

**ΕΛ.Π.ΕΤ. ΒΑΛΚΑΝΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΠΕΤΡΕΛΑΙΟΥ ΕΜΠΟΡΙΑΣ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ**

**Οικονομικές καταστάσεις
σύμφωνα με τα
Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής
Πληροφόρησης («ΔΠΧΠ»)
για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2005**

ΕΛ.Π.ΕΤ. ΒΑΛΚΑΝΙΚΗ Α.Ε.

ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 42712/01ΑΤ/Β/99/115

ΕΔΡΑ: ΛΕΩΦ. ΚΗΦΙΣΙΑΣ 199, 151 24 ΜΑΡΟΥΣΙ

Περιεχόμενα

	Σελίδα
Έκθεση Ελέγχου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	4
Εισαγωγή	5
Ισολογισμός	6
Κατάσταση αποτελεσμάτων	7
Κατάσταση μεταβολής ιδίων κεφαλαίων	8
Κατάσταση ταμειακών ροών	9
Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων	10
1 Γενικές πληροφορίες	10
2 Σύνοψη Σημαντικών Λογιστικών Πολιτικών	11
2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των Οικονομικών Καταστάσεων	11
2.2 Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	13
2.3 Συναλλαγματικές μετατροπές	13
2.4 Ενσώματα πάγια	14
2.5 Απομείωση αξίας μη χρηματοοικονομικών στοιχείων.	15
2.6 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	15
2.7 Εμπορικές απαιτήσεις	16
2.8 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	16
2.9 Μετοχικό κεφάλαιο	16
2.10 Δανεισμός	16
2.11 Αναβαλλόμενη φορολογία	16
2.12 Παροχές στο προσωπικό	17
2.13 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	18
2.14 Προβλέψεις	18
2.15 Περιβαλλοντικές υποχρεώσεις	18
2.16 Αναγνώριση εσόδων	18
2.17 Διανομή μερισμάτων	19
2.18 Συγκριτικά στοιχεία	19
3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου	19
3.1 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου	19
3.2 Προσδιορισμός των ευλόγων αξιών	20
4 Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές	20
5 Συμφωνία λόγω μετάπτωσης από τις Ελληνικές Γενικά Παραδεκτές Λογιστικές Αρχές στα ΔΠΧΠ	21
5.1 Συμφωνία καθαρής θέσης σύμφωνα με το ΕΓΛΣ και τα ΔΠΧΠ	21
5.2 Συμφωνία κέρδους σύμφωνα με το ΕΓΛΣ και τα ΔΠΧΠ για τη χρήση	21
5.3 Διαφορές ισολογισμού 31 Δεκεμβρίου 2004	22
5.4 Διαφορές αποτελεσμάτων για το έτος που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2004	23
6 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	24
7 Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	25
8 Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	25
9 Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	25
10 Μετοχικό κεφάλαιο	26

ΕΛ.Π.ΕΤ. ΒΑΛΚΑΝΙΚΗ Α.Ε.
Οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση
που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2005
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

11 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	26
12 Δανεισμός	27
13 Αναβαλλόμενη φορολογία	27
14 Προβλέψεις και λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	28
15 Παροχές σε εργαζομένους	28
16 Λοιπά έσοδα / (έξοδα)	29
17 Χρηματοοικονομικά έσοδα / (έξοδα)	29
18 Φόρος Εισοδήματος	29
19 Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	30
20 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και νομικές υποθέσεις	30
21 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	31
22 Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου	32

Έκθεση Ελέγχου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της ΕΛ.Π.ΕΤ. ΒΑΛΚΑΝΙΚΗ Α.Ε.

Ελέγξαμε το συνημμένο Ισολογισμό της ΕΛ.Π.ΕΤ. ΒΑΛΚΑΝΙΚΗ Α.Ε. (η «Εταιρεία») της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2005 και τις σχετικές Καταστάσεις Αποτελεσμάτων, Ταμειακών Ροών και Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρείας, για την εταιρική χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2005. Η ευθύνη της σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων που παρατίθενται στις σελίδες 5 έως 32, βαρύνει τη διοίκηση της Εταιρείας. Η δική μας ευθύνη περιορίζεται στη διαμόρφωση και τη διατύπωση γνώμης επί των οικονομικών καταστάσεων με βάση το διενεργηθέντα έλεγχο.

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

Κατά τη γνώμη μας οι προαναφερόμενες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη πλευρά την οικονομική θέση της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2005 και τα αποτελέσματα των εργασιών της καθώς και τις ταμειακές ροές της Εταιρείας της χρήσης που έληξε αυτή την ημερομηνία, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

Αθήνα, 17 Φεβρουαρίου 2006

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΠράϊσγουωτερχαουςΚούπερς
Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

Κωνσταντίνος Μιχαλάτος
ΑΜ ΣΟΕΛ 17701

Χαλάνδρι : Λεωφ. Κηφισίας 268/270, 152 32 Χαλάνδρι, τηλ.: +30 (210) 6874 400, fax: +30 (210) 6874 444
Πειραιάς : Φιλελλήνων 5-7, 185 36 Πειραιάς, τηλ.: +30 (210) 4594 050, fax: +30 (210) 4293 936
Θεσσαλονίκη : Εθνικής Αντιστάσεως 17, 551 34 Θεσσαλονίκη, τηλ.: +30 (2310) 488 880, fax: +30 (2310) 459 487

Εισαγωγή

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις του έτους που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2005 συντάχθηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης («ΔΠΧΠ»). Λόγω του ότι το έτος 2005 είναι και το πρώτο έτος για το οποίο η Εταιρεία συντάσσει οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ, οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν και τη συμφωνία μεταξύ Ελληνικών Λογιστικών Προτύπων («ΕΛΠ») και ΔΠΧΠ σε επίπεδο καθαρών κερδών και καθαρής θέσης.

Οι οικονομικές καταστάσεις δεν έχουν, ωστόσο, συνταχθεί σύμφωνα με τις μεταβατικές διατάξεις του ΔΠΧΠ 1, καθότι η Εταιρεία συντάσσει οικονομικές καταστάσεις στα πλαίσια των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων του ομίλου Ελληνικά Πετρέλαια ο οποίος συντάσσει οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ τα τελευταία 7 χρόνια και, συνεπώς, οι λογιστικές πολιτικές των ΔΠΧΠ που ακολουθήθηκαν για τις παρούσες οικονομικές καταστάσεις είναι οι ίδιες που εφαρμόζονται κατά τη σύνταξη των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων του Ομίλου των Ελληνικών Πετρελαίων. Σημειώνεται ότι η εταιρεία συμπεριλαμβάνεται στις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου Ελληνικά Πετρέλαια ΑΕ στις οποίες ενοποιείται με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης.

Η τελευταία περίοδος για την οποία η Εταιρεία συνέταξε οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο ήταν η χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2004.

ΕΛ.Π.ΕΤ. ΒΑΛΚΑΝΙΚΗ Α.Ε.
Οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση
που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2005
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

Ισολογισμός

	Σημ.	31 Δεκεμβρίου 2005	31 Δεκεμβρίου 2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ενσώματα πάγια	6	73	118.588
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	7	143.739	55.708
		143.812	174.296
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	8	6.542	10.072
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	9	1.485	6.466
		8.027	16.538
Σύνολο ενεργητικού		151.839	190.834
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό κεφάλαιο	10	116.325	116.325
Αποτελέσματα εις νέον		24.839	24.807
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		141.164	141.132
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δάνεια	12	-	20.976
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	13	-	11.747
Λοιπές υποχρεώσεις	14	9.696	9.696
		9.696	42.419
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	11	979	2.039
Δάνεια	12	-	5.244
		979	7.283
Σύνολο υποχρεώσεων		10.675	49.702
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		151.839	190.834

Οι σημειώσεις στις σελίδες 10 έως 32 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Πρόεδρος
Διοικητικού Συμβουλίου

Μιχαήλ Μυριάνθης

Διευθύνων Σύμβουλος

Κωνσταντίνος Πανάς

Διευθυντής Γενικής
και Αναλυτικής
Λογιστικής

Αθανάσιος Σολωμός

ΕΛ.Π.ΕΤ. ΒΑΛΚΑΝΙΚΗ Α.Ε.
Οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση
που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2005
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

Κατάσταση αποτελεσμάτων

		Έτος που έληξε	
	Σημ.	31 Δεκεμβρίου 2005	31 Δεκεμβρίου 2004
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)		-	20.055
Κόστος πωληθέντων		-	(8.641)
Μεικτό κέρδος		-	11.414
Έξοδα διοίκησης και διάθεσης		(1.154)	(1.686)
Λοιπά έσοδα / (έξοδα)	16	294	673
Λειτουργικό αποτέλεσμα		(860)	10.401
Χρηματοοικονομικά έσοδα / (έξοδα)	17	90	(774)
Κέρδη / (ζημιές) από συναλλαγματικές διαφορές		802	(323)
Κέρδη προ φόρων		32	9.304
Φόρος εισοδήματος	18	-	(2.230)
Καθαρά κέρδη περιόδου		32	7.074

Οι σημειώσεις στις σελίδες 10 έως 32 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Κατάσταση μεταβολής ιδίων κεφαλαίων

	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2004	116.325	17.733	134.058
Καθαρά κέρδη περιόδου	0	7.074	7.074
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2004	116.325	24.807	141.132
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2005	116.325	24.807	141.132
Καθαρά κέρδη περιόδου	-	32	32
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2005	116.325	24.839	141.164

Οι σημειώσεις στις σελίδες 10 έως 32 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

ΕΛ.Π.ΕΤ. ΒΑΛΚΑΝΙΚΗ Α.Ε.
Οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση
που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2005
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

Κατάσταση ταμειακών ροών

	Σημ.	Έτος που έληξε	
		31 Δεκεμβρίου 2005	31 Δεκεμβρίου 2004
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες			
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	19	(5.269)	21.285
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		(5.269)	21.285
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες			
Αγορές ενσώματων παγίων	6	(2)	0
Εισπραχθέντες τόκοι	16	94	186
Μείωση/ (αύξηση) μετοχικού κεφαλαίου σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις		0	(17.077)
Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες		92	(16.891)
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες			
Καταβληθέντες τόκοι		(1)	(960)
Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		(1)	(960)
Καθαρή μείωση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		(5.178)	3.434
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της περιόδου	9	6.466	3.032
Συναλλαγματικές διαφορές στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		197	0
Μείωση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		(5.178)	3.434
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της περιόδου	9	1.485	6.466

Οι σημειώσεις στις σελίδες 10 έως 32 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων

1 Γενικές πληροφορίες

Η εταιρεία ΕΛ.Π.ΕΤ ΒΑΛΚΑΝΙΚΗ Α.Ε. λειτουργεί κατά κύριο λόγο στον τομέα της εκμετάλλευσης πετρελαιαγωγού και την συμμετοχή της σε εταιρείες πετρελαιοειδών στο εξωτερικό.

Με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας αποφασίσθηκε η απόσχιση του κλάδου αγωγού και η εισφορά του στην εταιρεία ΒΑΡΔΑΞ Α.Ε. με αντάλλαγμα την ισόποση ανάληψη μετοχών. Ως ημερομηνία μετασχηματισμού ορίστηκε η 31.7.2004. Αν και η ημερομηνία απόσχισης του κλάδου του αγωγού αργού πετρελαίου Θεσσαλονίκης – Σκόπια καθορίστηκε στις 31.7.2004, όπως προβλέπεται από τις διατάξεις του Ν. 2166/93, σύμφωνα με τον οποίο όλες οι πράξεις που διενεργούνται από την εισφέρουσα εταιρία μετά την απόφαση για απόσχιση του κλάδου και μέχρι την έγκρισή της από τη Γενική Συνέλευση, λογίζονται ότι διενεργούνται για λογαριασμό της λήπτριας εταιρίας και, μετά την έγκριση της Γενικής Συνέλευσης, μεταφέρονται στα βιβλία αυτής όλες οι πράξεις που διενεργήθηκαν για τη λειτουργία του αγωγού έχουν καταχωρηθεί και εμφανίζονται στις οικονομικές καταστάσεις της απορροφώσας εταιρίας ΒΑΡΔΑΞ Α.Ε. από την 1.1.2005.

Η εταιρεία εδρεύει στην Ελλάδα, Λεωφ. Κηφισίας 199 ,151 24 Μαρούσι.

Οι λογιστικές αρχές που εφαρμόστηκαν όσον αφορά τον υπολογισμό και αναγνώριση των λογιστικών μεγεθών είναι οι ίδιες που εφαρμόζονται και στις ενοποιημένες λογιστικές καταστάσεις του Ομίλου Ελληνικά Πετρέλαια της 31 Δεκεμβρίου 2005. Το λειτουργικό νόμισμα και το νόμισμα αναφοράς της εταιρείας είναι το Ευρώ και τα οικονομικά μεγέθη που παρουσιάζονται σε αυτές τις Οικονομικές Καταστάσεις εκφράζονται σε χιλιάδες Ευρώ εκτός εάν αναφέρεται διαφορετικά.

Οι Οικονομικές Καταστάσεις της εταιρείας ΕΛ.Π.ΕΤ. ΒΑΛΚΑΝΙΚΗ Α.Ε για το έτος 2005 εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 17 Φεβρουαρίου 2006. Οι Μέτοχοι της Εταιρείας έχουν τη δυνατότητα να τροποποιήσουν τις Οικονομικές Καταστάσεις μετά τη Δημοσίευση.

Οι Οικονομικές Καταστάσεις ευρίσκονται στη διάθεση των χρηστών στην ηλεκτρονική διεύθυνση της εταιρείας www.hellenic-petroleum.gr

2 Σύνοψη Σημαντικών Λογιστικών Πολιτικών

Οι λογιστικές πολιτικές που υιοθετήθηκαν για την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων παρουσιάζονται κατωτέρω. Οι πολιτικές αυτές έχουν εφαρμοσθεί συστηματικά για όλες τις περιόδους που παρουσιάζονται εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά.

2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των Οικονομικών Καταστάσεων

Οι Οικονομικές Καταστάσεις της ΕΛΠΕΤ ΒΑΛΚΑΝΙΚΗ ΑΕ της 31 Δεκεμβρίου 2005 καλύπτουν το έτος που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2005. Έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομική Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) και τις ερμηνίες των ΔΠΧΠ που είχαν εκδοθεί από τη Διεθνή Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB). Όλα τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα που εκδόθηκαν από την IASB και είχαν τεθεί σε ισχύ κατά τον χρόνο ετοιμασίας των οικονομικών καταστάσεων έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση με βάση τη σχετική διαδικασία που εγκρίθηκε από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή με εξαίρεση το ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά Εργαλεία Αναγνώριση και Υπολογισμός». Μετά από εισήγηση της Επιτροπής Λογιστικής η Ευρωπαϊκή Επιτροπή υιοθέτησε τον κανονισμούς 2086/2005 και 1864/2005 που καθιστούν υποχρεωτική την εφαρμογή του ΔΛΠ 39 με εξαίρεση ορισμένες προβλέψεις για αντιστάθμιση κινδύνων χαρτοφυλακίου καταθέσεων από όλες τις εισηγμένες εταιρείες από 1 Ιανουαρίου 2005.

Καθώς η εταιρεία δεν επηρεάζεται από τις προβλέψεις της μορφής του ΔΛΠ 39 που υιοθετήθηκε από την Ευρωπαϊκή Ένωση οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις είναι σύμφωνα τόσο με τα ΔΠΧΠ όπως υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση όσο και με τα ΔΠΧΠ που έχουν εκδοθεί από την Διεθνή Επιτροπή Λογιστικών Προτύπων.

Συμφωνία των μεταβολών στην καθαρή θέση της εταιρείας λόγω της μετάβασης από τις Ελληνικές Γενικά Παραδεκτές Λογιστικές Αρχές (ΕΓΛΣ) στα ΔΠΧΠ για τα έτη 2003 και 2004 παρουσιάζεται στη σημείωση 5.

Οι Οικονομικές Καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους όπως έχει τροποποιηθεί από την αναπροσαρμογή της αξίας των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού που είναι διαθέσιμα προς πώληση, καθώς επίσης και των λοιπών χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού περιλαμβανομένων και των παραγώγων μέσω των αποτελεσμάτων.

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα απαιτεί άσκηση κρίσης από την Διοίκηση της Εταιρείας καθώς επίσης και εκτιμήσεις στην διαδικασία εφαρμογής των λογιστικών αρχών για τον υπολογισμό των διαφόρων λογιστικών μεγεθών. Οι περιοχές που χρήζουν μεγαλύτερου βαθμού υποκειμενικότητας ή είναι αυξημένης πολυπλοκότητας ή όπου οι υποθέσεις οι εκτιμήσεις είναι σημαντικές για τις οικονομικές καταστάσεις αναφέρονται στην σημείωση 4. Οι εκτιμήσεις αυτές βασίζονται στην αντίληψη των γεγονότων και ενεργειών από τη Διοίκηση της Εταιρείας και τα πραγματικά γεγονότα μπορεί να διαφέρουν από τις εκτιμήσεις αυτές,

Ερμηνείες και αναθεωρήσεις εκδοθέντων διεθνών λογιστικών προτύπων με ισχύ το 2005

Οι ακόλουθες τροποποιήσεις και ερμηνείες των διεθνών λογιστικών προτύπων είναι υποχρεωτικές για την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας για τις λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την 1η Ιανουαρίου 2005.

- IFRIC 2 Συμμετοχές μελών σε κοινοπραξίες και παρόμοια σχήματα. (σε ισχύ από 1η Ιανουαρίου 2005).
- SIC 12 (Αναθεώρηση) Ενοποιήσεις – Οικονομικές μονάδες ειδικού σκοπού (σε ισχύ από 1η Ιανουαρίου 2005) και

- IAS 39 (Αναθεώρηση) . Μετατροπή και Αρχική Αναγνώριση χρηματοοικονομικών μεγεθών Ενεργητικού και Παθητικού (σε ισχύ από 1η Ιανουαρίου 2005).

Η Διοίκηση της Εταιρείας εκτίμησε την σχέση των αναθεωρήσεων αυτών με τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας και συμπέρανε ότι δεν σχετίζονται με τις δραστηριότητες της εταιρείας.

Ερμηνείες και αναθεωρήσεις εκδοθέντων διεθνών λογιστικών προτύπων που δεν έχουν τεθεί ακόμη σε ισχύ

Ορισμένα νέα πρότυπα, αναθεωρήσεις και ερμηνίες έχουν εκδοθεί και είναι υποχρεωτικά για την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας για τις λογιστικές περιόδους που αρχίζουν μετά την 1η Ιανουαρίου 2006 η μεταγενέστερες περιόδους και τις οποίες η Εταιρεία δεν έχει ακόμη υιοθετήσει ως ακολούθως:

- *IAS 19 (Αναθεώρηση). Δαπάνες Προσωπικού (σε ισχύ από 1η Ιανουαρίου 2006).* Η αναθεώρηση αυτή επιτρέπει την επιλογή μίας εναλλακτικής μεθόδου για τον υπολογισμό των αναλογιστικών κερδών και ζημιών. Σε περιπτώσεις προγραμμάτων που εμπλέκονται περισσότεροι του ενός εργοδότες πιθανόν να χρειασθούν περισσότερα κριτήρια αναγνώρισης για την εφαρμογή της λογιστικής μεθόδου των προγραμμάτων καθορισμένης απόδοσης. Επίσης επιβάλλονται νέες ανάγκες πληροφόρησης με μορφή σημειώσεων. Καθώς η Εταιρεία δεν σκοπεύει να αλλάξει την λογιστική πολιτική που εφαρμόζει σε σχέση με την αναγνώριση αναλογιστικών κερδών και ζημιών και δεν συμμετέχει σε προγράμματα που εμπλέκονται περισσότεροι του ενός εργοδότες, η εφαρμογή αυτής της αναθεώρησης αυτής δεν θα έχει επίδραση στη μορφή και την έκταση των πληροφοριών που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις. Η Εταιρεία θα εφαρμόσει αυτή την αναθεώρηση στις ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την 1η Ιανουαρίου 2006.
- *IAS 39 (Αναθεώρηση). Λογιστική πράξεων αντιστάθμισης κινδύνων χρηματικών ροών προβλεπομένων ενδοεταιρικών συναλλαγών (σε ισχύ από 1η Ιανουαρίου 2006).* Η αναθεώρηση επιτρέπει να θεωρηθεί ο κίνδυνος από διακυμάνσεις ισοτιμιών ξένων νομισμάτων σαν κίνδυνος που υπόκειται σε πράξη αντιστάθμισης κινδύνου στις οικονομικές καταστάσεις με την προϋπόθεση ότι (α) η συναλλαγή πραγματοποιείται σε νόμισμα διαφορετικό από το λειτουργικό νόμισμα της εταιρείας που λαμβάνει μέρος στη συναλλαγή και (β) ο κίνδυνος από την χρήση του ξένου συναλλάγματος θα επηρεάσει τα ενοποιημένα αποτελέσματα. Η αναθεώρηση αυτή δεν επηρεάζει τις δραστηριότητες της Εταιρείας καθώς η Εταιρεία δεν έχει ενδοεταιρικές συναλλαγές που θα μπορούσαν να χαρακτηριστούν ότι εμπίπτουν στην κατηγορία των κινδύνων που υπόκεινται σε πράξεις αντιστάθμισης.
- *IAS 39 (Αναθεώρηση). Επιλογή Εύλογης αξίας. (σε ισχύ από 1η Ιανουαρίου 2006).* Η αναθεώρηση αυτή αλλάζει τον ορισμό των χρηματοοικονομικών εργαλείων που χαρακτηρίζονται σαν εύλογης αξίας μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων και περιορίζει την δυνατότητα να χαρακτηρίζονται χρηματοοικονομικά εργαλεία σαν ανήκοντα σ αυτή την κατηγορία. Η Εταιρεία πιστεύει ότι αυτή η αναθεώρηση δεν θα έχει σημαντική επίδραση στην κατηγοριοποίηση των χρηματοοικονομικών εργαλείων καθώς θα έχει την δυνατότητα να ικανοποιήσει τα αναθεωρημένα κριτήρια για τον χαρακτηρισμό αυτών των εργαλείων σαν εύλογης αξίας μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων. Η Εταιρεία θα εφαρμόσει αυτή την αναθεώρηση από 1^η Ιανουαρίου 2006.
- *IAS 39 και IFRS 4 (Αναθεώρηση). Συμβάσεις χρηματοοικονομικών εγγυήσεων. (σε ισχύ από 1ης Ιανουαρίου 2006).* Η αναθεώρηση αυτή επιβάλλει όλες οι χρηματοοικονομικές εγγυήσεις που έχουν εκδοθεί εκτός από αυτές που έχουν από την Εταιρεία να θεωρούνται σαν ασφαλιστικά συμβόλαια, να αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη τους αξία και ακολούθως να αποτιμούνται στην ψηλότερη αξία από (α) στο μη προεξοφλημένο υπόλοιπο των εσόδων που έχουν εισπραχθεί και αναφέρονται σε επόμενες χρονικές περιόδους και (β) και τη δαπάνη που χρειάζεται για να διακανονιστεί η υποχρέωση στην ημερομηνία του ισολογισμού. Η διοίκηση έχει εξετάσει αυτή την αναθεώρηση και συμπέρανε ότι δεν σχετίζεται με την Εταιρεία.

- *IFRS 1 (Αναθεώρηση) Πρώτη εφαρμογή των διεθνών προτύπων χρηματοοικονομικής πληροφόρησης.* Αυτή η αναθεώρηση δεν επηρεάζει στην Εταιρεία καθώς δεν εφαρμόζει τα ΔΠΧΠ για πρώτη φορά.
- *IFRS 6 (Αναθεώρηση) Έρευνα και Αποτίμηση Μεταλλευμάτων (σε ισχύ από 1η Ιανουαρίου 2006).* Το πρότυπο IFRS 6 επιτρέπει την τήρηση των υφιστάμενων πρακτικών λογιστικής για έξοδα έρευνας, εκμετάλλευσης και αποτίμησης υδρογονανθράκων. Συνεπώς, η Εταιρεία δεν αναμένει ότι η εφαρμογή του προτύπου αυτού θα έχει σημαντική επίδραση στις οικονομικές της καταστάσεις.
- *IFRS 7 Χρηματοοικονομικά εργαλεία πληροφορίες υπό μορφή σημειώσεων και συμπληρωματική αναθεώρηση του IAS 1 Παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων και πληροφορίες υπο μορφή σημειώσεων για τα κεφάλαια (σε ισχύ από 1η Ιανουαρίου 2007).* Το IFRS 7 επιβάλλει την παρουσίαση νέων πληροφοριών για να βελτιώσει την πληροφόρηση για τα χρηματοοικονομικά εργαλεία. Επιβάλλει την παροχή ποιοτικών και ποσοτικών πληροφοριών για την έκθεση σε κινδύνους που προέρχονται από τη χρήση χρηματοοικονομικών εργαλείων περιλαμβανομένων συγκεκριμένων πληροφοριών που πρέπει να παρασχεθούν κατ'ελάχιστον για πιστωτικούς κινδύνους, κινδύνους ρευστότητας, εμπορικούς κινδύνους περιλαμβανομένης ανάλυσης εναλλακτικών σεναρίων για εμπορικούς κινδύνους. Αντικαθιστά το IAS 30 Πληροφορίες στις οικονομικές καταστάσεις τραπεζών και λοιπών χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων και τις πληροφορίες που επιβάλλονται από το IAS 32 Χρηματοοικονομικά Εργαλεία, Παρουσίαση και Πληροφορίες. Εφαρμόζεται σε όλες τις εταιρείες που συντάσσουν οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ. Η αναθεώρηση του IAS 1 επιβάλλει την παροχή πληροφοριών για το ύψος των κεφαλαίων της εταιρείας και τον τρόπο που χειρίζεται τα κεφάλαια της. Η Εταιρεία έχει εκτιμήσει την επίδραση του IFRS 7 και της αναθεώρησης του IAS 1 και συμπεράνει ότι η κύρια επιπρόσθετη πληροφόρηση που χρειάζεται είναι η μελέτη εναλλακτικών σεναρίων εμπορικών κινδύνων και η πληροφόρηση σχετικά με τα κεφάλαια που επιβάλλεται από την αναθεώρηση του IAS 1. Η Εταιρεία θα εφαρμόσει το IFRS 7 και το αναθεωρημένο IAS 1 για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που θα αρχίσουν την 1η Ιανουαρίου 2007.
- *IFRIC 4 Καθορίζει κατά πόσον μια συμφωνία περιέχει μίσθωση. (σε ισχύ από 1η Ιανουαρίου 2006).* Το IFRIC 4 καθορίζει ότι η απόφαση αν μια συμφωνία περιέχει μίσθωση πρέπει να βασίζεται στην ουσία της συμφωνίας. Επιβάλλει να εκτιμηθεί αν (α) η εκπλήρωση της συμφωνίας εξαρτάται από τη χρήση συγκεκριμένου περιουσιακού στοιχείου ή στοιχείων και (β) η συμφωνία περιλαμβάνει δικαίωμα χρήσης του περιουσιακού στοιχείου. Η διοίκηση της Εταιρείας εξετάζει την επίδραση του IFRIC 4 στις δραστηριότητες της Εταιρείας.
- *IFRIC 5 Δικαιώματα που πηγάζουν από συμμετοχές σε ταμεία θέσης εκτός λειτουργίας και περιβαλλοντολογικής αποκατάστασης. (σε ισχύ από 1η Ιανουαρίου 2006).* Το IFRIC 5 δεν σχετίζεται με τις δραστηριότητες της Εταιρείας καθώς δεν συμμετέχει σε ταμεία θέσης εκτός λειτουργίας ή ταμεία περιβαλλοντολογικής αποκατάστασης.
- *IFRIC 6 Υποχρεώσεις που προέρχονται από την συμμετοχή σε συγκεκριμένες εγκαταστάσεις ηλεκτρικών και ηλεκτρονικών αποβλήτων (σε ισχύ από 1ης Δεκεμβρίου 2005).* Το IFRIC 6 δεν σχετίζεται με τις δραστηριότητες της Εταιρείας.

2.2 Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις

Οι επενδύσεις στις συνδεδεμένες επιχειρήσεις λογιστικοποιούνται και παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας στο κόστος κτήσης μείον τυχόν απομείωση.

2.3 Συναλλαγματικές μετατροπές

(α) Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα αναφοράς

Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας επιμετρώνται με βάση το κύριο νόμισμα του οικονομικού περιβάλλοντος, στο οποίο η εταιρεία λειτουργεί («λειτουργικό νόμισμα»). Οι οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ, που είναι το λειτουργικό νόμισμα και το νόμισμα αναφοράς της Εταιρείας.

(β) Συναλλαγές και υπόλοιπα

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με βάση τις ισοτιμίες που ισχύουν κατά την ημερομηνία των συναλλαγών. Κέρδη και ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές οι οποίες προκύπτουν από την εκκαθάριση τέτοιων συναλλαγών κατά τη διάρκεια της περιόδου και από τη μετατροπή των χρηματοοικονομικών στοιχείων που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα με τις ισχύουσες ισοτιμίες κατά την ημερομηνία ισολογισμού, διαγράφονται στα αποτελέσματα εκτός από την περίπτωση που μεταφέρονται απευθείας στην καθαρή θέση λόγω του ότι αναφέρονται σε πράξεις αντιστάθμισης κινδύνων χρηματοροών και σε πράξεις αντιστάθμισης κινδύνων καθαρών επενδύσεων.

Αλλαγές στην εύλογη αξία χρηματοοικονομικών χρεωγράφων σε ξένο νόμισμα που έχουν χαρακτηριστεί σαν διαθέσιμα προς πώληση αναλύονται σε συναλλαγματικές διαφορές που προέρχονται από τη διαφοροποίηση της καθαρής αξίας του χρεωγράφου και λοιπές αλλαγές που προέρχονται από τη λογιστική αξία. Οι συναλλαγματικές διαφορές διαγράφονται στα αποτελέσματα ενώ οι λοιπές μεταφέρονται απευθείας στην καθαρή θέση.

Συναλλαγματικές διαφορές σε μη χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού και παθητικού περιλαμβάνονται στα κέρδη ή ζημιές από την αλλαγή στην εύλογη αξία. Συναλλαγματικές διαφορές μη χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού και παθητικού όπως μετοχές σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων διαγράφονται στα αποτελέσματα σαν μέρος του κέρδους ή της ζημίας από μεταβολή στην εύλογη αξία. Συναλλαγματικές διαφορές από μη χρηματοοικονομικά στοιχεία όπως μετοχές που χαρακτηρίζονται σαν διαθέσιμες προς πώληση καταχωρούνται στο αποθεματικό από την εύλογη αξία στην καθαρή θέση.

2.4 Ενσώματα πάγια

Τα ενσώματα πάγια αναγράφονται στο κόστος κτήσεως μείον συσσωρευμένες αποσβέσεις και απομείωση με εξαίρεση τα γήπεδα τα οποία αποτιμούνται στο κόστος μείον απομείωση. Το κόστος κτήσεως περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτέες δαπάνες για την απόκτηση των περιουσιακών στοιχείων.

Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσωμάτων παγίων ή ως ξεχωριστό πάγιο μόνον εάν είναι πιθανό μελλοντικά οικονομικά οφέλη σχετιζόμενα με το πάγιο να εισρεύσουν στην Εταιρεία και το κόστος τους μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα. Το κόστος επισκευών και συντηρήσεων διαγράφεται στα αποτελέσματα όταν πραγματοποιείται εκτός από το κόστος της περιοδικής γενικής συντήρησης των διυλιστηρίων που κεφαλαιοποιείται και διαγράφεται στα αποτελέσματα με τη σταθερή μέθοδο στην περίοδο που καλύπτει η συντήρηση.

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

- Οικόπεδα	Μηδέν
- Εξειδικευμένες βιομηχανικές εγκαταστάσεις	7-40 έτη
- Μηχανήματα, εξοπλισμός και εξοπλισμός μεταφορών	5-8 έτη
- Υπολογιστές	3-5 έτη

Οι υπολειμματικές αξίες και η ωφέλιμη ζωή των ενσωμάτων παγίων υπόκεινται σε επανεξέταση σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού.

Όταν η λογιστική αξία των ενσωμάτων παγίων υπερβαίνει την ανακτήσιμη αξία, η διαφορά (απομείωση) καταχωρείται άμεσα ως έξοδο στα αποτελέσματα.

Κέρδη ή ζημιές από την πώληση ενσωμάτων παγίων, καθορίζονται από τη διαφορά μεταξύ του τιμήματος που λαμβάνεται και της λογιστικής τους καθαρής αξίας. Τα κέρδη ή οι ζημιές αυτές διαγράφονται στα αποτελέσματα σαν μέρος των καθαρών λοιπών εσόδων (εξόδων).

Κεφαλαιοποίηση τόκων

Χρηματοοικονομικά έξοδα που αφορούν στην αγορά ή κατασκευή στοιχείων παγίου ενεργητικού κεφαλαιοποιούνται για το χρονικό διάστημα που απαιτείται μέχρι την ολοκλήρωση της κατασκευής.

Έξοδα δανεισμού κεφαλαιοποιούνται αν τα κεφάλαια που αντλήθηκαν χρησιμοποιήθηκαν ειδικά για την απόκτηση παγίων περιουσιακών στοιχείων. Αν τα κεφάλαια αντλήθηκαν γενικά και χρησιμοποιήθηκαν για την απόκτηση παγίων περιουσιακών στοιχείων, το μέρος των εξόδων δανεισμού που κεφαλαιοποιείται καθορίζεται εφαρμόζοντας ένα συντελεστή κεφαλαιοποίησης επί του κόστους απόκτησης του παγίου. Όλα τα υπόλοιπα έξοδα δανεισμού διαγράφονται στα αποτελέσματα.

2.5 Απομείωση αξίας μη χρηματοοικονομικών στοιχείων.

Τα περιουσιακά στοιχεία που έχουν απροσδιόριστη ωφέλιμη ζωή δεν αποσβένονται και υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης ετησίως και επίσης όταν κάποια γεγονότα ή αλλαγές στις συνθήκες καταδεικνύουν ότι η λογιστική αξία μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη. Τα περιουσιακά στοιχεία που αποσβένονται υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι οι λογιστική αξία τους δεν θα ανακτηθεί. Ζημία απομείωσης αναγνωρίζεται για το ποσό για το οποίο η λογιστική αξία του παγίου υπερβαίνει την ανακτήσιμη αξία του. Η ανακτήσιμη αξία είναι η μεγαλύτερη αξία μεταξύ εύλογης αξίας μειωμένη με το απαιτούμενο για την πώληση κόστος και αξίας χρήσεως. (παρούσα αξία χρηματοοικονομικών που αναμένεται να δημιουργηθούν με βάση την εκτίμηση της διοίκησης για τις μελλοντικές οικονομικές και λειτουργικές συνθήκες.) Για την εκτίμηση των ζημιών απομείωσης τα περιουσιακά στοιχεία εντάσσονται στις μικρότερες δυνατές μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών. Μη χρηματοοικονομικά στοιχεία εκτός από υπεραξία που έχουν υποστεί απομείωση επανεκτιμούνται για πιθανή αντιστροφή της απομείωσης σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού.

2.6 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Οι επενδύσεις της Εταιρείας ταξινομούνται στις παρακάτω κατηγορίες: Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση και δάνεια και απαιτήσεις. 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 ισολογισμού.

Δάνεια και απαιτήσεις

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές, τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές χρηματαγορές και δεν υπάρχει πρόθεση πώλησης αυτών. 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. Τα δάνεια και οι απαιτήσεις συμπεριλαμβάνονται στις εμπορικές και άλλες απαιτήσεις στον ισολογισμό.

2.7 Εμπορικές απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις από πελάτες οι οποίες έχουν γενικά έχουν πίστωση 30-90 ημερών καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου, αφαιρουμένων και των ζημιών απομείωσης. Οι ζημιές απομείωσης αναγνωρίζονται όταν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη ότι η Εταιρεία δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα ποσά που οφείλονται με βάση τους συμβατικούς όρους.

Οι εμπορικές απαιτήσεις περιλαμβάνουν συναλλαγματικές και γραμμάτια εισπρακτέα από τους πελάτες.

Σοβαρά προβλήματα του πελάτη, η πιθανότητα χρεοκοπίας ή οικονομική αναδιοργάνωση και η αδυναμία τακτικών πληρωμών θεωρούνται ενδείξεις ότι η απαίτηση έχει απομειωθεί. Το ποσό της πρόβλεψης απομείωσης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών, προεξοφλουμένων με το πραγματικό επιτόκιο. Το ποσό της ζημιάς απομείωσης καταχωρείται ως έξοδο στα αποτελέσματα.

2.8 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

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

2.9 Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο περιλαμβάνει τις κοινές μετοχές της Εταιρείας. Άμεσα έξοδα για την έκδοση μετοχών, εμφανίζονται μετά την αφαίρεση του σχετικού φόρου εισοδήματος, σε μείωση του προϊόντος της έκδοσης.

2.10 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. 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 χαρακτηρίζονται ως βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις εκτός εάν η εταιρεία έχει το οριστικό δικαίωμα να αναβάλλει την εξόφληση για τουλάχιστον 12 μήνες μετά την ημερομηνία του ισολογισμού.

Οι τραπεζικές υπεραναλήψεις περιλαμβάνονται στο τραπεζικό βραχυπρόθεσμο δανεισμό, στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του ισολογισμού και στην κατάσταση ταμειακών ροών.

2.11 Αναβαλλόμενη φορολογία

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 που εμφανίζονται στις οικονομικές καταστάσεις. Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος δεν λογίζεται εάν προκύπτει από την αρχική αναγνώριση στοιχείου ενεργητικού ή παθητικού σε συναλλαγή, εκτός επιχειρηματικής συνένωσης, η οποία όταν έγινε δεν επηρέασε ούτε το λογιστικό ούτε το φορολογικό κέρδος ή ζημία. Ο αναβαλλόμενος φόρος προσδιορίζεται με τους φορολογικούς συντελεστές και νόμους που ισχύουν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού και αναμένεται να ισχύσουν όταν οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις θα πραγματοποιηθούν ή οι αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις θα αποπληρωθούν.

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

2.12 Παροχές στο προσωπικό

(α) Υποχρεώσεις λόγω συνταξιοδότησης

Η εταιρεία συμμετέχει σε διάφορα συνταξιοδοτικά προγράμματα. Τα προγράμματα αυτά χρηματοδοτούνται μέσω πληρωμών σε συνταξιοδοτικά ταμεία που προσδιορίζονται από περιοδικές αναλογιστικές μελέτες. Οι πληρωμές καθορίζονται από την Ελληνική νομοθεσία και τους κανονισμούς των ταμείων. Η εταιρεία έχει τόσο προγράμματα καθορισμένων εισφορών όσο και προγράμματα καθορισμένων παροχών.

Πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών είναι ένα συνταξιοδοτικό πρόγραμμα στα πλαίσια του οποίου η εταιρεία πραγματοποιεί καθορισμένες πληρωμές σε ένα ξεχωριστό νομικό πρόσωπο. Η Εταιρεία δεν έχει καμμία νομική υποχρέωση να πληρώσει επί πλέον εισφορές εάν το ταμείο δεν έχει επαρκή περιουσιακά στοιχεία για να πληρώσει σε όλους τους εργαζομένους τις παροχές που σχετίζονται με την υπηρεσία τους στην παρούσα και τις προηγούμενες χρονικές περιόδους.

Για τα προγράμματα καθορισμένων εισφορών η εταιρεία πληρώνει εισφορές σε ασφαλιστικά ταμεία του δημοσίου σε υποχρεωτική βάση. Η Εταιρεία δεν έχει άλλη υποχρέωση εφ' όσον έχει πληρώσει τις εισφορές της. Οι εισφορές αναγνωρίζονται σαν δαπάνες προσωπικού όταν οφείλονται. Εισφορές που προπληρώνονται αναγνωρίζονται σαν στοιχείο του ενεργητικού σε περίπτωση που υπάρχει δυνατότητα επιστροφής των χρημάτων ή συμψηφισμός με νέες οφειλές.

Πρόγραμμα καθορισμένων παροχών είναι ένα συνταξιοδοτικό πρόγραμμα το οποίο καθορίζει ένα συγκεκριμένο ποσό παροχής συντάξεως το οποίο θα εισπράξει ο εργαζόμενος όταν συνταξιοδοτηθεί το οποίο συνήθως εξαρτάται από ένα ή περισσότερους παράγοντες όπως η ηλικία τα χρόνια προϋπηρεσίας και το ύψος των αποδοχών. Η Εταιρεία δεν έχει συνταξιοδοτικό πρόγραμμα καθορισμένων παροχών που να είναι χρηματοδοτούμενο.

Η υποχρέωση που καταχωρείται στον ισολογισμό για τα προγράμματα καθορισμένων παροχών είναι η παρούσα αξία της υποχρέωσης για την καθορισμένη παροχή μείον την εύλογη αξία των ενεργητικών στοιχείων του προγράμματος τις μεταβολές που προκύπτουν από τα μη αναγνωρισμένα αναλογιστικά κέρδη και ζημίες και το κόστος της προϋπηρεσίας. Η υποχρέωση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή με τη χρήση της μεθόδου της προβλεπόμενης πιστωτικής μονάδος (projected unit credit method). Η παρούσα αξία της υποχρέωσης καθορισμένων παροχών υπολογίζεται με προεξόφληση των μελλοντικών χρηματικών εκροών με συντελεστή προεξόφλησης το επιτόκιο των μακροπροθέσμων ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου που έχουν διάρκεια περίπου ίση με το συνταξιοδοτικό πρόγραμμα.

Τα συσσωρευμένα αναλογιστικά κέρδη και οι ζημίες που προκύπτουν από τις προσαρμογές με βάση τα ιστορικά δεδομένα και τις υποθέσεις της αναλογιστικής μελέτης και υπερβαίνουν το 10% της αξίας των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος ή το 10% της υποχρέωσης καθορισμένων εισφορών καταχωρούνται στα αποτελέσματα μέσα στον αναμενόμενο μέσο ασφαλιστικό χρόνο εργασίας των συμμετεχόντων στο πρόγραμμα.

Το κόστος προϋπηρεσίας καταχωρείται άμεσα στα αποτελέσματα με εξαίρεση την περίπτωση που οι μεταβολές του προγράμματος εξαρτώνται από τον εναπομένοντα χρόνο υπηρεσίας των εργαζομένων. Στην περίπτωση αυτή το κόστος προϋπηρεσίας καταχωρείται στα αποτελέσματα με την 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 ή όταν ο εργαζόμενος αποχωρήσει οικειοθελώς με αντάλλαγμα αυτές τις παροχές. Η Εταιρεία καταχωρεί αυτές τις παροχές όταν δεσμεύεται, είτε όταν τερματίζει την απασχόληση υπάρχοντων 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 παρούσα αξία τους.

2.13 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Τα υπόλοιπα προμηθευτών και λοιπών υποχρεώσεων που εξοφλούνται κανονικά εντός 30-90 ημερών, αναγνωρίζονται στο κόστους που ταυτίζεται με την εύλογη αξία της μελλοντικής πληρωμής για τις αγορές αγαθών και υπηρεσιών που παρασχέθηκαν.

2.14 Προβλέψεις

Προβλέψεις για αποκατάσταση περιβάλλοντος, έξοδα αναδιοργάνωσης και νομικές υποθέσεις γίνονται όταν η εταιρεία έχει νομικές συμβατικές υποχρεώσεις που απορρέουν από πράξεις του παρελθόντος, ή είναι πιθανόν να χρειασθούν μελλοντικές εκροές για την διευθέτηση αυτών των υποχρεώσεων και οι υποχρεώσεις αυτές μπορούν να υπολογισθούν με σχετική ακρίβεια. Προβλέψεις αναδιάρθρωσης περιλαμβάνουν πρόστιμα λόγω τερματισμού συμβάσεων μισθώσεων και αμοιβές λόγω εξόδου από την υπηρεσία εργαζομένων. Προβλέψεις δεν μπορεί να γίνουν για ενδεχόμενες μελλοντικές λειτουργικές ζημιές. Όταν υπάρχουν πολλές παρόμοιες υποχρεώσεις η πιθανότητα να χρειαστεί μελλοντική εκροή για την διευθέτηση τους υπολογίζεται εξετάζοντας την ομάδα των υποχρεώσεων σαν σύνολο. Πρόβλεψη αναγνωρίζεται ακόμα και αν η πιθανότητα εκροής σχετικά με μια συγκεκριμένη υποχρέωση σε μια συγκεκριμένη ομάδα υποχρεώσεων είναι σχετικά μικρή.

Οι προβλέψεις υπολογίζονται με βάση την παρούσα αξία των εκτιμήσεων της διοίκησης για τη δαπάνη που θα χρειαστεί για την διευθέτηση των αναμενόμενων υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού. Ο συντελεστής προεξόφλησης που χρησιμοποιείται αντικατοπτρίζει τις συνθήκες της αγοράς και τη διαχρονική αξία του χρήματος καθώς επίσης και επαυξήσεις σχετικές με την υποχρέωση.

2.15 Περιβαλλοντικές υποχρεώσεις

Οι περιβαλλοντικές δαπάνες που σχετίζονται με τρέχοντα ή μελλοντικά έσοδα, κεφαλαιοποιούνται ή εξοδοποιούνται ανάλογα με την περίπτωση. Οι δαπάνες που αφορούν υποχρεώσεις που δημιουργήθηκαν από παρελθούσες δραστηριότητες και που δεν συμβάλλουν στα τρέχουσα ή μελλοντικά έσοδα της εταιρείας, εξοδοποιούνται.

Υποχρεώσεις για περιβαλλοντικές δαπάνες επανόρθωσης ή καθαρισμού αναγνωρίζονται όταν οι σχετικές περιβαλλοντικές μελέτες ή εργασίες καθαρισμού είναι πιθανές και οι σχετικές δαπάνες μπορούν εύλογα να εκτιμηθούν. Γενικά, η δημιουργία των σχετικών προβλέψεων συμπίπτει με τη δέσμευση από μέρους της Εταιρείας να προβεί σε υλοποίηση επίσημου σχεδίου δράσης, σε περίπτωση αποβιομηχανοποίησης ή σε περίπτωση κλεισίματος ανενεργών εγκαταστάσεων.

2.16 Αναγνώριση εσόδων

Τα έσοδα περιλαμβάνουν την εύλογη αξία της παροχής υπηρεσιών, καθαρά από Φόρους Προστιθέμενης Αξίας, τελωνειακά τέλη, εκπτώσεις και επιστροφές. Τα έσοδα αναγνωρίζονται όταν υπάρχει η πιθανότητα τα οικονομικά οφέλη να εισρεύσουν στην Εταιρεία. Τα έσοδα αναγνωρίζονται ως ακολούθως:

(α) Πωλήσεις υπηρεσιών στην αγορά

Οι πωλήσεις αγαθών αναγνωρίζονται όταν η Εταιρεία παραδίδει την ιδιοκτησία και τους κινδύνους που σχετίζονται με την ιδιοκτησία των υπηρεσιών στους πελάτες, οι υπηρεσίες γίνονται αποδεκτές από αυτούς και η είσπραξη της απαίτησης είναι εύλογα εξασφαλισμένη.

(β) Έσοδα από τόκους

Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται αναλογικά με βάση τη χρόνο 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 και κατανέμει την έκπτωση σαν έσοδο από τόκους.

2.17 Διανομή μερισμάτων

Η υποχρεωτική βάσει νόμου διανομή μερισμάτων στους μετόχους της Εταιρείας αναγνωρίζεται ως υποχρέωση στις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης στην οποία η διανομή εγκρίνεται από τη γενική συνέλευση των μετόχων.

2.18 Συγκριτικά στοιχεία

Ορισμένα συγκριτικά στοιχεία αναταξινομήθηκαν για να είναι συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα της τρέχουσας χρήσεως.

3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

3.1 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Λόγω των δραστηριοτήτων της η εταιρεία εκτίθεται σε διάφορους χρηματοοικονομικούς κινδύνους όπως εμπορικούς (περιλαμβανομένων μεταβολών σε συναλλαγματικές ισοτιμίες, επιτόκιο, τιμές αγοράς), πιστωτικό κίνδυνο, κίνδυνο ρευστότητας, κίνδυνο ταμειακών ροών και κίνδυνο εύλογης αξίας από μεταβολές επιτοκίων. Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας εστιάζεται στο απρόβλεπτο των χρηματοπιστωτικών αγορών και επιδιώκει να ελαχιστοποιήσει την ενδεχόμενη αρνητική τους επίδραση στη χρηματοοικονομική απόδοση της Εταιρείας.

(α) Κίνδυνος αγοράς

(i) Συναλλαγματικός κίνδυνος

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται διεθνώς και συνεπώς εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο προερχόμενο από διάφορα νομίσματα αλλά κυρίως από το Δολάριο Αμερικής. Αυτός ο κίνδυνος προκύπτει κυρίως από μελλοντικές εμπορικές συναλλαγές, απαιτήσεις και υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα και καθαρές επενδύσεις σε δραστηριότητες εξωτερικού. Η εταιρεία στα πλαίσια της διαχείρισης του συναλλαγματικού ρίσκου διενεργεί, όταν οι συνθήκες της αγοράς το επιτρέπουν, πράξεις προστασίας από τις διακυμάνσεις της ισοτιμίας. Επιπλέον, στα πλαίσια της χρηματοδότησης των δραστηριοτήτων, μέρος των επιπτώσεων των διακυμάνσεων της ισοτιμίας \$ / € στα αποθέματα καλύπτεται μέσω δανεισμού σε US\$.

(β) Πιστωτικός κίνδυνος

Η Εταιρεία δεν έχει σημαντικές συγκεντρώσεις πιστωτικού κινδύνου. Η πολιτική της έγκειται στο να εξασφαλίσει ότι οι πωλήσεις γίνονται σε πελάτες με αποδεδειγμένη πιστοληπτική ικανότητα. Συναλλαγές σε παράγωγα γίνονται μόνο με ισχυρά πιστωτικά ιδρύματα

(γ) Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας αντιμετωπίζεται με την εξασφάλιση ικανών ταμειακών ισοδυνάμων και διαθεσίμων την ικανότητα χρηματοδότησης καθώς επίσης και την ικανότητα να κλείνει ανοικτές θέσεις με επαρκή πιστωτικά όρια με τις συνεργαζόμενες τράπεζες. Λόγω της δυναμικής φύσης των δραστηριοτήτων, το τμήμα διαχείρισης διαθεσίμων έχει σαν στόχο την ευέλικτη χρηματοδότηση μέσω εγγυημένων πιστωτικών γραμμών.

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

Τα λειτουργικά έσοδα και ταμειακές ροές της Εταιρείας είναι ουσιαδώς ανεξάρτητα από μεταβολές στις τιμές των επιτοκίων. Ο κίνδυνος μεταβολής των επιτοκίων προέρχεται κυρίως από τα μακροπρόθεσμα δάνεια. Δάνεια με μεταβλητό επιτόκιο εκθέτουν την Εταιρεία σε κίνδυνο ταμειακών ροών. Δάνεια με σταθερό επιτόκιο εκθέτουν την Εταιρεία σε κίνδυνο μεταβολής της εύλογης αξίας.

3.2 Προσδιορισμός των ευλόγων αξιών

Η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων που διαπραγματεύονται σε ενεργούς χρηματαγορές (π.χ. παράγωγα, μετοχές, ομόλογα, αμοιβαία κεφάλαια), προσδιορίζεται από τις δημοσιευόμενες τιμές που ισχύουν 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 ταμιακών ροών που προκύπτουν από συγκεκριμένες συμβάσεις χρησιμοποιώντας το τρέχον επιτόκιο το οποίο είναι διαθέσιμο για την Εταιρεία για τη χρήση παρόμοιων χρηματοπιστωτικών μέσων.

4 Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές

Η εταιρεία προβαίνει σε εκτιμήσεις και παραδοχές που σχετίζονται με το μέλλον. Συνεπώς οι εκτιμήσεις αυτές εξ ορισμού σπάνια θα ταυτίζονται με τα πραγματικά γεγονότα. Οι εκτιμήσεις και υποθέσεις που συνεπάγονται σημαντικό κίνδυνο επανεκτίμησης στη λογιστική αξία των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού στη επόμενη περίοδο αναφέρονται κατωτέρω.

Οι εκτιμήσεις και παραδοχές συνεχώς επανεκτιμούνται και βασίζονται στην εμπειρία του παρελθόντος όπως προσαρμόζεται σύμφωνα με τις τρέχουσες συνθήκες αγοράς και άλλους παράγοντες περιλαμβανομένων προσδοκίων για μελλοντικά γεγονότα τα οποία θεωρούνται λογικά υπό τις παρούσες συνθήκες

(α) *Φόρος εισοδήματος*

Η Εταιρεία υπόκειται σε φορολόγηση και απαιτείται κρίση για τον προσδιορισμό της πρόβλεψης για φόρο εισοδήματος. Υπάρχουν πολλές συναλλαγές και υπολογισμοί για τους οποίους ο τελικός προσδιορισμός του φόρου είναι αβέβαιος. Η Εταιρεία αναγνωρίζει υποχρεώσεις από αναμενόμενους φορολογικούς ελέγχους, βάσει εκτιμήσεων για το ενδεχόμενο που θα της επιβληθούν επιπλέον φόροι. Εάν το τελικό αποτέλεσμα του ελέγχου είναι διαφορετικό από το αρχικώς αναγνωρισθέν, η διαφορά θα επηρεάσει τον φόρο εισοδήματος και την πρόβλεψη για αναβαλλόμενη φορολογία της περιόδου.

(β) *Εκτίμηση απομείωσης της αξίας επνδύσεων, χρηματοοικονομικών στοιχείων και απαιτήσεων*

Η Εταιρεία εξετάζει ετησίως εάν η υπεραξία έχει υποστεί οποιαδήποτε απομείωση, σύμφωνα με την λογιστική πρακτική. Τα ανακτήσιμα ποσά των μονάδων δημιουργίας χρηματοροών έχουν καθοριστεί με βάση της αξίας σε χρήση. Αυτοί οι υπολογισμοί απαιτούν τη χρήση εκτιμήσεων.

5 Συμφωνία λόγω μετάπτωσης από τις Ελληνικές Γενικά Παραδεκτές Λογιστικές Αρχές στα ΔΠΧΠ

Οι ακόλουθες συμφωνίες παρέχουν τις διαφορές που προέκυψαν από την μετάβαση στα ΔΠΧΠ από τις Ελληνικές Γενικά Παραδεκτές Λογιστικές Αρχές σε:

- καθαρή θέση στις 31 Δεκεμβρίου 2003, και στις 31 Δεκεμβρίου 2004 (σημείωση 5.1)
- καθαρό κέρδος για το έτος που λήγει 31 Δεκεμβρίου 2004 (σημείωση 5.2)
- ισολογισμός στις 31 Δεκεμβρίου 2004 (σημείωση 5.3)
- αποτελέσματα για το έτος που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2004 (σημείωση 5.4)

5.1 Συμφωνία καθαρής θέσης σύμφωνα με το ΕΓΛΣ και τα ΔΠΧΠ

	Έτος που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2004	Έτος που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2003
Σύνολο καθαρής θέσης σύμφωνα με τα ΕΓΛΣ	113.683	114.296
<i><u>Συμφωνία σε Α.Π.Χ.Π.</u></i>		
<i>Πρόβλεψη για αναβαλλόμενη φορολογία</i>	(11.747)	(9.516)
Διαγραφή των κεφαλαιοποιημένων δαπανών χωρίς μελλοντικό όφελος	(165)	(529)
Προσαρμογή των αποσβέσεων στις πολιτικές του Ομίλου	24.604	14.647
Μείωση υποχρεώσεων προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	203	203
Συναλλαγματικά κέρδη	14.554	14.956
Σύνολο αναμορφώσεων	27.449	19.761
Σύνολο καθαρής θέσης σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ	141.132	134.057

5.2 Συμφωνία κέρδους σύμφωνα με το ΕΓΛΣ και τα ΔΠΧΠ για τη χρήση

	Έτος που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2004
Σύνολο κερδών σύμφωνα με τα ΕΓΛΣ	(613)
<i><u>Συμφωνία σε Α.Π.Χ.Π.</u></i>	
Πρόβλεψη για αναβαλλόμενη φορολογία	(2.230)
Διαγραφή των κεφαλαιοποιημένων δαπανών χωρίς μελλοντικό όφελος	(528)
Προσαρμογή των αποσβέσεων για να προσαρμοστεί με την πολιτική του Ομίλου	9.958
Συναλλαγματικά κέρδη	487
Σύνολο αναμορφώσεων συμφωνίας	7.687
Σύνολο κερδών σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ	7.074

ΕΛ.Π.ΕΤ. ΒΑΛΚΑΝΙΚΗ Α.Ε.
Οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση
που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2005
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

5.3 Διαφορές ισολογισμού 31 Δεκεμβρίου 2004

	ΕΓΛΣ	Εγγραφές & Προσαρμογές	ΔΠΧΠ
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Έξοδα εγκατάστασης	2.880	(2.880)	0
Ενσώματα πάγια	91.328	27.260	118.588
Συμμετοχές	48.366	7.342	55.708
	142.574	31.722	174.296
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	19.388	(9.316)	10.072
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	6.466	0	6.466
	25.854	(9.316)	16.538
Σύνολο ενεργητικού	168.428	22.406	190.834
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό κεφάλαιο	116.325	0	116.325
Αποτελέσματα εις νέον	(2.642)	27.449	24.807
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	113.683	27.449	141.132
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δάνεια	20.976	0	20.976
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	0	11.747	11.747
Λοιπές υποχρεώσεις	16.747	(7.051)	9.696
	37.723	4.696	42.419
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	11.778	(9.739)	2.039
Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	0	0	0
Δάνεια	5.244	0	5.244
	17.022	(9.739)	7.283
Σύνολο υποχρεώσεων	54.745	(5.043)	49.702
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	168.428	22.406	190.834

ΕΛ.Π.ΕΤ. ΒΑΛΚΑΝΙΚΗ Α.Ε.
Οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση
που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2005
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

5.4 Διαφορές αποτελεσμάτων για το έτος που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2004

	ΕΓΛΣ	Εγγραφές & Προσαρμογές	ΔΠΧΠ
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	20.055	0	20.055
Κόστος πωληθέντων	(17.643)	9.002	(8.641)
Μεικτό κέρδος	2.412	9.002	11.414
Έξοδα διοίκησης και διάθεσης	(1.644)	(42)	(1.686)
Λοιπά έσοδα / (έξοδα)	348	325	673
Λειτουργικό αποτέλεσμα	1.116	9.285	10.401
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(1.729)	955	(774)
Κέρδη / (ζημιές) από συναλλαγματικές διαφορές	-	(323)	(323)
Κέρδη προ φόρων	(613)	9.917	9.304
Φόρος εισοδήματος	0	(2.230)	(2.230)
Καθαρά κέρδη περιόδου	(613)	7.687	7.074

6 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

	Οικόπεδα	Μηγ/κός εξοπλισμός	Έπιπλα και εξαρτήματα	Σύνολο
Κόστος				
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2004	20	126.402	132	126.554
Προσθήκες	-	-	5	5
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2004	20	126.402	137	126.559
Συσσωρευμένες αποσβέσεις				
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2004	-	4.753	30	4.783
Αποσβέσεις περιόδου	-	3.160	28	3.188
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2004	-	7.913	58	7.971
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2004	20	118.489	79	118.588
Κόστος				
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2005	20	126.402	137	126.559
Προσθήκες	-	-	1	1
Εισφορά κλάδου	-	(126.402)	-	--
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2005	20	0	138	158
Συσσωρευμένες αποσβέσεις				
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2005	-	7.913	58	7.971
Αποσβέσεις περιόδου	-	-	27	27
Εισφορά κλάδου	-	(7.913)	-	(7.913)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2005	-	0	85	85
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2005	20	0	53	73

Η Εταιρεία δεν έχει δεσμεύσει ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία για εξασφάλιση δανειακών της υποχρεώσεων.

ΕΛ.Π.ΕΤ. ΒΑΛΚΑΝΙΚΗ Α.Ε.
Οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση
που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2005
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

7 Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις

	31 Δεκεμβρίου 2005	31 Δεκεμβρίου 2004
Αρχή περιόδου	55.708	38.631
Αύξηση κεφαλαίου	88.031	17.077
Υπόλοιπο λήξεως	143.739	55.708

	Ποσοστό	Χώρα
Επωνυμία	συμμετοχής	εγκατάστασης
ΒΑΡΔΑΞ Α.Ε.	100,0%	ΕΛΛΑΔΑ
ΟΚΤΑ ΣΚΟΠΙΑ	81,3%	ΣΚΟΠΙΑ

8 Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

	31 Δεκεμβρίου 2005	31 Δεκεμβρίου 2004
Πελάτες	37	6.295
Καθαρές απαιτήσεις πελατών	37	6.295
Λοιπές απαιτήσεις	6.505	3.777
	6.505	3.777
Σύνολο	6.542	10.072

Οι λογιστικές αξίες των ανωτέρω απαιτήσεων αντιπροσωπεύουν την εύλογη τους αξία.

Οι λοιπές απαιτήσεις περιλαμβάνουν ΦΠΑ, απαιτήσεις από το προσωπικό και κρατικές επιχορηγήσεις.

9 Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα

	31 Δεκεμβρίου 2005	31 Δεκεμβρίου 2004
Ρευστά διαθέσιμα	1.485	6.466
Σύνολο ρευστών διαθεσίμων	1.485	6.466

Το μέσο σταθμισμένο τρέχον επιτόκιο την ημερομηνία ισολογισμού ήταν:

	31 Δεκεμβρίου 2005	31 Δεκεμβρίου 2004
Euro	2,14%	2,08%

10 Μετοχικό κεφάλαιο

	Αριθμός μετοχών	Μετοχικό κεφάλαιο
1 Ιανουαρίου 2004	3.963.381	116.325
31 Δεκεμβρίου 2004	3.963.381	116.325
31 Δεκεμβρίου 2005	3.963.381	116.325

Το εγκεκριμένο μετοχικό κεφάλαιο είναι ίδιο με τις μετοχές που έχουν εκδοθεί και διατεθεί σε μετόχους και είναι πλήρως καταβλημένο. Η ονομαστική αξία μιας μετοχής της Εταιρείας είναι €29,35 (31 Δεκεμβρίου 2004: €29,35).

11 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

	31 Δεκεμβρίου 2005	31 Δεκεμβρίου 2004
Προμηθευτές	884	583
Δεδουλευμένα έξοδα	95	694
Λοιπές υποχρεώσεις	0	762
Σύνολο	979	2.039

12 Δανεισμός

	31 Δεκεμβρίου 2005	31 Δεκεμβρίου 2004
Τραπεζικός δανεισμός	0	20.976
Ομολογιακό δάνειο	0	20.976
Σύνολο μακροπρόθεσμων δανείων		
Βραχυπρόθεσμος δανεισμός		
Τρέχουσα αναλογία μακροπρόθεσμου χρέους		5.244
Σύνολο βραχυπρόθεσμων δανείων	0	5.244
Σύνολο δανείων		26.220
Η λήξη του μακροπρόθεσμου δανεισμού έχει ως ακολούθως:		
	31 Δεκεμβρίου 2005	31 Δεκεμβρίου 2004
Μεταξύ 1 και 2 ετών	0	5.244
Μεταξύ 2 και 5 ετών	0	15.732
Πάνω από 5 έτη	0	0
	0	20.976

Τα πραγματικά σταθμισμένα μέσα επιτόκια την ημερομηνία του ισολογισμού είναι τα παρακάτω:

	31 Δεκεμβρίου 2004
	US\$
Μακροπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός	Libor + 0,95%
	31 Δεκεμβρίου 2004
	US\$
Μακροπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός	Libor + 0,95%

Η ανάλυση ανά νόμισμα δανείων αναλύονται παρακάτω:

	31 Δεκεμβρίου 2005	31 Δεκεμβρίου 2004
Δολλάριο Αμερικής	0	20.976
Σύνολο δανεισμού	0	20.976

13 Αναβαλλόμενη φορολογία

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις συμψηφίζονται όταν υπάρχει εφαρμόσιμο νομικό δικαίωμα να συμψηφισθούν οι τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις έναντι των τρεχουσών φορολογικών υποχρεώσεων και όταν οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος αφορούν στην ίδια φορολογική αρχή. Τα συμψηφισμένα ποσά είναι τα παρακάτω:

ΕΛ.Π.ΕΤ. ΒΑΛΚΑΝΙΚΗ Α.Ε.
Οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση
που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2005
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

	31 Δεκεμβρίου 2005	31 Δεκεμβρίου 2004
Υπόλοιπο αρχής περιόδου	0	9.517
Χρέωση αποτελεσμάτων χρήσης	0	2.230
Υπόλοιπο τέλους περιόδου	0	11.747

	31 Δεκεμβρίου 2005	31 Δεκεμβρίου 2004
Ενσώματων παγίων και άυλων περιουσιακών στοιχείων	0	(6.830)
Δαπάνες που λογιστικά έχουν κεφαλαιοποιηθεί	0	720
Μη πραγματοποιηθείσες συναλλαγματικές διαφορές	0	(5.359)
Προβλέψεις	0	(278)
Υπόλοιπο τέλους περιόδου	0	(11.747)

Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις:	0	(12.467)
--	----------	-----------------

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις:	0	720
---------------------------------------	----------	------------

14 Προβλέψεις και λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

	31 Δεκεμβρίου 2005	31 Δεκεμβρίου 2004
Λοιπές προβλέψεις και υποχρεώσεις	9.696	9.696
Υπόλοιπο τέλους χρήσεως	9.696	9.696

Το ποσό των € 9.696 χιλ. αντιπροσωπεύει την υποχρέωση της εταιρείας προς τα Δημόσια της ΠΓΔΜ να παραχωρήσει το 20% των μετοχών της θυγατρικής ΒΑΡΔΑΞ ΑΕ βάσει της σύμβασης εξαγοράς της ΟΚΤΑ Α.Γ, η οποία προέβλεπε ότι το Δημόσιο της ΠΓΔΜ θα συμμετέχει στην εταιρεία του αγωγού (ΒΑΡΔΑΞ) κατά 20%. Το ποσό που είχε καθορισθεί στη Σύμβαση εξαγοράς ότι αντιπροσωπεύει αυτό το 20%, ήτοι \$ 10 εκατ. είχε παρακρατηθεί από την ΕΛΠΕΤ κατά την εξόφληση του τιμήματος εξαγοράς της ΟΚΤΑ.

15 Παροχές σε εργαζομένους

	Έτος που έληξε	
	31 Δεκεμβρίου 2005	31 Δεκεμβρίου 2004
Μισθοδοσία	229	2.163
Έξοδα κοινωνικής ασφάλισης	53	596
Λοιπές παροχές σε εργαζομένους	7	234
Σύνολο	289	2.993

ΕΛ.Π.ΕΤ. ΒΑΛΚΑΝΙΚΗ Α.Ε.
Οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση
που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2005
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

16 Λοιπά έσοδα / (έξοδα)

	Έτος που έληξε	
	31 Δεκεμβρίου 2005	31 Δεκεμβρίου 2004
Λοιπά έσοδα	294	673
Σύνολο	294	673

Τα έσοδα αφορούν σε δανεισμό προσωπικού της εταιρείας προς την ELPE SERVICES LTD.

17 Χρηματοοικονομικά έσοδα / (έξοδα)

	Έτος που έληξε	
	31 Δεκεμβρίου 2005	31 Δεκεμβρίου 2004
Τόκοι Χρεωστικοί		
Τραπεζικός δανεισμός	(1)	(960)
Λοιπά έξοδα	(3)	-
	(4)	(960)
Τόκοι πιστωτικοί		
Έσοδα από τόκους	94	186
	94	186
Αποτέλεσμα χρηματοοικονομικής λειτουργίας	90	(774)

18 Φόρος Εισοδήματος

	Έτος που έληξε	
	31 Δεκεμβρίου 2005	31 Δεκεμβρίου 2004
Φόρος χρήσης	0	0
Αναβαλλόμενος φόρος	0	2.230
Σύνολο	0	2.230

	Έτος που έληξε	
	31 Δεκεμβρίου 2005	31 Δεκεμβρίου 2004
Κέρδη προ φόρων	32	9.304
Φόρος υπολογισμένος με βάση ισχύοντες φορολογικούς συντελεστές	10	3.256
Εισόδημα που δεν υπόκειται σε φόρο	(10)	(3.256)
Έξοδα που δεν εκπίπτουν για φορολογικούς σκοπούς	0	2.230
Λοιπά	0	0
Φόροι	0	2.230

Η Εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές για τις χρήσεις 1999 έως 2005.

19 Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες

	Έτος που έληξε	Έτος που έληξε
Σημ.	31 Δεκεμβρίου 2005	31 Δεκεμβρίου 2004
Κέρδη Περιόδου	32	9.304
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων και άυλων περιουσιακών στοιχείων	6 28	3.188
Χρηματοοικονομικά (έσοδα) / έξοδα	15 93	774
	153	13.266
Μεταβολές Κεφαλαίου κίνησης		
(Αύξηση) / μείωση απαιτήσεων	(5.338)	15.630
(Αύξηση) / μείωση υποχρεώσεων	(84)	(7.611)
	(5.422)	8.019
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	(5.269)	21.285

20 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις και νομικές υποθέσεις

Η Εταιρεία εμπλέκεται σε διάφορες νομικές υποθέσεις και έχει διάφορες υποχρεώσεις σε εκκρεμότητα σχετικές με τις συνήθεις δραστηριότητες της επιχείρησης.

Τον Μάρτιο 2004, η ΕΛΠΕΤ Βαλκανική Α.Ε. κατέθεσε αίτηση διαιτησία κατά της ΠΓΔΜ διεκδικώντας αποζημιώσεις για παραβιάσεις της σύμβασης εξαγοράς της ΟΚΤΑ και παραχώρησης δικαιωμάτων που υπεγράφη τον Μάιο 1999, όπως τροποποιήθηκε και ισχύει (η «Σύμβαση Εξαγοράς»).

Απαιτήσεις ΕΛΠΕΤ

Οι απαιτήσεις της ΕΛΠΕΤ εκτιμώνται στην αίτηση συνολικά σε \$54,718,858. Η εκτίμηση αυτή βασίζεται κατ' αρχάς στην απομείωση της αξίας της συμμετοχής της ΕΛΠΕΤ στην ΟΚΤΑ. Σε δεύτερο επίπεδο η εκτίμηση βασίζεται στην εκτίμηση ότι η συνολική ζημία που έχει υποστεί η ΟΚΤΑ από τις διάφορες συμβατικές παραβάσεις ανέρχεται σε \$62,987,636 και το ποσό αυτό αποτελεί το ποσό ζημίας που διεκδικείται εναλλακτικά στην αίτηση στο όνομα της ΟΚΤΑ σε περίπτωση που οι υποχρεώσεις της ΠΓΔΜ κριθούν από το διαιτητικό δικαστήριο ότι αφορούν σύμβαση υπέρ τρίτου.

Ανταπαίτηση ΠΓΔΜ

Η ΠΓΔΜ έχει καταθέσει ανταπαιτήσεις ως εξής:

Καταβολή επιπλέον \$10 εκατομμυρίων στο κεφάλαιο της ΒΑΡΔΑΞ εκ μέρους της κυβέρνησης, μεταβίβαση του 20% του μετοχικού κεφαλαίου της ΒΑΡΔΑΞ, αποζημίωση ύψους \$3.4 εκατομμυρίων για ποσά που έχει

ΕΛ.Π.ΕΤ. ΒΑΛΚΑΝΙΚΗ Α.Ε.
Οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση
που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2005
(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)

πληρώσει η ΟΚΤΑ ως Θεματοφύλακας του Escrow Account. (περαιτέρω η ΠΓΔΜ έχει επιφυλάξει τα δικαιώματα της να ζητήσει περαιτέρω αποζημιώσεις για τυχόν παρατυπίες στο τρόπο διαχείρισης του Escrow Account) και διαταγή κατά της ΟΚΤΑ να ολοκληρώσει τις επενδύσεις στο διυλιστήριο όπως αυτές προσδιορίζονται στο παράρτημα της Σύμβασης Εξαγοράς.

Η υπόθεση εκκρεμεί ακόμα ενώπιον του Διεθνούς Διαιτητικού Δικαστηρίου, ICC στο Παρίσι.

21 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

ι) Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών

Πωλήσεις υπηρεσιών
Συνδεδεμένες εταιρείες

Έτος που έληξε	
31 Δεκεμβρίου 2005	31 Δεκεμβρίου 2004
291	14.898
291	14.898

ιι) Αγορές προϊόντων

Αγορές υπηρεσιών
Συνδεδεμένες εταιρείες

207	0
207	0

ιιι) Υπόλοιπα περιόδου που προκύπτουν από πωλήσεις/ αγορές προϊόντων/ υπηρεσιών

Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη
Εταιρείες ομίλου

- Υπόλοιπα πελατών

31 Δεκεμβρίου 2005	31 Δεκεμβρίου 2004
5.481	6.650
5.481	6.650

Υποχρεώσεις σε συνδεδεμένα μέρη

Εταιρείες ομίλου

- Υπόλοιπα προμηθευτών

Λοιπές συνδεδεμένες εταιρείες

- Υπόλοιπα από συνδεδεμένα μέρη

779	57
0	0
779	57

Καθαρά υπόλοιπα από συνδεδεμένα μέρη

4.702	6.593
--------------	--------------

Οι συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη έχουν γίνει με τους σύνηθεις εμπορικούς όρους που ακολουθεί η Εταιρεία για αντίστοιχες συναλλαγές με τρίτους.

Συναλλαγές και υπόλοιπα με συνδεδεμένες εταιρείες αφορούν τις θυγατρικές εταιρείες του Ομίλου Ελληνικά Πετρέλαια.

22 Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας απαρτίζεται από τα παρακάτω μέλη:

ΟΝΟΜΑ	ΘΕΣΗ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ
ΜΥΡΙΑΝΘΗΣ ΜΙΧΑΗΛ	ΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ	01/01/05-31/12/05
ΠΡΟΔΡΟΜΙΔΗΣ ΙΩΑΝΝΗΣ	ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ	01/01/05-31/03/05
ΣΤΑΙΚΟΣ ΛΑΜΠΡΟΣ	Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	01/01/05-31/03/05
ΣΤΑΙΚΟΣ ΛΑΜΠΡΟΣ	ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ	01/04/05-31/12/05
ΚΡΑΒΑΡΙΤΗΣ ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ	ΜΕΛΟΣ Δ.Σ	01/01/05-31/12/05
ΤΖΕΡΜΙΑΣ ΣΤΕΡΓΙΟΣ	ΜΕΛΟΣ Δ.Σ	01/01/05-31/03/05
ΠΑΝΑΣ ΚΩΝ/ΝΟΣ	Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ	01/04/05-31/12/05
ΕΛΕΜΑΝΟΓΛΟΥ ΙΩΣΗΦ	ΜΕΛΟΣ Δ.Σ	01/04/05-31/12/05

Οι αμοιβές τους στο σύνολο ανήλθαν σε € 39.211,30.