προϊόντα καλωδίων	Αλουμίνιο	Υπηρεσίες	Μη Καταναμηθέντα	Σύνολο
Απομείωση απαιτήσεων	-	-	160.703	-	-	-	-	160.703
Απομείωση αποθεμάτων	-	607.293	-	-	-	-	12	607.305

Τα αποτελέσματα για κάθε τομέα για τους 3 μήνες έως 31 Μαρτίου 2006

3 μήνες έως 31 Μαρτίου 2006 (Ποσά σε Ευρώ)	Σίδηρος	Σωληνοργεία	Προϊόντα χαλκού	Προϊόντα καλωδίων	Αλουμίνιο	Υπηρεσίες	Μη Καταναμηθέντα	Σύνολο
Συνολικές μικτές πωλήσεις ανά τομέα	212.326.429	84.459.932	171.613.477	62.096.961	203.324.040	28.634.913	8.921.951	771.377.703
Ενδοεταιρικές πωλήσεις	-25.456.412	-	-21.452.667	-	-13.022.969	-1.936.010	-4.636.485	-66.504.543
Καθαρές πωλήσεις	186.870.017	84.459.932	150.160.810	62.096.961	190.301.071	26.698.903	4.285.466	704.873.160
Λειτουργικά κέρδη	21.826.748	6.295.154	15.258.166	5.178.101	8.248.901	1.010.647	127.285	57.945.002
Χρηματοοικονομικά έσοδα - έξοδα	-	-	-3.168.011	-675.858	-1.845.201	-192.548	-6.068.269	-11.949.887
Μερίδιο αποτελεσμάτων συνδεδεμένων επιχειρήσεων	-	-	38.254	20.245	-	233.898	575.222	867.619
Κέρδη προ φόρων	21.826.748	6.295.154	12.128.409	4.522.488	6.403.700	1.051.997	-5.365.762	46.862.734
Φόρος εισοδήματος	-	-	-	-	-	-	-	-12.190.399
Καθαρό κέρδος	21.826.748	6.295.154	12.128.409	4.522.488	6.403.700	1.051.997	-5.365.762	34.672.335

31/3/2006	Σίδηρος	Σωληνοργεία	Προϊόντα χαλκού	Προϊόντα καλωδίων	Αλουμίνιο	Υπηρεσίες	Μη Καταναμηθέντα	Σύνολο
Ενεργητικό	980.074.035	366.262.072	538.843.475	239.783.317	961.504.389	73.477.295	231.900.230	3.391.844.813
Σύνολο υποχρεώσεων	525.505.557	288.726.945	410.354.781	148.158.541	372.682.534	42.323.658	81.247.139	1.868.999.155
Επενδύσεις σε ενσώματα, άλλα πάγια και επενδύσεις σε ακίνητα πάγια	10.686.208	385.501	2.972.961	1.164.300	4.225.412	-	36.738	19.471.120

Λοιπά στοιχεία ανά τομέα που περιλαμβάνονται στα αποτελέσματα για τους 3 μήνες έως 31 Μαρτίου 2006

3 μήνες έως 31 Μαρτίου 2006 (Ποσά σε Ευρώ)	Σίδηρος	Σωληνοργεία	Προϊόντα χαλκού	Προϊόντα καλωδίων	Αλουμίνιο	Υπηρεσίες	Μη Καταναμηθέντα	Σύνολο
Απομείωση απαιτήσεων	-	-	106.104	3.679	797.175	-	-	906.958
Απομείωση αποθεμάτων	-	-	-	-	-	-	-	-

Τα έξοδα ανά κλάδο έχουν προσδιορισθεί από τις λειτουργικές δραστηριότητες του κάθε κλάδου.

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

6 Επενδύσεις σε Συγγενείς

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/3/2006	31/12/2005
Αρχή περιόδου	16.553.444	14.521.206
Μερίδιο κέρδους/ (ζημιάς) μετά φόρων	392.037	2.153.671
Εισπραχθέντα μερίσματα (-)	-	-
Προσθήκες	-	-
Πωλήσεις	-8.935	-1.328
Λοιπές μεταβολές	-1.345.034	-120.105
Υπόλοιπο λήξεως	15.591.512	16.553.444

Οι συγγενείς επιχειρήσεις που ενοποιούνται με τη μέθοδο της Καθαρής Θέσης είναι οι παρακάτω :

