



Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις

του Ομίλου ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ

της 31^{ης} Μαρτίου 2006 (1 Ιανουαρίου – 31 Μαρτίου 2006)

σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης

**ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.
ΑΡΜΑΕ: 5937/06/Β/86/15
ΛΕΩΦΟΡΟΣ ΜΕΓΑΡΙΔΟΣ,
ΑΣΠΡΟΠΥΡΓΟΣ
www.druckfarben.gr**

Περιεχόμενα

Κατάσταση Ισολογισμού	4
Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης	5
Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης	6
Κατάσταση Ταμειακών Ροών	7

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΟΝ ΟΜΙΛΟ

1. Γενικές πληροφορίες	8
2. Οι σημαντικές λογιστικές αρχές που χρησιμοποιεί ο Όμιλος	8
2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων	8
2.2 Ενοποίηση	10
2.3 Συναλλαγματικές μετατροπές	11
2.4 Ενσώματα πάγια	12
2.5 Άυλα περιουσιακά στοιχεία	13
2.6 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων εκτός της υπεραξίας.	14
2.7 Επενδύσεις	14
2.8 Αποθέματα	15
2.9 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	15
2.10 Μετοχικό κεφάλαιο	16
2.11 Δανεισμός	16
2.12 Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	16
2.13 Παροχές στο προσωπικό	17
2.14 Προβλέψεις	18
2.15 Αναγνώριση εσόδων	18
2.16 Μισθώσεις	19
2.17 Διανομή μερισμάτων	19
3. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου	19
3.1 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου	19
3.2 Προσδιορισμός των ευλόγων αξιών	20
4. Πληροφόρηση κατά τομέα	21
4.1 Πρωτεύων τύπος πληροφόρησης – Γεωγραφικοί τομείς	21
4.2 Δευτερεύων τύπος πληροφόρησης – Επιχειρησιακές δραστηριότητες	22

5. Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις	24
5.1 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	24
5.2 Άυλα περιουσιακά στοιχεία	25
5.3 Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω της κατάστασης των αποτελεσμάτων χρήσης	26
5.4 Δανειακές (τραπεζικές) υποχρεώσεις	26
5.5 Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων.	27
5.6 Εκκρεμείς Δικαστικές Αποφάσεις	27
5.7 Ανέλεγκτες Φορολογικές Υποχρεώσεις	27
5.8 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	28
5.9 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού	29

Κατάσταση Ισολογισμού

(ποσά σε €)	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
		31.3.2006	31.12.2005	31.3.2006	31.12.2005
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Ενσώματα πάγια	5.1	21.954.527,73	21.538.529,26	20.560.592,41	20.564.390,76
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	5.2	312.219,41	99.637,60	302.447,45	88.401,49
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις		0,00	0,00	4.983.095,00	4.983.095,00
Αναβαλλόμενη φορολογία		<u>19.941,45</u>	<u>0,00</u>	<u>18.953,20</u>	<u>0,00</u>
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		<u>22.286.688,59</u>	<u>21.638.166,86</u>	<u>25.865.088,06</u>	<u>25.635.887,25</u>
Αποθέματα		11.149.671,27	11.307.438,95	9.088.504,23	9.569.419,20
Πελάτες και λοιπές Εμπορικές απαιτήσεις		31.685.831,32	30.207.497,46	29.414.118,49	28.310.430,89
Λοιπά Κυκλοφοριακά στοιχεία Ενεργητικού		1.833.242,06	1.002.214,75	1.072.629,19	964.245,75
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	5.3	209.478,15	203.585,11	209.478,15	203.585,11
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		1.276.705,10	2.072.875,00	955.999,05	1.481.998,40
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		<u>46.154.927,90</u>	<u>44.793.611,27</u>	<u>40.740.729,11</u>	<u>40.529.679,35</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		<u>68.441.616,49</u>	<u>66.431.778,13</u>	<u>66.605.817,17</u>	<u>66.165.566,60</u>
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	5.4	13.450.000,00	14.400.000,00	13.450.000,00	14.400.000,00
Αναβαλλόμενη φορολογία		0,00	32.446,54	0,00	33.131,54
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους		271.146,44	298.522,31	271.146,44	298.522,31
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	5.5	<u>479.384,83</u>	<u>520.012,89</u>	<u>479.384,83</u>	<u>520.012,89</u>
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		<u>14.200.531,27</u>	<u>15.250.981,74</u>	<u>14.200.531,27</u>	<u>15.251.666,74</u>
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	5.4	15.648.194,86	14.535.977,56	15.203.929,69	14.140.977,56
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις		<u>16.342.213,09</u>	<u>15.209.304,19</u>	<u>14.279.795,71</u>	<u>14.547.256,43</u>
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		<u>31.990.407,95</u>	<u>29.745.281,75</u>	<u>29.483.725,40</u>	<u>28.688.233,99</u>
Σύνολο υποχρεώσεων (α)		<u>46.190.939,22</u>	<u>44.996.263,49</u>	<u>43.684.256,67</u>	<u>43.939.900,73</u>
Μετοχικό Κεφάλαιο		5.732.217,60	5.732.217,60	5.732.217,60	5.732.217,60
Υπέρ το άρτιο		3.357.745,31	3.357.745,31	3.357.745,31	3.357.745,31
Συναλλαγματικές διαφορές		202.190,71	81.155,54	0,00	0,00
Λοιπά αποθεματικά		7.778.576,79	7.778.576,79	6.603.596,04	6.603.596,04
Αποτελέσματα εις νέο		5.179.946,86	4.485.819,40	7.228.001,55	6.532.106,92
Καθαρή θέση μετόχων Εταιρίας (β)		<u>22.250.677,27</u>	<u>21.435.514,64</u>	<u>22.921.560,50</u>	<u>22.225.665,87</u>
Δικαιώματα μειοψηφίας (γ)		<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
Σύνολο Καθαρής Θέσης (δ) = (β)+(γ)		<u>22.250.677,27</u>	<u>21.435.514,64</u>	<u>22.921.560,50</u>	<u>22.225.665,87</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (ε) = (α)+(δ)		<u>68.441.616,49</u>	<u>66.431.778,13</u>	<u>66.605.817,17</u>	<u>66.165.566,60</u>

Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης

(ποσά σε €)	Σημ.	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
		<u>1.1-31.3.2006</u>	<u>1.1-31.3.2005</u>	<u>1.1-31.3.2006</u>	<u>1.1-31.3.2005</u>
Κύκλος εργασιών	4.1	14.104.206,11	12.292.536,33	12.798.553,89	12.192.357,84
Κόστος πωλήσεων	4.1	-9.676.871,43	-8.813.919,87	-8.843.075,27	-8.969.219,92
Μικτό κέρδος		4.427.334,68	3.478.616,46	3.955.478,62	3.223.137,92
Άλλα έσοδα / (έξοδα) εκμετάλλευσης	4.1	74.237,94	328.795,85	71.637,93	51.549,59
Έξοδα διοικήσεως	4.1	-784.543,95	-765.983,20	-518.093,95	-510.649,53
Έξοδα διαθέσεως	4.1	-1.951.021,91	-1.505.684,58	-1.826.450,42	-1.203.227,66
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων		1.766.006,76	1.535.744,53	1.682.572,18	1.560.810,32
Αποσβέσεις	4.1	-548.109,44	-484.606,90	-500.623,84	-459.421,75
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων		1.217.897,32	1.051.137,63	1.181.948,34	1.101.388,57
Καθαρά Χρηματοοικονομικά Έσοδα / (Έξοδα)	4.1	-374.155,72	-319.321,23	-342.412,16	-303.750,00
Κέρδη προ φόρων		843.741,60	731.816,40	839.536,18	797.638,57
Φόρος εισοδήματος		-149.614,14	-181.705,02	-143.641,55	-178.387,57
Κέρδη μετά από φόρους		<u>694.127,46</u>	<u>550.111,38</u>	<u>695.894,63</u>	<u>619.251,00</u>
<u>Κατανέμονται σε :</u>					
Μετόχους Εταιρίας		694.127,46	550.111,38	695.894,63	619.251,00
Δικαιώματα Μειοψηφίας		0,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή (σε €)		0,04	0,04	0,04	0,04

Στοιχεία Κατάστασης Μεταβολής Καθαρής

	Ο Όμιλος		Η Εταιρία	
	31.3.2006	31.3.2005	31.3.2006	31.3.2005
Καθαρή θέση έναρξης περιόδου (1.1.2006 και 1.1.2005 αντίστοιχα)	21.435.514,64	18.991.227,44	22.225.665,87	20.074.115,56
Υπεραξία από συναλλαγματικές διαφορές καταχωρηθείσα απευθείας στη καθαρή θέση	121.035,17	312.875,81	0,00	0,00
Κέρδη / (ζημιές) περιόδου μετά από φόρους	694.127,46	550.111,38	695.894,63	619.251,00
Καθαρή θέση λήξης περιόδου (31.3.2006 και 31.3.2005 αντίστοιχα)	22.250.677,27	19.854.214,63	22.921.560,50	20.693.366,56

Κατάσταση Ταμειακών Ροών

(ποσά σε €)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	<u>1.1- 31.03.2006</u>	<u>1.1- 31.03.2005</u>	<u>1.1- 31.03.2006</u>	<u>1.1- 31.03.2005</u>
Λειτουργικές Δραστηριότητες				
Κέρδη προ φόρων	843.741,60	731.816,40	839.536,18	797.638,57
Πλέον/ μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις ενσώματων και ασώματων ακινητοποιήσεων	548.109,44	484.606,90	500.623,84	459.421,75
Προβλέψεις	-23.236,11	-42.352,92	-23.236,11	-42.352,92
Αποσβέσεις κρατικών επιχορηγήσεων	-40.628,06		-40.628,06	
Αποτελέσματα επενδυτικής δραστηριότητας	-5.892,84	0,00	-5.892,84	0,00
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	380.048,56	319.321,23	348.305,00	303.750,00
Πλέον/ μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες				
Μείωση/ (αύξηση) αποθεμάτων	157.767,68	31.904,46	480.914,97	157.243,22
Μείωση/ (αύξηση) απαιτήσεων	-2.309.361,17	-1.646.252,48	-1.212.071,04	-2.205.753,30
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	889.255,93	773.361,19	-519.356,41	897.945,70
Μείον:				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-202.586,12	-125.681,73	-184.499,71	-122.659,17
Καταβεβλημένοι φόροι	-143.885,17	-68.581,83	-140.247,70	-68.581,83
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	<u>93.333,74</u>	<u>458.141,22</u>	<u>43.448,12</u>	<u>176.652,02</u>
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	0,00	0,00	0,00	0,00
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	-1.054.321,12	-515.374,84	-682.111,35	-375.704,21
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	2.888,43	0,00	0,00	0,00
Αγορά χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	0,00
Μερίσματα εισπραχθέντα	0,00	0,00	0,00	0,00
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	<u>-1.051.432,69</u>	<u>-515.374,84</u>	<u>-682.111,35</u>	<u>-375.704,21</u>
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	1.112.217,30	0,00	1.062.952,13	0,00
Εξοφλήσεις δανείων	-950.000,00	-202.266,38	-950.000,00	-202.266,38
Μερίσματα πληρωθέντα	-288,25	0,00	-288,25	0,00
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	<u>161.929,05</u>	<u>-202.266,38</u>	<u>112.663,88</u>	<u>-202.266,38</u>
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)	<u>-796.169,90</u>	<u>-259.500,00</u>	<u>-525.999,35</u>	<u>-401.318,57</u>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	2.072.875,00	1.033.424,67	1.481.998,40	846.218,67
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	<u>1.276.705,10</u>	<u>773.924,67</u>	<u>955.999,05</u>	<u>444.900,10</u>

ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΟΝ ΟΜΙΛΟ

1. Γενικές πληροφορίες

Η εταιρία ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ ΑΕΒΕ, εφεξής "η Εταιρία", και οι θυγατρικές της, εφεξής "Ο Όμιλος", δραστηριοποιούνται:

- στον κλάδο των γραφικών τεχνών μέσω της εμπορίας, παραγωγής και αντιπροσώπευσης offset μελανιών για εφημερίδες και περιοδικά, χημικών καθαριστικών, διαλυτικών, πλακών αλουμινίου και μηχανημάτων εκτυπώσεων.
- στον κλάδο της εύκαμπτης συσκευασίας μέσω της παραγωγής και εμπορίας μελανιών φλεξογραφίας και βαθυτυπίας και πρόσθετων υλικών εκτύπωσης (μίγματα διαλυτών, βελτιωτικά πρόσφυσης κλπ).
- στον κλάδο των οικοδομικών υλικών μέσω παραγωγής και εμπορίας χρωμάτων και βερνικιών.

Η Εταιρία και ο Όμιλος έχουν την έδρα τους στο Δήμο Ασπροπύργου Αττικής, στην οδό Λεωφ. Μεγαρίδος, Θέση Καλλιστήρι, και η διεύθυνσή της στο διαδίκτυο είναι www.druckfarben.gr

Η Εταιρία έχει την μορφή της Ανωνύμου Εταιρίας και είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών από το 1998.