Επωνυμία	Χώρα εγκατάστασης	Ποσοστό συμμετοχής	
		31-Μαρ-06	31-Δεκ-05
ΣΙΔΗΡΕΜΠΟΡΙΚΗ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ ΣΙΔΑΜΑ ΑΕ	Ελλάδα	24,05%	23,98%
Β.ΕΠΕ.Μ. Α.Β.Ε.Ε	Ελλάδα	50,00%	50,00%
Κ/Ξ ΣΗΜΕΝΣ Α.Ε-ΠΡΙΣΜΑ Α.Ε	Ελλάδα	50,00%	
ENERGY SOLUTIONS SA	Βουλγαρία	38,60%	38,60%
ΗΛΕΚΤΡΟΠΑΡΑΓΩΓΗ ΘΙΣΒΗΣ Α.Ε.	Ελλάδα	20,00%	20,00%
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΧΑΛΥΒΑΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.	Ελλάδα	20,63%	20,63%
INNOVAL Α.Ε.	Ελλάδα	49,00%	49,00%
BONIFACI LIMITED	Κύπρος	100,00%	100,00%
ΒΙΟΧΑΛΚΟ ΕΞΑΓΩΓΕΣ ΕΠΕ (COPPERPROM LTD)	Ελλάδα	20,00%	20,00%

7 Επενδύσεις σε επιχειρήσεις που ενοποιούνται με Ολική Ενοποίηση

	ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/3/2006	31/12/2005
Ποσά σε Ευρώ		
Αρχή χρήσεως	728.771.004	718.916.763
Προσθήκες	1.217.521	9.854.241
Πωλήσεις	-973.418	-
Υπόλοιπο λήξεως	729.015.107	728.771.004

Επωνυμία	Χώρα εγκατάστασης	Άμεσο & Έμμεσο Ποσοστό Συμμετοχής	Τομέας δραστηριότητας
2005			
ΣΙΔΕΝΟΡ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	76,33%	ΧΑΛΥΒΑΣ
ΧΑΛΚΟΡ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	69,43%	ΧΑΛΚΟΣ
ΕΛΒΑΛ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	64,07%	ΑΛΟΥΜΙΝΙΟ
ΑΝΑΜΕΤ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	86,47%	ΣΚΡΑΠ ΜΕΤΑΛΛΩΝ
ΣΑΝΙΤΑΣ ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΙΕΣ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	ΑΔΡΑΝΗΣ
ΑΤΤΙΚΗ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	50,00%	ΠΡΑΚΤΟΡ ΑΣΦΑΛΕΙΩΝ
ΝΟΒΑΛ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	ΑΚΙΝΗΤΑ
ΤΕΡΡΟ ΜΕΤΑΛ SA	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	100,00%	ΔΙΑΧΕΙΡ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ -ΑΚΙΝΗΤΑ
ΒΙΤΡΟΥΒΙΤ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	ΕΙΔΗ ΥΓΙΕΙΝΗΣ
ΤΕΚΑ ΣΥΣΤΕΜΣ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	50,01%	ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΛΟΓΙΣΜΙΚΟΥ - Η/Υ
ALCOMET ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	88,73%	ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ
ΔΙΑΤΟΥΡ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	97,19%	ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ
ΑΝΤΙΜΕΤ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΙΑ
ΤΕΡΡΟ ΜΕΤΑΛ AG	ΓΕΡΜΑΝΙΑ	66,02%	ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΙΑ
ΜΕΤΑΛΛΟΥΡΓΙΑ ΑΤΤΙΚΗΣ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	38,16%	ΣΩΜΑΤΑ ΚΑΛΟΡΙΦΕΡ
ΔΙΑΠΕΜ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	69,94%	ΑΔΡΑΝΗΣ
ΕΛΚΕΜΕ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	65,22%	ΕΡΕΥΝΗΤΙΚΟ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΟ ΜΕΤΑΛΛΩΝ