Οι οικονομικές καταστάσεις της 31.03.2006 εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο την 22.5.2006

Ο αριθμός του προσωπικού της Εταιρίας την 31.03.2006 ανήλθε σε 267 απασχολούμενους, ενώ ο αριθμός του προσωπικού του Ομίλου την ίδια ημερομηνία ανήλθε σε 325 απασχολούμενους.

2. Οι σημαντικές λογιστικές αρχές που χρησιμοποιεί ο Όμιλος

2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

2.1.1 Βάση προετοιμασίας των Οικονομικών Καταστάσεων: Οι συνημμένες απλές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχτεί σύμφωνα με την αρχή του ιστορικού κόστους, εκτός από τα γήπεδα και τα κτίρια, τα οποία κατά την ημερομηνία της μετάβασης στα ΔΠΧΠ (1 Ιανουαρίου 2004) αποτιμήθηκαν στην εύλογη αξία τους κατά την προαναφερθείσα ημερομηνία. Όπως περαιτέρω περιγράφεται, οι συνημμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί για πρώτη φορά σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ, εφαρμόζοντας το ΔΠΧΠ 1 «Πρώτη Εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης» με ημερομηνία μετάβασης τη 1η Ιανουαρίου 2004.

2.1.2 Πρώτη Εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης:

Σύμφωνα με την Ευρωπαϊκή Νομοθεσία 1606/2002 και βάσει του Νόμου 3229/04 (όπως τροποποιήθηκε από το Νόμο 3301/04) οι Ελληνικές εταιρίες που είναι εισηγμένες σε οποιοδήποτε Χρηματιστήριο Αξιών (εσωτερικού ή εξωτερικού) υποχρεούνται να ετοιμάζουν τις θεσμικές οικονομικές τους καταστάσεις για τις χρήσεις που ξεκινούν από την 1η Ιανουαρίου 2005 και εντεύθεν, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ. Βάσει του ΔΠΧΠ 1 και της προαναφερθείσας Ελληνικής νομοθεσίας, οι ανωτέρω εταιρίες είναι υποχρεωμένες να παρουσιάσουν συγκριτικές οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ, τουλάχιστον για μία χρήση (31 Δεκεμβρίου 2004). Επομένως, η πλειοψηφία των εταιριών που υιοθετούν για πρώτη φορά τα ΔΠΧΠ όπως αναφέρεται παραπάνω, θα έχουν ημερομηνία οικονομικών καταστάσεων την 31 Δεκεμβρίου 2005 και ημερομηνία μετάβασης την 1 Ιανουαρίου 2004.

Η Εταιρία εφάρμοσε το ΔΠΧΠ 1 «Πρώτη Εφαρμογή των ΔΠΧΠ» στην προετοιμασία των συνημμένων οικονομικών καταστάσεων και βάσει των αντίστοιχων διατάξεων του ΔΠΧΠ 1, υιοθετήθηκαν οι ακόλουθες επιλογές /εξαιρέσεις:

- Η Εταιρία δεν επαναπροσδιόρισε την εύλογη αξία των αποκτηθέντων στοιχείων του ενεργητικού και των υποχρεώσεων των θυγατρικών της κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ. Κατά συνέπεια η υπεραξία που αναγνωρίστηκε κατά την ημερομηνία μετάβασης, στηρίχθηκε στην εξαίρεση του ΔΠΧΠ 1, υπολογίστηκε με βάση τις προηγούμενες λογιστικές αρχές και απεικονίστηκε με τον ίδιο τρόπο που απεικονιζόταν σύμφωνα με τις τελευταίες δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου πριν τη μετάβαση στα ΔΠΧΠ (μείωση του υπολοίπου Κερδών εις νέο).
- Η Εταιρία αποφάσισε να εκτιμήσει τα γήπεδα, και τα κτίρια κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ (1/1/2004) σε εύλογες αξίες και χρησιμοποίησε τις αξίες αυτές ως κόστος κτήσης σύμφωνα με το ΔΛΠ 16.
- Όσον αφορά την πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού λόγω εξόδου συνταξιοδότησης το σύνολο των σωρευμένων αναλογιστικών ζημιών και κερδών αναγνωρίστηκαν κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ.
- Οι εκτιμήσεις της Εταιρίας με βάση τα ΔΠΧΠ κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ ήταν σε συνέπεια με τις εκτιμήσεις που έγιναν για την ίδια ημερομηνία με βάση τα προηγούμενα ΕΛΠ. Κατ' εξαίρεση οι εκτιμήσεις διαφοροποιήθηκαν στις ωφέλιμες ζωές των κτιρίων, στις προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις, καθώς και στις προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης. Για τα ανωτέρω η Εταιρία σύμφωνα με ΕΛΠ ακολουθούσε τις φορολογικές διατάξεις.

2.1.3 Έγκριση των Οικονομικών Καταστάσεων: Το Διοικητικό Συμβούλιο της ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ ΑΕΒΕ ενέκρινε τις απλές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο που έληξε την 31η Μαρτίου 2006, στις 22 Μαΐου 2006.

2.1.4 Χρήση Εκτιμήσεων: Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ απαιτεί όπως η διοίκηση προβαίνει στη διενέργεια εκτιμήσεων και υποθέσεων που επηρεάζουν τα ποσά των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού, τη γνωστοποίηση ενδεχόμενων απαιτήσεων και υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων καθώς και τα ποσά των εσόδων και εξόδων κατά την διάρκεια της χρήσεως/περιόδου. Τα πραγματικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από αυτές τις εκτιμήσεις. Πάντως οι διαφοροποιήσεις αυτές δεν αναμένεται να είναι σημαντικές.

2.2 Ενοποίηση

Θυγατρικές επιχειρήσεις

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας και των οικονομικών μονάδων που ελέγχονται από την Εταιρία (οι Θυγατρικές της) την 31 Μαρτίου 2006.

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

Ειδικά για τις επιχειρηματικές συνενώσεις που είχαν πραγματοποιηθεί πριν την ημερομηνία μετάβασης του Ομίλου στα ΔΠΧΠ (1 Ιανουαρίου 2004) χρησιμοποιήθηκε η εξαίρεση του ΔΠΧΠ 1. Δηλαδή η Εταιρία δεν επαναπροσδιόρισε την εύλογη αξία των αποκτηθέντων στοιχείων του ενεργητικού και των υποχρεώσεων των θυγατρικών της κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ. Κατά συνέπεια η υπεραξία που αναγνωρίστηκε κατά την ημερομηνία μετάβασης, στηρίχθηκε στην εξαίρεση του ΔΠΧΠ 1, υπολογίστηκε με βάση τις προηγούμενες λογιστικές αρχές και απεικονίστηκε με τον ίδιο τρόπο που απεικονιζόταν σύμφωνα

με τις τελευταίες δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου πριν τη μετάβαση στα ΔΠΧΠ (μείωση του υπολοίπου Κερδών εις νέο).

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.

Δομή Ομίλου :

Εταιρία	Χώρα	% συμμετοχής	Σχέση με τη μητρική	Μέθοδος Ενοποίησης
ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ ΑΕΒΕ	Ελλάδα	Μητρική	Μητρική	Ολική Ενοποίηση
DF CYPRUS LTD	Κύπρος	100%	Άμεση	Ολική Ενοποίηση
DF ROMANIA SRL	Ρουμανία	100%	Έμμεση	Ολική Ενοποίηση
MICHAEL HUBER BULGARIA FOOD	Βουλγαρία	100%	Έμμεση	Ολική Ενοποίηση
DF DOO BELGRADE	Σερβία	100%	Έμμεση	Ολική Ενοποίηση

2.3 Συναλλαγματικές μετατροπές

(α) Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης.

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

(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 εταιριών 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.

Τα έσοδα και τα έξοδα μετατρέπονται με τις μέσες ισοτιμίες περιόδου, εκτός εάν οι συναλλαγματικές ισοτιμίες έχουν σημαντική διακύμανση.

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.

2.4 Ενσώματα πάγια

Τα ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις ζημίες απομείωσης. Το κόστος κτήσεως περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτές δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων. Ειδικά τα Οικόπεδα και Κτίρια απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις σε αξίες τεκμαιρόμενου κόστους, όπως αυτό προσδιορίστηκε βάσει εύλογων αξιών κατά την ημερομηνία μετάβασης.

Μειώσεις στη λογιστική αξία, που προκύπτουν από την αναπροσαρμογή, καταχωρούνται στα έξοδα.

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

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.

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	40 έτη
Μηχανολογικός εξοπλισμός	6-8 έτη
Αυτοκίνητα – Οχήματα	3-5 έτη
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	3-8 έτη

Τα ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια που βρίσκονται στο στάδιο της κατασκευής, απεικονίζονται στο κόστος μειωμένα κατά τις τυχόν ζημιές απομείωσης. Το κόστος περιλαμβάνει και τυχόν έξοδα (επαγγελματικές αμοιβές κλπ). Η απόσβεση αυτών των ακινήτων όπως και των υπολοίπων του ομίλου αρχίζει όταν τα ακίνητα είναι έτοιμα για χρήση.

2.5 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

(α) Υπεραξία

Η υπεραξία αντιπροσωπεύει τη διαφορά μεταξύ κόστους και εύλογης αξίας των επί μέρους περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων κατά την απόκτηση θυγατρικών, συγγενών ή από κοινού ελεγχόμενων εταιριών. Η υπεραξία κατά την απόκτηση των συγγενών εταιριών, περιλαμβάνεται στο κόστος της επένδυσης.

Η υπεραξία καταχωρείται ως περιουσιακό στοιχείο στο ενεργητικό και ελέγχεται τουλάχιστον ετησίως για απομείωση. Οι ζημιές απομείωσης καταχωρούνται άμεσα στα αποτελέσματα και δεν αναστρέφονται.

Για τον προσδιορισμό των κερδών και ζημιών κατά τη διάθεση θυγατρικών, συγγενών ή από κοινού ελεγχόμενων εταιριών προσδιορίζονται λαμβανομένης υπόψη και της υπεραξίας που αντιστοιχεί στην πωληθείσα οικονομική μονάδα.

Κατά την ημερομηνία μετάβασης, χρησιμοποιήθηκε η εξαίρεση του ΔΠΧΠ 1, με συνέπεια η υπεραξία που προέκυψε από την ενοποίηση επιχειρήσεων που πραγματοποιηθήκαν πριν την ημερομηνία μετάβασης να καταχωρηθεί σε λογαριασμό της Καθαρής Θέσης.

(β) Λογισμικό – λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία

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

Οι δαπάνες που απαιτούνται για την ανάπτυξη και διατήρηση του λογισμικού καταχωρούνται ως έξοδα όταν γίνονται.

2.6 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων εκτός της υπεραξίας.

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 ρών 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 η 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 ρών.

2.7 Επενδύσεις

Οι επενδύσεις του Ομίλου ταξινομούνται στις παρακάτω κατηγορίες:

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

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

β) Δάνεια και απαιτήσεις

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

Οι απαιτήσεις από πελάτες καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με τη χρήση του πραγματικού επιτοκίου, αφαιρουμένων και των ζημιών απομείωσης. Οι ζημιές απομείωσης (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.

2.8 Αποθέματα

Τα αποθέματα αποτιμώνται στη χαμηλότερη αξία μεταξύ κόστους κτήσεως και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Το κόστος κτήσεως προσδιορίζεται με την μέθοδο του μέσου μηνιαίου σταθμικού κόστους. Το κόστος των ετοιμών προϊόντων και των ημιτελών αποθεμάτων περιλαμβάνει το κόστος των άμεσων υλικών, το άμεσο εργατικό κόστος και τα γενικά βιομηχανικά έξοδα. 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.

2.9 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

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

2.10 Μετοχικό κεφάλαιο

Οι κοινές μετοχές κατατάσσονται στα ίδια κεφάλαια. Οι υποχρεωτικά εξαγοράσιμες προνομιούχες μετοχές κατατάσσονται στις υποχρεώσεις.

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.

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

2.11 Δανεισμός

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

2.12 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.

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.

2.13 Παροχές στο προσωπικό

(α) Προβλέψεις για Αποζημίωση Προσωπικού λόγω Συνταξιοδότησης: Οι υποχρεώσεις για αποζημίωση συνταξιοδότησης υπολογίζονται στην προεξοφλημένη αξία των μελλοντικών παροχών που έχουν συσσωρευθεί κατά τη λήξη του έτους, με βάση την αναγνώριση δικαιώματος παροχών των εργαζομένων κατά την διάρκεια της αναμενόμενης εργασιακής ζωής. Οι ανωτέρω υποχρεώσεις υπολογίζονται με βάση τις οικονομικές και αναλογιστικές παραδοχές και καθορίζονται χρησιμοποιώντας την αναλογιστική μέθοδο αποτίμησης των εκτιμώμενων μονάδων υποχρέωσης (Projected Unit Method). Τα καθαρά κόστη συνταξιοδότησης της περιόδου συμπεριλαμβάνονται στο κόστος μισθοδοσίας στην επισυναπτόμενη ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων και αποτελούνται από την παρούσα αξία των παροχών που έγιναν δεδουλευμένες κατά τη διάρκεια του έτους, τους τόκους επί της υποχρέωσης παροχών, το κόστος προγενέστερης υπηρεσίας, τα αναλογιστικά κέρδη ή ζημίες και όποια άλλα πρόσθετα συνταξιοδοτικά κόστη. Το κόστος προγενέστερης υπηρεσίας αναγνωρίζονται σε σταθερή βάση πάνω στην μέση περίοδο έως ότου τα οφέλη του προγράμματος κατοχυρωθούν. Τα μη αναγνωρισμένα αναλογιστικά κέρδη και ζημίες, αναγνωρίζονται πάνω στην μέση υπολειπόμενη διάρκεια περίοδο παροχής υπηρεσιών των ενεργών υπαλλήλων και συμπεριλαμβάνονται σαν μέρος του καθαρού κόστους συνταξιοδότησης κάθε έτους εάν, κατά την έναρξη της περιόδου υπερβαίνουν το 10% της μελλοντικής εκτιμώμενης υποχρέωσης για παροχές. Οι υποχρεώσεις για παροχές συνταξιοδότησης δεν χρηματοδοτούνται.