Επωνυμία	Χώρα εγκατάστασης	Άμεσο & Έμμεσο Ποσοστό Συμμετοχής	Τομέας δραστηριότητας
2006			
ΣΙΔΕΝΟΡ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	76,33%	ΧΑΛΥΒΑΣ
ΧΑΛΚΟΡ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	69,38%	ΧΑΛΚΟΣ
ΕΛΒΑΛ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	64,08%	ΑΛΟΥΜΙΝΙΟ
ΑΝΑΜΕΤ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	86,48%	ΣΚΡΑΠ ΜΕΤΑΛΛΩΝ
ΣΑΝΙΤΑΣ ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΙΕΣ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	ΑΔΡΑΝΗΣ
ΑΤΤΙΚΗ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	50,00%	ΠΡΑΚΤΟΡ ΑΣΦΑΛΕΙΩΝ
ΝΟΒΑΛ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	ΑΚΙΝΗΤΑ
ΤΕΡΡΟ ΜΕΤΑΛ SA	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	100,00%	ΔΙΑΧΕΙΡ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ -ΑΚΙΝΗΤΑ
ΒΙΤΡΟΥΒΙΤ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	ΕΙΔΗ ΥΓΙΕΙΝΗΣ
ΤΕΚΑ ΣΥΣΤΕΜΣ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	50,01%	ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΛΟΓΙΣΜΙΚΟΥ - Η/Υ
ALCOMET ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	88,73%	ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ
ΔΙΑΤΟΥΡ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	97,19%	ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ
ΑΝΤΙΜΕΤ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΙΑ
ΚΕΡΑΜΕΙΑ ΑΞΙΟΥ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	ΚΕΡΑΜΙΚΑ ΕΙΔΗ-ΠΛΑΚΑΚΙΑ
ΤΕΡΡΟ ΜΕΤΑΛ AG	ΓΕΡΜΑΝΙΑ	66,00%	ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΙΑ
ΜΕΤΑΛΛΟΥΡΓΙΑ ΑΤΤΙΚΗΣ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	38,17%	ΣΩΜΑΤΑ ΚΑΛΟΡΙΦΕΡ
ΔΙΑΠΕΜ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	69,93%	ΑΔΡΑΝΗΣ
ΕΛΚΕΜΕ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	65,18%	ΕΡΕΥΝΗΤΙΚΟ ΕΡΓΑΣΤΗΡΙΟ ΜΕΤΑΛΛΩΝ

8 Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία

Παράγωγα	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/3/2006	31/12/2005
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>		
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό		
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps)	577.108	-
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συναλλάγματος (fx future contracts)	729.042	25.657
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (future contracts)	-	514.579
Σύνολο	1.306.150	540.236
Κυκλοφορούν ενεργητικό		
Συμβάσεις ανταλλαγής συναλλάγματος (foreign exchange swaps)	106.606	41.961
Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος (forwards) για αντιστάθμιση ταμειακών ροών	244.656	160.812
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συναλλάγματος (fx future contracts)	738.108	876.718
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (future contracts)	20.495.711	20.542.997
Σύνολο	21.585.081	21.622.488
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps)	617.114	1.668.103
Συμβάσεις ανταλλαγής συναλλάγματος (foreign exchange swaps)	-	361.797
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (future contracts)	487.770	653.279
Σύνολο	1.104.884	2.683.179
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps)	615.512	751.787
Συμβάσεις ανταλλαγής συναλλάγματος (foreign exchange swaps)	-	-
Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος (forwards) για αντιστάθμιση ταμειακών ροών	65.089	2.555.509
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συναλλάγματος (fx future contracts)	434.588	818.781
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (future contracts)	3.996.536	5.585.240
Σύνολο	5.111.725	9.711.317
Ποσά που καταχωρήθηκαν στα αποτελέσματα ως έσοδο ή (έξοδο)	-2.942.036	-9.797.460
Λεπτομέρειες συμβάσεων ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps)		
Ονομαστική αξία	363.809.089	388.201.621

Τα παραπάνω χρηματοοικονομικά παράγωγα, καλύπτουν κίνδυνο από συναλλαγματικές διαφορές αγορών (Δολάριο Αμερικής) καθώς και κίνδυνο από μεταβολής επιτοκίων δανεισμού.

Η διάρκεια των παραπάνω παραγώγων, καθώς και η ονομαστική αξία τους, είναι αντίστοιχη με αυτή των υποκείμενων απαιτήσεων / υποχρεώσεων (underlined assets/liabilities).

Την 31/3/2006 τα σταθερά επιτόκια των μακροπρόθεσμων δανείων που καλύπτονται με χρηματοοικονομικά παράγωγα επιτοκιακού κινδύνου (swaps) κυμαίνονταν από 2,3% έως 5,3%. Τα βασικά κυμαινόμενα επιτόκια βασίζονται στο EURIBOR.