(β) Κρατικά Ασφαλιστικά Προγράμματα: Το προσωπικό της Εταιρίας καλύπτεται κυρίως από Κρατικούς Ασφαλιστικούς Φορείς που αφορούν στον ιδιωτικό τομέα (ΙΚΑ, ΤΣΜΕΔΕ, κλπ.) και χορηγούν συνταξιοδοτικές και ιατροφαρμακευτικές παροχές. Κάθε εργαζόμενος είναι υποχρεωμένος να συνεισφέρει μέρος το μηνιαίου μισθού του στο ταμείο, ενώ τμήμα της συνολικής εισφοράς καλύπτεται από την Εταιρία. Κατά την συνταξιοδότηση το συνταξιοδοτικό ταμείο είναι υπεύθυνο για την καταβολή των συνταξιοδοτικών παροχών στους εργαζομένους. Κατά συνέπεια η Εταιρία δεν έχει καμία νομική ή τεκμαρτή υποχρέωση για την πληρωμή μελλοντικών παροχών με βάση αυτό το πρόγραμμα.

2.14 Κρατικές επιχορηγήσεις

Οι κρατικές επιχορηγήσεις για εκπαίδευση προσωπικού ή άλλα έξοδα καταχωρούνται στα έσοδα βάσει της αρχής της συσχέτισης των εσόδων με τα έξοδα και απεικονίζονται στα αποτελέσματα αφαιρετικά των αντίστοιχων εξόδων.

Οι κρατικές επιχορηγήσεις που σχετίζονται σε πάγια περιουσιακά στοιχεία καταχωρούνται στο παθητικό στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και μεταφέρονται στα έσοδα σύμφωνα με την ωφέλιμη διάρκεια ζωής των σχετικών παγίων.

2.15 Αναγνώριση εσόδων

Τα έσοδα αναγνωρίζονται 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 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. Στην συνέχεια λογίζονται τόκοι με το ίδιο επιτόκιο επί της απομειωμένης (νέας λογιστικής) αξίας.

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 είσπραξης τους.

2.16 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.

Ο όμιλος διατηρεί λειτουργικές μισθώσεις και οι πληρωμές των μισθωμάτων αυτών καταχωρούνται στα έξοδα με βάση τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

2.17 Διανομή μερισμάτων

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

3. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

3.1 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Ο Όμιλος εκτίθεται σε αρκετούς χρηματοοικονομικούς κινδύνους όπως κίνδυνο τιμών αγοράς, πιστωτικό κίνδυνο και κίνδυνο ταμειακών ροών από μεταβολή των επιτοκίων.

Η διαχείριση του κινδύνου διεκπεραιώνεται από την Οικονομική Διεύθυνση, η οποία λειτουργεί με συγκεκριμένους κανόνες που έχουν τεθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο. Η Οικονομική Διεύθυνση προσδιορίζει και εκτιμά τους χρηματοοικονομικούς κινδύνους, όπως ο συναλλαγματικός κίνδυνος, ο κίνδυνος επιτοκίου και ο πιστωτικός κίνδυνος.

α) Κίνδυνος αγοράς- Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο Όμιλος προσπαθεί να περιορίσει την έκθεση στις διακυμάνσεις των συναλλαγματικών ισοτιμιών, παρά την εκτεταμένη δραστηριότητα που διατηρεί σε χώρες εκτός Ευρωπαϊκής Ένωσης. Το σημαντικότερο μέρος των συναλλαγών πραγματοποιούνται κυρίως σε Ευρώ (προμηθευτές Α' Υλών, προμηθευτές παγίων κλπ).

Στις χώρες που δραστηριοποιείται ο Όμιλος (κυρίως Βαλκάνια), τα νομίσματα λειτουργίας είναι τα τοπικά νομίσματα. Γίνεται ωστόσο προσπάθεια για φυσική

αντιστάθμιση του συναλλαγματικού κινδύνου (πωλήσεις με ρήτρα Ευρώ, δανεισμός σε τοπικό νόμισμα κλπ).

β) Πιστωτικός κίνδυνος

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

γ) Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα, μέσω της διαθεσιμότητας επαρκών πιστωτικών ορίων από τις συνεργαζόμενες τράπεζες.

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

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

Ο κίνδυνος μεταβολής των επιτοκίων προέρχεται κυρίως από τα μακροπρόθεσμα δάνεια. Δάνεια με μεταβλητό επιτόκιο εκθέτουν τον Όμιλο σε κίνδυνο ταμειακών ροών. Δάνεια με σταθερό επιτόκιο εκθέτουν τον όμιλο σε κίνδυνο μεταβολής της εύλογης αξίας. Πολιτική του Ομίλου είναι να διατηρεί το σύνολο σχεδόν των δανείων του σε μεταβλητό επιτόκιο. Αποφάσεις για τη χρήση παράγωγων προϊόντων (πχ IRS) λαμβάνονται περιστασιακά, ανάλογα με την ανάγκη κάλυψης της έκθεσης στις μεταβολές που σημειώνονται στα επιτόκια της αγοράς.

3.2 Προσδιορισμός των εύλογων αξιών

Η εύλογη αξία των χρηματοπιστωτικών μέσων που διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές (χρηματιστήρια), προσδιορίζεται από τις δημοσιευόμενες τιμές που ισχύουν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

Οι εύλογες αξίες των απαιτήσεων και υποχρεώσεων είναι οι ονομαστικές τους αξίες κατάλληλα προσαρμοσμένες ώστε να αντανακλούν την διαχρονική αξία του χρήματος και τις εκτιμήσεις για τις απώλειες από τον πιστωτικό κίνδυνο.