Κέρδη και ζημιές που αναγνωρίστηκαν στα Ίδια Κεφάλαια (αποθεματικό εύλογης αξίας) από προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος, κατά την 31/3/2006 θα μεταφερθούν στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων σε διάφορες ημερομηνίες μεταξύ ενός και τεσσάρων μηνών από την ημερομηνία του ισολογισμού.

9 Δανεισμός

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	31/3/2006	31/12/2005
Μακροπρόθεσμος δανεισμός		
Τραπεζικός δανεισμός	220.745.972	228.592.279
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	1.498.418	1.918.993
Ομολογιακά Δάνεια	492.000.000	492.000.000
Σύνολο μακροπρόθεσμων δανείων	714.244.390	722.511.272
 Βραχυπρόθεσμα δάνεια		
Τραπεζικοί Ανοικτοί Λογαριασμοί	17.703.064	12.713.583
Τραπεζικός δανεισμός	549.275.239	476.172.658
Ομολογίες	-	
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	1.884.073	1.867.523
Σύνολο βραχυπρόθεσμων δανείων	568.862.376	490.753.764
 Σύνολο δανείων	1.283.106.766	1.213.265.036

Οι ημερομηνίες λήξης των μακροπρόθεσμων δανείων είναι οι εξής:

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>		
Μεταξύ 1 και 2 ετών	177.436.170	172.852.126
Μεταξύ 2 και 5 ετών	499.949.322	512.031.369
Πάνω από 5 έτη	35.360.480	35.708.784
	712.745.972	720.592.279

10 Χρηματοοικονομική Μίσθωση

Ποσά σε Ευρώ

Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης - ελάχιστα μισθώματα

Μέχρι 1 έτος

Από 1 έως 5 έτη

Σύνολο

Μείον: Μελλοντικές χρηματοοικονομικές χρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων

Τρέχουσα αξία υποχρεώσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης

ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
31/3/2006	31/12/2005
2.105.747	2.097.739
1.586.689	3.932.082
3.692.436	6.029.821
-309.945	-2.243.305
3.382.491	3.786.516

Ητρέχουσα αξία υποχρεώσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης αναλύεται ως εξής:

Μέχρι 1 έτος

Από 1 έως 5 έτη

Τρέχουσα αξία υποχρεώσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης

1.884.073	1.867.522
1.498.418	1.918.993
3.382.491	3.786.515

Η χρηματοδοτική μίσθωση αφορά μηχανήματα και μεταφορικά μέσα θυγατρικών εταιριών.

11 Λειτουργικές Ταμειακές Ροές

Ποσά σε Ευρώ

Κέρδη Περιόδου

Προσαρμογές για

Φόρο

Αποσβέσεις ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων

(Εσοδα) τόκων

Έξοδα τόκων

(Κέρδη) / Ζημιές από συνδεδεμένες εταιρίες

Λοιπά

Σημ	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	1/1 έως 31/3/2006	1/1 έως 31/3/2005	1/1 έως 31/3/2006	1/1 έως 31/3/2005
	34.672.335	13.324.288	296.796	343.363
	12.190.399	7.944.127	502.641	-33.874
	30.510.934	25.846.906	125.902	142.418
	-1.995.031	-3.073.278	-67.077	-55.352
	13.944.918	15.246.531	-	-
	-867.618	-1.800.434	-	-
	-1.273.500	-3.305.376	-577.044	517.505
	87.182.437	54.182.764	281.218	914.060

Μεταβολές Κεφαλαίου κίνησης

(Αύξηση)/ μείωση αποθεμάτων

(Αύξηση)/ μείωση απαιτήσεων

Αύξηση/ (μείωση) υποχρεώσεων

Αύξηση/ (μείωση) προβλέψεων

Καταβληθέντες τόκοι

-61.860.954	-69.346.251	-	-
-110.039.705	-28.457.133	-1.959.940	-525.178
32.345.777	36.634.909	37.789	643.658
2.293.279	-2.250.045	-	-
-10.075.304	-15.246.531	-	-
-147.336.907	-78.665.051	-1.922.151	118.480
-60.154.470	-24.482.287	-1.640.933	1.032.540

Κάθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες

12 Δεσμεύσεις

Συμβατικές δεσμεύσεις

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/3/2006	31/12/2005
Ενσώματα πάγια στοιχεία	22.729.680	20.962.221
Επενδυτική περιουσία	-	-
Αύλα περιουσιακά στοιχεία	-	-
Άλλα	1.302.959	1.360.764
	24.032.639	22.322.985

Ο Όμιλος μισθώνει επιβατικά μεταφορικά μέσα με λειτουργικές μισθώσεις. Τα μελλοντικά πληρωτέα συνολικά μισθώματα σύμφωνα με τις λειτουργικές μισθώσεις έχουν ως εξής:

Υποχρεώσεις από Λειτουργικές Μισθώσεις

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/3/2006	31/12/2005
Έως 1 έτος	1.885.222	2.162.470
Από 1-5 έτη	4.705.854	5.619.272
Περισσότερα από 5 έτη	933.395	982.552
	7.524.471	8.764.294
Επιβάρυνση Αποτελεσμάτων	253.575	785.612

Κεφαλαιουχικές υποχρεώσεις

Δεν υπάρχουν σημαντικές κεφαλαιουχικές δαπάνες που έχουν αναληφθεί αλλά δεν έχουν εκτελεστεί κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού.

13 Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις – Απαιτήσεις

Ο όμιλος έχει ενδεχόμενες υποχρεώσεις και απαιτήσεις σε σχέση με τράπεζες, λοιπές εγγυήσεις και άλλα θέματα που προκύπτουν στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας της, ως εξής:

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ
Υποχρεώσεις	31/3/2006
Εγγυήσεις για εξασφάλιση υποχρεώσεων προς προμηθευτές	62.235.226
Εγγυήσεις για εξασφάλιση καλής εκτέλεσης συμβάσεων με πελάτες	59.501.929
Παραχωρημένες υποθήκες και προσημειώσεις - οικόπεδα & κτίρια	126.203.666
Λοιπές υποχρεώσεις	80.088.823
Σύνολο	328.029.644

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ
	31/3/2006
Αγωγές υπαλλήλων λόγω εργατικού ατυχήματος Κορίνθου	1.300.000
Λοιπές αγωγές	5.516.651
Συμβατικές υποχρεώσεις	4.093.371
Εγγυητικές Τραπεζών	13.860.724
Φορολογικές υποχρεώσεις	4.072.533
Σύνολο	28.843.279

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ
Απαιτήσεις	31/3/2006
Εγγυήσεις για εξασφάλιση απαιτήσεων από πελάτες	7.496.558
Λοιπές απαιτήσεις	712.693
Σύνολο	8.209.251

Η θυγατρική εταιρία ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε. έχει εκδώσει εγγυητική επιστολή συνολικής αξίας 9,16 εκ. € σε σχέση με το πρόστιμο που της έχει επιβληθεί από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή Ανταγωνισμού και το οποίο βρίσκεται σε δικαστική εκκρεμότητα. Η Διοίκηση της εταιρίας εκτιμά ότι η επιβολή προστίμου είναι ανατιολόγητη και άδικη και το ποσό που της καταλογίστηκε υπέρμετρα υψηλό, έχει προσφύγει κατά της απόφασης της Επιτροπής ενώπιον του Δικαστηρίου των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων. Η Διοίκηση της εταιρίας, βασιζόμενη και σε γνωμοδότηση των Νομικών υπηρεσιών της σχετικά με το βάσιμο της προσφυγής, εκτιμά πως το τελικό ποσό του ανωτέρω αναφερόμενου προστίμου (εάν επιβεβαιωθεί δικαστικά η νομιμότητα της επιβολής του) δε θα υπερβεί τα Ευρώ 5 εκατομμύρια, ποσό το οποίο έχει επιβαρύνει τα αποτελέσματα της χρήσης 2004 ως πρόβλεψη. Κατά της ίδιας εταιρίας έχει εγερθεί δικαστική αγωγή από πρώην υπάλληλο της εταιρίας για άκυρη καταγγελία σύμβασης. Το ποσό της ζητούμενης αποζημίωσης ανέρχεται σε 150.000 €.

Η θυγατρική εταιρεία «Σωληνουργεία Κορίνθου ΑΕ» για την αρνητική έκβαση των αγωγών, μέχρι και την χρήση 2005 σχημάτισε πρόβλεψη συνολικού ποσού € 921.855. Κατά την διάρκεια της περιόδου που έληξε την 31/3/2006 ποσό € 12.000 καταβλήθηκε στους ενάγοντες, ποσό € 34.000 μεταφέρθηκε στα αποτελέσματα χρήσης και σχηματίστηκε επιπλέον πρόβλεψη ποσού € 120.000.