4. Πληροφόρηση κατά τομέα

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται κυρίως στα Βαλκάνια και σε λοιπές ευρωπαϊκές χώρες. Η Ελλάδα αντιπροσωπεύει το 73% των πωλήσεων του Ομίλου. Σε όλες τις χώρες που έχει παρουσία ο Όμιλος δραστηριοποιείται στα μελάνια και στα οικοδομικά χρώματα.

4.1 Πρωτεύων τύπος πληροφόρησης- Γεωγραφικοί τομείς

(ποσά σε €)	Ελλάδα		Ρουμανία		Βουλγαρία		Σερβία		Λοιπές χώρες		Σύνολο Ομίλου	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Κύκλος εργασιών	10.305.742,54	9.408.209,43	1.893.402,03	1.502.609,72	750.195,70	465.912,46	455.231,51	100.747,70	699.634,33	815.057,02	14.104.206,11	12.292.536,33
Κόστος πωληθέντων	6.750.057,82	6.396.294,44	1.493.065,49	1.291.551,91	558.047,35	377.540,78	308.083,30	76.597,15	567.617,47	671.935,58	9.676.871,43	8.813.919,86
Μικτά Κέρδη	3.555.684,72	3.011.914,99	400.336,54	211.057,81	192.148,35	88.371,68	147.148,21	24.150,55	132.016,86	143.121,44	4.427.334,68	3.478.616,47
Λοιπά έσοδα/έξοδα εκμετάλλευσης	38.381,82	328.795,85	35.856,12	0,00							74.237,94	328.795,85
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	-1.482.498,24	-1.233.790,45	-240.686,52	-158.565,23	-68.565,23	-34.565,12	-95.744,88	-19.581,95	-63.527,04	-59.181,84	-1.951.021,91	-1.505.684,59
Έξοδα λειτουργίας διοίκησης	-572.308,46	-645.943,71	-68.382,14	-55.653,12	-72.306,70	-28.565,12	-38.818,10	-16.786,12	-32.728,55	-19.035,13	-784.543,95	-765.983,20
Κέρδη προ φόρων χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	1.539.259,84	1.460.976,68	127.124,00	-3.160,54	51.276,42	25.241,44	12.585,23	-12.217,52	35.761,27	64.904,47	1.766.006,76	1.535.744,53
Αποσβέσεις	-406.123,47	-367.506,78	-56.116,92	-50.012,23	-43.134,84	-22.565,78	-14.322,98	-7.423,12	-28.411,23	-37.098,99	-548.109,44	-484.606,90
Κέρδη προ φόρων χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	1.133.136,37	1.093.469,90	71.007,08	-53.172,77	8.141,58	2.675,66	-1.737,75	-19.640,64	7.350,04	27.805,48	1.217.897,32	1.051.137,63
Χρηματοοικονομικό κόστος	-260.363,89	-240.565,12	-64.123,12	-35.923,12	-21.085,12	-16.785,89	-10.565,12	-5.004,02	-18.018,47	-21.043,08	-374.155,72	-319.321,23
Αποτελέσματα προ φόρων	872.772,48	852.904,78	6.883,96	-89.095,89	-12.943,54	-14.110,23	-12.302,87	-24.644,66	-10.668,43	6.762,40	843.741,60	731.816,40

Αντίστοιχα η διάρθρωση των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού κατά την 31.03.2006 και 31.12.2005 στους ανωτέρω τομείς αναλύεται ως εξής:

(ποσά σε €)	Ελλάδα		Ρουμανία		Βουλγαρία		Σερβία		Λοιπές χώρες		Σύνολο Ομίλου	
	31.03.2006	31.12.2005	31.03.2006	31.12.2005	31.03.2006	31.12.2005	31.03.2006	31.12.2005	31.03.2006	31.12.2005	31.03.2006	31.12.2005
Σύνολο Ενεργητικού	58.941.135,32	57.430.536,65	5.856.123,12	5.264.270,00	1.804.222,37	1.774.507,03	1.055.123,45	950.012,32	785.012,23	1.012.452,13	68.441.616,49	66.431.778,13
Σύνολο Υποχρεώσεων	42.907.624,23	41.843.662,84	1.258.743,24	1.152.525,00	1.058.011,42	1.114.507,22	966.560,33	885.568,43	0,00	0,00	46.190.939,22	44.996.263,49

4.2 Δευτερευών τύπος πληροφόρησης – Επιχειρησιακές δραστηριότητες

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται κυρίως στα Βαλκάνια και σε λοιπές ευρωπαϊκές χώρες. Η Ελλάδα αντιπροσωπεύει το 73% των πωλήσεων του Ομίλου. Σε όλες τις χώρες που έχει παρουσία ο Όμιλος δραστηριοποιείται στα μελάνια και στα οικοδομικά χρώματα.

(ποσά σε €)	Μελάνια		Οικοδομικά χρώματα		Σύνολο Ομίλου	
Περίοδος 1.1-31.03	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Κύκλος εργασιών	9.673.853,59	8.446.101,21	4.430.352,52	3.846.435,11	14.104.206,11	12.292.536,32
Κόστος πωληθέντων	6.989.773,91	6.412.493,48	2.687.097,52	2.401.426,38	9.676.871,43	8.813.919,86
Μικτά Κέρδη	2.684.079,68	2.033.607,73	1.743.255,00	1.445.008,73	4.427.334,68	3.478.616,46
Λοιπά έσοδα/έξοδα εκμετάλλευσης	74.237,94	277.350,73	0,00	51.445,12	74.237,94	328.795,85
Έξοδα λειτουργίας διοίκησης	-508.456,77	-538.125,31	-276.087,18	-227.857,89	-784.543,95	-765.983,20
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης	-1.064.167,26	-796.974,24	-886.854,65	-708.710,34	-1.951.021,91	-1.505.684,58
Κέρδη προ φόρων χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	1.185.693,59	975.858,91	580.313,17	559.885,62	1.766.006,76	1.535.744,53
Αποσβέσεις	-411.058,23	-355.123,12	-137.051,21	-129.483,78	-548.109,44	-484.606,90
Κέρδη προ φόρων χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	774.635,36	620.735,79	443.261,96	430.401,84	1.217.897,32	1.051.137,63
Χρηματοοικονομικό κόστος	-240.565,23	-201.756,45	-133.590,49	-117.564,78	-374.155,72	-319.321,23
Αποτελέσματα προ φόρων	534.070,13	418.979,34	309.671,47	312.837,06	843.741,60	731.816,40

Αντίστοιχα η διάρθρωση των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού κατά την 31.03.2006 και 2005 στους ανωτέρω τομείς αναλύεται ως εξής:

	Μελάνια		Οικοδομικά χρώματα		Σύνολο Ομίλου	
(ποσά σε €)	31.03.2006	31.12.2005	31.03.2006	31.12.2005	31.03.2006	31.12.2005
Σύνολο Ενεργητικού	44.214.561,33	42.709.723,44	24.227.055,16	23.722.054,69	68.441.616,49	66.431.778,13
Σύνολο Υποχρεώσεων	26.085.756,12	25.311.581,94	20.105.183,10	19.684.681,55	46.190.939,22	44.996.263,49

5. Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις

5.1 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

Τα οικόπεδα και κτίρια αποτιμήθηκαν κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ (1.1.2004) στο τεκμαιρόμενο κόστος σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 1. Ως τεκμαιρόμενο κόστος θεωρείται η εύλογη αξία των παγίων κατά την ημερομηνία μετάβασης, που προσδιορίστηκε ύστερα από μελέτη ανεξάρτητων εκτιμητών.

Οι λοιπές ενσώματες ακινητοποιήσεις απεικονίζονται στο κόστος κτήσης μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις.

Επί των οικοπέδων και κτιρίων έχουν εγγραφεί προσημειώσεις υπέρ της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος για ποσό € 1.956.859,87.

ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΟΜΙΛΟΥ							
01.01-31.3.2006							
(ποσά σε €)	Γήπεδα - Οικόπεδα	Κτίρια και Εγκαταστάσεις	Μηχανήματα-Τεχνικές Εγκαταστάσεις & Λοιπός Εξοπλισμός	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός	Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Υπόλοιπο Ενάρξεως	6.782.808,00	7.778.119,10	10.049.004,76	953.925,12	3.170.556,63	342.540,31	29.076.953,92
Προσθήκες (+)	0,00	72.497,33	397.744,34	129.866,13	246.019,10	78.895,42	925.022,32
Μειώσεις (-)	0,00	0,00	-3.856,60	0,00	0,00	0,00	-3.856,60
Συναλλαγματικές διαφορές	5.444,59	0,00	9.329,96	5.062,77	750,30	7.001,22	27.588,84
Αξία κτήσεως	6.788.252,59	7.850.616,43	10.452.222,46	1.088.854,02	3.417.326,03	428.436,95	30.025.708,48
Σωρευμένες αποσβέσεις ενάρξεως	0,00	279.824,82	4.493.620,26	567.064,52	2.197.915,06	0,00	7.538.424,66
Αποσβέσεις χρήσεως	0,00	41.706,40	357.769,67	29.025,05	100.817,46	0,00	529.318,58
Αποσβέσεις μειώσεων	0,00	0,00	-101,55	0,00	0,00	0,00	-101,55
Συναλλαγματικές διαφορές	0,00	0,00	1.559,08	1.542,27	437,71	0,00	3.539,06
Καθαρή αναπόσβεστη αξία	6.788.252,59	7.529.085,21	5.599.375,00	491.222,18	1.118.155,80	428.436,95	21.954.527,73

ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΕΝΣΩΜΑΤΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΜΗΤΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ							
01.01-31.3.2006							
(ποσά σε €)	Γήπεδα - Οικόπεδα	Κτίρια και Εγκαταστάσεις	Μηνήματα - Τεχνικές Εγκαταστάσεις & Λοιπός Εξοπλισμός	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός	Ακίνητο οίσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Υπόλοιπο Ενάρξεως	6.660.000,00	7.778.119,10	9.487.106,19	701.667,12	3.086.879,86	190.180,31	27.903.952,58
Προσθήκες (+)	0,00	72.497,33	144.805,95	22.488,61	239.721,22	0,00	479.513,11
Μειώσεις (-)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αξία κτήσεως	6.660.000,00	7.850.616,43	9.631.912,14	724.155,73	3.326.601,08	190.180,31	28.383.465,69
Σωρευμένες αποσβέσεις ενάρξεως	0,00	279.824,82	4.419.426,81	486.199,13	2.154.111,06	0,00	7.339.561,82
Αποσβέσεις χρήσεως	0,00	41.706,40	328.880,17	15.972,77	96.752,12	0,00	483.311,46
Αποσβέσεις μειώσεων	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Καθαρή αναπόσβεστη αξία	6.660.000,00	7.529.085,21	4.883.605,16	221.983,83	1.075.737,90	190.180,31	20.560.592,41

5.2 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Το μεγαλύτερο μέρος των άυλων περιουσιακών στοιχείων αφορά σε μηχανογραφικά προγράμματα (ERP- Comρακwin, Warehouse management).

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία αναλύονται ως παρακάτω:

ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΑΪΛΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΟΜΙΛΟΥ		
01.01-31.3.2006		
(ποσά σε Ευρώ)	Λογισμικά και λοιπά δικαιώματα	Σύνολο
Υπόλοιπο Ενάρξεως	149.213,60	149.213,60
Προσθήκες (+)	231.358,34	231.358,34
Συναλλαγματικές διαφορές	489,51	489,51
Αξία κτήσεως	381.061,45	381.061,45
Σωρευμένες αποσβέσεις ενάρξεως	49.576,00	49.576,00
Αποσβέσεις χρήσεως	18.892,41	18.892,41
Συναλλαγματικές διαφορές	373,63	373,63
Καθαρή αναπόσβεστη αξία	312.219,41	312.219,41

ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΑΪΛΩΝ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΜΗΤΡΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ		
01.01-31.3.2006		
(ποσά σε €)	Λογισμικά και λοιπά δικαιώματα	Σύνολο
Υπόλοιπο Ενάργξεως	134.432,36	134.432,36
Προσθήκες (+)	231.358,34	231.358,34
Αξία κτήσεως	365.790,70	365.790,70
Σωρευμένες αποσβέσεις ενάργξεως	46.030,87	46.030,87
Αποσβέσεις χρήσεως	17.312,38	17.312,38
Καθαρή αναπόσβεστη αξία	302.447,45	302.447,45

5.3 Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης

Πρόκειται για τοποθετήσεις υψηλής ρευστότητας σε μετοχές και αμοιβαία κεφάλαια με βραχυπρόθεσμο επενδυτικό ορίζοντα.