Επιπλέον η θυγατρική εταιρεία μέχρι και τη χρήση 2005 σχημάτισε πρόβλεψη για ζημιές που ενδέχεται να προκύψουν ως απόρροια συμβατικών υποχρεώσεων της προς πελάτες της συνολικού ποσού € 3.393.112. Κατά τη διάρκεια της περιόδου που έληξε την 31/3/2006 η εταιρεία σχημάτισε επιπλέον πρόβλεψη ποσού € 619.166.

Το συνολικό ποσό των προβλέψεων που έχουν σχηματιστεί κρίνεται επαρκές και δεν αναμένεται να προκύψουν επιπλέον επιβαρύνσεις.

Η Ευρωπαϊκή Ένωση ως προσυπογράφουσα της συνθήκης του Κιότο, έχει δεσμευτεί να μειώσει την εκπομπή αερίων που συμβάλλουν στη δημιουργία του φαινομένου του θερμοκηπίου. Στα πλαίσια αυτά εξέδωσε Κοινοτική Οδηγία η οποία προβλέπει την εμπορευματοποίηση των αδειών εκπομπής διοξειδίου του άνθρακα (CO₂). Η οδηγία αυτή η οποία υιοθετήθηκε με νόμο από την Ελλάδα, επηρεάζοντας μεταξύ άλλων βιομηχανιών και τον κλάδο της βιομηχανίας σιδήρου. Από την 1 Ιανουαρίου 2005, ο Όμιλος είναι ενήμερος ως προς την κατανομή που του αναλογεί από το Εθνικό Σχέδιο Κατανομής Εκπομπών CO₂, όπως αυτό εγκρίθηκε από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή. Ο Όμιλος δεν συμπεριέλαβε αυτό στις οικονομικές καταστάσεις του καθώς δεν έχουν ακόμη εκδοθεί τίτλοι ιδιοκτησίας. Στην περίπτωση όπου το αναλογούν όριο εκπομπής ρύπων CO₂ είναι χαμηλότερο από την πραγματική εκπομπή, ο Όμιλος θα επιβαρυνθεί με επιπλέον κόστος είτε λόγω της αγοράς δικαιωμάτων εκπομπής ρύπων, είτε λόγω των επιπλέον επενδύσεων που θα απαιτηθούν για την μείωση των επιπέδων CO₂ που εκπέμπονται, έτσι ώστε να αποφευχθεί η επιβολή προστίμου. Επί του παρόντος, ο Όμιλος με βάση την κατανομή που του αναλογεί, θεωρεί ότι δεν θα επιβαρυνθεί με επιπλέον κόστος από τη στιγμή που οι άδειες εκπομπής ρύπων καταστούν διαθέσιμες.

Κατά την διάρκεια της χρήσης 2005 εκδόθηκαν κατά της θυγατρικής εταιρίας ΕΤΗΛ ΑΕ οριστικά φύλλα ελέγχου που αφορούν τον φορολογικό έλεγχο των χρήσεων 1999 & 2000, σύμφωνα με τα οποία έχουν επιβληθεί επιπρόσθετοι φόροι συνολικού ποσού €2.728 χιλ, το οποίο αναλύεται σε €938 χιλ ως κύριος φόρος εισοδήματος και €1.790 χιλ σε προσαυξήσεις. Η θυγατρική εταιρία μη αποδεχόμενη των υποχρέωση αυτή την προσέβαλε δικαστικώς καταθέτοντας προσφυγή στα Διοικητικά Δικαστήρια στις 15/2/2006. Παράλληλα κατέθεσε αίτημα προς την επιτροπή του άρθρου 70 του Ν 2238/94 με σκοπό την εξαίρεση του κλάδου παροχής υπηρεσιών από τον εξολογιστικό προσδιορισμό. Η άποψη της διοίκησης της εταιρίας είναι ότι το θέμα θα επιλυθεί με σημαντική μείωση της τελικής υποχρέωσης της εταιρίας. Ο προσδιορισμός του φόρου που τελικά θα καταβληθεί δεν είναι δυνατόν να προσδιοριστεί προς το παρόν και για το λόγο αυτό η εταιρία δεν σχημάτισε σχετική πρόβλεψη με αντίστοιχη επιβάρυνση των αποτελεσμάτων χρήσης.

Η θυγατρική εταιρεία Stomana υπολόγισε το ποσό των € 1.344 χιλ ως δημοτικά τέλη προς τον Δήμο Πέρνικ της Βουλγαρίας. Η εταιρεία δεν αποδέχεται την υποχρέωση αυτή καθώς δεν έχει ανταποδοτικό όφελος από το δήμο του Πέρνικ. Η εταιρεία έχει προσφύγει στο δικαστήριο και περιμένει σημαντική μείωση της υποχρέωσης αυτής.

14 Υφιστάμενα εμπράγματα βάρη

Επί της ακίνητης περιουσίας της θυγατρικής εταιρείας Σωληνουργεία Κορίνθου ΑΕ, υπάρχουν υποθήκες και προσημειώσεις υπέρ τραπεζών συνολικού ποσού 73.204 χιλ € ενώ επί της θυγατρικής, STOMANA AD 28.682 χιλ €.

Έχουν συσταθεί υποθήκες συνολικού ύψους 20 εκ. € στα ακίνητα της θυγατρικής της εταιρείας του ομίλου ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε., ICME ECAB S.A. στη Ρουμανία.

15 Συνδεδεμένα Μέρη

Οι κατωτέρω συναλλαγές, αφορούν συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη.

	ΕΝΟΠΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/3/2006	31/12/2005	31/3/2006	31/12/2005
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών				
Θυγατρικές				
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	4.380.595	9.889.662		
	<u>4.380.595</u>	<u>9.889.662</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Πωλήσεις παγίων				
Θυγατρικές			423.615	2.395.973
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη		6.245.663	153.236	
		<u>- 6.245.663</u>	<u>576.851</u>	<u>2.395.973</u>
Αγορές αγαθών και υπηρεσιών				
Θυγατρικές			11.552	40.752
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	1.497.763	8.607.917		
	<u>1.497.763</u>	<u>8.607.917</u>	<u>11.552</u>	<u>40.752</u>
Παροχές προς τη Διοίκηση				
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Αμοιβές - Ωφελήματα για μέλη ΔΣ και Στελέχη				
		6.071.020		398.630
		<u>- 6.071.020</u>	<u>-</u>	<u>398.630</u>
Υπόλοιπα τέλους χρήσης που προέρχονται από πωλήσεις-αγορές αγαθών, υπηρεσιών, παγίων κλπ				
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη:				
Θυγατρικές			3.022.998	1.327.251
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	13.944.917	14.604.966	249.180	208.796
	<u>13.944.917</u>	<u>14.604.966</u>	<u>3.272.178</u>	<u>1.536.047</u>
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη:				
Θυγατρικές			836.228	781.532
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	1.450.742	3.147.943	1.786	7
	<u>1.450.742</u>	<u>3.147.943</u>	<u>838.014</u>	<u>781.539</u>

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

16 Κέρδη ανά Μετοχή

Βασικά και μειωμένα

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/3/2006	31/3/2005	31/3/2006	31/3/2005
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής	21.865.974	9.220.983	296.796	343.363
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών	199.474.091	199.474.091	199.474.091	199.474.091
Βασικά κέρδη ανά μετοχή (Ευρώ ανά μετοχή)	0,110	0,046	0,001	0,002

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/3/2006	31/3/2005	31/3/2006	31/3/2005
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής	21.865.974	9.220.983	296.796	343.363
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών	199.474.091	199.474.091	199.474.091	199.474.091
Προσαρμογή για δικαιώματα σε μετοχές				
Σύνολο σταθμισμένου μέσου όρου των αριθμών των μετοχών για μειωμένα κέρδη ανά μετοχή	199.474.091	199.474.091	199.474.091	199.474.091
Μειωμένα κέρδη ανά μετοχή (Ευρώ ανά μετοχή)	0,110	0,046	0,001	0,002

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

17 Ανέλεγκτες Φορολογικά Χρήσεις

Η Εταιρία έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές μέχρι και τη χρήση 2002.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις των εταιριών που ενοποιούνται από τη ΒΙΟΧΑΛΚΟ ΑΕ :

<u>Εταιρία</u>	<u>Συμμετοχή</u>	<u>Χώρα εγκατάστασης</u>	<u>Ανέλεγκτες χρήσεις</u>	<u>Μεθοδος ενοσωμάτωσης</u>
ΒΙΟΧΑΛΚΟ Α.Ε.	Μητρική	Ελλάδα	2002-2005	-
ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε.	69,38%	Ελλάδα	2002-2005	ολική ενοποίηση
ΣΙΔΕΝΟΡ Α.Ε.	76,33%	Ελλάδα	2005	ολική ενοποίηση
ΕΛΒΑΛ Α.Ε.	64,08%	Ελλάδα	2003-2005	ολική ενοποίηση
ΤΕΚΑ ΣΥΣΤΗΜΣ Α.Ε.	50,01%	Ελλάδα	2003-2005	ολική ενοποίηση
ALCOMET Α.Ε.	88,73%	Ελλάδα	2003-2005	ολική ενοποίηση
ΒΙΤΡΟΥΒΙΤ Α.Ε.	100,00%	Ελλάδα	2001-2005	ολική ενοποίηση
ΣΑΝΙΤΑΣ ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΙΕΣ Α.Ε.	100,00%	Ελλάδα	2003-2005	ολική ενοποίηση
ΝΟΒΑΛ Α.Ε.	100,00%	Ελλάδα	2003-2005	ολική ενοποίηση
ΔΙΑΤΟΥΡ Α.Ε.	97,19%	Ελλάδα	2003-2005	ολική ενοποίηση
ΤΕΡΡΟ ΜΕΤΑΛ ΑG	66,00%	Γερμανία	1992-2005	ολική ενοποίηση
ΑΝΑΜΕΤ Α.Ε.	86,48%	Ελλάδα	2000-2005	ολική ενοποίηση
ΑΤΤΙΚΗ Α.Ε.	50,00%	Ελλάδα	2003-2005	ολική ενοποίηση
ΤΕΡΡΟ ΜΕΤΑΛ SA	100,00%	Βουλγαρία	1998-2005	ολική ενοποίηση
ΑΝΤΙΜΕΤ Α.Ε.	100,00%	Ελλάδα	2001-2005	ολική ενοποίηση
ΔΙΑΠΕΜ Α.Ε.	69,94%	Ελλάδα	2003-2005	ολική ενοποίηση
ΕΛΚΕΜΕ Α.Ε.	65,18%	Ελλάδα	2003-2005	ολική ενοποίηση
ΜΕΤΑΛΛΟΥΡΓΙΑ ΑΤΤΙΚΗΣ Α.Ε.	38,17%	Ελλάδα	2002-2005	ολική ενοποίηση
ΚΕΡΑΜΕΙΑ ΑΞΙΟΥ Α.Ε.	100,00%	Ελλάδα	-	ολική ενοποίηση

18 Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού

Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας περιόδου : Ομίλου 8.269, Εταιρίας 2

19 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού

Κατά τον μήνα Απρίλιο 2006 εκδόθηκε κατά της θυγατρικής εταιρίας ΣΙΔΕΝΟΡ ΑΕ, οριστικό φύλλο ελέγχου που αφορά φορολογικό έλεγχο των χρήσεων 2002 έως 2004, σύμφωνα με το οποίο προέκυψε επιπλέον φόρος ποσού €1.172 χιλ. Η εταιρία έχει πραγματοποιήσει ισόποση πρόβλεψη με αντίστοιχη επιβάρυνση των αποτελεσμάτων της παρουσιαζόμενης περιόδου.

Την 3 Απρ 2006 το Διοικητικό Συμβούλιο της θυγατρικής εταιρείας Μεταλλουργία Κορίνθου Α.Ε. έλαβε απόφαση βάσει της οποίας θα επιδιωχθεί η αξιοποίηση, του μηχανολογικού εξοπλισμού του εργοστασίου της Κορίνθου.

Την 14 Απριλίου 2006, τα Διοικητικά συμβούλια των Εταιρειών FITCO Α.Ε και GRAVIER LTD, αποφάσισαν τη λύση της Εταιρίας GRAVIER LTD.

Την 19 Απριλίου 2006 τα Διοικητικά Συμβούλια των θυγατρικών εταιριών ΒΕΚΤΩΡ ΑΕ και ΕΛΒΑΛ COLOUR ΑΕ, αποφάσισαν να κινήσουν τη διαδικασία συγχώνευσής τους, με απορρόφηση της πρώτης από τη δεύτερη.