(ποσά σε €)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.03.2006	31.12.2005	31.03.2006	31.12.2005
Υπόλοιπο έναρξης	203.585,11	261.865,02	203.585,11	261.865,02
Προσθήκες	0,00	0,00	0,00	0,00
Πωλήσεις	0,00	-90.000,00	0,00	-90.000,00
Αναπροσαρμογές εύλογης αξίας	5.893,04	31.720,09	5.893,04	31.720,09
Υπόλοιπο λήξης	209.478,15	203.585,11	209.478,15	203.585,11

5.4 Δανειακές (τραπεζικές) υποχρεώσεις

(ποσά σε €)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.3.2006	31.12.2005	31.3.2006	31.12.2005
A. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Ομολογιακό δάνειο	5.000.000,00	5.000.000,00	5.000.000,00	5.000.000,00
Κοινοπρακτικό δάνειο	8.450.000,00	9.400.000,00	8.450.000,00	9.400.000,00
Σύνολο Μακροπρόθεσμων δανείων	13.450.000,00	14.400.000,00	13.450.000,00	14.400.000,00
B. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	15.648.194,86	14.535.977,56	15.203.929,69	14.140.977,56
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων δανείων	15.648.194,86	14.535.977,56	15.203.929,69	14.140.977,56
Σύνολο δανειακών υποχρεώσεων	29.098.194,86	28.935.977,56	28.653.929,69	28.540.977,56

5.5 Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων

Οι κρατικές επιχορηγήσεις καταχωρούνται στην τρέχουσα αξία τους, όταν υπάρχει η βεβαιότητα ότι η επιχορήγηση θα εισπραχθεί και η Εταιρία θα συμμορφωθεί με όλους τους σχετικούς όρους.

Οι επιχορηγήσεις που προορίζονται για αγορά παγίου εξοπλισμού καταχωρούνται στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και λογίζονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων με τη μέθοδο της σταθερής απόσβεσης, σύμφωνα με τη διάρκεια της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής των αντίστοιχων επιχορηγούμενων παγίων.

Η ανάλυση των κρατικών επιχορηγήσεων έχει ως εξής:

(ποσά σε €)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.3.2006	31.12.2005	31.3.2006	31.12.2005
Υπόλοιπο έναρξης	520.012,89	682.525,14	520.012,89	682.525,14
Αποσβέσεις	-40.628,06	-162.512,25	-40.628,06	-162.512,25
Σύνολο Επιχορηγήσεων περιουσιακών στοιχείων	479.384,83	520.012,89	479.384,83	520.012,89

5.6 Εκκρεμείς Δικαστικές Αποφάσεις

Δεν υφίστανται επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων, οι οποίες να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της Εταιρίας.

5.7 Ανέλεγκτες Φορολογικές Υποχρεώσεις

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 Ελληνική φορολογική νομοθεσία και οι σχετικές διατάξεις, υπόκεινται σε ερμηνείες από τις φορολογικές αρχές. Οι δηλώσεις φόρου εισοδήματος κατατίθενται στις φορολογικές αρχές σε ετήσια βάση, αλλά τα κέρδη ή οι ζημιές που δηλώνονται, για φορολογικούς σκοπούς, παραμένουν προσωρινά εκκρεμείς έως ότου οι φορολογικές αρχές εξετάσουν τις φορολογικές δηλώσεις και τα βιβλία του φορολογούμενου, στιγμή κατά την οποία θα οριστικοποιηθούν και οι σχετικές φορολογικές υποχρεώσεις. Οι φορολογικές ζημιές, στο βαθμό που αυτές αναγνωρίζονται από τις

φορολογικές αρχές, μπορούν να χρησιμοποιηθούν για τον συμψηφισμό κερδών των πέντε επόμενων χρήσεων, που ακολουθούν τη χρήση που αφορούν.

Η μητρική Εταιρία έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές έως την 31.12.2004. Για την πιθανότητα επιβολής πρόσθετων φόρων για την ανέλεγκτη φορολογικά χρήση (2005), η μητρική Εταιρία έχει σχηματίσει πρόβλεψη σε βάρος των αποτελεσμάτων ποσού € 100.000.

Αντίθετα για τις θυγατρικές εταιρίες του Ομίλου, των οποίων οι χρήσεις παραμένουν ανέλεγκτες φορολογικά έως την 31.12.2005, δεν έχει σχηματιστεί τέτοια πρόβλεψη.

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζονται οι ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις του Ομίλου:

<u>Εταιρία</u>	<u>Ανέλεγκτες Φορολογικά Χρήσεις</u>
ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ ΑΕΒΕ	2005
DRUCKFARBEN CYPRUS LTD	2003-2005
MICHAEL HUBER BULGARIA EOOD	1997-2005
DF COM ROMANIA SRL	1997-2005
DF D.O.O. BELGRADE	2004-2005

5.8 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Τα υπόλοιπα των λογαριασμών της εταιρίας ΝΤΡΟΥΚΦΑΡΜΠΕΝ ΕΛΛΑΣ ΑΕΒΕ με συνδεδεμένες έχουν ως κάτωθι:

ΕΝΔΟΕΤΑΙΡΙΚΑ ΥΠΟΛΟΙΠΑ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ		
(ποσά σε €)	31.03.2006	31.12.2005
DF DOO BELGRADE	1.355.794,07	868.482,00
DRUCKFARBEN ROMANIA SRL	664.878,51	227.388,19
MICHAEL HUBER BULGARIA GmbH	526.553,87	560.544,70
Σύνολο	2.547.226,45	1.656.414,89

Υπόλοιπα των απαιτήσεων σε ενοποιημένη βάση (μετά την απαλοιφή των διεταιρικών συναλλαγών) στη λήξη της τρέχουσας περιόδου με τα συνδεδεμένα μέρη κατά την έννοια του ΔΛΠ 24 προς αυτήν μέρη δεν υπάρχουν.

Οι συναλλαγές της μητρικής με τις συνδεδεμένες εταιρίες αναλύονται ως εξής:

ΕΝΔΟΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ		
(ποσά σε €)	31.03.2006	31.12.2005
DRUCKFARBEN ROMANIA SRL	1.026.005,67	4.212.710,50
MICHAEL HUBER BULGARIA GmbH	256.786,70	1.000.222,94
DF DOO BELGRADE	510.384,65	903.960,05
Σύνολο	1.793.177,02	6.116.893,49

Οι πωλήσεις και η παροχή υπηρεσιών προς τις συνδεδεμένες εταιρίες γίνονται σε κανονικές τιμές αγοράς. Τα ανοιχτά υπόλοιπα τέλους περιόδου είναι χωρίς εξασφαλίσεις και η τακτοποίηση γίνεται σε μετρητά. Δεν έχουν παρασχεθεί ή ληφθεί εγγυήσεις για τις παραπάνω απαιτήσεις. Για τη περίοδο που έληξε την 31.03.2006, η Εταιρία δεν έχει σχηματίσει πρόβλεψη για επισφάλειες η οποία να σχετίζεται με ποσά που οφείλονται από συνδεδεμένες εταιρίες.

5.9 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού

Δεν υπάρχουν μεταγενέστερα των οικονομικών καταστάσεων γεγονότα, τα οποία να αφορούν είτε τον Όμιλο είτε την Εταιρία, στα οποία επιβάλλεται αναφορά από τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης.