



**ΕΞΑΛΚΟ Α.Ε.  
ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ**



**Ενοποιημένες Οικονομικές καταστάσεις  
της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2007**

**(Σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης – Δ.Π.Χ.Π.)**

1. Έκθεση Διαχείρισης Δ.Σ. ....	4
2. Έκθεση ελέγχου Ανεξάρτητων Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών .....	11
3. Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης .....	13
4. Ισολογισμός.....	14
5. Κατάσταση Μεταβολών Επενδεδυμένων Κεφαλαίων Ομίλου.....	15
6. Κατάσταση Μεταβολών Επενδεδυμένων Κεφαλαίων Μητρικής .....	16
7. Κατάσταση Ταμειακών Ροών .....	17
8. Πληροφορίες για τον όμιλο .....	18
9. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων .....	20
9.1 Βασικές Λογιστικές Αρχές.....	20
9.2 Νέα Λογιστικά Πρότυπα και Ερμηνείες της ΔΕΕΧΠ.....	20
9.3 Σημαντικές Λογιστικές αποφάσεις, εκτιμήσεις και παραδοχές .....	23
9.3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου .....	32
9.4 Δομή του Ομίλου.....	33
10. Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα .....	34
11. Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις .....	38
11.1 Ενσώματες ακινητοποιήσεις.....	38
11.1.1 Ενσώματες ακινητοποιήσεις Ομίλου.....	38
11.1.2 Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία του Ομίλου .....	39
11.2 Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις.....	40
11.3 Επενδύσεις Διαθέσιμες προς Πώληση.....	41
11.4 Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις .....	41
11.5 Αναβαλλόμενος φόρος.....	42
11.6 Αποθέματα.....	43
11.7 Απαιτήσεις και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις.....	44
11.8 Λοιπές απαιτήσεις .....	44
11.9 Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία .....	45
11.9.1 Συμβόλαια Ανταλλαγής Επιτοκίων .....	45
11.9.2 Μετοχές .....	45
11.10 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων .....	45
11.11 Ίδια κεφάλαια .....	46
11.11.1 Μετοχικό Κεφάλαιο.....	46
11.11.2 Αποθεματικά .....	49
11.11.3 Μερίσματα .....	50
11.12 Δανειακές υποχρεώσεις .....	50
11.13 Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού .....	51
11.14 Υποχρεώσεις Χρηματοδοτικής Μίσθωσης.....	52

11.15 Εμπορικοί και Άλλοι Πιστωτές .....	52
11.16 Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις.....	53
11.17 Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις .....	53
11.18 Άλλες Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις.....	53
11.19 Έσοδα .....	54
11.20 Ανάλυση Λειτουργιών.....	54
11.21 Άλλα Λειτουργικά Έσοδα και Έξοδα .....	55
11.22 Χρηματοοικονομικά Έξοδα - Έσοδα .....	55
11.23 Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές .....	56
11.24 Φόρος Εισοδήματος.....	56
11.25 Βασικά Κέρδη ανά Μετοχή.....	57
11.26 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη .....	57
11.27 Πολιτική Διαχείρισης Κινδύνων .....	58
11.27 Οψιγενή Γεγονότα .....	61

1. Έκθεση Διαχείρισης Δ.Σ.

### Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι,

Έχω τη τιμή να υποβάλλω προς έγκριση τις ετήσιες Οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας του έτους 2007 και να ζητήσω την απαλλαγή του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας δια τα πεπραγμένα της χρήσεως 2007.

Η χρήση αυτή είναι η τριακοστή τέταρτη.

Η διαχειριστική χρήση του 2007 ήταν για την Εταιρεία μας και για τον Όμιλο Εξάλκο μια εξαιρετική και δημιουργική χρονιά, συνεχίζοντας την σταθερά ανοδική της πορεία κατά τα τελευταία έτη. Τα αποτελέσματα για την χρήση 2007 της Εταιρείας κρίνονται ικανοποιητικά.

Στις 14/12/2007 κατατέθηκε στο Χρηματιστήριο Αθηνών ο φάκελος της Εταιρείας για την εισαγωγή των μετοχών της στην κατηγορία «Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης» της Αγοράς Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Η Εταιρεία και ο Όμιλος δραστηριοποιούνται στον κλάδο της μεταλλουργίας και ειδικότερα στην παραγωγή και εμπορία προϊόντων διέλασης αλουμινίου, στην παραγωγή και εμπορία κουφωμάτων αλουμινίου και υαλοπετασμάτων, καθώς και στην εμπορία εξαρτημάτων για τα συστήματα αλουμινίου.

Παρατίθεται κατωτέρω η Γενική ανασκόπηση της πορείας των εργασιών για τον Όμιλο και την Εταιρία επίσης και των προοπτικών για την χρήση 2007 ειδικότερα :

### ΓΕΝΙΚΗ ΑΝΑΣΚΟΠΗΣΗ ΠΟΡΕΙΑΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2007-2006

Τα ενοποιημένα αποτελέσματα για τα έτη 2007-2006 έχουν ως εξής :

<i>(ποσά σε ευρώ)</i>	<b>Ενοποιημένα στοιχεία</b>	
	<b>1.1-31.12.2007</b>	<b>1.1-31.12.2006</b>
<b>Πωλήσεις</b>	<b>101.296.335,58</b>	<b>94.806.102,47</b>
Κόστος πωλήσεων	(79.340.775,74)	(77.891.196,55)
<b>Μικτά κέρδη (ζημίες)</b>	<b>21.955.559,83</b>	<b>16.914.905,92</b>
Λοιπά έσοδα/(έξοδα)	790.909,42	2.031.666,81
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	(4.007.222,80)	(4.000.295,14)
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	(7.037.080,07)	(7.258.404,11)
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοοικονομικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>	<b>11.702.166,38</b>	<b>7.687.873,48</b>
Αποσβέσεις	3.891.933,65	3.573.148,58
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοοικονομικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων</b>	<b>15.594.100,03</b>	<b>11.261.022,06</b>
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(3.366.690,08)	(1.948.716,48)
Κέρδη / Ζημίες από συγγενείς επιχειρήσεις	-	-
<b>Καθαρά κέρδη προ φόρων</b>	<b>8.335.476,30</b>	<b>5.739.157,00</b>

Μείον: Φόροι εισοδήματος	(1.937.391,49)	(844.397,85)
<b>Καθαρά κέρδη μετά από φόρους</b>	<b><u>6.398.084,80</u></b>	<b><u>4.894.759,15</u></b>
<b>Κατανέμονται σε :</b>		
Δικαιώματα μειοψηφίας	-156.764,05	117.562,45
<b>Μετόχους Εταιρείας</b>	<b><u>6.554.848,85</u></b>	<b><u>4.777.196,70</u></b>
<b>Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή- βασικά (σε €)</b>	0,30	0,22

Οι καθαρές πωλήσεις του Ομίλου ανήλθαν κατά την χρήση του 2007 σε 101,29 εκατ.€ έναντι 94,81 εκατ. € την αντίστοιχη χρήση του 2006. Ήτοι υπάρχει μία αύξηση κατά 6,84%.

Τα μικτά κέρδη του Ομίλου ανήλθαν κατά την χρήση του 2007 σε 21,95 εκατ. € έναντι 16,91 εκατ. € την αντίστοιχη χρήση του 2006. Ήτοι υπάρχει μία αύξηση κατά 29,80% στην χρήση.

Τα κέρδη προ φόρων τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) του Ομίλου ανήλθαν κατά την χρήση του 2007 σε 15,59 εκατ. € έναντι 11,26 εκατ. € την αντίστοιχη χρήση του 2006. Δηλαδή αύξηση κατά 38,48% στην χρήση

Οι εξαγωγές του Ομίλου ανήλθαν κατά την χρήση του 2007 σε 51,30 εκατ. € έναντι 48,88 εκατ. € την αντίστοιχη χρήση του 2006. Ήτοι αύξηση κατά 4,93%.

Η αύξηση των εξαγωγών θεωρείται ικανοποιητική. Οι εξαγωγές αποτελούν το 50,64% του συνολικού τζίρου για τη χρήση 2007. Ένας από τους στόχους της Εταιρείας είναι να αυξηθεί περαιτέρω το ποσοστό αυτό.

Τα συνολικά καθαρά κέρδη προ φόρων του Ομίλου ανήλθαν κατά την χρήση του 2007 σε 8.335.476,33 € έναντι 5.739.157,00 € την αντίστοιχη χρήση του 2006. Δηλαδή αυξήθηκαν κατά 45,24%.

Τα συνολικά καθαρά κέρδη του Ομίλου μετά την αφαίρεση των φόρων ανήλθαν κατά την χρήση 2007 σε 6.404.525,22 € έναντι 4.894.759,15 € την αντίστοιχη του 2006. Ήτοι αύξηση κατά 30,84%.

Τα αποτελέσματα της Εταιρείας για τα έτη 2007-2006 έχουν ως εξής :

<i>(ποσά σε ευρώ)</i>	<b>Εταιρία</b>	
	<b><u>1.1-31.12.2007</u></b>	<b><u>1.1-31.12.2006</u></b>
<b>Πωλήσεις</b>	<b>98.538.284,12</b>	<b>93.190.997,26</b>
Κόστος πωλήσεων	(78.103.521,92)	(77.340.098,59)
<b>Μικτά κέρδη (ζημιές)</b>	<b><u>20.434.762,20</u></b>	<b><u>15.850.898,67</u></b>
Λοιπά έσοδα/(έξοδα)	601.552,20	1.971.154,81
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	(3.438.479,43)	(3.242.880,14)
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	(6.168.906,46)	(6.971.263,11)
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοοικονομικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>	<b><u>11.428.928,51</u></b>	<b><u>7.607.910,23</u></b>
Αποσβέσεις	3.664.221,81	3.428.458,58
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοοικονομικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων</b>	<b><u>15.093.150,32</u></b>	<b><u>11.036.368,81</u></b>
Χρηματοοικονομικά έξοδα		

	(2.529.209,65)	(2.126.517,48)
Κέρδη / Ζημίες από συγγενείς επιχειρήσεις	-	-
<b>Καθαρά κέρδη προ φόρων</b>	<b>8.899.718,86</b>	<b>5.481.392,75</b>
Μείον: Φόροι εισοδήματος	(2.016.890,79)	(810.163,11)
<b>Καθαρά κέρδη μετά από φόρους</b>	<b><u>6.882.828,07</u></b>	<b><u>4.671.229,64</u></b>
<b>Κατανέμονται σε :</b>		
Δικαιώματα μειοψηφίας	-	-
<b>Μετόχους Εταιρείας</b>	<b><u>6.882.828,07</u></b>	<b><u>4.671.229,64</u></b>
<b>Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή- βασικά (σε €)</b>	0,32	0,21

Οι καθαρές πωλήσεις της Εταιρείας ανήλθαν κατά την χρήση του 2007 σε 98,54 εκατ.€ έναντι 93,19 εκατ. € την αντίστοιχη χρήση του 2006. Ήτοι υπάρχει μία αύξηση κατά 5,74%.

Τα μικτά κέρδη της Εταιρείας ανήλθαν κατά την χρήση του 2007 σε 20,43 εκατ. € έναντι 15,85 εκατ. € την αντίστοιχη χρήση του 2006. Ήτοι υπάρχει μία αύξηση κατά 28,92% στην χρήση.

Τα κέρδη προ φόρων τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν κατά την χρήση του 2007 σε 15,09 εκατ. € έναντι 11,04 εκατ. € την αντίστοιχη χρήση του 2006. Δηλαδή αύξηση κατά 36,76% στην χρήση.

Οι εξαγωγές της Εταιρείας ανήλθαν κατά την χρήση του 2007 σε 48,54 εκατ. € έναντι 47,27 εκατ. € την αντίστοιχη χρήση του 2006. Ήτοι αύξηση κατά 2,70%.

Η αύξηση των εξαγωγών θεωρείται ικανοποιητική. Οι εξαγωγές αποτελούν το 49,26% του συνολικού τζίρου για τη χρήση 2007. Ένας από τους στόχους της Εταιρείας είναι να αυξηθεί περαιτέρω το ποσοστό αυτό.

Τα συνολικά καθαρά κέρδη προ φόρων της Εταιρείας ανήλθαν κατά την χρήση του 2007 σε 8.899.718,86 € έναντι 5.481.392,75 € την αντίστοιχη χρήση του 2006. Δηλαδή αυξήθηκαν κατά 62,36%.

Τα συνολικά καθαρά κέρδη της Εταιρείας μετά την αφαίρεση των φόρων ανήλθαν κατά την χρήση 2007 σε 6.882.828,07 € έναντι 4.671.229,64 € την αντίστοιχη του 2006. Ήτοι αύξηση κατά 47,35%.

## ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ

Ο Όμιλος συνέχισε το επενδυτικό του πρόγραμμα και το 2007 πραγματοποίησε επενδύσεις 5,3 εκατ. € έναντι 6,91 εκατ. € το 2006 και αφορά επενδύσεις κυρίως μηχανολογικού εξοπλισμού και κτιριακών εγκαταστάσεων.

Για την τρέχουσα χρήση 2008 προβλέπονται επίσης νέες επενδύσεις.

Πιστεύουμε ότι οι επενδύσεις που πραγματοποιήθηκαν θα βελτιώσουν την δομή κόστους και θα επιφέρουν μελλοντικά μεγαλύτερες πωλήσεις και κατ' επέκταση μεγαλύτερη κερδοφορία.

## ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΟΙ ΣΤΟΧΟΙ – ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ

Οι στόχοι και οι προοπτικές του Ομίλου εξαρτώνται από τους στόχους και τις προοπτικές της Εταιρείας αυτόνομα αλλά και σε συμφωνία με τους στόχους και την φιλοσοφία του Ομίλου στον οποίο συμμετέχει. Η γενικότερη φιλοσοφία του Ομίλου καθορίζεται από τα κατωτέρω:

Η παραγωγή και εμπορία ποικιλίας προϊόντων που ανταποκρίνονται αξιόπιστα στις επίκαιρες ανάγκες της πελατείας της και ενισχύουν την προσπάθεια της για:

Την ανάπτυξη κρατώντας παράλληλα ξεχωριστή θέση στην αγορά

Την εξασφάλιση οικονομικής αποδοτικότητας και ευρωστίας

Την ένδειξη σεβασμού και ευαισθησίας στο φυσικό και κοινωνικό περιβάλλον

Τη διάθεση ενός χώρου δημιουργικής ανάπτυξης των ανθρώπων της

Η στρατηγική ανάπτυξης της είναι βασισμένη σε τρεις κεντρικούς άξονες:

Ανάπτυξη και εξέλιξη στις υπάρχουσες αγορές

Διείσδυση σε νέες αγορές

Διεθνής προσανατολισμός με ανάπτυξη των εξαγωγών

Ειδικότερα για την επίτευξη των στόχων της Εταιρείας και για την περαιτέρω ανάπτυξή της έχουν τεθεί συγκεκριμένοι στόχοι και επιδιώξεις ήτοι:

### **Κλάδος Μεταλλουργίας**

Εδραίωση και διατήρηση πρωτοποριακής θέσης στον κλάδο διέλασης αλουμινίου

Περαιτέρω ανάπτυξη των εξαγωγών

Συνεχής ανάπτυξη νέων προϊόντων για την κάλυψη όλων των αναγκών του πελάτη

Βελτίωση και επέκταση των συστημάτων προφίλ αλουμινίου για την παροχή ολοκληρωμένων λύσεων στους κατασκευαστές

Συνεχείς επενδύσεις σε μηχανολογικό εξοπλισμό για την αύξηση της παραγωγικότητας και την βελτίωση της δομής κόστους

Ανάπτυξη προϊόντων προφίλ αλουμινίου για βιομηχανικές χρήσεις (ψυγεία, ηλιακοί θερμοσίφωνες κλπ.)

Συνεχής εκπαίδευση και επιμόρφωση του ανθρώπινου δυναμικού

### **ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ**

Σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία (Ν. 2238/1994, άρθρο 109) οι ανώνυμες εταιρίες, βαρύνονται με φόρο 25% επί των φορολογητέων κερδών τους πριν από οποιαδήποτε διανομή.

Έτσι, τα μερίσματα διανέμονται από τα ήδη φορολογηθέντα στο νομικό πρόσωπο κέρδη και επομένως ο μέτοχος δεν έχει καμία φορολογική υποχρέωση επί του ποσού των μερισμάτων που εισπράττει.

Ως χρόνος απόκτησης του εισοδήματος από τα μερίσματα λογίζεται η ημερομηνία έγκρισης του Ισολογισμού από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας αφού ληφθούν υπ' όψη τα ανωτέρω και με εφαρμογή του κριτηρίου της συντηρητικότητας, προτείνει προς την Γενική Συνέλευση να διανεμηθεί μέρισμα στους μετόχους για την διαχειριστική χρήση 2007 ποσό 2.344.000,00 € ήτοι 0,08 € ανά μετοχή, έναντι ποσού 1.116.160,00 € ήτοι 0,0512 € ανά μετοχή € ανά μετοχή της προηγούμενης χρήσης. Το μέρισμα € 0,08 ανά μετοχή υπολογίζεται στις ήδη υπάρχουσες μετοχές 21.800.000 αλλά και στις νέες 7.500.000 μετοχές που θα εκδοθούν με την Δημόσια Προσφορά και την παράλληλη διάθεση σε περιορισμένο κύκλο προσώπων, ήτοι επί του συνόλου των μετοχών 29.300.000, υπό την προϋπόθεση ότι η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας για την εν λόγω χρήση θα λάβει χώρα μετά την πίστωση των μερίδων των δικαιούχων επενδυτών στο Σύστημα Άυλων Τίτλων της Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε. Εφόσον δεν ολοκληρωθεί η εν λόγω αύξηση μέχρι την ημερομηνία της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας το μέρισμα ανά μετοχή θα ανέλθει στα € 0,1075 και θα αφορά στις ήδη υπάρχουσες μετοχές 21.800.000.

Παρακαλούμε να εγκρίνετε τις Οικονομικές Καταστάσεις Διαχειρίσεως αυτής ως έχει.

Λάρισα 26 Μαρτίου 2008

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΣ & Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΑΣΤΕΡΙΟΣ ΚΑΝΤΩΝΙΑΣ

**ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ  
ΕΞΑΛΚΟ Α.Ε. ΚΑΤ' ΑΡΘΡΟ 11α Ν. 3371/2005**

Η παρούσα επεξηγηματική έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της περιέχει αναλυτικές πληροφορίες αναφορικά με τα ζητήματα της παραγράφου 1 του άρθρου 11α του Ν. 3371/2005.

**Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας**

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε είκοσι έξι εκατομμύρια εκατόν εξήντα χιλιάδες Ευρώ (26.160.000 Ευρώ), διαιρούμενο σε είκοσι ένα εκατομμύρια οκτακόσιες χιλιάδες κοινές ονομαστικές μετοχές με δικαίωμα ψήφου (21.800.000 μετοχές), ονομαστικής αξίας ενός Ευρώ και είκοσι λεπτών (1,20 Ευρώ) η κάθε μία.

Με την από 17.10.2007 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, αποφασίσθηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά € 9.000.000 με καταβολή μετρητών και την έκδοση 7.500.000 νέων κοινών ονομαστικών μετά ψήφου μετοχών, ονομαστικής αξίας € 1,20 η κάθε μία, που θα διατεθούν με Δημόσια Προσφορά και σε περιορισμένο κύκλο προσώπων, και η αντίστοιχη κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των παλαιών μετόχων κατά την εν λόγω αύξηση, ενώ η τιμή διάθεσης των νέων μετοχών θα καθοριστεί όπως προβλέπει η κείμενη χρηματιστηριακή νομοθεσία και η διαφορά από την έκδοση υπέρ το άρτιο, δηλαδή η διαφορά μεταξύ της τιμής διάθεσης και της ονομαστικής αξίας των μετοχών, που θα εκδοθούν, θα μεταφερθεί σε πίστωση του λογαριασμού «Διαφορά υπέρ το άρτιο».

Συνεπώς το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας, μετά την παρούσα αύξηση θα ανέρχεται, υπό την παραδοχή της πλήρους κάλυψης της ως άνω αποφασισθείσας αύξησης του μετοχικού της κεφαλαίου, στο ποσό των € 35.160.000,00 και θα διαιρείται σε 29.300.000 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας € 1,20 η κάθε μία.

Στις 14/12/2007 κατατέθηκε στο Χρηματιστήριο Αθηνών ο φάκελος της Εταιρείας για την εισαγωγή των μετοχών της στην κατηγορία «Μεσαίας και Μικρής Κεφαλαιοποίησης» της Αγοράς Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Δεδομένης της παρόδου του 5μηνου διαστήματος από την προηγούμενη απόφαση για αύξηση, η Εταιρεία προτίθεται να προκαλέσει Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της για επανάληψη της λήψης της ως άνω απόφασης για την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας. Τα δικαιώματα των μετόχων της Εταιρείας που πηγάζουν από τη μετοχή της είναι ανάλογα με το ποσοστό του κεφαλαίου, στο οποίο



αντιστοιχεί η καταβλημένη αξία της μετοχής. Κάθε μετοχή παρέχει όλα τα δικαιώματα που προβλέπει ο νόμος και το καταστατικό της, και ειδικότερα:

- το δικαίωμα επί του μερίσματος από τα ετήσια ή τα κατά την εκκαθάριση κέρδη της Εταιρείας.

Ποσοστό 35% των καθαρών κερδών μετά την αφαίρεση μόνον του τακτικού αποθεματικού διανέμεται από τα κέρδη κάθε χρήσης στους μετόχους ως πρώτο μέρισμα, ενώ η χορήγηση πρόσθετου μερίσματος αποφασίζεται από τη Γενική Συνέλευση. Μέρισμα δικαιούται κάθε μέτοχος, κατά την ημερομηνία προσδιορισμού δικαιούχων μερίσματος. Το μέρισμα κάθε μετοχής καταβάλλεται στο μέτοχο εντός δύο (2) μηνών από την ημερομηνία της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης που ενέκρινε τις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις. Ο τρόπος και ο τόπος καταβολής ανακοινώνεται μέσω του Τύπου. Το δικαίωμα είσπραξης του μερίσματος παραγράφεται και το αντίστοιχο ποσό περιέρχεται στο Δημόσιο μετά την παρέλευση 5 ετών από το τέλος του έτους, κατά το οποίο ενέκρινε τη διανομή του η Γενική Συνέλευση.

- το δικαίωμα ανάληψης της εισφοράς κατά την εκκαθάριση ή, αντίστοιχα, της απόσβεσης κεφαλαίου που αντιστοιχεί στη μετοχή, εφόσον αυτό αποφασισθεί από τη Γενική Συνέλευση,
- το δικαίωμα προτίμησης σε κάθε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας με μετρητά και την ανάληψη νέων μετοχών,
- το δικαίωμα λήψης αντιγράφου των οικονομικών καταστάσεων και των εκθέσεων των ορκωτών ελεγκτών και του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας.
- το δικαίωμα συμμετοχής στη Γενική Συνέλευση, το οποίο εξειδικεύεται στα εξής επιμέρους δικαιώματα: νομιμοποίησης, παρουσίας, συμμετοχής στις συζητήσεις, υποβολής προτάσεων σε θέματα της ημερήσιας διάταξης, καταχώρησης των απόψεων στα πρακτικά και ψήφου.
- Η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας διατηρεί όλα τα δικαιώματά της κατά τη διάρκεια της εκκαθάρισης.

Η ευθύνη των μετόχων της Εταιρείας περιορίζεται στην ονομαστική αξία των μετοχών που κατέχουν.

### **Περιορισμοί στη μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρείας**

Η μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρείας γίνεται όπως ορίζει ο Νόμος και δεν υφίστανται εκ του καταστατικού της περιορισμοί στη μεταβίβασή τους.

### **Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια του Π.Δ. 51/1992**

Την 31.12.2007 οι κατωτέρω μέτοχοι κατείχαν ποσοστό μεγαλύτερο του 5% του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας: ΒΙΟΚΑΡΠΕΤ Α.Ε ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΕΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ 98.388%.

### **Μετοχές παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου**

Δεν υφίστανται μετοχές της Εταιρείας που παρέχουν στους κατόχους τους ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

### **Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου**

Δεν προβλέπονται στο καταστατικό της Εταιρείας περιορισμοί του δικαιώματος ψήφου που απορρέουν από τις μετοχές της.

### **Συμφωνίες μετόχων της Εταιρείας**

Δεν έχει περιέλθει σε γνώση της Εταιρείας ύπαρξη συμφωνιών μεταξύ των μετόχων της, οι οποίες συνεπάγονται περιορισμούς στη μεταβίβαση των μετοχών της ή στην άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου που απορρέουν από τις μετοχές της.

### **Κανόνες διορισμού και αντικατάστασης μελών Δ.Σ. και τροποποίησης καταστατικού**

Οι κανόνες που προβλέπει το καταστατικό της Εταιρείας για το διορισμό και την αντικατάσταση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της και την τροποποίηση των διατάξεών του δεν διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον Κ.Ν. 2190/1920.

### **Αρμοδιότητα του Δ.Σ. για την έκδοση νέων ή για την αγορά ιδίων μετοχών**

Δεν υφίσταται τέτοια περίπτωση.

### **Σημαντικές συμφωνίες που τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής ελέγχου κατόπιν δημόσιας πρότασης**

Δεν υφίστανται τέτοιες συμφωνίες.

### **Συμφωνίες με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή το προσωπικό της Εταιρείας**

Δεν υπάρχουν συμφωνίες της Εταιρείας με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της ή με το προσωπικό της, οι οποίες να προβλέπουν την καταβολή αποζημίωσης ειδικά σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμού της θητείας ή της απασχόλησής τους εξαιτίας δημόσιας πρότασης.

**ΠΡΟΣ ΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ ΤΗΣ «EXALCO ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ».**

**Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων**

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της «Εξάλκο Α.Ε. Βιομηχανία Επιχειρήσεων» (η «Εταιρεία») καθώς και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και των θυγατρικών της (ο «Όμιλος») οι οποίες αποτελούνται από τον εταιρικό και ενοποιημένο ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2007 και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της Εταιρείας και του Ομίλου της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

**Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις**

Η Διοίκηση της Εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει σχεδιασμό, εφαρμογή και διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται σε απάτη ή λάθος. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει επίσης την επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών πολιτικών και τη διενέργεια λογιστικών εκτιμήσεων, που είναι λογικές για τις περιστάσεις.

**Ευθύνη Ελεγκτή**

Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχο μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες δεοντολογίας και το σχεδιασμό και διενέργεια του ελέγχου μας, με σκοπό την αποκόμιση εύλογης διασφάλισης ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για τη συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, λόγω απάτης ή λάθους. Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιστάσεις, και όχι για την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων.

Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της γνώμης μας.

#### Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας και του Ομίλου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2007, τη χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις Ταμειακές τους Ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη ως προς τα συμπεράσματα του ελέγχου μας, εφιστούμε την προσοχή σας στην παράγραφο 11.24 που παρατίθεται στις σημειώσεις των οικονομικών καταστάσεων, στην οποία γίνεται αναφορά στο γεγονός ότι οι φορολογικές δηλώσεις της Εταιρείας και των θυγατρικών της για τις χρήσεις που αναφέρονται στην ανωτέρω σημείωση, δεν έχουν ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές, με συνέπεια να υπάρχει το ενδεχόμενο επιβολής πρόσθετων φόρων και προσαυξήσεων κατά το χρόνο που θα ελεγχθούν και θα οριστικοποιηθούν. Η έκβαση του φορολογικού ελέγχου δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί στο παρόν στάδιο και, ως εκ τούτου, δεν έχει γίνει οποιαδήποτε πρόβλεψη στις οικονομικές καταστάσεις σε σχέση με το θέμα αυτό.

#### **Αναφορά επί άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων**

Η έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από τα άρθρα 43α παράγραφος 3 και 107 παράγραφος 3 του ΚΝ 2190/1920 και το περιεχόμενό της είναι συνεπές με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις.

Αθήνα, 23 Απριλίου 2008  
Ο Ορκωτός Ελεγκτής – Λογιστής

Γεώργιος Παρασκευόπουλος  
Α.Μ. ΣΟΕΛ 11851



Α.Μ. ΣΟΕΛ 127  
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές  
Βασιλέως Κωνσταντίνου 44  
116 35 Αθήνα

### 3. Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης

	Ο Όμιλος		Εταιρία	
	1.1-31.12.2007	1.1-31.12.2006	1.1-31.12.2007	1.1-31.12.2006
<b>Πωλήσεις</b>	<b>101.296.335,58</b>	<b>94.806.102,47</b>	<b>98.538.284,12</b>	<b>93.190.997,26</b>
Κόστος πωλήσεων	(79.340.775,74)	(77.891.196,55)	(78.103.521,92)	(77.340.098,59)
<b>Μικτά κέρδη (ζημίες)</b>	<b>21.955.559,83</b>	<b>16.914.905,92</b>	<b>20.434.762,20</b>	<b>15.850.898,67</b>
Λοιπά έσοδα/(έξοδα)	790.909,42	2.031.666,81	601.552,20	1.971.154,81
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	(4.007.222,80)	(4.000.295,14)	(3.438.479,43)	(3.242.880,14)
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	(7.037.080,07)	(7.258.404,11)	(6.168.906,46)	(6.971.263,11)
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοοικονομικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>	<b>11.702.166,38</b>	<b>7.687.873,48</b>	<b>11.428.928,51</b>	<b>7.607.910,23</b>
Αποσβέσεις	3.891.933,65	3.573.148,58	3.664.221,81	3.428.458,58
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοοικονομικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων</b>	<b>15.594.100,03</b>	<b>11.261.022,06</b>	<b>15.093.150,32</b>	<b>11.036.368,81</b>
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(3.366.690,08)	(1.948.716,48)	(2.529.209,65)	(2.126.517,48)
Κέρδη / Ζημίες από συγγενείς επιχειρήσεις	-	-	-	-
<b>Καθαρά κέρδη προ φόρων</b>	<b>8.335.476,30</b>	<b>5.739.157,00</b>	<b>8.899.718,86</b>	<b>5.481.392,75</b>
Μείον: Φόροι εισοδήματος	(1.937.391,49)	(844.397,85)	(2.016.890,79)	(810.163,11)
<b>Καθαρά κέρδη μετά από φόρους</b>	<b>6.398.084,80</b>	<b>4.894.759,15</b>	<b>6.882.828,07</b>	<b>4.671.229,64</b>
<b>Κατανέμονται σε :</b>				
Δικαιώματα μειοψηφίας	-156.764,05	117.562,45	-	-
<b>Μετόχους εταιρίας</b>	<b>6.554.848,85</b>	<b>4.777.196,70</b>	<b>6.882.828,07</b>	<b>4.671.229,64</b>
<b>Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή-βασικά (σε €)</b>	<b>0,30</b>	<b>0,22</b>	<b>0,32</b>	<b>0,21</b>

#### 4. Ισολογισμός

<i>(ποσά σε ευρώ)</i>	<b>Ενοποιημένα στοιχεία</b>		<b>Εταιρία</b>	
	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
<b>ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b>				
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>				
Ενσώματα πάγια	51.346.524,44	49.893.433,69	43.682.188,12	45.090.461,69
Επενδύσεις σε ακίνητα	294.370,00	322.254,00	-	-
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	229.741,61	258.697,65	187.591,69	209.199,65
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	-	-	2.093.653,58	1.122.198,58
Επενδύσεις σε Συνδεδεμένες επιχειρήσεις	-	-	-	-
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	119.982,10	119.982,10	119.982,10	119.982,10
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	58.146,63	57.096,63	58.146,63	57.096,63
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	216.015,83	102.480,64	-	-
<b>στοιχείων</b>	<b>52.264.780,62</b>	<b>50.753.944,71</b>	<b>46.141.562,12</b>	<b>46.598.938,65</b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>				
Αποθέματα	23.417.220,45	19.284.612,49	18.215.724,36	14.893.214,11
Πελάτες & λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	46.689.234,17	43.957.369,31	52.966.169,76	49.468.993,29
Λοιπές απαιτήσεις	2.488.074,95	2.046.162,20	2.369.365,09	2.046.162,20
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση	891.000,00	-	891.000,00	-
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά στοιχεία	394.295,00	230.728,00	394.295,00	230.728,00
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	831.530,04	1.045.583,68	149.616,92	528.633,68
<b>Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών</b>	<b>74.711.354,61</b>	<b>66.564.455,68</b>	<b>74.986.171,13</b>	<b>67.167.731,28</b>
<b>στοιχείων</b>	<b>74.711.354,61</b>	<b>66.564.455,68</b>	<b>74.986.171,13</b>	<b>67.167.731,28</b>
<b>Σύνολο περιουσιακών στοιχείων</b>	<b>126.976.135,23</b>	<b>117.318.400,39</b>	<b>121.127.733,25</b>	<b>113.766.669,93</b>
<b>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ</b>				
Μετοχικό κεφάλαιο	26.160.000,00	26.160.000,00	26.160.000,00	26.160.000,00
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	780,00	780,00	780,00	780,00
Λοιπά αποθεματικά	12.029.053,91	9.403.964,60	12.029.656,91	9.186.685,60
Συναλλαγματικές διαφορές	6.003,00	29.727,75	-	-
Αποτελέσματα εις νέον	13.174.126,68	10.521.028,85	13.795.146,71	11.031.951,66
Ίδια κεφάλαια αναλογούντα στους μετόχους της Εταιρίας	51.369.963,59	46.115.501,20	51.985.583,62	46.379.417,26
Δικαιώματα μειοψηφίας	113.065,40	226.608,50	-	-
<b>Σύνολο Καθαρής Θέσης</b>	<b>51.483.028,99</b>	<b>46.342.109,70</b>	<b>51.985.583,62</b>	<b>46.379.417,26</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>				
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	28.530.298,40	30.973.371,77	24.006.480,40	28.773.369,77
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	833.128,63	740.674,22	833.128,63	740.674,22
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	3.044.365,07	2.792.829,81	3.021.381,05	2.788.160,81
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους μετά την έξοδο από την υπηρεσία	1.222.063,13	1.145.807,56	1.222.063,13	1.145.807,56
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	81.556,00	64.719,00	-	-
Προβλέψεις	-	-	-	-
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<b>33.711.411,23</b>	<b>35.717.402,36</b>	<b>29.083.053,21</b>	<b>33.448.012,36</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>				
Προμηθευτές και λοιπές εμπορικές υποχρεώσεις	15.679.365,76	15.711.655,61	14.597.974,44	14.977.390,59
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	22.087.436,30	16.805.846,57	21.576.472,03	16.305.846,57
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	58.243,00	54.959,00	-	0,00
Φορολογικές Υποχρεώσεις	2.037.553,58	684.686,98	1.994.553,58	654.262,98
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.919.096,37	2.001.740,17	1.890.096,37	2.001.740,17
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<b>41.781.695,01</b>	<b>35.258.888,33</b>	<b>40.059.096,42</b>	<b>33.939.240,31</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>75.493.106,24</b>	<b>70.976.290,69</b>	<b>69.142.149,63</b>	<b>67.387.252,67</b>
<b>Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων</b>	<b>126.976.135,23</b>	<b>117.318.400,39</b>	<b>121.127.733,25</b>	<b>113.766.669,93</b>

## 5. Κατάσταση Μεταβολών Επενδεδυμένων Κεφαλαίων Ομίλου

	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ Το Άρτιο	Συναλλαγματικές Διαφορές	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο	Δικαιώματα μειωψφίας	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
<b>Υπόλοιπα των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2005</b>	<b>17.440.000,00</b>	<b>780,00</b>	<b>-2.185,50</b>	<b>0,00</b>	<b>8.429.042,81</b>	<b>16.015.042,33</b>	<b>41.882.679,64</b>	<b>98.408,30</b>	<b>41.981.087,94</b>
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Καθαρό Κέρδος/Ζημιά Αναγνωριζόμενο απ' ευθείας στα ίδια κεφάλαια</b>			31.913,25			-7.939,00	23.974,25	10.637,75	34.612,00
- Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία							0,00		0,00
- Αντισταθμίσεις Ταμιακών Ροών							0,00		0,00
- Φόρος σε στοιχεία μεταφερόμενα απ' ευθείας στην καθαρή θέση							0,00		0,00
- Συναλλαγματικές Διαφορές από Μετατροπή Θυγατρικών Εξωτερικού							0,00		0,00
<b>Αποτέλεσμα Περιόδου 1.1 - 31.12.2006</b>						4.777.196,70	4.777.196,70	117.562,45	4.894.759,15
<b>Συνολικό Αναγνωριζόμενο Κέρδος/Ζημιά Περιόδου</b>	<b>17.440.000,00</b>	<b>780,00</b>	<b>29.727,75</b>	<b>0,00</b>	<b>8.429.042,81</b>	<b>20.784.300,03</b>	<b>46.683.850,59</b>	<b>226.608,49</b>	<b>46.910.459,09</b>
- Πληρωμή Μερισμάτων						-568.349,40	-568.349,40		-568.349,40
- Διανομή αποτελέσματος χρήσεως 2005					1.217.798,86	-1.217.798,86	0,00		0,00
- Αύξηση Κεφαλαίου	8.720.000,00				-242.877,07	-8.477.122,93	0,00		0,00
<b>Υπόλοιπα των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2006</b>	<b>26.160.000,00</b>	<b>780,00</b>	<b>29.727,75</b>	<b>0,00</b>	<b>9.403.964,60</b>	<b>10.521.028,84</b>	<b>46.115.501,19</b>	<b>226.608,49</b>	<b>46.342.109,69</b>
<b>Καθαρό Κέρδος/Ζημιά Αναγνωριζόμενο απ' ευθείας στα ίδια κεφάλαια</b>						-160.501,71	-160.501,71		-160.501,71
- Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία							0,00		0,00
- Αντισταθμίσεις Ταμιακών Ροών							0,00		0,00
- Φόρος σε στοιχεία μεταφερόμενα απ' ευθείας στην καθαρή θέση							0,00		0,00
- Κέρδη από αποτίμηση στην Εύλογη Αξία Ενσώματων Ακινήτων Ακινήσεων							0,00	0,00	0,00
- Συναλλαγματικές Διαφορές από Μετατροπή Θυγατρικών Εξωτερικού			-23.724,75				-23.724,75	-7.908,25	-31.633,00
<b>Αποτέλεσμα Περιόδου 1.1 - 31.12.2007</b>						6.554.848,85	6.554.848,85	-156.764,05	6.398.084,80
<b>Συνολικό Αναγνωριζόμενο Κέρδος/Ζημιά Περιόδου</b>	<b>26.160.000,00</b>	<b>780,00</b>	<b>6.003,00</b>	<b>0,00</b>	<b>9.403.964,60</b>	<b>16.915.375,98</b>	<b>52.486.123,58</b>	<b>61.936,19</b>	<b>52.548.059,78</b>
- Πληρωμή Μερισμάτων						-1.116.160,00	-1.116.160,00		-1.116.160,00
- Διανομή αποτελέσματος χρήσεως 2006					2.625.089,31	-2.625.089,31	0,00		0,00
- Αύξηση Κεφαλαίου							0,00	51.129,20	51.129,20
<b>Υπόλοιπα των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31ης Δεκεμβρίου 2007</b>	<b>26.160.000,00</b>	<b>780,00</b>	<b>6.003,00</b>	<b>0,00</b>	<b>12.029.053,91</b>	<b>13.174.126,67</b>	<b>51.369.963,59</b>	<b>113.065,39</b>	<b>51.483.028,99</b>

6. Κατάσταση Μεταβολών Επενδεδυμένων Κεφαλαίων Μητρικής

	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ Το Άρτιο	Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
<b>Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2006, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ</b>	<b>17.440.000,00</b>	<b>780,00</b>	<b>8.350.204,81</b>	<b>16.489.152,21</b>	<b>42.280.137,02</b>
<b>Καθαρό Κέρδος/Ζημιά Αναγνωριζόμενο απ' ευθείας στα ίδια κεφάλαια Αποτέλεσμα Περιόδου 1.1 - 31.12.2006</b>				4.671.229,64	4.671.229,64
<b>Συνολικό Αναγνωριζόμενο Κέρδος/Ζημιά Περιόδου</b>	-	-	<b>0,00</b>	<b>4.671.229,64</b>	<b>4.671.229,64</b>
- Πληρωμή Μερισμάτων				(571.949,40)	(571.949,40)
- Διανομή αποτελέσματος χρήσεως 2005			1.079.357,86	(1.079.357,86)	0,00
- Αγορά Ιδίων Μετοχών					-
- Αύξηση Κεφαλαίου					-
-Αύξηση Κεφαλαίου	8.720.000,00		(242.877,07)	(8.477.122,93)	-
<b>Υπόλοιπα των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2006</b>	<b>26.160.000,00</b>	<b>780,00</b>	<b>9.186.685,60</b>	<b>11.031.951,66</b>	<b>46.379.417,26</b>
<b>Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2007, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ</b>	<b>26.160.000,00</b>	<b>780,00</b>	<b>9.186.685,60</b>	<b>11.031.951,66</b>	<b>46.379.417,26</b>
<b>Καθαρό Κέρδος/Ζημιά Αναγνωριζόμενο απ' ευθείας στα ίδια κεφάλαια Αποτέλεσμα Περιόδου 1.1 - 31.12.2007</b>				(160.501,71)	(160.501,71)
				6.882.828,07	6.882.828,07
<b>Συνολικό Αναγνωριζόμενο Κέρδος/Ζημιά Περιόδου</b>	-	-	-	<b>6.722.326,36</b>	<b>6.722.326,36</b>
- Πληρωμή Μερισμάτων				(1.116.160,00)	(1.116.160,00)
- Διανομή αποτελέσματος χρήσεως 2006			2.842.971,31	(2.842.971,31)	-
- Πώληση Ιδίων Μετοχών					-
- Αύξηση Κεφαλαίου					-
<b>Υπόλοιπα των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2007</b>	<b>26.160.000,00</b>	<b>780,00</b>	<b>12.029.656,91</b>	<b>13.795.146,71</b>	<b>51.985.583,62</b>



## 7. Κατάσταση Ταμειακών Ροών

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
<b>Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>				
<b>Κέρδη Περιόδου</b>	<b>6.398.084,80</b>	<b>4.894.759,15</b>	<b>6.882.828,07</b>	<b>4.671.229,64</b>
<b>Προσαρμογές για:</b>				
Φόρο	1.937.391,49	844.397,85	2.016.890,79	810.163,11
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων στοιχείων	3.805.046,11	3.522.247,95	3.589.507,85	3.385.860,95
Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων	86.887,54	50.900,63	74.713,96	42.597,63
Απομειώσεις				
Προβλέψεις Υποτίμησης Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών Στοιχείων	114.000,00		114.000,00	
Έσοδα από χρησιμοποίηση προβλ. Προηγ. Χρήσεων				
Κέρδη/ (ζημιές) από πώληση ενσώματων παγίων στοιχείων (δείτε παρακάτω)				
Κέρδη/ (ζημιές) από πώληση ενσώματων παγίων στοιχείων				
Κέρδη/ (ζημιές) από επενδυτικές δραστηριότητες				
Κέρδη / Ζημιές εύλογης αξίας άλλων χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων				
Κέρδη από πώληση Δ.π.Π. Χρημ/κών στοιχείων				
Έσοδα τόκων	-56.270,23	-69.339,69	-46.173,56	-68.366,69
Έξοδα τόκων	2.899.728,31	2.346.801,17	2.738.950,21	2.194.884,17
Έσοδα από μερίσματα				
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων - Παραχωρηθέντων Δικαιωμάτων	-80.773,51	-409.540,30	-80.773,51	-409.540,30
Μερίδια αποτελέσματος σε συνδεδεμένες εταιρίες				
Συναλλαγματικές διαφορές	686.799,00	-328.745,00		
Έξοδα για την Πώληση Ενσώματων Παγίων				
	<b>15.790.893,52</b>	<b>10.851.481,76</b>	<b>15.289.943,81</b>	<b>10.626.828,51</b>
<b>Μεταβολές Κεφαλαίου κίνησης</b>				
Αύξηση/ (μείωση) αποθεμάτων	-4.132.607,97	-2.514.079,47	-3.322.510,25	-649.512,22
Αύξηση/ (μείωση) απαιτήσεων	-2.731.864,86	-3.003.166,97	-3.497.176,47	-5.504.254,22
Αύξηση/ (μείωση) λοιπών λογαριασμών κυκλοφορούντος ενεργητικού	-959.725,57	-1.429.364,81	-487.819,89	-1.395.803,55
Αύξηση/ (μείωση) υποχρεώσεων	-207.897,95	-761.065,17	-333.160,65	-462.247,18
Εκροή προβλέψεων				
Εκροή υποχρέωσης παροχών στο προσωπικό λόγω συνταξιοδότησης	76.255,57		76.255,57	
Άλλα (παρακαλώ διευκρινίστε)		622.410,88		646.748,88
	<b>-7.955.840,78</b>	<b>-7.085.265,54</b>	<b>-7.564.411,69</b>	<b>-7.365.068,29</b>
<b>Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>	<b>7.835.052,74</b>	<b>3.766.216,22</b>	<b>7.725.532,12</b>	<b>3.261.760,22</b>
<b>Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>				
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	7.835.052,74	3.766.216,22	7.725.532,12	3.261.760,22
Καταβληθέντες τόκοι	-2.899.728,31	-2.248.784,17	-2.738.950,21	-2.425.612,17
Καταβληθείς φόρος εισοδήματος	-667.667,51	-478.290,10	-601.279,25	-478.290,10
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>	<b>4.267.656,92</b>	<b>1.039.141,95</b>	<b>4.385.302,66</b>	<b>357.857,95</b>
<b>Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>				
Αγορές ενσώματων παγίων	-5.266.524,79	-7.233.808,45	-2.209.369,21	-3.799.462,45
Αγορές άυλων περιουσιακών στοιχείων	-61.797,96	-67.228,00	-53.106,00	-37.770,00
Πωλήσεις ενσώματων παγίων	36.271,93	71.322,00	28.134,93	32.000,00
Πωλήσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων	3.866,46			
Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις				
Αγορά χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	-1.005.000,00		-1.005.000,00	
Αγορά χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων				
Αγορά / πώληση συγγενών επιχειρήσεων				
Αγορά θυγατρικών (μείον χρηματικών διαθέσιμων θυγατρικής)			-971.455,00	
Πώληση Διαγραφή Θυγατρικών		98.041,09		98.041,09
Πωλήσεις χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση				
Πωλήσεις χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων				
(Αγορές) / Πωλήσεις μεριδίων σε κοινοπραξίες				
Τόκοι που εισπράχθηκαν	56.270,23	69.339,69	46.173,56	68.366,69
Άλλα Έσοδα				
Είσπραξη επιχορηγήσεων	173.227,92	919.912,46	173.227,92	919.912,46
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>	<b>-6.063.686,21</b>	<b>-6.142.421,21</b>	<b>-3.991.393,80</b>	<b>-2.718.912,21</b>
<b>Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>				
Έκδοση κοινών μετοχών				
Αγορά Πώληση ιδίων μετοχών				
Μερίσματα πληρωθέντα σε μετόχους της μητρικής	-1.116.160,00	-568.349,40	-1.116.160,00	-568.349,40
Δάνεια αναληφθέντα	2.858.637,36	5.488.657,95	503.736,09	2.967.745,95
Αποπληρωμή δανεισμού				
Έξοδα Αυξήσεως Κεφαλαίου	-160.501,71		-160.501,71	
<b>Καθαρές Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>	<b>1.581.975,65</b>	<b>4.920.308,55</b>	<b>-772.925,62</b>	<b>2.399.396,55</b>
<b>Καθαρή (μείωση)/ αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα</b>	<b>-214.053,64</b>	<b>-182.970,71</b>	<b>-379.016,76</b>	<b>38.342,29</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της περιόδου</b>	<b>1.045.583,68</b>	<b>1.228.554,39</b>	<b>528.633,68</b>	<b>490.291,39</b>
Συναλλαγματικές διαφορές στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		0,00		
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της περιόδου</b>	<b>831.530,04</b>	<b>1.045.583,68</b>	<b>149.616,92</b>	<b>528.633,68</b>
Υπόλοιπο Αλληλόχρεων				
Υπόλοιπο Διαθεσίμων	831.530,04	1.045.583,68	149.616,92	528.633,68
<b>Ταμειακά Διαθέσιμα Και Ισοδύναμα Διαθεσίμων</b>	<b>831.530,04</b>	<b>1.045.583,68</b>	<b>149.616,92</b>	<b>528.633,68</b>

## 8. Πληροφορίες για τον όμιλο

### 8.1 Σύσταση και Δραστηριότητες

Η ανώνυμη εταιρία «ΕΞΑΛΚΟ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ» με διακριτικό τίτλο «EXALCO Α.Ε.» ιδρύθηκε το 1973 (ΦΕΚ 1614/4-9-1973). Για τις σχέσεις της Εταιρείας με το εξωτερικό χρησιμοποιούνται η επωνυμία της και ο διακριτικός της τίτλος σε ακριβή μετάφραση και λατινικούς χαρακτήρες. Σημειώνεται ότι η επωνυμία της Εταιρείας άλλαξε στη σημερινή με απόφαση της από 31-8-1999 έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων. Η προηγούμενη επωνυμία ήταν «ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΔΙΕΛΑΣΕΩΣ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ EXALCO ΑΕ».

Η εταιρεία έχει έδρα στο Δήμο Νίκαιας του Νομού Λάρισας, 5ο χλμ.Ε.Ο. Λάρισας-Αθηνών Η διάρκεια της έχει ορισθεί για εξήντα έτη και λήγει το 2033. Ο Όμιλος ανήκει κατά πλειοψηφία στην εταιρία «ΒΙΟΚΑΡΠΕΤ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΕΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ» με διακριτικό τίτλο «ΒΙΟΚΑΡΠΕΤ ΑΕ».

**Το 1993 πέρασε κάτω από τον έλεγχο της ΒΙΟΚΑΡΠΕΤ ΑΕ (ποσοστό συμμετοχής 54,5%).**

Το 1998 ο ΟΜΙΛΟΣ ΒΙΟΚΑΡΠΕΤ αύξησε το ποσοστό συμμετοχής του στο 94,65%.

- Το 2000 πραγματοποιήθηκε η απορρόφηση όλων των κλάδων μεταλλουργίας από την θυγατρική ΕΞΑΛΚΟ. Μετά τις απορροφήσεις το ποσοστό άμεσης και έμμεσης συμμετοχής της ΒΙΟΚΑΡΠΕΤ στον Όμιλο ΕΞΑΛΚΟ ανέρχεται σε 98,33%.
- Με απόφαση της ΓΣ της 29-11-2005 η εταιρία απορρόφησε την συγγενή εταιρία ΒΙΟΠΛΑΝ ΑΕ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΟΥΦΩΜΑΤΩΝ. Μετά από αυτή την συγχώνευση η μητρική ΒΙΟΚΑΡΠΕΤ ΑΕ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΕΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ κατέχει το 98,39% των μετοχών της ΕΞΑΛΚΟ ΑΕ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ.

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στην παραγωγή:

- Προϊόντων διέλασης αλουμινίου για πλαίσια παραθύρων και θυρών.
- Προϊόντων διέλασης αλουμινίου για συστήματα άρδευσης
- Προϊόντων διέλασης αλουμινίου για οικιακές συσκευές
- Προϊόντων διέλασης αλουμινίου για βιομηχανικές κατασκευές.

Τα προϊόντα της διατίθενται στην αγορά με τα εμπορικά σήματα EXALCO, ALPIN και ALBIO.

Το 1995 ο Όμιλος απέκτησε Πιστοποιητικό Διασφάλισης Ποιότητας κατά ISO 9001.

Το 1996 απενεμήθη στην Εταιρία από το ΕΒΕΑ το πρώτο βραβείο εξαγωγών.

Ο σκοπός της εταιρείας με βάση το κωδικοποιημένο καταστατικό περιγράφεται στο άρθρο 3 ως κατωτέρω:

1. Σκοπός της Εταιρείας είναι η παραγωγή PROFIL από αλουμίνιο και οποιουδήποτε προϊόντος με βάση το αλουμίνιο. Ομοίως και συναφείς με την παραγωγή, εκμετάλλευση και εμπορία του αλουμινίου εργασίας. Επίσης η παραγωγή PROFIL βαμμένο με ανοδείωση, με ηλεκτροστατική βαφή και με βαφή σε απομίμηση ξύλου.
2. Η συμπαραγωγή ηλεκτρικού ρεύματος, ζεστών λαδιών και ζεστού νερού.
3. Η παραγωγή και εμπόριο PROFIL και με άλλες ύλες εκτός του αλουμινίου, όπως προϊόντα BOND, PVC κ.λ.π.
4. Η έρευνα, μελέτη, ανάπτυξη, κατασκευή και εκμετάλλευση φωτοβολταϊκών στοιχείων και σταθμών.
5. Η μελέτη, κατασκευή, εκμετάλλευση πάρκων παραγωγής ενέργειας από ανανεώσιμες πηγές.
6. Η παροχή υπηρεσιών προς τρίτους σχετικά με τη μελέτη, κατασκευή, παραγωγή, προμήθεια και εκμετάλλευση της ηλεκτρικής ενέργειας με βάση τη φωτοβολταϊκή ενέργεια.
7. Η ίδρυση υποκαταστημάτων και πρακτορείων στην Ελλάδα και αλλού, η συμμετοχή σε κάθε μορφής συναφείς επιχειρήσεις που υπάρχουν ή θα συσταθούν και η σύμπραξη ή συνεργασία με οίκους ημεδαπούς ή αλλοδαπούς για πραγμάτωση των παραπάνω σκοπών, εφόσον αποφασίζει τούτο η Διοίκηση.

Η εταιρεία έχει δύο θυγατρικές εταιρίες μια στην Ρουμανία και μια στην Βουλγαρία.

Η EXALCO ROMANIA SRL ιδρύθηκε το 2003 έχει σκοπό την εισαγωγή από την μητρική ΕΞΑΛΚΟ Α.Ε. όλων των ειδών που παράγει και εμπορεύεται και η πώλησή τους στην αγορά της Ρουμανίας. Το ποσοστό της συμμετοχής της μητρικής στην θυγατρική ανέρχεται σε 75%. Το υπόλοιπο 25% ανήκει στον Emil Petrescu.

Η EXALCO BULGARIA AD ιδρύθηκε το 2001 και έχει σκοπό την εισαγωγή από την μητρική ΕΞΑΛΚΟ Α.Ε. όλων των ειδών που παράγει και εμπορεύεται και η πώλησή τους στην αγορά της Βουλγαρίας. Το ποσοστό συμμετοχής της μητρικής στη θυγατρική ανέρχεται σε 95%. Το υπόλοιπο 5% ανήκει στον Atanaw Zirkof Vasilev

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας καθώς και των λοιπών Εταιρειών του Ομίλου περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου εταιριών «ΒΙΟΚΑΡΠΕΤ». Οι οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου έχουν καταχωρηθεί στο διαδίκτυο στην διεύθυνση [www.exalco.gr](http://www.exalco.gr), ενώ οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου εταιριών «ΒΙΟΚΑΡΠΕΤ» είναι διαθέσιμες στο διαδίκτυο στην διεύθυνση [www.biokarpet.gr](http://www.biokarpet.gr).

Συνοπτικά οι βασικές πληροφορίες για τον Όμιλο έχουν ως εξής:

#### **Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου**

ΑΣΤΕΡΙΟΣ ΙΩΑΝΝΟΥ ΚΑΝΤΩΝΙΑΣ Πρόεδρος του ΔΣ & Διευθύνων Σύμβουλος ( Εκτελεστικό Μέλος)

ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ ΑΘΑΝΑΣΙΟΥ ΤΣΙΑΡΑΣ Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος ( Εκτελεστικό Μέλος)

ΓΙΩΡΓΟΣ ΑΝΤΩΝΙΟΥ ΚΑΝΤΩΝΙΑΣ Διευθύνων Σύμβουλος ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ( Εκτελεστικό Μέλος)

ΙΩΑΝΝΗΣ ΑΣΤΕΡΙΟΥ ΚΑΝΤΩΝΙΑΣ Διευθύνων Σύμβουλος ( Εκτελεστικό Μέλος)

ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ ΤΣΙΑΡΑΣ Διευθύνων Σύμβουλος ( Εκτελεστικό Μέλος)

ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ ΠΑΠΑΓΕΩΡΓΙΟΥ Μέλος του ΔΣ ( Εκτελεστικό Μέλος)

ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ ΠΡΟΔΡΟΜΟΥ ΠΑΝΗΓΥΡΙΤΖΟΓΛΟΥ ΜΕΛΟΣ του Δ.Σ. (Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό)

ΙΩΑΝΝΗΣ ΓΕΩΡΓΙΟΥ ΧΑΤΖΗΘΥΜΙΟΥ ΜΕΛΟΣ του ΔΣ (Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό)

ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ ΚΩΝ/ΝΟΥ ΦΛΩΡΟΣ Μέλος του ΔΣ ( Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό)

Η θητεία του Διοικητικού Συμβουλίου λήγει την 16/10/2013

#### **Εποπτεύουσα αρχή**

Νομαρχία Λάρισας

#### **Αριθμός φορολογικού μητρώου**

094049077

#### **Αριθμός Μητρώου Αωνύμων Εταιριών**

10256/31/B/86/24.

#### **Τραπεζίτες**

ALPHA BANK

ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ

ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ

ΑΤΤΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑ

PROTON BANK

#### **Νομικοί Σύμβουλοι**

Σκούρας Θεμιστοκλής

Χατζηευθυμίου Γιώργος

## 9. Πλαίσιο κατάρτισης οικονομικών καταστάσεων

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της EXALCO A.E. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ την 31η Δεκεμβρίου 2007, που καλύπτουν όλη τη χρήση 2007, έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή συγκεκριμένων στοιχείων ενεργητικού και παθητικού σε τρέχουσες αξίες, την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητάς (going concern) και είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) όπως αυτά έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και των ερμηνειών τους, όπως αυτές έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (I.F.R.I.C.) της IASB.

Η σύνταξη οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ απαιτεί την χρήση λογιστικών εκτιμήσεων και κρίσης της διοίκησης κατά την εφαρμογή των λογιστικών αρχών του Ομίλου. Σημαντικές παραδοχές από την διοίκηση για την εφαρμογή των λογιστικών μεθόδων της εταιρείας έχουν επισημανθεί όπου κρίνεται κατάλληλο.

### 9.1 Βασικές Λογιστικές Αρχές

Οι λογιστικές αρχές βάσει των οποίων συντάχθηκαν οι οικονομικές καταστάσεις, είναι συνεπείς με αυτές που χρησιμοποιήθηκαν για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 2006 και έχουν εφαρμοσθεί με συνέπεια για όλες τις χρήσεις που παρουσιάζονται.

Στις περιπτώσεις που κρίθηκε απαραίτητο, τα συγκριτικά στοιχεία των προηγούμενων χρήσεων αναμορφώθηκαν για να καταστούν ομοειδή με τα στοιχεία της τρέχουσας χρήσης.

### 9.2 Νέα Λογιστικά Πρότυπα και Ερμηνείες της ΔΕΕΧΠ

Η Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων καθώς και η Επιτροπή Ερμηνειών έχουν εκδώσει μια σειρά νέων λογιστικών προτύπων και ερμηνειών τα οποία θα εφαρμοστούν για τις λογιστικές περιόδους που αρχίζουν από την 1η Ιανουαρίου 2007. Η εκτίμηση του Ομίλου σχετικά με την επίδραση αυτών των νέων προτύπων και ερμηνειών έχει ως εξής:

- **ΔΛΠ 1, Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων – Τροποποιημένο**

Η τροποποίηση του πρότυπου απαιτεί όπως στην κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων περιλαμβάνονται μόνο οι συναλλαγές με τους μετόχους. Γίνεται εισαγωγή μια καινούριας κατάστασης συνολικού εισοδήματος και τα μερίσματα προς τους μετόχους θα εμφανίζονται μόνο στην κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων ή στις σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων. Ο Όμιλος είναι στην διαδικασία της αξιολόγησης της επίδρασης από την εφαρμογή της τροποποίησης του προτύπου στις οικονομικές καταστάσεις. Το ΔΛΠ 1 ισχύει για χρήσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου του 2009.

- **ΔΠΧΠ 2, Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών "όροι εξάσκησης και ακυρώσεις" – Τροποποιημένο**

Η τροποποίηση του προτύπου διευκρινίζει δύο θέματα: Τον ορισμό της «προϋπόθεσης κατοχύρωσης», με την εισαγωγή του όρου «μη-προϋπόθεση κατοχύρωσης» για όρους που δεν αποτελούν όρους υπηρεσίας ή απόδοσης. Επίσης διευκρινίζεται ότι όλες οι ακυρώσεις, είτε προέρχονται από την οντότητα είτε από τα συμβαλλόμενα μέρη, πρέπει να έχουν την ίδια λογιστική αντιμετώπιση. Το ΔΠΧΠ 2 ισχύει για χρήσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου του 2009.

- **ΔΠΧΠ 3 Συνενώσεις Επιχειρήσεων και ΔΛΠ 27 Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις.**

Το ΔΠΧΠ 3 θα έχει εφαρμογή στις συνενώσεις επιχειρήσεων που προκύπτουν σε αυτές τις περιόδους και το πεδίο εφαρμογής του έχει τροποποιηθεί για να περιλαμβάνει συνενώσεις επιχειρήσεων που τελούν υπό κοινό έλεγχο και συνενώσεις χωρίς καταβολή τιμήματος (παράλληλη εισαγωγή μετοχών). Το ΔΠΧΠ 3 και το ΔΛΠ 27, μεταξύ άλλων, απαιτούν μεγαλύτερη χρήση της εύλογης αξίας μέσω της κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων και την ενδυνάμωση της οικονομικής κατάστασης της αναφερόμενης οντότητας. Επιπλέον, αυτά τα πρότυπα εισάγουν τις ακόλουθες απαιτήσεις: (1) να γίνεται επανυπολογισμός του μεριδίου συμμετοχής όταν ο έλεγχος ανακτάται ή χάνεται (2) να αναγνωρίζεται άμεσα στα ίδια κεφάλαια η επίδραση όλων των συναλλαγών μεταξύ ελεγχόμενων και μη ελεγχόμενων μερών, όταν ο έλεγχος δεν έχει χαθεί, και (3) εστιάζεται στο τι έχει δοθεί στον πωλητή ως τίμημα παρά στο ποσό της δαπάνης για την απόκτηση. Πιο συγκεκριμένα, στοιχεία όπως κόστη που σχετίζονται άμεσα με την αγορά, μεταβολές στην αξία του ενδεχόμενου τιμήματος, παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών και εξοφλήσεις συμβολαίων που προϋπήρχαν θα λογιστικοποιούνται ξεχωριστά από τις συνενώσεις επιχειρήσεων και θα επηρεάζουν συχνά και την κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων. Το ΔΠΧΠ 3 και το ΔΛΠ 27 ισχύουν για χρήσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου του 2009.

- **ΔΠΧΠ 7. Γνωστοποιήσεις Χρηματοοικονομικών Μέσων**

Το ΔΠΧΠ 7 αναφέρεται σε όλους τους κινδύνους που προκύπτουν από όλα τα χρηματοοικονομικά μέσα, εκτός από εκείνα που αποκλείονται ειδικά (πχ. συμφέροντα σε θυγατρικές, συνδεδεμένα μέρη και κοινοπραξίες, κ.λπ.). Σκοπός των γνωστοποιήσεων είναι η παροχή μίας εικόνας για την χρήση των χρηματοοικονομικών μέσων από τον Όμιλο και την έκθεσή του στους κινδύνους που αυτά προκαλούν. Η έκταση των γνωστοποιήσεων που απαιτούνται από την έκταση της χρήσης των χρηματοοικονομικών μέσων από την εταιρεία και από την έκθεσή τους σε κινδύνους. Το ΔΠΧΠ 7 αντικαθιστά το ΔΛΠ 30 και τις απαιτήσεις γνωστοποιήσεων του ΔΛΠ 32, αλλά η παρουσίαση που απαιτείται από το ΔΛΠ 32 παραμένει χωρίς καμία αλλαγή. Ο Όμιλος και η Εταιρεία θα εφαρμόσουν το ΔΠΧΠ 7 για τις ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις 01/01 – 31/12/2007.

- **ΔΠΧΠ 8. Λειτουργικοί Τομείς**

Το ΔΠΧΠ 8 διατηρεί τον γενικό σκοπό του ΔΛΠ 14. Απαιτεί οι οικονομικές οντότητες των οποίων οι μετοχές ή οι ομολογίες είναι δημόσια διαπραγματεύσιμες, καθώς και οι οικονομικές οντότητες που είναι στη διαδικασία έκδοσης μετοχών ή ομολογιών, να παρουσιάζουν οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα. Εάν οι επεξηγηματικές σημειώσεις των οικονομικών καταστάσεων περιέχουν τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρείας εντός του πεδίου εφαρμογής του ΔΠΧΠ 8, όπως επίσης και τις οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρείας, οι οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα απαιτούνται μόνο για τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Το ΔΠΧΠ 8 ισχύει για χρήσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου του 2009.

- **ΔΛΠ 23 Κόστος δανεισμού (τροποποίηση)**

Στην τροποποιημένη έκδοση του ΔΛΠ 23 «Κόστος δανεισμού», η προηγουμένως θεωρούμενη βασική μέθοδος της αναγνώρισης του κόστους δανεισμού στα αποτελέσματα, έχει εξαλειφθεί. Αντιθέτως, κόστος δανεισμού το οποίο είναι άμεσα αποδιδόμενο στην απόκτηση, κατασκευή ή παραγωγή ενός επιλέξιμου στοιχείου του ενεργητικού, όπως αυτό καθορίζεται από το ΔΛΠ 23, θα πρέπει να αποτελεί μέρος του κόστους αυτού του στοιχείου. Η τροποποιημένη έκδοση του ΔΛΠ 23 είναι υποχρεωτική για ετήσιες περιόδους οι οποίες αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009.

- **ΔΛΠ 32 και ΔΛΠ 1 Χρηματοοικονομικά Μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο (ή “puttable” μέσο)**

Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 32 απαιτεί όπως ορισμένα χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο (“puttable” μέσα) και υποχρεώσεις που ανακύπτουν κατά τη ρευστοποίηση μιας οντότητας καταταχθούν ως Ίδια Κεφάλαια εάν πληρούνται συγκεκριμένα κριτήρια. Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 1 απαιτεί γνωστοποίηση πληροφοριών αναφορικά με τα “puttable” μέσα που κατατάσσονται ως Ίδια Κεφάλαια. Η τροποποιημένη έκδοση του ΔΛΠ 32 ισχύει για χρήσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου του 2009.

- **Διερμηνεία 7 «Εφαρμογή της προσέγγισης αναμόρφωσης του ΔΛΠ 29 - Οικονομικές καταστάσεις σε υπερπληθωριστικές οικονομίες»**

Η Διερμηνεία 7 απαιτεί όπως στην περίοδο κατά την οποία μια εταιρεία διαπιστώνει την ύπαρξη υπερπληθωρισμού στην οικονομία του λειτουργικού της νομίσματος, χωρίς να υπήρξε υπερπληθωρισμός την προηγούμενη περίοδο, να εφαρμόζει τις απαιτήσεις του ΔΛΠ 29 σαν να ήταν πάντοτε η οικονομία σε κατάσταση υπερπληθωρισμού. Η Διερμηνεία 7 δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

- **Διερμηνεία 8 «Πεδίο εφαρμογής ΔΠΧΠ 2»**

Η Διερμηνεία 8 διευκρινίζει ότι το ΔΠΧΠ 2 «Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών» εφαρμόζεται σε συναλλαγές στις οποίες μια εταιρεία παραχωρεί συμμετοχικούς τίτλους ή αναλαμβάνει την υποχρέωση να μεταβιβάσει μετρητά ή άλλα περιουσιακά στοιχεία (που βασίζονται στην τιμή των μετοχών της), όταν το προσδιορισμό αντάλλαγμα που έχει ληφθεί φαίνεται να είναι χαμηλότερο από την εύλογη αξία των συμμετοχικών τίτλων που παραχωρούνται ή των υποχρεώσεων που αναλαμβάνονται. Η Διερμηνεία 8 δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

- **Διερμηνεία 9 «Επανεκτίμηση ενσωματωμένων παραγώγων»**

Η Διερμηνεία 9 απαιτεί όπως μια εταιρεία εκτιμά κατά πόσο ένα συμβόλαιο περιέχει ένα ενσωματωμένο παράγωγο κατά τη στιγμή σύναψης του συμβολαίου, και απαγορεύει μεταγενέστερη επανεκτίμηση, εκτός εάν υπάρχει μεταβολή στους όρους του συμβολαίου που μεταβάλλουν ουσιαστικά τις ταμειακές ροές. Η Διερμηνεία 9 δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

- **Διερμηνεία 10 «Ενδιάμεση Οικονομική Έκθεση και Απομείωση»**

Η Διερμηνεία 10 μπορεί να έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις, σε περίπτωση που αναγνωριστεί ζημία απομείωσης σε ενδιάμεση περίοδο αναφορικά με υπεραξία ή επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους διαθέσιμους προς πώληση ή μη εισηγμένους συμμετοχικούς τίτλους που τηρούνται στο κόστος, καθώς αυτή η απομείωση δεν μπορεί να αντλιογιστεί σε επόμενες ενδιάμεσες ή ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Η Διερμηνεία 10 δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

- **ΕΔΔΠΧΠ 11 ΔΠΧΠ 2- Συναλλαγές συμμετοχικών τίτλων της ίδιας επιχείρησης ή επιχειρήσεων του ίδιου ομίλου**

Αυτή η Διερμηνεία εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Μαρτίου 2007. Η ΕΔΔΠΧΠ 11 παρέχει οδηγίες για το εάν οι συμφωνίες παροχών που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών θα πρέπει να θεωρούνται πληρωμές με μετρητά ή με συμμετοχικούς τίτλους στις οικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης. Αυτή είναι μία σημαντική διάκριση καθώς υπάρχουν σημαντικές διαφορές στους απαιτούμενους λογιστικούς χειρισμούς. Για παράδειγμα, οι πληρωμές με μετρητά αποτιμώνται στην εύλογη αξία σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού. Αντιθέτως, στις πληρωμές με συμμετοχικούς τίτλους η εύλογη αξία προσδιορίζεται κατά την ημερομηνία της παροχής και αναγνωρίζεται στην περίοδο που η σχετική υπηρεσία παρέχεται. Η Διερμηνεία 11 δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

- **ΕΔΔΠΧΠ 12 Συμφωνίες Παραχώρησης Δικαιώματος Παροχής Υπηρεσιών**

Αυτή η Διερμηνεία εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2008. Η ΕΔΔΠΧΠ 12 παρέχει οδηγίες για τον λογιστικό χειρισμό συμφωνιών στις οποίες (i) μία οντότητα του δημοσίου τομέα (ο «παραχωρητής») χορηγεί συμβάσεις για την παροχή δημοσίων υπηρεσιών σε επιτηδευματίες του ιδιωτικού τομέα («διαχειριστές των παραχωρήσεων») και (ii) αυτές οι υπηρεσίες που παρέχονται προϋποθέτουν τη χρήση της υποδομής από τον διαχειριστή της παραχώρησης (ιδιωτική επιχείρηση). Η IFRIC 12 είναι μία εκτενής Διερμηνεία που αναφέρεται σε ένα σύνθετο θέμα. Η Διερμηνεία 12 δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

- **ΕΔΔΠΧΠ 13 Προγράμματα αφοσίωσης πελατών**

Η ΕΔΔΠΧΠ εξέδωσε μια διερμηνεία η οποία σχετίζεται με την εφαρμογή των όσων ορίζει το ΔΛΠ 18 για την αναγνώριση των εσόδων. Η ΕΔΔΠΧΠ 13 «Προγράμματα αφοσίωσης πελατών» διευκρινίζει ότι όταν οι επιχειρήσεις παρέχουν ανταλλάγματα επιβράβευσης (π.χ. πόντους) ως μέρος μια συναλλαγής πώλησης και οι πελάτες μπορούν να εξαργυρώσουν αυτά τα ανταλλάγματα στο μέλλον για τη λήψη δωρεάν ή με έκπτωση αγαθών ή υπηρεσιών, θα πρέπει να εφαρμόζεται η παράγραφος 13 του ΔΛΠ 18. Αυτή απαιτεί τα ανταλλάγματα επιβράβευσης να χειρίζονται λογιστικά ως ένα ξεχωριστό στοιχείο της συναλλαγής πώλησης και ένα μέρος του αντιτίμου το οποίο εισπράχθηκε ή της απαίτησης η οποία αναγνωρίστηκε να

κατανέμεται στα ανταλλάγματα επιβράβευσης. Ο χρόνος αναγνώρισης αυτού του στοιχείου του εσόδου αναβάλλεται έως ότου η επιχείρηση ικανοποιήσει τις υποχρεώσεις της που συνδέονται με τα ανταλλάγματα επιβράβευσης, είτε παρέχοντας τα ανταλλάγματα αυτά άμεσα είτε μεταβιβάζοντας την υποχρέωση σε κάποιο τρίτο μέρος. Η εφαρμογή της ΕΔΔΠΧΠ 13 είναι υποχρεωτική για περιόδους οι οποίες αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2008.

### 9.3 Σημαντικές Λογιστικές αποφάσεις, εκτιμήσεις και παραδοχές

Κατά την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ, απαιτείται η διοίκηση να λάβει αποφάσεις, να διενεργήσει εκτιμήσεις και να χρησιμοποιήσει παραδοχές που επιδρούν στα ποσά με τα οποία απεικονίζονται σε αυτές, τα περιουσιακά στοιχεία, οι υποχρεώσεις, τα έσοδα και οι δαπάνες. Τα πραγματικά αποτελέσματα μπορεί να διαφοροποιηθούν, λόγω αυτών των εκτιμήσεων. Οι εκτιμήσεις εξελίσσονται συνεχώς και βασίζονται σε ιστορικά στοιχεία και άλλους παράγοντες, όπως προσδοκίες μελλοντικών γεγονότων που αναμένεται να πραγματοποιηθούν κάτω από τις υπάρχουσες συνθήκες.

#### **Λογιστικές αποφάσεις**

Κατά την διαδικασία εφαρμογής των λογιστικών πολιτικών λαμβάνονται αποφάσεις από την διοίκηση που σχετίζονται με:

- Ταξινόμηση των επενδύσεων
- Ανακτησιμότητα των λογαριασμών απαιτήσεων
- Απαξίωση αποθεμάτων
- Την ταξινόμηση μιας μίσθωσης σαν λειτουργική ή χρηματοοικονομική

#### **Παραδοχές και εκτιμήσεις**

Η απεικόνιση της αξίας ορισμένων περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων στις οικονομικές καταστάσεις απαιτεί την χρήση εκτιμήσεων που στηρίζονται σε παραδοχές σχετικές με αξίες και συνθήκες που δεν είναι γνωστές με βεβαιότητα κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων. Ο Όμιλος αξιολογεί συνεχώς τις εκτιμήσεις τις οποίες διενεργεί βασιζόμενος, σε ιστορικά στοιχεία, στην εργασία ειδικών συμβούλων, σε τάσεις και μεθόδους που θεωρούνται κατάλληλες για την εκτίμηση συγκεκριμένων συνθηκών καθώς και σε εκτιμήσεις για το πώς οι παραδοχές που λαμβάνει μπορεί να μεταβληθούν στο μέλλον.

Παραδοχές και εκτιμήσεις απαιτούνται για την απεικόνιση:

Τυχόν μειώσεων στην αξία της υπεραξίας

Των προβλέψεων ποσών μελλοντικών πληρωτέων φόρων εισοδήματος και αναβαλλόμενων φόρων.

Της εύλογης αξίας παραγώνων και λοιπών χρηματοοικονομικών μέσων

Ποσών Προβλέψεων

Ενδεχόμενων απαιτήσεων και υποχρεώσεων

#### **Ενοποίηση**

##### **(α) Θυγατρικές**

Είναι όλες οι εταιρείες που διοικούνται και ελέγχονται, άμεσα ή έμμεσα, από άλλη εταιρεία (μητρική), είτε μέσω της κατοχής της πλειοψηφίας των μετοχών της εταιρείας στην οποία έγινε η επένδυση, είτε μέσω της εξάρτησής της από την τεχνογνωσία που της παρέχει ο Όμιλος. Θυγατρικές είναι όλες οι επιχειρήσεις στις οποίες ο όμιλος έχει τη δύναμη να ελέγχει την χρηματοοικονομική και επιχειρηματική πολιτική. Η EXALCO A.E. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ αποκτά και ασκεί έλεγχο μέσω των δικαιωμάτων ψήφου. Θυγατρικές είναι οι επιχειρήσεις πάνω στις οποίες ασκείται έλεγχος από την μητρική. Η ύπαρξη τυχόν δυνητικών δικαιωμάτων ψήφου τα οποία είναι ασκίσιμα κατά τον χρόνο σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, λαμβάνεται υπόψη προκειμένου να στοιχειοθετηθεί αν η μητρική ασκεί τον έλεγχο επί των θυγατρικών. Οι θυγατρικές ενοποιούνται πλήρως (ολική ενοποίηση) από την ημερομηνία που αποκτάται ο έλεγχος επί αυτών και παύει να ενοποιείται από την ημερομηνία που τέτοιος έλεγχος δεν υφίσταται.

Η εξαγορά θυγατρικής από τον Όμιλο αναγνωρίζεται με βάση την μεθόδου εξαγοράς. Το κόστος κτήσης μιας θυγατρικής είναι η εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων που δόθηκαν, των μετοχών που εκδόθηκαν και των υποχρεώσεων που αναλήφθηκαν κατά την ημερομηνία της ανταλλαγής, πλέον τυχόν

κόστους άμεσα συνδεδεμένου με την συναλλαγή. Τα εξατομικευμένα περιουσιακά στοιχεία, υποχρεώσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις που αποκτώνται σε μία επιχειρηματική συνένωση επιμετρώνται κατά την εξαγορά στις εύλογες αξίες τους ανεξαρτήτως του ποσοστού συμμετοχής. Το κόστος εξαγοράς πέραν της εύλογης αξίας των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, καταχωρείται ως υπεραξία. Αν το συνολικό κόστος της εξαγοράς είναι μικρότερο από την εύλογη αξία των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, η διαφορά καταχωρείται άμεσα στα αποτελέσματα.

Διεταιρικές συναλλαγές, υπόλοιπα και μη πραγματοποιημένα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ των εταιρειών του Ομίλου απαλείφονται. Οι μη πραγματοποιημένες ζημιές, επίσης απαλείφονται, εκτός εάν η συναλλαγή παρέχει ενδείξεις απομείωσης, του μεταβιβασθέντος περιουσιακού στοιχείου. Οι λογιστικές αρχές των θυγατρικών έχουν τροποποιηθεί ώστε να είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

### **Συναλλαγές με την μειοψηφία:**

Για την λογιστική αντιμετώπιση συναλλαγών με την μειοψηφία, ο Όμιλος εφαρμόζει την λογιστική αρχή κατά την οποία αντιμετωπίζει τις συναλλαγές αυτές ως συναλλαγές με τρίτα μέρη εκτός Ομίλου.

### **Συγγενείς:**

Είναι οι επιχειρήσεις αυτές πάνω στις οποίες ο Όμιλος μπορεί να ασκήσει σημαντική επιρροή αλλά δεν πληρούν τις προϋποθέσεις για να χαρακτηριστούν είτε θυγατρικές είτε συμμετοχή σε κοινοπραξία. Οι παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν από τον Όμιλο συνιστούν ότι το κατεχόμενο ποσοστό μεταξύ 20% και 50% δικαιωμάτων ψήφου μιας εταιρείας υποδηλώνει σημαντική επιρροή πάνω σε αυτή. Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις αρχικά αναγνωρίζονται στο κόστος και κατόπιν θεωρούνται ότι χρησιμοποιούν την μέθοδο της καθαρής θέσης. Στο τέλος κάθε χρήσης, το κόστος αυξάνεται με την αναλογία της επενδύτριας επιχείρησης στις μεταβολές της καθαρής θέσης της επενδύσιμης επιχείρησης και μειώνεται με τα λαμβανόμενα από τη συγγενή μερίσματα.

Όσον αφορά την υπεραξία απόκτησης, αυτή μειώνει την αξία της συμμετοχής με επιβάρυνση των αποτελεσμάτων χρήσης όταν μειώνεται η αξία της,

Το μερίδιο του Ομίλου στα κέρδη ή τις ζημιές των συνδεδεμένων επιχειρήσεων μετά την εξαγορά αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα, ενώ το μερίδιο των μεταβολών των αποθεματικών μετά την εξαγορά, αναγνωρίζεται στα αποθεματικά. Οι συσσωρευμένες μεταβολές επηρεάζουν την λογιστική αξία των επενδύσεων σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Όταν η συμμετοχή του Ομίλου στις ζημιές σε μια συγγενή επιχείρηση ισούται ή υπερβαίνει τη συμμετοχή της στη συγγενή επιχείρηση ισούται ή υπερβαίνει τη συμμετοχή της στη συγγενή επιχείρηση, συμπεριλαμβανομένων οποιονδήποτε άλλων επισφαλών απαιτήσεων, ο Όμιλος δεν αναγνωρίζει περαιτέρω ζημιές, εκτός αν έχει καλύψει υποχρεώσεις ή έχει ενεργήσει πληρωμές εκ μέρους της συγγενούς επιχείρησης και εν γένει εκείνων που προκύπτουν από την μετοχική ιδιότητα.

Μη πραγματοποιημένα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ του Ομίλου και των συγγενών επιχειρήσεων απαλείφονται κατά το ποσοστό συμμετοχής του Ομίλου στις συγγενείς επιχειρήσεις. Μη πραγματοποιημένες ζημιές απαλείφονται, εκτός αν η συναλλαγή παρέχει ενδείξεις απομείωσης του μεταβιβασθέντος περιουσιακού στοιχείου. Οι λογιστικές πολιτικές των συγγενών επιχειρήσεων τροποποιούνται προκειμένου να είναι συνεπείς με αυτές που χρησιμοποιεί ο Όμιλος.

### **Πληροφόρηση κατά τομέα**

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

### **Συναλλαγματικές μετατροπές**

#### **(α) Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης.**

Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων των εταιρειών του Ομίλου επιμετρώνται βάσει του νομίσματος του πρωτεύον οικονομικού περιβάλλοντος, στο οποίο κάθε εταιρεία λειτουργεί («λειτουργικό νόμισμα»).



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

## **(β) Συναλλαγές και υπόλοιπα**

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με την χρήση των ισοτιμιών που ισχύουν κατά την ημερομηνία των συναλλαγών (spot exchange rate). Κέρδη και ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές οι οποίες προκύπτουν από την εκκαθάριση τέτοιων συναλλαγών κατά την διάρκεια της περιόδου και από την μετατροπή των νομισματικών στοιχείων που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα με τις ισχύουσες ισοτιμίες κατά την ημερομηνία ισολογισμού, καταχωρούνται στα αποτελέσματα εκτός των περιπτώσεων που αφορούν συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από την αποτίμηση παραγώγων χρηματοοικονομικών μέσων που χρησιμοποιούνται ως μέσα αντιστάθμισης ταμειακών ροών. 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.

## **Ενσώματα πάγια**

Τα πάγια στοιχεία του ενεργητικού απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις στις αξίες κτήσης τους ή στο κόστος μειωμένο τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και τυχόν απομειώσεις των παγίων. Το κόστος κτήσεως περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτέες δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων. Στο κόστος των ενσώματων ακινητοποιήσεων περιλαμβάνεται και το κόστος ανταλλακτικών μερικών τμημάτων των ενσώματων ακινητοποιήσεων τα οποία απαιτούν αντικατάσταση ανά τακτά χρονικά διαστήματα.

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

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

- Κτίρια	50	έτη
- Μηχανολογικός εξοπλισμός	20	έτη
- Αυτοκίνητα	5	έτη
- Μηχανογραφικός Εξοπλισμός	4	έτη
- Λοιπός εξοπλισμός	10	έτη

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

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

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

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

## **Άυλα περιουσιακά στοιχεία**

### **Λογισμικό**

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

Δαπάνες που απαιτούνται για την ανάπτυξη και συντήρηση του λογισμικού αναγνωρίζονται ως έξοδα όταν πραγματοποιούνται.

### **Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων**

Τα στοιχεία του ενεργητικού που αποσβένονται υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι οι λογιστική αξία τους δεν θα ανακτηθεί. Η ανακτήσιμη αξία είναι το μεγαλύτερο ποσό μεταξύ της καθαρής τιμής πώλησης και της αξίας λόγω χρήσης. Η ζημιά λόγω μείωσης της αξίας των στοιχείων του ενεργητικού αναγνωρίζεται από την επιχείρηση, όταν η λογιστική αξία των στοιχείων αυτών (ή της Μονάδας Δημιουργίας Ταμειακών Ροών) είναι μεγαλύτερη από το ανακτήσιμο ποσό τους.

Καθαρή αξία πώλησης θεωρείται το ποσό από την πώληση ενός στοιχείου του ενεργητικού στα πλαίσια μιας αμφοτεροβαρούς συναλλαγής στην οποία τα μέρη έχουν πλήρη γνώση και προσχωρούν οικιοθελώς, μετά από την αφαίρεση κάθε πρόσθετου άμεσου κόστους διάθεσης του στοιχείου ενεργητικού, ενώ, αξία χρήσης είναι η παρούσα αξία των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών που αναμένεται να εισρεύσουν στην επιχείρηση από τη χρήση ενός στοιχείου ενεργητικού και από την διάθεση του στο τέλος της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής του.

### **Χρηματοοικονομικά μέσα**

Χρηματοοικονομικό μέσο είναι κάθε σύμβαση που δημιουργεί ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού σε μία επιχείρηση και μια χρηματοοικονομική υποχρέωση ή ένα συμμετοχικό τίτλο σε μια άλλη επιχείρηση. Τα χρηματοοικονομικά μέσα του Ομίλου ταξινομούνται στις παρακάτω κατηγορίες με βάση την ουσία της σύμβασης και το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκαν.

#### **i) Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης**

Πρόκειται για χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού, που ικανοποιούν οποιαδήποτε από τις παρακάτω προϋποθέσεις:

- Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που κατέχονται για εμπορικούς σκοπούς (συμπεριλαμβάνονται τα παράγωγα, εκτός από εκείνα που είναι καθορισμένα και αποτελεσματικά μέσα αντιστάθμισης, αυτά που αποκτώνται ή δημιουργούνται με σκοπό την πώληση ή την επαναγορά και τέλος αυτά που αποτελούν μέρος ενός χαρτοφυλακίου από αναγνωρισμένα χρηματοοικονομικά μέσα).

- Κατά την αρχική αναγνώριση ορίζεται από την επιχείρηση ως στοιχείο που αποτιμάται στην εύλογη αξία, με αναγνώριση των μεταβολών στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης με την προϋπόθεση ότι πληρούνται τα κριτήρια που θέτει η τροποποίηση του ΔΛΠ 39 «Επιλογή της Εύλογης Αξίας».

#### **ii) Δάνεια και απαιτήσεις**

Περιλαμβάνουν μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού με σταθερές ή προσδιορισμένες πληρωμές, τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές. Στην κατηγορία αυτή (Δάνεια και Απαιτήσεις) δεν περιλαμβάνονται

α) απαιτήσεις από προκαταβολές για αγορά αγαθών ή υπηρεσιών,

β) απαιτήσεις που έχουν να κάνουν με δόσοληψίες φόρων, οι οποίες έχουν επιβληθεί νομοθετικά από το κράτος,

γ) οτιδήποτε δεν καλύπτεται από σύμβαση ώστε να δίνει δικαίωμα στην επιχείρηση για λήψη μετρητών ή άλλων χρηματοοικονομικών παγίων στοιχείων.

Τα Δάνεια και οι απαιτήσεις περιλαμβάνονται στο κυκλοφορούν ενεργητικό, εκτός από εκείνα με λήξεις μεγαλύτερες των 12 μηνών από την ημερομηνία ισολογισμού. Τα τελευταία συμπεριλαμβάνονται στα μη κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού.

#### **iii) Επενδύσεις κατεχόμενες ως την λήξη**

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

Ο Όμιλος δεν κατείχε επενδύσεις αυτής της κατηγορίας. Ο όμιλος δεν κατέχει επενδύσεις κατεχόμενες ως την λήξη.

#### **iv) Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού**

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία είτε προσδιορίζονται σε αυτήν την κατηγορία, είτε δεν μπορούν να ενταχθούν σε κάποια από τις ανωτέρω.

Στη συνέχεια, τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους και τα σχετικά κέρδη ή ζημιές καταχωρούνται σε αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων μέχρι τα στοιχεία αυτά πωληθούν ή χαρακτηρισθούν ως απομειωμένα.

Κατά την πώληση ή όταν χαρακτηρισθούν ως απομειωμένα, τα κέρδη ή οι ζημιές μεταφέρονται στα αποτελέσματα. Ζημιές απομείωσης που έχουν αναγνωρισθεί στα αποτελέσματα δεν αντιστρέφονται μέσω αποτελεσμάτων.

Οι αγορές και οι πωλήσεις των επενδύσεων αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία της συναλλαγής, που είναι και η ημερομηνία που ο Όμιλος δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει το στοιχείο. Οι επενδύσεις αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους πλέον των άμεσα επιρριπτέων στη συναλλαγή δαπανών, με εξαίρεση όσον αφορά τις άμεσα επιρριπτές στη συναλλαγή δαπάνες, για τα στοιχεία εκείνα που αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους με μεταβολές στα αποτελέσματα. Οι επενδύσεις διαγράφονται όταν το δικαίωμα στις ταμειακές ροές από τις επενδύσεις λήγει ή μεταβιβάζεται και ο Όμιλος έχει μεταβιβάσει ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τις ανταμοιβές που συνεπάγεται η ιδιοκτησία.

### **Μεταγενέστερη Αποτίμηση**

Τα δάνεια και οι απαιτήσεις αναγνωρίζονται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

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

Οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού που είναι διαπραγματεύσιμα σε ενεργές αγορές προσδιορίζονται από τις τρέχουσες τιμές ζήτησης. Για τα μη διαπραγματεύσιμα στοιχεία οι εύλογες αξίες προσδιορίζονται με την χρήση τεχνικών αποτίμησης όπως ανάλυση πρόσφατων συναλλαγών, συγκρίσιμων στοιχείων που διαπραγματεύονται και προεξόφληση ταμειακών ροών. Οι μη διαπραγματεύσιμοι σε ενεργό αγορά συμμετοχικοί τίτλοι που ταξινομούνται στην κατηγορία Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία και των οποίων η εύλογη αξία δεν είναι δυνατόν να προσδιοριστεί με αξιοπιστία αποτιμώνται στο κόστος κτήσης τους.

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

### **Απομείωση περιουσιακών στοιχείων απεικονιζόμενα στο αποσβεσμένο κόστος**

Αν υπάρχει αντικειμενική απόδειξη ότι υπάρχει ζημία απομείωσης που αφορά δάνεια και απαιτήσεις ή διακρατούμενες μέχρι τη λήξη επενδύσεις που τηρούνται λογιστικά στο αποσβεσμένο κόστος, το ποσό της ζημίας επιμετρύεται ως η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας του περιουσιακού στοιχείου και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμιακών ροών (εξαιρώντας μελλοντικές πιστωτικές ζημιές που δεν έχουν πραγματοποιηθεί) προεξοφλημένες με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο του περιουσιακού στοιχείου (ήτοι το πραγματικό επιτόκιο που υπολογίστηκε κατά την αρχική αναγνώριση. Η λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου θα μειώνεται είτε απευθείας είτε μέσω της χρήσης ενός λογαριασμού πρόβλεψης. Το ποσό της ζημίας θα αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα.

Ο Όμιλος αξιολογεί αρχικά αν υφίσταται αντικειμενική απόδειξη για την απομείωση αξίας μεμονωμένα για χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που είναι από μόνα τους σημαντικά και μεμονωμένα ή συλλογικά για χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που δεν είναι σημαντικά από μόνα τους. Αν ο Όμιλος προσδιορίσει ότι δεν υπάρχει αντικειμενική απόδειξη της ύπαρξης απομείωσης αξίας για χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο που αξιολογήθηκε μεμονωμένα, είτε είναι σημαντικό είτε όχι, εντάσσει το περιουσιακό στοιχείο σε ομάδα χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων με συναφή χαρακτηριστικά πιστωτικού κινδύνου τα οποία αξιολογεί για απομείωση σε συλλογικό επίπεδο. Περιουσιακά στοιχεία που αξιολογούνται για απομείωση μεμονωμένα και για τα οποία αναγνωρίζεται ή συνεχίζει να αναγνωρίζεται ζημία απομείωσης δεν περιλαμβάνονται σε συλλογική αξιολόγηση για απομείωση.

Σε περίπτωση που σε μεταγενέστερη περίοδο, το ύψος της ζημίας απομείωσης μειώνεται και η μείωση σχετίζεται εξ'αντικειμένου με γεγονός που συμβαίνει μετά την αναγνώριση της απομείωσης η ζημία

απομείωσης που είχε αναγνωρισθεί προηγουμένως θα αναστρέφεται. Το ποσό της αναστροφής αναγνωρίζεται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων στον βαθμό που η λογιστική αξία του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου δεν υπερβαίνει το αποσβεσμένο κόστος κατά την ημερομηνία αναστροφής της ζημιάς της απομείωσης.

### **Αποθέματα**

Τα αποθέματα αποτιμώνται στην χαμηλότερη αξία μεταξύ κόστους κτήσεως και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Το κόστος προσδιορίζεται με την μέθοδο του μέσου σταθμικού κόστους. Το κόστος των ετοιμών προϊόντων και των ημιτελών αποθεμάτων περιλαμβάνει το κόστος των υλικών, το άμεσο εργατικό κόστος και αναλογία των γενικών εξόδων παραγωγής. Χρηματοοικονομικά έξοδα δεν περιλαμβάνονται στο κόστος κτήσεως των αποθεμάτων. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία είναι η εκτιμώμενη τιμή πώλησης κατά τη συνήθη ροή των δραστηριοτήτων της επιχείρησης, μείον το εκτιμώμενο κόστος που είναι αναγκαίο για να πραγματοποιηθεί η πώληση και προσδιορίζεται με βάση τις τρέχουσες τιμές πώλησης των αποθεμάτων στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας αφαιρουμένων και των τυχόν εξόδων πώλησης, όπου συντρέχει περίπτωση.

### **Εμπορικές απαιτήσεις**

Οι απαιτήσεις από πελάτες 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 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 ταμειακών ροών, προεξοφλουμένων με το πραγματικό επιτόκιο. Το ποσό της ζημιάς απομείωσης καταχωρείται ως έξοδο στα αποτελέσματα.

### **Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα**

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα περιλαμβάνουν μετρητά στις τράπεζες και στο ταμείο καθώς και βραχυπρόθεσμες, υψηλής ρευστότητας επενδύσεις, όπως αξίες της χρηματαγοράς και τραπεζικές καταθέσεις με ημερομηνία λήξης σε τρεις μήνες ή λιγότερο. Οι αξίες της χρηματαγοράς είναι χρηματοοικονομικά περιουσιακά που απεικονίζονται στη εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.

Για τον σκοπό των ενοποιημένων Καταστάσεων Ταμειακών Ροών, τα ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα αποτελούνται από ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα όπως προσδιορίστηκαν ανωτέρω, χωρίς να περιλαμβάνονται τα εκκρεμή υπόλοιπα των τραπεζικών υπεραναλήψεων (bank overdrafts).

### **Ίδια Κεφάλαια**

Το μετοχικό κεφάλαιο προσδιορίζεται σύμφωνα με την ονομαστική αξία των μετοχών που έχουν εκδοθεί. Οι κοινές μετοχές ταξινόμούνται στα ίδια κεφάλαια. Το μετοχικό κεφάλαιο περιλαμβάνει τις κοινές μετοχές της Εταιρείας. Έξοδα για την έκδοση μετοχών, εμφανίζονται μετά την αφαίρεση του σχετικού φόρου εισοδήματος, σε μείωση του προϊόντος της έκδοσης. Άμεσα έξοδα που σχετίζονται με την έκδοση μετοχών για την απόκτηση επιχειρήσεων περιλαμβάνονται στο κόστος κτήσεως της επιχειρήσεως που αποκτάται.

Κατά την απόκτηση ιδίων μετοχών, το καταβληθέν τίμημα, συμπεριλαμβανομένων και των σχετικών δαπανών, απεικονίζεται μειωτικά των ιδίων κεφαλαίων. Κατά την αγορά, πώληση, έκδοση, ή ακύρωση ιδίων συμμετοχικών τίτλων της οικονομικής οντότητας δεν αναγνωρίζεται κανένα κέρδος ή ζημία στα αποτελέσματα.

### **Φορολογία εισοδήματος και αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος**

Η επιβάρυνση της περιόδου με φόρους εισοδήματος αποτελείται από τους τρέχοντες φόρους και τους αναβαλλόμενους φόρους, δηλαδή τους φόρους ή τις φορολογικές ελαφρύνσεις που σχετίζονται με τα οικονομικά οφέλη που προκύπτουν στην περίοδο αλλά έχουν ήδη καταλογιστεί ή θα καταλογιστούν από τις φορολογικές αρχές σε διαφορετικές περιόδους. Ο φόρος εισοδήματος αναγνωρίζεται στον λογαριασμό των αποτελεσμάτων της περιόδου, εκτός του φόρου εκείνου που αφορά συναλλαγές που καταχωρήθηκαν απευθείας στα ίδια κεφάλαια, στην οποία περίπτωση καταχωρείται απευθείας, κατά ανάλογο τρόπο, στα ίδια κεφάλαια.

Οι τρέχοντες φόροι εισοδήματος περιλαμβάνουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις ή και απαιτήσεις προς τις δημοσιονομικές αρχές που σχετίζονται με τους πληρωτέους φόρους επί του φορολογητέου εισοδήματος της περιόδου και οι τυχόν πρόσθετοι φόροι εισοδήματος που αφορούν προηγούμενες χρήσεις.

Οι τρέχοντες φόροι επιμετρώνται σύμφωνα με τους φορολογικούς συντελεστές και τους φορολογικούς νόμους που εφαρμόζονται στις διαχειριστικές περιόδους με τις οποίες σχετίζονται, βασιζόμενα στο φορολογητέο κέρδος για το έτος. Όλες οι αλλαγές στα βραχυπρόθεσμα φορολογικά στοιχεία του ενεργητικού ή τις υποχρεώσεις αναγνωρίζονται σαν μέρος των φορολογικών εξόδων στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος προσδιορίζεται με την μέθοδο της υποχρέωσης που προκύπτει από τις προσωρινές διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας και της φορολογικής βάσης των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων. Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος δεν λογίζεται εάν προκύπτει από την αρχική αναγνώριση στοιχείου ενεργητικού ή παθητικού σε συναλλαγή, εκτός επιχειρηματικής συνένωσης, η οποία όταν έγινε η συναλλαγή δεν επηρέασε ούτε το λογιστικό ούτε το φορολογικό κέρδος ή ζημία. Ο αναβαλλόμενος φόρος προσδιορίζεται με τους φορολογικούς συντελεστές που ισχύουν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

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. Η αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση επανεξετάζεται σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού και μειώνεται κατά την έκταση που δεν είναι πλέον πιθανό ότι επαρκές φορολογητέο κέρδος θα είναι διαθέσιμο για να επιτρέψει την αξιοποίηση της ωφέλειας μέρους ή του συνόλου αυτής της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης.

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος αναγνωρίζεται για τις προσωρινές διαφορές που προκύπτουν από επενδύσεις σε θυγατρικές και συνδεδεμένες επιχειρήσεις, με εξαίρεση την περίπτωση που η αναστροφή των προσωρινών διαφορών ελέγχεται από τον Όμιλο και είναι πιθανό ότι οι προσωρινές διαφορές δεν θα αναστραφούν στο μέλλον. Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις υπολογίζονται με τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένονται να εφαρμοστούν στην περίοδο κατά την οποία θα τακτοποιηθεί η απαίτηση ή η υποχρέωση, λαμβάνοντας υπόψη τους φορολογικούς συντελεστές που έχουν θεσπιστεί ή ουσιαδώς θεσπιστεί, μέχρι την ημερομηνία του ισολογισμού.

## **Παροχές λόγω συνταξιοδότησης και Βραχυχρόνιες παροχές σε εργαζομένους**

### **α) Υποχρεώσεις συνταξιοδότησης**

Οι υποχρεώσεις για αποζημίωση συνταξιοδότησης υπολογίζονται στη 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 που αναλύονται στην Σημείωση 11.13 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 τη 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. Τα κόστη 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 Ταμεία**

Το προσωπικό της Εταιρείας καλύπτεται κυρίως από τον κύριο Κρατικό Ασφαλιστικό Φορέα που αφορά στον ιδιωτικό τομέα (ΙΚΑ) που χορηγεί 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 Εταιρεία. Κατά την συνταξιοδότηση το συνταξιοδοτικό ταμείο είναι υπεύθυνο για την καταβολή των συνταξιοδοτικών παροχών στους εργαζομένους. Κατά συνέπεια η

Εταιρεία δεν έχει καμία νομική ή τεκμαρτή υποχρέωση για την πληρωμή μελλοντικών παροχών με βάση αυτό το πρόγραμμα.

### **Επιχορηγήσεις**

Ο Όμιλος αναγνωρίζει τις κρατικές επιχορηγήσεις οι οποίες ικανοποιούν αθροιστικά τα εξής κριτήρια:

α) Υπάρχει τεκμαιρόμενη βεβαιότητα ότι η επιχείρηση έχει συμμορφωθεί ή πρόκειται να συμμορφωθεί με τους όρους της επιχορήγησης και

β) πιθανολογείται ότι το ποσό της επιχορήγησης θα εισπραχθεί. Καταχωρούνται στην εύλογη αξία και αναγνωρίζονται με τρόπο συστηματικό στα έσοδα, με βάση την αρχή του συσχετισμού των επιχορηγήσεων με τα αντίστοιχα κόστη τα οποία και επιχορηγούν.

Οι επιχορηγήσεις που αφορούν στοιχεία του ενεργητικού περιλαμβάνονται στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις ως έσοδο επόμενων χρήσεων και αναγνωρίζονται συστηματικά και ορθολογικά στα έσοδα κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής του παγίου στοιχείου του ενεργητικού.

### **Προβλέψεις, Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις και Απαιτήσεις**

Οι προβλέψεις για αποκατάσταση περιβάλλοντος, έξοδα αναδιάρθρωσης και αποζημιώσεις αναγνωρίζονται όταν:

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

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

Όταν μέρος ή το σύνολο της απαιτούμενης δαπάνης για τον διακανονισμό μιας πρόβλεψης αναμένεται να αποζημιωθεί από κάποιο άλλο μέρος, η αποζημίωση θα αναγνωρίζεται όταν και μόνον όταν, είναι κατ' ουσίαν βέβαιο ότι η αποζημίωση θα εισπραχθεί, αν η οικονομική οντότητα διακανονήσει την υποχρέωση και αυτή αντιμετωπιστεί ως ένα ιδιαίτερο περιουσιακό στοιχείο. Το ποσό που αναγνωρίζεται για την αποζημίωση δεν υπερβαίνει το ποσό της πρόβλεψης.

Το έξοδο σχετικά με μία πρόβλεψη παρουσιάζεται στα αποτελέσματα, καθαρό από το ποσό που αναγνωρίστηκε για την αποζημίωση.

Οι προβλέψεις επανεξετάζονται σε κάθε ημερομηνία Ισολογισμού και προσαρμόζονται προκειμένου να απεικονίζουν την τρέχουσα καλύτερη εκτίμηση. Οι προβλέψεις αποτιμώνται στο προσδοκώμενο κόστος που απαιτείται για να προσδιοριστεί η παρούσα δέσμευση, με βάση τα πιο αξιόπιστα τεκμήρια που είναι διαθέσιμα κατά την ημερομηνία Ισολογισμού, περιλαμβάνοντας τους κινδύνους και τις αβεβαιότητες σχετικά με την παρούσα δέσμευση.

Όταν η επίδραση της διαχρονικής αξίας του χρήματος είναι σημαντική, το ποσό της πρόβλεψης είναι η παρούσα αξία των εξόδων που αναμένονται να απαιτηθούν προκειμένου να τακτοποιηθεί η υποχρέωση.

Το προ-φόρου επιτόκιο προεξόφλησης αντανάκλα τις τρέχουσες εκτιμήσεις της αγοράς για τη διαχρονική αξία του χρήματος και τους συναφείς με την υποχρέωση κινδύνους. Το επιτόκιο δεν αντανάκλα κινδύνους για τους οποίους οι μελλοντικές εκτιμήσεις ταμιακών ροών έχουν προσαρμοστεί.

Όταν χρησιμοποιείται η μέθοδος της προεξόφλησης, η λογιστική αξία μιας πρόβλεψης αυξάνει σε κάθε περίοδο έτσι ώστε να αντανάκλα την πάροδο του χρόνου. Αυτή η αύξηση αναγνωρίζεται ως κόστος στα αποτελέσματα.

Πιθανές εισροές από οικονομικά οφέλη για τον Όμιλο που δεν πληρούν ακόμη τα κριτήρια ενός περιουσιακού στοιχείου θεωρούνται ενδεχόμενες απαιτήσεις.

### **(α) Δικαίωμα αδειας**

Τα δικαιώματα της ετήσιας αδειας και της αδειας μακροχρόνιας υπηρεσίας των εργαζομένων αναγνωρίζονται όταν αυτά προκύπτουν. Αναγνωρίζεται πρόβλεψη για την εκτιμώμενη υποχρέωση της ετήσιας αδειας και της αδειας μακροχρόνιας υπηρεσίας ως αποτέλεσμα υπηρεσιών που προσφέρθηκαν έως την ημερομηνία του ισολογισμού.

### **Χρηματοοικονομικές Υποχρεώσεις**

Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις του Ομίλου περιλαμβάνουν λογαριασμούς υπερανλήψεως (overdraft), εμπορικές και άλλου είδους υποχρεώσεις. Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις αναγνωρίζονται όταν ο Όμιλος συμμετέχει σε μία συμβατική συμφωνία του χρηματοοικονομικού μέσου και διαγράφονται όταν ο Όμιλος απαλλάσσεται από την υποχρέωση ή αυτή ακυρώνεται ή λήγει.

Οι τόκοι αναγνωρίζονται ως έξοδο στο κονδύλι των "Χρηματοοικονομικών Εξόδων" στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων.

Οι εμπορικές υποχρεώσεις αναγνωρίζονται αρχικώς στην ονομαστική τους αξία και ακολουθώς αποτιμώνται στο αποσβεσμένο κόστος μείον τις καταβολές διακανονισμού.

Τα μερίσματα στους μετόχους περιλαμβάνονται στο κονδύλι "Λοιπές βραχυπρόθεσμες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις", όταν τα μερίσματα εγκρίνονται από την Γενική Συνέλευση των Μετόχων.

Τα κέρδη και οι ζημιές αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων όταν οι υποχρεώσεις διαγράφονται καθώς και μέσω της διενέργειας αποσβέσεων.

## **Αναγνώριση εσόδων και δαπανών**

### **Αναγνώριση εσόδων**

Τα έσοδα αναγνωρίζονται, όταν πιθανολογείται ότι μελλοντικά οικονομικά οφέλη θα εισρεύσουν στην οικονομική οντότητα και αυτά τα οφέλη μπορεί να επιμετρηθούν με αξιοπιστία.

Το έσοδο επιμετράται στην εύλογη αξία του εισπραχθέντος ανταλλάγματος και είναι καθαρό από φόρο προστιθέμενης αξίας, επιστροφές, κάθε είδους εκπτώσεις και αφού περιοριστούν οι πωλήσεις εντός του Ομίλου.

Το ποσό του εσόδου θεωρείται ότι μπορεί να μετρηθεί με αξιοπιστία όταν όλες οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις που σχετίζονται με την πώληση έχουν επιλυθεί.

### **Πώληση αγαθών**

Το έσοδο από την πώληση αγαθών αναγνωρίζεται όταν οι ουσιαστικοί κίνδυνοι και τα οφέλη της κυριότητας των αγαθών έχουν μεταβιβαστεί στον αγοραστή, συνήθως με την αποστολή των αγαθών.

### **Έσοδα από τόκους**

Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου το οποίο είναι το επιτόκιο το οποίο προεξοφλεί με ακρίβεια μελλοντικές καταβολές τοις μετρητοίς ή εισπράξεις για τη διάρκεια της αναμενόμενης ζωής του χρηματοοικονομικού μέσου ή, όταν απαιτείται, για συντομότερο διάστημα, στην καθαρή λογιστική αξία του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου ή τις υποχρεώσεις.

Όταν μία απαίτηση έχει υποστεί μείωση της αξίας, ο Όμιλος μειώνει τη λογιστική αξία στο ποσό που αναμένεται να ανακτηθεί, και το οποίο είναι οι εκτιμώμενες μελλοντικές ταμειακές ροές προεξοφλημένες με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο του μέσου, και συνεχίζει την προεξόφληση αναγνωρίζοντας έσοδο από τόκους. Έσοδα από τόκους σε δάνεια τα οποία έχουν υποστεί απομείωση αναγνωρίζονται χρησιμοποιώντας το αρχικό πραγματικό επιτόκιο.

### **Έσοδα από δικαιώματα**

Τα έσοδα από δικαιώματα αναγνωρίζονται σύμφωνα με την αρχή των δεδουλευμένων εσόδων/εξόδων, ανάλογα με την ουσία της σχετικής σύμβασης.

### **Έσοδα από μερίσματα**

Τα έσοδα από τα μερίσματα θα αναγνωρίζονται όταν οριστικοποιείται το δικαίωμα εισπραξής τους από τους μετόχους.

### **Αναγνώριση εξόδων**

Τα έξοδα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα σε δεδουλευμένη βάση. Οι πληρωμές που πραγματοποιούνται για λειτουργικές μισθώσεις μεταφέρονται στα αποτελέσματα ως έξοδα, κατά το χρόνο χρήσεως του μισθίου. Τα έξοδα από τόκους αναγνωρίζονται σε δεδουλευμένη βάση.

### **Μισθώσεις**

Η εκτίμηση του κατά πόσο μία συμφωνία περιέχει μία μίσθωση πραγματοποιείται κατά την έναρξη της συμφωνίας, λαμβάνοντας υπ όψιν όλα τα στοιχεία και τις συνθήκες. Η επαναξιολόγηση μετά την έναρξη της συμφωνίας πραγματοποιείται όταν κάποιο από τα παρακάτω συμβαίνει:

- α. Υπάρχει μεταβολή στους όρους της σύμβασης, εκτός κι αν η μεταβολή απλά ανανεώνει ή παρατείνει τη συμφωνία
- β. Ασκείται δικαίωμα ανανέωσης ή συμφωνείται μια παράταση, εκτός κι αν όρος της ανανέωσης ή της παράτασης αρχικά είχε περιληφθεί στη μισθωτική περίοδο
- γ. Υπάρχει μια μεταβολή στο κατά πόσο η εκπλήρωση εξαρτάται από ένα καθορισμένο περιουσιακό στοιχείο.
- δ. Υπάρχει σημαντική αλλαγή στο περιουσιακό στοιχείο

Εάν μια συμφωνία επαναξιολογείται, η λογιστική αντιμετώπιση για μισθώσεις εφαρμόζεται από την ημερομηνία που η μεταβολή στις συνθήκες συνεπάγονται επαναξιολόγηση για τα (α), (γ) ή (δ), και από την ημερομηνία της ανανέωσης ή της παράτασης για την περίπτωση (β).

### **Ο όμιλος ως μισθωτής**

Η ιδιοκτησία ενός μισθωμένου περιουσιακού στοιχείου μεταβιβάζεται στο μισθωτή εάν μεταβιβάζονται ουσιαστικά στο μισθωτή όλοι οι κίνδυνοι ή οι ωφέλειες που σχετίζονται με την ιδιοκτησία του μισθωμένου περιουσιακού στοιχείου. Το σχετικό περιουσιακό στοιχείο αναγνωρίζεται κατά την έναρξη της μίσθωσης στην εύλογη αξία του μισθωμένου περιουσιακού στοιχείου ή εάν αυτή είναι χαμηλότερη, η παρούσα αξία των καταβολών μισθωμάτων πλέον κάποιων επιπρόσθετων μισθωμάτων, εάν υπάρχουν, που καλύπτονται από το μισθωτή. Ένα αντίστοιχο ποσό αναγνωρίζεται ως μια υποχρέωση από χρηματοδοτική μίσθωση ανεξαρτήτως εάν μερικές από τις καταβολές μισθωμάτων είναι προκαταβολικά πληρωτέες κατά την έναρξη της μίσθωσης.

Η μεταγενέστερη λογιστική αντιμετώπιση για τα περιουσιακά στοιχεία τα οποία έχουν αποκτηθεί με συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης, π.χ μέθοδοι απόσβεσης και ωφέλιμες ζωές, αντιστοιχεί σε αυτή που εφαρμόζεται σε συγκρίσιμα αποκτώμενα περιουσιακά στοιχεία. Η αντίστοιχη υποχρέωση από χρηματοδοτική μίσθωση μειώνεται με τις καταβολές των μισθωμάτων μείον τις χρηματοοικονομικές επιβαρύνσεις, οι οποίες αναγνωρίζονται ως έξοδα στα χρηματοοικονομικά έξοδα. Οι χρηματοοικονομικές επιβαρύνσεις αντιπροσωπεύουν ένα σταθερό περιοδικό επιτόκιο στο ανεξόφλητο υπόλοιπο της υποχρέωσης από τη χρηματοδοτική μίσθωση.

Όλες οι υπόλοιπες μισθώσεις αντιμετωπίζονται ως λειτουργικές μισθώσεις. Επομένως οι συμφωνίες μισθώσεων όπου ο εκμισθωτής μεταβιβάζει το δικαίωμα χρήσης ενός στοιχείου του ενεργητικού για μία συμφωνημένη χρονική περίοδο, χωρίς ωστόσο να μεταβιβάζει και τους κινδύνους και ανταμοιβές της ιδιοκτησίας του παγίου στοιχείου, ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι καταβολές στις συμβάσεις λειτουργικής μίσθωσης αναγνωρίζονται ως έξοδα στα αποτελέσματα με τη σταθερή μέθοδο. Οι σχετιζόμενες δαπάνες, όπως η συντήρηση και η ασφάλιση, αναγνωρίζονται ως έξοδα, όταν πραγματοποιούνται.

### **Ο όμιλος ως εκμισθωτής**

Οι μισθώσεις στις οποίες ο όμιλος δε μεταβιβάζει ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τις ωφέλειες του περιουσιακού στοιχείου κατατάσσονται ως λειτουργικές μισθώσεις. Αρχικά άμεσα κόστη που βαρύνουν τους εκμισθωτές στη διαπραγμάτευση και συμφωνία μιας λειτουργικής μίσθωσης προστίθενται στη λογιστικά αξία του μισθωμένου περιουσιακού στοιχείου και αναγνωρίζονται καθ' όλη τη διάρκεια της μίσθωσης ως έσοδα μίσθωσης.

## **9.3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου**

### **Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου**

Ο Όμιλος εκτίθεται σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους όπως κινδύνους αγοράς (μεταβολές σε συναλλαγματικές ισοτιμίες, τιμές αγοράς), πιστωτικό κίνδυνο, κίνδυνο ρευστότητας, κίνδυνο ταμειακών ροών και κίνδυνο εύλογης αξίας από μεταβολές επιτοκίων. Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων



του Ομίλου εστιάζεται στη μη προβλεψιμότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών και επιδιώκει να ελαχιστοποιήσει την ενδεχόμενη αρνητική τους επίδραση στη χρηματοοικονομική απόδοση του Ομίλου.

**(α) Κίνδυνος αγοράς**

**Συναλλαγματικός κίνδυνος**

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στην παραγωγή και εμπορία προϊόντων Αλουμινίου και συνεπώς εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο. Αυτός ο κίνδυνος προκύπτει κυρίως από μελλοντικές εμπορικές συναλλαγές, απαιτήσεις και υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα. Για να καλύψει μέρος του συναλλαγματικού κινδύνου στον οποίο εκτίθεται, η Εταιρεία προβαίνει σε σταδιακή αγορά συναλλάγματος ( κυρίως δολαρίου) από την ημερομηνία που πραγματοποιεί την αγορά μέχρι και την ημερομηνία εξόφλησής της.

**(β) Πιστωτικός κίνδυνος**

Ο Όμιλος δεν έχει σημαντικές συγκεντρώσεις πιστωτικού κινδύνου. Οι πωλήσεις γίνονται κυρίως σε πελάτες με αξιολογημένο ιστορικό πιστώσεων.

**(γ) Κίνδυνος ρευστότητας**

Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα, διατηρώντας επαρκή διαθέσιμα και άμεσα ρευστοποιήσιμα χρεόγραφα.

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

Τα λειτουργικά έσοδα και ταμειακές ροές του Ομίλου εξαρτώνται από μεταβολές στις τιμές των επιτοκίων. Ο Όμιλος έχει στο ενεργητικό του έντοκα στοιχεία, τα οποία τοποθετούνται σε επενδύσεις χαμηλού κινδύνου. Ο Όμιλος έχει μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις και συνεπώς υφίσταται κίνδυνο από μεταβολές των επιτοκίων. Η Exalco A.E. Βιομηχανικές Επιχειρήσεις για να αντιμετωπίσει τον κίνδυνο από μελλοντική μεταβολή των επιτοκίων συνάπτει συμβόλαια ανταλλαγής επιτοκίων.

**(ε) Κίνδυνος τιμής**

Ο κίνδυνος τιμής διατηρείται σε σχετικά χαμηλό επίπεδο, διατηρώντας περιορισμένο χαρτοφυλάκιο μετοχών.

**9.4 Δομή του Ομίλου**

Οι εταιρείες του Ομίλου οι οποίες περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, είναι οι εξής :

<b>Θυγατρικές εταιρίες</b>	<b>Έδρα</b>	<b>% Συμμετοχής</b>	<b>Μέθοδος Ενοποίησης</b>	<b>Ανέλεγκτες Χρήσεις</b>	<b>Συμμετοχή</b>
1. EXALCO ROMANIA SRL	Βουκουρέστι	75,00%	Ολική	2003 – 2007	άμεση
2. EXALCO BULGARIA AD	Σόφια	95,00%	Ολική	2006 - 2007	άμεση

## 10. Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα

Πρωτεύων τομέας πληροφόρησης – επιχειρηματικοί τομείς

Η εσωτερική οργανωτική δομή και το σύστημα πληροφόρησης του Ομίλου δεν έχει διαχωριστεί σε επιχειρηματικούς τομείς και παρακολουθεί τις δραστηριότητες σε ένα τομέα ( κλάδος μεταλλουργίας).

Ο πρωτεύων τομέας πληροφόρησης του Ομίλου για τις χρήσεις 2007 και 2006 αναλύεται ως εξής:

<b>1.1 - 31.12.2007</b>	<b>Μεταλλουργία</b>	<b>Σύνολο</b>
Συνολικές πωλήσεις ανά τομέα	101.296.335,58	<b>101.296.335,58</b>
Κόστος πωληθέντων	(79.340.775,74)	<b>(79.340.775,74)</b>
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>	<b>21.955.559,83</b>	<b>21.955.559,83</b>
Έξοδα διοίκησης και διάθεσης	(11.044.302,88)	<b>(11.044.302,88)</b>
Λοιπά έσοδα / έξοδα	790.909,42	<b>790.909,42</b>
<b>Λειτουργικό αποτέλεσμα</b>	<b>11.702.166,38</b>	<b>11.702.166,38</b>
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	(3.366.690,08)	<b>(3.366.690,08)</b>
Κέρδη (ζημιές) από επενδυτικές δραστηριότητες	-	-
<b>Κέρδη προ φόρων</b>	<b>8.335.476,30</b>	<b>8.335.476,30</b>
Φόροι εισοδήματος	(1.937.391,49)	<b>(1.937.391,49)</b>
<b>Καθαρό κέρδος</b>	<b>6.398.084,80</b>	<b>6.398.084,80</b>

<b>1.1 - 31.12.2006</b>	<b>Μεταλλουργία</b>	<b>Σύνολο</b>
Συνολικές πωλήσεις ανά τομέα	94.806.102,47	<b>94.806.102,47</b>
Κόστος πωληθέντων	(77.891.196,55)	<b>(77.891.196,55)</b>
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>	<b>16.914.905,92</b>	<b>16.914.905,92</b>
Έξοδα διοίκησης και διάθεσης	(11.258.699,25)	<b>(11.258.699,25)</b>
Λοιπά έσοδα / έξοδα	2.031.666,81	<b>2.031.666,81</b>
<b>Λειτουργικό αποτέλεσμα</b>	<b>7.687.873,48</b>	<b>7.687.873,48</b>
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	(1.948.716,48)	<b>(1.948.716,48)</b>
<b>Κέρδη προ φόρων</b>	<b>5.739.157,00</b>	<b>5.739.157,00</b>
Φόροι εισοδήματος	(844.397,85)	<b>(844.397,85)</b>
<b>Καθαρό κέρδος</b>	<b>4.894.759,15</b>	<b>4.894.759,15</b>

Ο πρωτεύων τομέας πληροφόρησης της εταιρείας για τις χρήσεις 2007 και 2006 αναλύεται ως εξής :

<b>1.1 - 31.12.2007</b>	<b>Μεταλλουργία</b>	<b>Σύνολο</b>
Συνολικές πωλήσεις ανά τομέα	98.538.284,12	<b>98.538.284,12</b>
Κόστος πωληθέντων	(78.103.521,92)	<b>(78.103.521,92)</b>
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>	<b>20.434.762,20</b>	<b>20.434.762,20</b>
Έξοδα διοίκησης και διάθεσης	(9.607.385,89)	<b>(9.607.385,89)</b>
Λοιπά έσοδα / έξοδα	601.552,20	<b>601.552,20</b>
<b>Λειτουργικό αποτέλεσμα</b>	<b>11.428.928,51</b>	<b>11.428.928,51</b>
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	(2.529.209,65)	<b>(2.529.209,65)</b>
Κέρδη (ζημιές) από επενδυτικές δραστηριότητες	-	-
<b>Κέρδη προ φόρων</b>	<b>8.899.718,86</b>	<b>8.899.718,86</b>
Φόροι εισοδήματος	(2.016.890,79)	<b>(2.016.890,79)</b>
<b>Καθαρό κέρδος</b>	<b>6.882.828,07</b>	<b>6.882.828,07</b>

<b>1.1 - 31.12.2006</b>	<b>Μεταλλουργία</b>	<b>Σύνολο</b>
Συνολικές πωλήσεις ανά τομέα	93.190.997,26	<b>93.190.997,26</b>
Κόστος πωληθέντων	(77.340.098,59)	<b>(77.340.098,59)</b>
<b>Μικτό αποτέλεσμα</b>	<b>15.850.898,67</b>	<b>15.850.898,67</b>
Έξοδα διοίκησης και διάθεσης	(10.214.143,25)	<b>(10.214.143,25)</b>
Λοιπά έσοδα / έξοδα	1.971.154,81	<b>1.971.154,81</b>
<b>Λειτουργικό αποτέλεσμα</b>	<b>7.607.910,23</b>	<b>7.607.910,23</b>
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	(2.126.517,48)	<b>(2.126.517,48)</b>
Κέρδη (ζημιές) από επενδυτικές δραστηριότητες	-	-
<b>Κέρδη προ φόρων</b>	<b>5.481.392,75</b>	<b>5.481.392,75</b>
Φόροι εισοδήματος	(810.163,11)	<b>(810.163,11)</b>
<b>Καθαρό κέρδος</b>	<b>4.671.229,64</b>	<b>4.671.229,64</b>

Ο δευτερεύων τομέας πληροφόρησης του Ομίλου και της Εταιρείας, γεωγραφικοί τομείς, για τις χρήσεις 2007 και 2006 αναλύεται ως εξής :

	<b>Ο Όμιλος</b>		<b>Εταιρία</b>	
	<b>1/1 - 31/12/2007</b>	<b>1/1 - 31/12/2006</b>	<b>1/1 - 31/12/2007</b>	<b>1/1 - 31/12/2006</b>
Ελλάδα	49.995.445,08	45.926.225,02	49.995.445,08	45.926.225,02
Ευρωζώνη	44.231.336,36	30.332.760,10	41.473.284,90	30.332.760,10
Άλλες χώρες	7.069.554,14	18.547.117,35	7.069.554,14	16.932.012,14
<b>Σύνολο</b>	<b>101.296.335,58</b>	<b>94.806.102,47</b>	<b>98.538.284,12</b>	<b>93.190.997,26</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>101.296.335,58</b>	<b>94.806.102,47</b>	<b>98.538.284,12</b>	<b>93.190.997,26</b>
<b>Κύκλος εργασιών</b>	<b>101.296.335,58</b>	<b>94.806.102,47</b>	<b>98.538.284,12</b>	<b>93.190.997,26</b>
Κλάδος Μεταλλουργίας	101.296.335,58	94.806.102,47	98.538.284,12	93.190.997,26
<b>Σύνολο</b>	<b>101.296.335,58</b>	<b>94.806.102,47</b>	<b>98.538.284,12</b>	<b>93.190.997,26</b>

Η ανάλυση των πωλήσεων ανά εταιρεία καθώς και οι διεταιρικές απαλοιφές επί των πωλήσεων και του κόστους πωληθέντων εμφανίζεται στον κατωτέρω πίνακα :

<b>1/1-31/12/2007</b>	<b>ΕΞΑΛΚΟ Α.Ε</b>	<b>ΕΧΑΛΚΟ ROMANIA SRL</b>	<b>ΕΧΑΛΚΟ BULGARIA A.D</b>	<b>ΟΜΙΛΟΣ ΕΞΑΛΚΟ</b>
Κύκλος Εργασιών (πωλήσεις)	98.538.284,12	7.393.272,00	5.064.346,08	110.995.902,20
Ενδοομιλικές Πωλήσεις	(9.702.944,36)	3.377,73		(9.699.566,63)
	<b>88.835.339,76</b>	<b>7.396.649,73</b>	<b>5.064.346,08</b>	<b>101.296.335,58</b>
Κόστος Πωληθέντων	(78.103.521,92)	(7.201.263,00)	(3.668.519,25)	(88.973.304,17)
Απαλοιφή διεταιρικού κέρδους επιμενόντων αποθεμάτων Ομίλου	9.702.944,36	2.681,62	(73.097,55)	9.632.528,42
	<b>(68.400.577,56)</b>	<b>(7.198.581,38)</b>	<b>(3.741.616,80)</b>	<b>(79.340.775,75)</b>
<b>Μικτά κέρδη (ζημιές)</b>	<b>20.434.762,20</b>	<b>198.068,35</b>	<b>1.322.729,29</b>	<b>21.955.559,83</b>
<b>1/1-31/12/2006</b>	<b>ΕΞΑΛΚΟ Α.Ε</b>	<b>ΕΧΑΛΚΟ ROMANIA SRL</b>	<b>ΕΧΑΛΚΟ BULGARIA A.D</b>	<b>ΟΜΙΛΟΣ ΕΞΑΛΚΟ</b>
Κύκλος Εργασιών (πωλήσεις)	93.190.997,26	6.604.140,00	4.997.740,00	104.792.877,26
Ενδοομιλικές Πωλήσεις	(9.986.774,79)			(9.986.774,79)
	<b>83.204.222,47</b>	<b>6.604.140,00</b>	<b>4.997.740,00</b>	<b>94.806.102,47</b>
Κόστος Πωληθέντων	(77.340.098,59)	(6.032.660,00)	(4.238.846,00)	(87.611.604,59)
Απαλοιφή διεταιρικού κέρδους επιμενόντων αποθεμάτων Ομίλου	9.986.774,79	(110.999,63)	(155.367,13)	9.720.408,03
	<b>(67.353.323,80)</b>	<b>(6.143.659,63)</b>	<b>(4.394.213,13)</b>	<b>(77.891.196,56)</b>
<b>Μικτά κέρδη (ζημιές)</b>	<b>15.850.898,67</b>	<b>460.480,37</b>	<b>603.526,87</b>	<b>16.914.905,91</b>

	<b>Ο Όμιλος</b>		<b>Εταιρία</b>	
	<b>1/1 - 31/12/2007</b>	<b>1/1 - 31/12/2006</b>	<b>1/1 - 31/12/2007</b>	<b>1/1 - 31/12/2006</b>
<b>Κύκλος Εργασιών Εξωτερικού</b>				
Βιομηχανική Δραστηριότητα	48.235.695,44	44.732.505,24	45.485.627,98	43.920.201,05
Εμπορική Δραστηριότητα	3.049.445,00	3.344.571,19	3.049.445,00	3.344.571,19
Παροχή Υπηρεσιών	15.750,06	802.801,02	7.766,06	0,00
<b>Σύνολο Κύκλου εργασιών Εξωτερικού</b>	<b>51.300.890,50</b>	<b>48.879.877,45</b>	<b>48.542.839,04</b>	<b>47.264.772,24</b>
% επί του Συνολικού Κύκλου Εργασιών	<b>50,64%</b>	<b>51,56%</b>	<b>49,26%</b>	<b>50,72%</b>
<b>Κύκλος Εργασιών Εσωτερικού</b>				
Βιομηχανική Δραστηριότητα	47.085.030,05	43.602.071,54	47.085.030,05	43.602.071,54
Εμπορική Δραστηριότητα	2.507.433,16	2.053.501,10	2.507.433,16	2.053.501,10
Παροχή Υπηρεσιών	402.981,87	270.652,38	402.981,87	270.652,38
<b>Σύνολο Κύκλου εργασιών Εσωτερικού</b>	<b>49.995.445,08</b>	<b>45.926.225,02</b>	<b>49.995.445,08</b>	<b>45.926.225,02</b>
% επί του Συνολικού Κύκλου Εργασιών	<b>49,36%</b>	<b>48,44%</b>	<b>50,74%</b>	<b>49,28%</b>
<b>Σύνολο Κύκλου Εργασιών</b>	<b>101.296.335,58</b>	<b>94.806.102,47</b>	<b>98.538.284,12</b>	<b>93.190.997,26</b>
<b>ΑΝΑΛΥΣΗ ΣΤΑΚΟΔ-2003</b>				
	<b>1/1 - 31/12/2007</b>	<b>1/1 - 31/12/2006</b>	<b>1/1 - 31/12/2007</b>	<b>1/1 - 31/12/2006</b>
ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ	95.710.083,99	89.257.063,23	92.952.032,53	87.641.958,02
ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΚΑΙ ΔΙΑΝΟΜΗ ΗΛΕΚΤΡΙΚΟΥ ΡΕΥΜΑΤΟΣ	29.373,43	150.966,95	29.373,43	150.966,95
ΧΟΝΔΡΙΚΟ ΕΜΠΟΡΙΟ ΜΕΤΑΛΛΩΝ & ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΩΝ	5.556.878,16	5.398.072,29	5.556.878,16	5.398.072,29
<b>Σύνολο</b>	<b>101.296.335,58</b>	<b>94.806.102,47</b>	<b>98.538.284,12</b>	<b>93.190.997,26</b>

Η κατανομή των ενοποιημένων στοιχείων του ενεργητικού και των υποχρεώσεων του επιχειρηματικού τομέα για τις χρήσεις 2007 και 2006, αναλύεται ως εξής:

<b>31.12.2007</b>	<b>Μεταλλουργία</b>	
<i>Ενεργητικό Τομέα</i>		
Ενσώματα & Ασώματα πάγια	52.264.780,62	<b>52.264.780,62</b>
Αποθέματα	23.417.220,45	<b>23.417.220,45</b>
Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	46.689.234,17	<b>46.689.234,17</b>
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	4.604.899,99	<b>4.604.899,99</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>126.976.135,23</b>	<b>126.976.135,23</b>
<i>Υποχρεώσεις Τομέα</i>		
<i>Μακροπρόθεσμες</i>	33.711.411,23	<b>33.711.411,23</b>
<i>Βραχυπρόθεσμες</i>	41.781.695,01	<b>41.781.695,01</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>75.493.106,24</b>	<b>75.493.106,24</b>
<i>Ίδια κεφάλαια</i>	<b>51.483.028,99</b>	<b>51.483.028,99</b>
<b>Σύνολο Παθητικού</b>	<b>126.976.135,23</b>	<b>126.976.135,23</b>

<b>31.12.2006</b>	<b>Μεταλλουργία</b>	<b>Σύνολο</b>
<i>Ενεργητικό Τομέα</i>		
Ενσώματα & Ασώματα πάγια	50.753.944,71	<b>50.753.944,71</b>
Αποθέματα	19.284.612,49	<b>19.284.612,49</b>
Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	43.957.369,31	<b>43.957.369,31</b>
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	3.322.473,89	<b>3.322.473,89</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>117.318.400,39</b>	<b>117.318.400,39</b>
<i>Υποχρεώσεις Τομέα</i>		
<i>Μακροπρόθεσμες</i>	35.717.402,37	<b>35.717.402,37</b>
<i>Βραχυπρόθεσμες</i>	35.258.888,33	<b>35.258.888,33</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>70.976.290,70</b>	<b>70.976.290,70</b>
<i>Ίδια κεφάλαια</i>	<b>46.342.109,69</b>	<b>46.342.109,69</b>
<b>Σύνολο Παθητικού</b>	<b>117.318.400,39</b>	<b>117.318.400,39</b>

Η κατανομή του ενεργητικού και των υποχρεώσεων του επιχειρηματικού τομέα της μητρικής για τις χρήσεις 2007 και 2006 αναλύεται ως εξής:

<b>31.12.2007</b>	<b>Μεταλλουργία</b>	
<i>Ενεργητικό Τομέα</i>		
Ενσώματα & Ασώματα πάγια	46.141.562,12	<b>46.141.562,12</b>
Αποθέματα	18.215.724,36	<b>18.215.724,36</b>
Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	52.966.169,76	<b>52.966.169,76</b>
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	3.804.277,01	<b>3.804.277,01</b>
<i>Σύνολο ενεργητικού</i>	<b>121.127.733,25</b>	<b>121.127.733,25</b>
<i>Υποχρεώσεις Τομέα</i>		
Μακροπρόθεσμες	29.083.053,21	<b>29.083.053,21</b>
Βραχυπρόθεσμες	40.059.096,42	<b>40.059.096,42</b>
<i>Σύνολο υποχρεώσεων</i>	<b>69.142.149,63</b>	<b>69.142.149,63</b>
<i>Ίδια κεφάλαια</i>	<b>51.985.583,62</b>	<b>51.985.583,62</b>
<i>Σύνολο Παθητικού</i>	<b>121.127.733,25</b>	<b>121.127.733,25</b>

  

<b>31.12.2006</b>	<b>Μεταλλουργία</b>	<b>Σύνολο</b>
<i>Ενεργητικό Τομέα</i>		
Ενσώματα & Ασώματα πάγια	46.598.938,65	<b>46.598.938,65</b>
Αποθέματα	14.893.214,11	<b>14.893.214,11</b>
Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	49.468.993,29	<b>49.468.993,29</b>
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	2.805.523,88	<b>2.805.523,88</b>
<i>Σύνολο ενεργητικού</i>	<b>113.766.669,93</b>	<b>113.766.669,93</b>
<i>Υποχρεώσεις Τομέα</i>		
Μακροπρόθεσμες	33.448.012,36	<b>33.448.012,36</b>
Βραχυπρόθεσμες	33.939.240,31	<b>33.939.240,31</b>
<i>Σύνολο υποχρεώσεων</i>	<b>67.387.252,67</b>	<b>67.387.252,67</b>
<i>Ίδια κεφάλαια</i>	<b>46.379.417,26</b>	<b>46.379.417,26</b>
<i>Σύνολο Παθητικού</i>	<b>113.766.669,93</b>	<b>113.766.669,93</b>

## 11. Σημειώσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις

### 11.1 Ενσώματες ακινητοποιήσεις

#### 11.1.1 Ενσώματες ακινητοποιήσεις Ομίλου

Τα οικόπεδα, τα κτίρια και τα μηχανήματα αποτιμήθηκαν κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ (01/01/2004) στην αξία κτήσης, σύμφωνα με τις διατάξεις του ΔΠΧΠ 1. Στο κόστος κτήσης των ενσώματων ακινητοποιήσεων μεταφέρθηκαν τα έξοδα κτήσης ακινητοποιήσεων που πραγματοποιήθηκαν για την απόκτηση των αντίστοιχων ενσώματων ακινητοποιήσεων όπως οι μη επιστρεπτέοι φόροι αγοράς, το κόστος της εγκατάστασης, επαγγελματικές αμοιβές κλπ, σύμφωνα με το ΔΛΠ 16. Κατά την μετάβαση στα ΔΠΧΠ η αξία κτήσης των ενσώματων ακινητοποιήσεων σύμφωνα με τις προηγούμενες λογιστικές αρχές, μειώθηκε και με το ποσό των φορολογικών αναπροσαρμογών που πραγματοποιήθηκαν στο παρελθόν προκειμένου ο Όμιλος να είναι σύμφωνη με τις ισχύουσες φορολογικές διατάξεις. Από την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ και μετά ο Όμιλος ελέγχει σε κάθε ημερομηνία Ισολογισμού εάν συντρέχει λόγος απομείωσης της αξία τους.

Τα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου, για τις χρήσεις 2007 και αναλύονται ως εξής:

	Όμιλος				
	Οικόπεδα & Κτίρια	Μεταφορικά μέσα & μηχ/κός εξοπλισμός	Έπιπλα και Λοιπός εξοπλισμός	Ακινητοποιήσεις Υπό Εκτέλεση	Σύνολο
Μικτή Λογιστική αξία	18.548.695,31	31.843.652,22	3.080.710,52	1.478.488,40	54.951.546,45
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	766.720,24	4.447.950,98	2.092.713,96	446.301,23	7.753.686,41
<b>Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2006</b>	<b>17.781.975,07</b>	<b>27.395.701,24</b>	<b>987.996,56</b>	<b>1.032.187,17</b>	<b>47.197.860,04</b>
Μικτή Λογιστική αξία	21.741.041,56	34.655.059,51	3.510.999,53	3.718.069,40	63.625.170,00
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	1.229.935,93	7.288.438,28	2.376.217,78	2.837.144,33	13.731.736,32
<b>Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2006</b>	<b>20.511.105,63</b>	<b>27.366.621,23</b>	<b>1.134.781,75</b>	<b>880.925,07</b>	<b>49.893.433,69</b>
Μικτή Λογιστική αξία	22.073.069,77	37.331.164,05	3.750.354,14	6.266.177,86	69.420.765,82
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	1.790.874,89	10.209.664,22	2.654.243,88	3.419.458,40	18.074.241,38
<b>Λογιστική αξία την 31η Δεκεμβρίου 2007</b>	<b>20.282.194,89</b>	<b>27.121.499,83</b>	<b>1.096.110,26</b>	<b>2.846.719,46</b>	<b>51.346.524,44</b>

  

	Όμιλος				
	Οικόπεδα & Κτίρια	Μεταφορικά μέσα & μηχ/κός εξοπλισμός	Έπιπλα και Λοιπός εξοπλισμός	Ακινητοποιήσεις Υπό Εκτέλεση	Σύνολο
<b>Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2006</b>	<b>17.781.975,07</b>	<b>27.395.701,24</b>	<b>987.996,56</b>	<b>1.032.187,17</b>	<b>47.197.860,04</b>
Προσθήκες	3.388.900,25	3.239.981,29	433.935,01	2.239.581,00	9.302.397,55
Πωλήσεις	0,00	-67.676,00	-3.645,97		-71.321,97
Συναλλαγματικές διαφορές θυγατρικών εξωτερικού	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Διαγραφές Παγίων	-196.554,00	-360.898,00	0,00		-557.452,00
Αποσβέσεις Χρήσης 2006	-463.215,69	-2.773.608,42	-285.423,84		-3.522.247,95
Σωρευμένες Αποσβέσεις Πωληθέντων Παγίων		-66.878,88	1.920,00		-64.958,88
Μειώσεις Ακινητοποιήσεων Υπό Εκτέλεση			0,00	-2.390.843,10	-2.390.843,10
<b>Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2006</b>	<b>20.511.105,63</b>	<b>27.366.621,23</b>	<b>1.134.781,76</b>	<b>880.925,07</b>	<b>49.893.433,69</b>
Προσθήκες	332.028,21	2.171.253,52	243.018,61	2.548.108,46	5.294.408,79
Πωλήσεις	0,00	-77.463,05	-3.664,00	0,00	-81.127,05
Διαγραφές Παγίων				0,00	0,00
Αποσβέσεις Περιόδου 1.1 - 31.12.07	-560.938,96	-2.961.243,30	-282.863,85	0,00	-3.805.046,11
Σωρευμένες Αποσβέσεις Πωληθέντων Παγίων	0,00	40.017,37	4.837,75	0,00	44.855,12
Μεταφορές από «υπό εκτέλεση»		582.314,07	0,00	0,00	582.314,07
Μειώσεις Ακινητοποιήσεων Υπό Εκτέλεση	0,00	0,00	0,00	-582.314,07	-582.314,07
<b>Λογιστική αξία την 31η Δεκεμβρίου 2007</b>	<b>20.282.194,89</b>	<b>27.121.499,83</b>	<b>1.096.110,27</b>	<b>2.846.719,46</b>	<b>51.346.524,44</b>

Κατά την 31.12.2006 ο Όμιλος αναγνώρισε ποσό € 322.254,00 ως επενδύσεις σε ακίνητα. Η Exalco Romania δεν προχώρησε σε αποτίμηση των κτιρίων της με ημερομηνία 31.12.2007 καθώς θεώρησε ότι η αξία των κτιρίων δεν έχει μεταβληθεί. Το υπόλοιπο του λογαριασμού επενδύσεων σε ακίνητα κατά την 31.12.2007 ανήλθε σε € 294.370,00, ενώ η διαφορά των € 27.884,00 αφορά κυρίως σε συναλλαγματικές διαφορές.

Τα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία της Εταιρείας, για τις χρήσεις 2007 και & 2006 αναλύονται ως εξής:

	Εταιρεία				Σύνολο
	Οικόπεδα & Κτίρια	Μεταφορικά μέσα & μηχ/κός εξοπλισμός	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητοποιήσεις Υπό Εκτέλεση	
Μικτή Λογιστική αξία	17.295.402,31	31.481.197,22	2.942.739,52	1.222.578,40	52.941.917,45
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	712.777,24	4.377.305,96	2.049.923,95	446.301,23	7.586.308,38
<b>Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2006</b>	<b>16.582.625,07</b>	<b>27.103.891,26</b>	<b>892.815,57</b>	<b>776.277,17</b>	<b>45.355.609,07</b>
Μικτή Λογιστική αξία	18.220.196,56	33.739.432,51	3.163.683,53	1.222.578,40	56.345.891,00
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	1.158.923,93	7.153.466,26	2.302.774,79	640.264,33	11.255.429,31
<b>Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2006</b>	<b>17.061.272,63</b>	<b>26.585.966,25</b>	<b>860.908,74</b>	<b>582.314,07</b>	<b>45.090.461,69</b>
Μικτή Λογιστική αξία	18.258.394,97	36.306.820,27	3.309.880,64	1.222.578,40	59.097.674,28
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	1.623.765,76	10.023.459,88	2.545.682,12	1.222.578,40	15.415.486,16
<b>Λογιστική αξία την 31η Δεκεμβρίου 2007</b>	<b>16.634.629,21</b>	<b>26.283.360,39</b>	<b>764.198,52</b>	<b>0,00</b>	<b>43.682.188,12</b>

  

	Εταιρεία				Σύνολο
	Οικόπεδα & Κτίρια	Μεταφορικά μέσα & μηχ/κός εξοπλισμός	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητοποιήσεις Υπό Εκτέλεση	
<b>Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2006</b>	<b>16.582.625,07</b>	<b>27.103.891,26</b>	<b>892.815,57</b>	<b>776.277,17</b>	<b>45.355.609,07</b>
Προσθήκες	1.121.348,25	2.651.133,29	220.944,01		3.993.425,55
Πωλήσεις		-32.000,00	0,00		-32.000,00
Συναλλαγματικές διαφορές θυγατρικών εξωτερικού	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Διαγραφές Παγίων	-196.554,00	-360.898,00	0,00		-557.452,00
Αποσβέσεις Χρήσης 2006	-446.146,69	-2.686.863,42	-252.850,84		-3.385.860,95
Σωρευμένες Αποσβέσεις Πωληθέντων Παγίων		-89.296,88	0,00		-89.296,88
Μειώσεις Ακίνητοποιήσεων Υπό Εκτέλεση				-193.963,10	
<b>Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2006</b>	<b>17.061.272,63</b>	<b>26.585.966,25</b>	<b>860.908,74</b>	<b>582.314,07</b>	<b>45.090.461,69</b>
Προσθήκες	38.198,41	2.024.973,69	146.197,11		2.209.369,21
Πωλήσεις		-39.900,00			-39.900,00
Διαγραφές Παγίων		0,00			0,00
Αποσβέσεις Περιόδου 1.1 - 31.12.07	-464.841,83	-2.881.758,69	-242.907,33		-3.589.507,85
Σωρευμένες Αποσβέσεις Πωληθέντων Παγίων		11.765,07			11.765,07
Μεταφορές από «υπό εκτέλεση»		582.314,07			582.314,07
Μειώσεις Ακίνητοποιήσεων Υπό Εκτέλεση				-582.314,07	-582.314,07
<b>Λογιστική αξία την 31η Δεκεμβρίου 2007</b>	<b>16.634.629,21</b>	<b>26.283.360,39</b>	<b>764.198,52</b>	<b>0,00</b>	<b>43.682.188,12</b>

Επί των παγίων στοιχείων της Εταιρείας υπάρχουν υποθήκες και προσημειώσεις ποσού € 1.335.319,15.

#### 11.1.2 Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία του Ομίλου

Οι ασώματες ακίνητοποιήσεις του Ομίλου και της Εταιρείας περιλαμβάνουν λογισμικά προγράμματα. Η κίνηση των άυλων περιουσιακών στοιχείων για τις χρήσεις 2007 & 2006 αναλύεται ως εξής :

	Όμιλος		Εταιρεία	
	Λογισμικά Προγράμματα	Σύνολο	Λογισμικά Προγράμματα	Σύνολο
Μικτή Λογιστική αξία	278.045,20	278.045,20	243.690,20	243.690,20
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	35.674,92	35.674,92	29.662,92	29.662,92
<b>Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2006</b>	<b>242.370,28</b>	<b>242.370,28</b>	<b>214.027,28</b>	<b>214.027,28</b>
Μικτή Λογιστική αξία	345.273,20	345.273,20	281.460,20	281.460,20
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	86.575,55	86.575,55	72.260,55	72.260,55
<b>Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2006</b>	<b>258.697,65</b>	<b>258.697,65</b>	<b>209.199,65</b>	<b>209.199,65</b>
Μικτή Λογιστική αξία	402.094,70	402.094,70	334.566,20	334.566,20
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	172.353,09	172.353,09	146.974,51	146.974,51
<b>Λογιστική αξία την 31η Δεκεμβρίου 2007</b>	<b>229.741,61</b>	<b>229.741,61</b>	<b>187.591,69</b>	<b>187.591,69</b>
	Λογισμικά Προγράμματα	Σύνολο	Λογισμικά Προγράμματα	Σύνολο
<b>Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2006</b>	<b>242.370,28</b>	<b>242.370,28</b>	<b>214.027,28</b>	<b>214.027,28</b>
Προσθήκες Πωλήσεις	67.228,00	67.228,00	37.770,00	37.770,00
Αποσβέσεις Χρήσης 2006	-50.900,63	-50.900,63	-42.597,63	-42.597,63
Σωρευμένες Αποσβέσεις Πωληθέντων Παγίων				
<b>Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2006</b>	<b>258.697,65</b>	<b>258.697,65</b>	<b>209.199,65</b>	<b>209.199,65</b>
Προσθήκες Πωλήσεις	61.797,96	61.797,96	53.106,00	53.106,00
Αποσβέσεις Περιόδου 1.1 - 31.12.07	-4.976,46	-4.976,46	-74.713,96	-74.713,96
Σωρευμένες Αποσβέσεις Πωληθέντων Παγίων	-86.887,54	-86.887,54	0,00	0,00
<b>Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2007</b>	<b>229.741,61</b>	<b>229.741,61</b>	<b>187.591,69</b>	<b>187.591,69</b>

Το σύνολο των Άυλων Περιουσιακών στοιχείων του Ομίλου αφορά σε λογισμικά προγράμματα.

## 11.2 Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις

Το υπόλοιπο των επενδύσεων σε θυγατρικές αφορά στις συμμετοχές που έχει η μητρική εταιρεία στην εταιρεία Exalco Βουλγαρίας και Exalco Ρουμανίας οι οποίες ενοποιούνται με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης :

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Επενδύσεις σε Θυγατρικές	0,00	0,00	2.093.653,58	1.122.198,58
<b>Σύνολο</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>2.093.653,58</b>	<b>1.122.198,58</b>
	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Υπόλοιπο Έναρξης	0,00	0,00	1.122.198,58	1.122.198,58
Διαγραφή Συμμετοχών	0,00	0,00	0,00	0,00
Επενδύσεις σε Θυγατρικές	0,00	0,00	971.455,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>2.093.653,58</b>	<b>1.122.198,58</b>

Κατά την ελεγχόμενη χρήση η Εταιρεία συμμετείχε στην αύξηση κεφαλαίου της θυγατρικής στην Βουλγαρία, χωρίς να αλλάξει το ποσοστό συμμετοχής. Όλα τα ανωτέρω υπόλοιπα των συμμετοχών απαλείφθηκαν στον ενοποιημένο ισολογισμό.



### 11.3 Επενδύσεις Διαθέσιμες προς Πώληση

Οι επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση του Ομίλου και της Εταιρείας για τις χρήσεις 2007 & 2006 αναλύονται ως εξής :

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Επενδύσεις Διαθέσιμες προς Πώληση	119.982,10	119.982,10	119.982,10	119.982,10
<b>Σύνολο</b>	<b>119.982,10</b>	<b>119.982,10</b>	<b>119.982,10</b>	<b>119.982,10</b>

	31/12/2007	31/12/2006
Επενδύσεις Διαθέσιμες προς Πώληση	119.982,10	119.982,10
<b>Σύνολο</b>	<b>119.982,10</b>	<b>119.982,10</b>

	31/12/2007	31/12/2006
Υπόλοιπο Έναρξης	119.982,10	218.023,19
Πώληση Διαγραφή	0,00	(98.041,09)
Επενδύσεις Διαθέσιμες προς Πώληση	0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>119.982,10</b>	<b>119.982,10</b>

Εταιρείες	31/12/2007		31/12/2006	
	Λογιστική Αξία	Ποσοστό Συμμετοχής	Λογιστική Αξία	Ποσοστό Συμμετοχής
ΕΚΑΝΑΛ ΑΕ	105.308,81	14,29%	105.308,81	14,29%
ΕΒΕΤΑΜ ΑΕ	14.673,29	0,34%	14.673,29	0,34%
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>119.982,10</b>		<b>119.982,10</b>	

Οι εταιρείες ΕΚΑΝΑΛ Α.Ε. και ΕΒΕΤΑΜ Α.Ε. είναι μη εισηγμένες εταιρείες στις οποίες η μητρική εταιρεία του Ομίλου συμμετέχει με ποσοστό συμμετοχής 14,29% και 0,34% αντίστοιχα. Οι επενδύσεις αυτές έχουν αναγνωρισθεί στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου στο κόστος κτήσης.

### 11.4 Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις του Ομίλου και της Εταιρείας, για τις χρήσεις 2007 & 2006, αφορούν Δοσμένες Εγγυήσεις και αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Δοσμένες Εγγυήσεις	58.146,63	57.096,63	58.146,63	57.096,63
<b>Σύνολο μλοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων</b>	<b>58.146,63</b>	<b>57.096,63</b>	<b>58.146,63</b>	<b>57.096,63</b>

### 11.5 Αναβαλλόμενος φόρος

Οι αναγνωρισθείσες αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις του Ομίλου, για τις χρήσεις 2007 & 2006 ανάγονται στις εξής αιτίες:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ			
	31/12/2007		31/12/2006	
	Αναβαλλόμενη Φορολογική Απαίτηση	Αναβαλλόμενη Φορολογική Υποχρέωση	Αναβαλλόμενη Φορολογική Απαίτηση	Αναβαλλόμενη Φορολογική Υποχρέωση
<b>Μη Κυκλοφορούντα Στοιχεία</b>				
Από Έξοδα Πολυέτους Απόσβεσης που δεν αναγνωρίζονται σαν Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	18.336,90	0,00	92.722,28	
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	142.118,90	3.145.066,31	142.118,90	3.123.720,93
Συμμετοχές και λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	0,00	0,00		
<b>Κυκλοφορούντα Στοιχεία</b>	0,00	0,00		
Αποθέματα	92.239,45	0,00	80.017,64	
Απαιτήσεις	195.874,71	259.378,01	125.502,21	53.624,96
Συναλλαγματικές Διαφορές	103.836,00	0,00		
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά στοιχεία	0,00	133.608,40		
<b>Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>	0,00	0,00		
Αποθεματικά	0,00	0,00		
<b>Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>	0,00	0,00		
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	89.557,06	0,00	69.982,17	
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	65.497,44	1.131,97	39.158,44	
<b>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>	0,00	0,00		
Λοιπές Προβλέψεις	0,00	0,00		
Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις	0,00	0,00		
Παροχές σε Εργαζομένους	0,00	0,00		
Υποχρεώσεις από Χρηματοοικονομικές Μισθώσεις	0,00	0,00		
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	3.375,00	0,00		62.504,92
Μη Χρησιμοποιούμενες Φορολογικές Ζημιές	0,00	0,00		
<i>Σύνολο</i>	710.835,46	3.539.184,69	549.501,64	3.239.850,81
Συμφηφισμός	-494.819,63	-494.819,63	-447.021,00	-447.021,00
<b>Σύνολο</b>	<b>216.015,84</b>	<b>3.044.365,07</b>	<b>102.480,64</b>	<b>2.792.829,81</b>

Οι αναγνωρισθείσες αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις της Εταιρείας, για τις χρήσεις 2007 & 2006 ανάγονται στις εξής αιτίες:

	31/12/2007		31/12/2006	
	Αναβαλλόμενη Φορολογική Απαίτηση	Αναβαλλόμενη Φορολογική Υποχρέωση	Αναβαλλόμενη Φορολογική Απαίτηση	Αναβαλλόμενη Φορολογική Υποχρέωση
<b>Μη Κυκλοφορούντα Στοιχεία</b>				
Από Έξοδα Πολυέτους Απόσβεσης που δεν αναγνωρίζονται σαν Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	18.336,90	0,00	92.722,28	0,00
	142.118,90	3.145.066,31	142.118,90	3.119.051,93
Συμμετοχές και λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Κυκλοφορούντα Στοιχεία</b>				
Αποθέματα	0,00	0,00	0,00	0,00
Απαιτήσεις	176.445,62	236.393,99	103.039,21	53.624,96
Διαθέσιμα	0,00	0,00	0,00	0,00
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά στοιχεία	0,00	133.608,40	0,00	0,00
<b>Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>				
Αποθεματικά	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>				
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	89.045,77	0,00	69.982,17	0,00
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	65.497,44	1.131,97	39.158,44	0,00
<b>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>				
Λοιπές Προβλέψεις	0,00	0,00	0,00	0,00
Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00
Παροχές σε Εργαζομένους	0,00	0,00	0,00	0,00
Υποχρεώσεις από Χρηματοοικονομικές Μισθώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	3.375,00	0,00	0,00	62.504,92
Μη Χρησιμοποιούμενες Φορολογικές Ζημιές	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Σύνολο</i>	494.819,63	3.516.200,67	447.021,00	3.235.181,81
Συμψηφισμός	-494.819,63	-494.819,63	-447.021,00	-447.021,00
<b>Σύνολο</b>	<b>0,00</b>	<b>3.021.381,05</b>	<b>0,00</b>	<b>2.788.160,81</b>

## 11.6 Αποθέματα

Τα αποθέματα του Ομίλου και τις Εταιρείας, για τις χρήσεις 2007 & 2006, αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Εμπορεύματα	2.827.222,00	2.207.542,42	2.827.222,00	2.207.542,42
Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή - Υποπροϊόντα και Υπολείμματα	15.359.130,57	12.389.123,38	10.157.634,48	7.997.725,00
Πρώτες και βοηθητικές ύλες - Αναλώσιμα υλικά - Ανταλλακτικά και Είδη συσκευασίας	5.230.867,88	4.687.946,69	5.230.867,88	4.687.946,69
<b>Σύνολο</b>	<b>23.417.220,45</b>	<b>19.284.612,49</b>	<b>18.215.724,36</b>	<b>14.893.214,11</b>

Στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις έχει απαλειφθεί το κέρδος επί των μενόντων αποθεμάτων το οποίο για τις χρήσεις 2007 και 2006 ανέρχεται σε € 743.070,87 ( € 368.869,13 από την Ρουμανία και € 374.201,75 από την Βουλγαρία) και € 627.342,63 ( € 345.667,50 από την Ρουμανία και € 281.675,13 από την Βουλγαρία) αντίστοιχα.

### 11.7 Απαιτήσεις και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις κατά τρίτων του Ομίλου, για τις χρήσεις 2007 & 2006, αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Πελάτες Εσωτερικού	5.472.731,28	5.838.634,77	5.472.731,28	5.838.634,77
Πελάτες Εξωτερικού	10.905.336,00	11.303.256,42	18.096.513,25	17.223.173,40
Πελάτες Επισφαλείς	0,00	0,00	0,00	0,00
Γραμμάτια Εισπρακτέα	290.949,37	232.281,00	290.949,37	232.281,00
Γραμμάτια σε Καθυστέρηση	0,00	0,00		0,00
Επιταγές Εισπρακτέες	29.188.220,86	26.730.186,26	29.105.975,86	26.730.186,26
Λοιπές Απαιτήσεις	848.551,66	662.801,00		
Μείον: Προβλέψεις απομείωσης	16.555,00	809.790,14	0,00	555.282,14
<b>Καθαρές Εμπορικές Απαιτήσεις</b>	<b>46.689.234,17</b>	<b>43.957.369,31</b>	<b>52.966.169,76</b>	<b>49.468.993,29</b>

Χρονολογική ανάλυση απαιτήσεων	Υπόλοιπο Απαιτήσεων	Απαιτήσεις που δεν είναι σε καθυστέρηση και δεν είναι απομειωμένες	
		Απαιτήσεις σε καθυστέρηση και μη απομειωμένες	Απαιτήσεις σε καθυστέρηση και μη απομειωμένες
2007	46.689.234,17	45.733.155,29	956.078,88
2006	43.957.369,31	43.056.018,55	901.350,76

Το υπόλοιπο των προβλέψεων απομείωσης του Ομίλου για την χρήση 2007 το οποίο ανέρχεται σε € 16.555,01 αφορά σε απομείωση των απαιτήσεων των θυγατρικών στην Βουλγαρία και την Ρουμανία. Συγκεκριμένα η θυγατρική στην Βουλγαρία κατά την ελεγχόμενη χρήση προέβη σε απομείωση των απαιτήσεων της ποσού € 4.591,00, ενώ η θυγατρική στην Ρουμανία κατά την ελεγχόμενη χρήση προέβη σε απομείωση των απαιτήσεων της ποσού € 11.964,00. Πολιτική του Ομίλου είναι σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού να ελέγχει εάν συντρέχουν οι λόγοι για την απομείωση της αξίας των απαιτήσεων, ενώ στην περίπτωση που συντρέχουν λόγοι απομείωσης προχωρά σε διαγραφή των απαιτήσεων σε βάρος των αποτελεσμάτων της.

### 11.8 Λοιπές απαιτήσεις

Οι λοιπές απαιτήσεις του Ομίλου, για τις χρήσεις 2007 & 2006, αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Χρεωστικά Υπόλοιπα Προμηθευτών Δαπανών	155.968,73	272.000,45	155.968,73	272.000,45
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	13.804,88	168.197,78	0,00	168.197,78
Προκαταβολές Προσωπικού	4.648,05	13.035,17	4.648,05	13.035,17
Προκαταβολή Φόρου Εισοδήματος	743.756,35	588.407,19	743.756,35	588.407,19
Ελληνικό Δημόσιο Λοιπές Απαιτήσεις	1.266.893,71	919.912,46	1.266.893,71	919.912,46
Προκαταβολές και Προπληρωμένα Έξοδα	64.707,49	42.619,24	27.894,47	42.619,24
Διάφοροι Χρεώστες	238.295,74	41.989,91	170.203,78	41.989,91
<b>Σύνολο</b>	<b>2.488.074,95</b>	<b>2.046.162,20</b>	<b>2.369.365,09</b>	<b>2.046.162,20</b>

Στις λοιπές απαιτήσεις του Ομίλου περιλαμβάνονται χρεωστικά υπόλοιπα προμηθευτών, προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων, προκαταβολές προσωπικού, απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο και απαιτήσεις από διάφορους χρεώστες.

## 11.9 Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία

### 11.9.1 Συμβόλαια Ανταλλαγής Επιτοκίων

Οι απαιτήσεις του Ομίλου από παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ( swaps επιτοκίου ), αναλύονται ως εξής :

	Όμιλος		Εταιρία	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
<b>Υπόλοιπο έναρξης περιόδου</b>	230.728,00		230.728,00	
Αποτίμηση Στην εύλογη Αξία	163.567,00	230.728,00	163.567,00	230.728,00
<b>Υπόλοιπο τέλους περιόδου</b>	<b>394.295,00</b>	<b>230.728,00</b>	<b>394.295,00</b>	<b>230.728,00</b>
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	394.295,00	230.728,00	394.295,00	230.728,00
<b>Υπόλοιπο τέλους περιόδου</b>	<b>394.295,00</b>	<b>230.728,00</b>	<b>394.295,00</b>	<b>230.728,00</b>

Οι πραγματικές αξίες των παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων βασίζονται σε αγοραία αποτίμηση. Για τα ανωτέρω συμβόλαια ανταλλαγών οι πραγματικές αξίες επιβεβαιώνονται από τα πιστωτικά ιδρύματα, με τα οποία ο Όμιλος έχει συνάψει σχετικές συμβάσεις.

Ο όμιλος δεν ακολουθεί την λογιστική αντιστάθμισης λόγω του γεγονότος ότι δεν εναρμονίζεται με όλες τις απαιτήσεις του ΔΛΠ 39 «Χρηματοπιστωτικά Μέσα», οι οποίες προσδιορίζουν τις προϋποθέσεις προκειμένου τα παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα να χαρακτηρισθούν ως μέσα αντιστάθμισης.

### 11.9.2 Μετοχές

Τα χρεόγραφα του Ομίλου αναλύονται ως εξής :

	Ο ΌΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
<b>Υπόλοιπο έναρξης περιόδου</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
Προσθήκες	1.005.000,00		1.005.000,00	
Πώληση διαγραφή				
Αποτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων	(114.000)	0,00	(114.000)	0,00
<b>Υπόλοιπο τέλους περιόδου</b>	<b>891.000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>891.000,00</b>	<b>0,00</b>

Κατά την ελεγχόμενη χρήση η Εταιρεία προέβη στην απόκτηση 150.000 τμχ. της εισηγμένης εταιρείας Marfin Investment Group προς 6,70 ευρώ ανά μετοχή.

### 11.10 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων

Τα Ταμειακά διαθέσιμα του Ομίλου, για τις χρήσεις 2007 & 2006, αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Διαθέσιμα στο ταμείο	18.269,96	34.725,60	556,00	10.967,60
Καταθέσεις σε ξένο νόμισμα	240.582,14	0,00	89.239,74	
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις	572.677,94	1.010.858,08	59.821,18	517.666,08
<b>Σύνολο</b>	<b>831.530,04</b>	<b>1.045.583,68</b>	<b>149.616,92</b>	<b>528.633,68</b>

## 11.11 Ίδια κεφάλαια

## 11.11.1 Μετοχικό Κεφάλαιο

**1.** Το μετοχικό κεφάλαιο ορίστηκε αρχικά σε δραχμές σαράντα εννέα εκατομμύρια πεντακόσιες χιλιάδες (49.500.000) και διαιρέθηκε σε τέσσερις χιλιάδες εννιακόσιες πενήντα (4.950) μετοχές, ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας δέκα χιλιάδων δραχμών (10.000) η κάθε μία και καταβλήθηκε ολοσχερώς σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 43 του καταστατικού που δημοσιεύτηκε στο υπ' αριθ.1624/4-9-1973 ΦΕΚ στις το άρθρο αυτό τροποποιήθηκε με την υπ' αριθ.10380/12-12-1973 συμβολαιογραφική πράξη του συμβολαιογράφου Λάρισας κ. Δημητρίου Ευαγγ. Κυριαζή που δημοσιεύτηκε στο υπ' αριθμ.60/30-1-1974 ΦΕΚ .

**2.** Κατόπιν με την υπ' αριθ.1/5-4-1974 απόφαση στις έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων στις Εταιρείας σε συνδυασμό με την υπ' αριθ.26/25-4-1974 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου και σύμφωνα με το άρθρο 6 του καταστατικού σε συνδυασμό με το άρθρο 13 του Κωδικοποιημένου νόμου 2190/1920 το μετοχικό κεφάλαιο στις εταιρείας αυξήθηκε κατά είκοσι τέσσερα εκατομμύρια επτακόσιες πενήντα χιλιάδες(24.750.000) δραχμές με την έκδοση δύο χιλιάδων τετρακοσίων εβδομήντα πέντε (2.475) νέων ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας δέκα χιλιάδων (10.000) δρχ. η κάθε μία (ΦΕΚ 384/11-3-1977).

**3.** Με απόφαση στις Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων στις 12-7-1977 και την υπ' αριθ.162/1977 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου κεφαλοποιήθηκε, σύμφωνα με τον νόμο 542/1977, η υπεραξία που προέκυψε από την αναπροσαρμογή των παγίων στοιχείων στις (γηπέδων και κτιρίων) από δραχμές τρία εκατομμύρια επτακόσιες ενενήντα επτά χιλιάδες εκατό ενενήντα δύο (3.797.192) και κατά μέρος από δραχμές εξήντα τρεις χιλιάδες οκτακόσιες οκτώ (63.808) το υπό διανομή μερίσματος Εταιρικής χρήσης 1976 (άρθρο 3 Α.Ν.148/1976) και αυξήθηκε το κεφάλαιο κατά δραχμές (3.797.192+63.808=) τρία εκατομμύρια οκτακόσιες εξήντα μία χιλιάδες (3.861.000). Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά το κεφαλαιοποιούμενο στις παραπάνω ποσό των δραχμών τριών εκατομμυρίων οκτακοσίων εξήντα μία χιλιάδων (3.861.000) συντελέστηκε με αύξηση των μετοχών (7.425) δηλαδή κατά δραχμές πεντακόσιες είκοσι (520) (ΦΕΚ 2777/31-8-1977 ).

**4.** Με απόφαση στις Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων στις 27-11-1982 αυξήθηκε το μετοχικό κεφάλαιο στις εταιρείας σύμφωνα με το νόμο 1249/1982 κατά είκοσι πέντε εκατομμύρια εννιακόσιες ογδόντα επτά χιλιάδες πεντακόσιες (25.987.500) δραχμές δηλαδή κατά ποσό είκοσι πέντε εκατομμύρια εννιακόσιων είκοσι δύο χιλιάδων εννιακοσίων τριών (25.922.903) δραχμών από την υπεραξία αναπροσαρμογής των παγίων περιουσιακών στοιχείων και κατά ποσόν εξήντα τεσσάρων χιλιάδων πεντακοσίων ενενήντα επτά δραχμών (64.597) για την διαφορά στρογγυλοποίησης από την κεφαλαιοποίηση αντίστοιχου μέρους του τακτικού αποθεματικού. Η αύξηση αυτή συντελέστηκε με αντίστοιχη αύξηση στις ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής από δέκα χιλιάδες πεντακόσιες είκοσι (10.520) δραχμές σε δέκα τέσσαρες χιλιάδες είκοσι (14.020) δραχμές. (ΦΕΚ 4496/23-12-82 Τ.ΑΕ & ΕΠΕ).

**5.** Με απόφαση στις Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων στις 17-5-1994 το μετοχικό κεφάλαιο στις Εταιρείας αυξήθηκε με βάση την υπεραξία των παγίων στοιχείων σύμφωνα με τον Ν2065/92 κατά το ποσόν 179.114.321 δραχμές και με μετρητά για την στρογγυλοποίηση κατά 6379 δραχμές ήτοι συνολικά 179.120.700 δραχμές με αύξηση στις ονομαστικής αξίας στις κάθε μετοχής στις 14.020 σε 38.144 δραχμές. Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο στις εταιρείας ανέρχεται σε (104.098.500 + 179.120.700 = 283.219.200) δραχμές διακόσια ογδόντα τρία εκατομμύρια διακόσια δέκα εννέα χιλιάδες διακόσιες δραχμές και είναι διαιρεμένο σε επτά χιλιάδες τετρακόσιες είκοσι πέντε (7425) μετοχές ονομαστικές σε ονομαστική αξία κάθε στις 38.144 δραχμές . (ΦΕΚ 3860/5-7-94 Τ.ΑΕ & ΕΠΕ).

**6.** Με απόφαση στις Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων στις 31<sup>ης</sup> Αυγούστου 1998 το μετοχικό κεφάλαιο στις εταιρείας αυξήθηκε κατά 217.968.300 δραχμές με κεφαλαιοποίηση στις υπεραξίας των παγίων κατά ποσό 216.216.765 και με κεφαλαιοποίηση του αφορολόγητου αποθεματικού Ν.Δ.1828/89

κατά ποσόν 1.751.535 με αύξηση στις ονομαστικής αξίας των μετοχών σε 67.500 δραχμές. (ΦΕΚ 8545/3-11-98 Τ.ΑΕ & ΕΠΕ).

**7.** Με απόφαση στις Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων 31<sup>ης</sup> Αυγούστου 1998 αντικαθίστανται οι 7.425 παλιές ονομαστικές μετοχές με έκδοση 1.002.375 νέων ονομαστικών μετοχών και με ονομαστική αξία κάθε στις 500 δραχμών. (ΦΕΚ 8545/3-11-98 Τ.ΑΕ & ΕΠΕ)

**8.** Με απόφαση στις Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων στις 31<sup>ης</sup> Αυγούστου 1998 το μετοχικό κεφάλαιο αυξάνεται κατά 1.002.375.000 δραχμές με μετρητά με έκδοση 2.004.750 νέων ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας κάθε στις 500 δραχμές . (ΦΕΚ 8545/3-11-98 Τ.ΑΕ & ΕΠΕ)

**9.** Με απόφαση στις Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων στις 31<sup>ης</sup> Αυγούστου 1999 το μετοχικό κεφάλαιο αυξάνεται κατά 475.116.000 δραχμές με κεφαλαιοποίηση φορολογήτων αποθεματικών του Ν.1828/89 με έκδοση 950.232 νέων ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας κάθε στις 500 δραχμές και έτσι το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο ανέρχεται συνολικά σε 1.978.678.500 και διαιρείται σε 3.957.357 ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 500 δραχμές η κάθε μία. (ΦΕΚ 8009/6-10-99 Τ.ΑΕ & ΕΠΕ)

**10.** Με απόφαση στις Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων στις 22ας Νοεμβρίου 1999 το μετοχικό κεφάλαιο αυξάνεται κατά 121.500 δραχμές με κεφαλαιοποίηση αφορολογήτων αποθεματικών του Ν.1828/89 με έκδοση 243 νέων ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας κάθε στις 500 δραχμών και έτσι το καταβεβλημένο κεφάλαιο ανέρχεται συνολικά σε 1.978.800.000 δραχμών και διαιρείται σε 3.957.600 ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 500 δραχμές κάθε στις . (ΦΕΚ 9601/1-12-99)

**11.** Με απόφαση στις Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων στις 22ας Νοεμβρίου 1999 η ονομαστική αξία στις μειώνεται από το ποσόν των 500 δραχμών η κάθε μία που είναι σήμερα στο ποσόν 200 δραχμών η κάθε μία με αντίστοιχη αύξηση τον αριθμό στις από 3.957.600 παλαιές κοινές μετοχές σε 9.894.000 νέες κοινές ονομαστικές μετοχές. (ΦΕΚ 9601/1-12-99 Τ.ΑΕ & ΕΠΕ).

**12.** Με απόφαση στις Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων στις 22ας Νοεμβρίου 1999 το μετοχικό κεφάλαιο αυξάνεται κατά 661.200.000 δραχμές δια καταβολής μετρητών σε δημόσια εγγραφή με έκδοση 3.306.000 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας 200 δραχμές κάθε στις. Έτσι το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο ανέρχεται συνολικά σε 2.640.000.000 και διαιρείται σε 13.200.000 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 200 δραχμές. (ΦΕΚ 9601/1-12-99 Τ.ΑΕ & ΕΠΕ).)

**13.** Με απόφαση στις Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων στις 17/3/2000 ακυρώνεται η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου στις Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων στις 22/11/1999 κατά 661.200.000 δρχ. δια καταβολής μετρητών σε δημόσια εγγραφή με έκδοση 3.306.000 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας 200 δραχμές έκαστη. Έτσι το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο επανέρχεται σε 1.978.000.000 δρχ. διαιρούμενο σε 9.894.000 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 200 δραχμές έκαστη. (2820/20-4-2000 Τ.ΑΕ & ΕΠΕ).

**14.** Με απόφαση στις Τακτικής Γενικής Συνέλευσης 17/3/2000 το Μετοχικό Κεφάλαιο στις εταιρείας αυξήθηκε κατά δύο δισεκατομμύρια εννιακόσια τριάντα επτά εκατομμύρια εξήντα έξι χιλιάδες (2.937.066.000) δραχμές, με την έκδοση δέκα τεσσάρων εκατομμυρίων εξακοσίων ογδόντα πέντε χιλιάδων τριακοσίων τριάντα (14.685.330) νέων ονομαστικών μετοχών , ονομαστικής αξίας διακοσίων δραχμών έκαστης . Ολόκληρο το ποσό στις αύξησης καλύπτεται α) Από την εισφερόμενη Λογιστική

Καθαρή θέση του απορροφούμενου κλάδου Μεταλλουργίας στις Μητρικής Α.Ε. «ΒΙΟΚΑΡΠΕΤ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΕΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ», ανερχόμενη σε 3.415.929.797 δραχμές μείον στις αναπόσβεστες επιχορηγήσεις των παγίων επενδύσεων που αντιστοιχούν στα εισφερθέντα πάγια δρχ. 638.158.308 και με τη καταβολή 511 δραχμών σε μετρητά , για στρογγυλοποίηση σε 2.777.772.000 δραχμές και β) Από εισφερόμενη Λογιστική Καθαρή Θέση του απορροφούμενου Κλάδου Μεταλλουργίας στις Α.Ε «ΕΛΜΕΤΑΛ Α.Ε ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ», ανερχόμενη σε 159.292.917 δραχμές και με τη καταβολή 1.083 δραχμών, για στρογγυλοποίηση , σε 159.294.000 δραχμές. Έτσι το συνολικό καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο ανέρχεται σε 4.915.866.000 δραχμές και διαιρείται σε 24.579.330 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 200 δραχμών έκαστη . (ΦΕΚ 2820/20-4-2000 Τ.ΑΕ & ΕΠΕ).

**15.** Με απόφαση στις Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων στις 29 Σεπτεμβρίου 2000 το Μετοχικό Κεφάλαιο στις εταιρείας αυξάνεται κατά 384.000 δρχ. με κεφαλοποίηση αφορολογήτων αποθεματικών του Ν.1828/89 με έκδοση 1920 νέων ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας κάθε στις 200 δρχ. και έτσι το καταβεβλημένο κεφάλαιο ανέρχεται συνολικά σε 4.916.250.000 δραχμών και διαιρείται σε 24.581.250 ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 200 δραχμές κάθε στις. (ΦΕΚ 2962/29-10-2000 Τ.ΑΕ & ΕΠΕ).

**16.** Με απόφαση στις Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων στις 29 Σεπτεμβρίου 2000 η ονομαστική αξία αυξάνεται από το ποσό των 200 δραχμών η κάθε μία που είναι σήμερα στο ποσό των 250 δραχμών η κάθε μία με αντίστοιχη μείωση του αριθμού των μετοχών από 24.581.250 παλαιές κοινές ονομαστικές μετοχές σε 19.665.000 νέες κοινές ονομαστικές μετοχές (ΦΕΚ 2962/29-10-2000 Τ.ΑΕ & ΕΠΕ).

**17.** Με απόφαση στις Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων στις 3 Μαΐου 2001 το μετοχικό κεφάλαιο αυξάνεται κατά 317.625.000 δραχμές δια καταβολής μετρητών με έκδοση 1.270.500 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας 250 δραχμές κάθε στις έτσι το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο ανέρχεται συνολικά σε 5.233.875.000 δραχμές και διαιρείται σε 20.935.500 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 250 δραχμές η κάθε μία . (ΦΕΚ 3064/29-5-2001 Τ.ΑΕ & ΕΠΕ).

**18.** Με απόφαση στις Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων στις 4 Απριλίου 2002 το μετοχικό κεφάλαιο μετατρέπεται από δραχμές σε ΕΥΡΩ, μειώνεται κατά € 76.952,94 λόγω στρογγυλοποίησης και ορίζεται σε 15.282.915 € (δέκα πέντε εκατομμύρια διακόσιες ογδόντα δύο χιλιάδες και εννιακόσιες δέκα πέντε ΕΥΡΩ), και διαιρείται σε 20.935.500 κοινές ονομαστικές μετοχές ,ονομαστικής αξίας 0.73 € (εβδομήντα τρία λεπτά ) η κάθε μία. Το ποσό των € 76.952,94 θα τοποθετηθεί στο λογαριασμό «Διαφορά από μετατροπή Μετοχικού Κεφαλαίου σε Ευρώ» για μελλοντική αύξηση. (ΦΕΚ 3087/29-4-2002 Τ.ΑΕ & ΕΠΕ).

**19.** Με απόφαση στις Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων στις 19 Ιουνίου 2002 το Μετοχικό Κεφάλαιο στις Εταιρείας αυξάνεται κατά 1.465.485 € (ένα εκατομμύριο, τετρακόσιες εξήντα πέντε χιλιάδες και τετρακόσια ογδόντα πέντε ΕΥΡΩ) με α) Κεφαλαιοποίηση στις αξίας του λ/σμού «διαφορά από μετατροπή Μ.Κ. σε ΕΥΡΩ ύψους 76.952,94 €, β) κεφαλαιοποίηση στις αξίας του λ/σμού «Διαφορές από αναπροσαρμογή λοιπών περιουσιακών στοιχείων» ύψους 1.062.548,49 € και γ) κεφαλαιοποίηση μέρους στις αξίας του λ/σμου «αφορολόγητο αποθεματικό Ν 1828/89 ύψους 325.983,57 €. Ο αριθμός των μετοχών παραμένει ο στις και αυξάνει η ονομαστική αξία στις κάθε μετοχής σε 0.80 € . Κατόπιν τούτων το καταβεβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο ανέρχεται σε 16.748.400 € (Δέκα έξι εκατομμύρια , επτακόσιες σαράντα οκτώ χιλιάδες και τετρακόσια ΕΥΡΩ) και διαιρείται σε 20.935.500 (είκοσι εκατομμύρια ,εννιακόσιες τριάντα πέντε και πεντακόσιες) κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 0.80 € (ογδόντα λεπτά) η κάθε μία. (ΦΕΚ 9285/9-9-2002 Τ.ΑΕ & ΕΠΕ).



**20.** Με απόφαση στις έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων στις 29/11/2005 το Μετοχικό Κεφάλαιο στις Εταιρείας αυξάνεται κατά 691.600,00 € (εξακόσιες ενενήντα μία χιλιάδες εξακόσια ευρώ) λόγω στις απορρόφησης στις «ΒΙΟΠΛΑΝ ΑΕ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΟΥΦΩΜΑΤΩΝ» ως ακολούθως:

- Κατά 84.672,00 € που αποτελεί το υπόλοιπο εισφερόμενου κεφαλαίου για στις μετοχές στις απορροφούμενης Εταιρείας που κατέχει η απορροφούσα
- Κατά 600.267,00 € που αποτελεί το μέρος του μετοχικού κεφαλαίου στις απορροφούμενης Εταιρείας που δεν κατέχεται από την απορροφούσα και
- Κατά 6.661,00 €, αξία που προέρχεται από τον λογαριασμό Νο41.08.00.2005 «Αφορολόγητο αποθεματικό Ν.1828/89» που κεφαλαιοποιείται για λόγους στρογγυλοποίησης, με την έκδοση 864.500 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας 0,80 € της κάθε μιας. Κατόπιν τούτων το καταβεβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο ανέρχεται συνολικά σε § 17.440.000,00 ( Δέκα επτά εκατομμύρια τετρακόσιες σαράντα χιλιάδες ευρώ) και διαιρείται σε 21.800.000 ( είκοσι ένα εκατομμύρια οκτακόσιες χιλιάδες) κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 0,80 ( ογδόντα λεπτά) η κάθε μια. ( Φ.Ε.Κ. Νο 257/11-1-2005).

**21.** Με απόφαση στις τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων στις 2/5/2006 το Μετοχικό Κεφάλαιο στις Εταιρείας αυξάνεται κατά 2.180.000,00 ευρώ (δύο εκατομμύρια εκατόν ογδόντα χιλιάδες ευρώ) με αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής από € 0,80 σε € 0,90 ως ακολούθως:

- Με κεφαλαιοποίηση στις αξίας 2.043.500,00 € του λογαριασμού «Έκτακτο φορολογηθέν αποθεματικό», και
- Με κεφαλαιοποίηση τμήματος στις αξίας του λογαριασμού Νο 41.08.00.2005 «Αφορολόγητο αποθεματικό Ν.1828/89» κατά 136.500,00€.

Κατόπιν τούτων το καταβεβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο ανέρχεται σε 19.620.000,00 € (Δέκα εννέα εκατομμύρια εξακόσιες είκοσι χιλιάδες ευρώ) και διαιρείται σε 21.800.000 (είκοσι ένα εκατομμύρια οκτακόσιες χιλιάδες) κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 0,90 € (ενενήντα λεπτά) η κάθε μία.(ΦΕΚ Νο3311/22-5-06).

**22.** Με την απόφαση στις έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων στις 18/12/2006 το Μετοχικό Κεφάλαιο αυξήθηκε ως κατωτέρω:

- Με κεφαλαιοποίηση στις αξίας του λογαριασμού «Διαφορά από αναπροσαρμογή στις αξίας των Γηπέδων και κτιρίων» με βάση το Ν.3296/2004, ύψους 6.433.622,93 € και
- Με κεφαλαιοποίηση τμήματος στις αξίας του λογαριασμού «Αφορολόγητο Αποθεματικό Ν.1828/89» ύψους 106.377,07€, με αύξηση στις ονομαστικής αξίας των μετόχων σε 1,20€ εκάστη. ( ΦΕΚ 85 4-1-2007)

Μετά την παρούσα αύξηση το Μετοχικό Κεφάλαιο στις Εταιρείας ανέρχεται σε 26.160.000 € (είκοσι έξι εκατομμύρια εκατόν εξήντα χιλιάδες ευρώ), διαιρεμένο σε 21.800.000 (είκοσι ένα εκατομμύρια οκτακόσιες χιλιάδες) κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 1,20 € (ένα ευρώ και είκοσι λεπτά) η κάθε μία.

**23.** Με την από 17/10/2007 Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων αποφασίστηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά το ποσό € 9.000.000,00 με την καταβολή μετρητών, με την έκδοση επτά εκατομμυρίων πεντακοσίων χιλιάδων ( 7.500.000) νέων ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας ενός ευρώ και είκοσι λεπτών (1,20) η κάθε μια. Τυχόν διαφορά μεταξύ τιμής διάθεσης και της ονομαστικής αξίας των μετοχών που θα εκδοθούν θα αχθεί σε πίστωση του Ειδικού Αποθεματικού της Εταιρείας από τη διάθεση μετοχών σε τιμή υπέρ το άρτιο.

Μετά την παρούσα αύξηση το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρείας θα ανέρχεται σε € 35.160.000,00 ( τριάντα πέντε εκατομμύρια εκατόν εξήντα χιλιάδες ευρώ), και θα διαιρείται σε 29.300.000 ( Είκοσι εννέα εκατομμύρια τριακόσιες χιλιάδες) κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας € 1,20 ( ένα ευρώ και είκοσι λεπτά) η κάθε μία. Η τελευταία απόφαση της Γενικής Συνέλευσης αναμένεται να επαναληφθεί από νέα Έκτακτη Γενική Συνέλευση που πρόκειται να συγκληθεί λόγω παρόδου του 5μηνου διαστήματος.

#### 11.11.2 Αποθεματικά

Σύμφωνα με στις διατάξεις στις Ελληνικής εταιρικής νομοθεσίας, η δημιουργία «τακτικού αποθεματικού» - με την κατ' έτος μεταφορά ποσού ίσου με το 5% των ετήσιων, μετά από φόρους, κερδών – είναι υποχρεωτική μέχρι να φθάσει το ύψος του αποθεματικού το ένα τρίτο του μετοχικού κεφαλαίου. Το «τακτικό αποθεματικό» διανέμεται μόνο κατά τη διάλυση του Ομίλου μπορεί, όμως, να συμψηφισθεί με

συσσωρευμένες ζημιές. Τα αποθεματικά φορολογικών νόμων δημιουργήθηκαν με βάση στις διατάξεις στις φορολογικής νομοθεσίας οι οποίες, είτε παρέχουν τη δυνατότητα μετάθεσης στις φορολογίας ορισμένων εισοδημάτων στο χρόνο τις διανομής τους στους μετόχους, είτε παρέχουν φορολογικές ελαφρύνσεις ως κίνητρο διενέργειας επενδύσεων. Η κίνηση των αποθεματικών του Ομίλου εμφανίζεται στην Κατάσταση Μεταβολών των Ιδίων Κεφαλαίων. Ο Όμιλος δεν προτίθεται να διανείμει ή να κεφαλαιοποιήσει αποθεματικά που έχουν σχηματισθεί με βάση ειδικές φορολογικές διατάξεις έως και το τέλος στις χρήσεις 2007.

### 11.11.3 Μερίσματα

Για την ελεγχόμενη χρήση το Διοικητικό Συμβούλιο θα προτείνει προς την Γενική Συνέλευση των μετόχων την διανομή μερίσματος ποσού € 2.344.000,00 ( € 0,08 ανά μετοχή) έναντι ποσού € 1.116.160,00 ( € 0,05112 ανά μετοχή). Το μέρισμα € 0,08 ανά μετοχή υπολογίζεται στις ήδη υπάρχουσες μετοχές 21.800.000 αλλά και στις νέες 7.500.000 μετοχές που θα εκδοθούν με την Δημόσια Προσφορά και την παράλληλη διάθεση σε περιορισμένο κύκλο προσώπων, ήτοι επί του συνόλου των μετοχών 29.300.000, υπό την προϋπόθεση ότι η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας για την εν λόγω χρήση θα λάβει χώρα μετά την πίστωση των μερίδων των δικαιούχων επενδυτών στο Σύστημα Άυλων Τίτλων της Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε. Εφόσον δεν ολοκληρωθεί η εν λόγω αύξηση μέχρι την ημερομηνία της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας το μέρισμα ανά μετοχή θα ανέλθει στα € 0,1075 και θα αφορά στις ήδη υπάρχουσες μετοχές 21.800.000.

### 11.12 Δανειακές υποχρεώσεις

Τα δάνεια του Ομίλου έχουν χορηγηθεί από Ελληνικές τράπεζες και είναι εκφρασμένα σε Ευρώ. Τα ποσά, που είναι αποπληρωτέα εντός του έτους από την ημερομηνία του ισολογισμού, χαρακτηρίζονται ως βραχυπρόθεσμα ενώ τα ποσά, που είναι αποπληρωτέα σε μεταγενέστερο στάδιο, χαρακτηρίζονται ως μακροπρόθεσμα.

Τα δάνεια του Ομίλου για τις χρήσεις 2007 & 2006 , ανά τράπεζα, αναλύονται ως εξής:

31-Δεκ-07				
Ο Όμιλος				
	Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	Χρόνος Αποπληρωμής	Επιτόκιο Δανειοδότησης
			3 έτη + περίοδος χάριτος 18 μηνών	Euribor + περιθώριο 1,15%
Τράπεζα Πειραιώς	7.779.661,64	1.344.607,03		
Τράπεζα Πειραιώς Ρουμανίας		3.023.818,00		
Τράπεζα Πειραιώς Βουλγαρίας	510.964,27	1.500.000,00		
Τράπεζα Proton	1.500.956,55			
Τραπέζα Αττικής	1.001.280,94			
			6 έτη + περίοδος χάριτος 24 μηνών	Euribor + περιθώριο 1,3%
Alpha Bank	11.294.572,90	22.661.873,37		
<b>Σύνολο</b>	<b>22.087.436,30</b>	<b>28.530.298,40</b>		
31-Δεκ-06				
Ο Όμιλος				
	Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	Χρόνος Αποπληρωμής	Επιτόκιο Δανειοδότησης
			3 έτη + περίοδος χάριτος 18 μηνών	Euribor + περιθώριο 1,15%
Τράπεζα Πειραιώς	7.122.577,66	3.516.736,00		
Τράπεζα Πειραιώς Ρουμανίας		700.002,00		
Εθνική Τράπεζα	303.431,74			
Τραπέζα Αττικής	1.001.933,62			
			6 έτη + περίοδος χάριτος 24 μηνών	Euribor + περιθώριο 1,3%
Alpha Bank	8.377.903,55	26.756.633,77		
<b>Σύνολο</b>	<b>16.805.846,57</b>	<b>30.973.371,77</b>		

Η μητρική εταιρεία εμφανίζεται ως εγγυητής επί των δανείων των θυγατρικών της.  
Τα δάνεια της Εταιρείας για τις χρήσεις 2007 & 2006, ανά τράπεζα, αναλύονται ως εξής:

<b>31/12/2007</b>				
<b>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>				
	<b>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>	<b>Μακροπρόθεσμες</b>	<b>Χρόνος Αποπληρωμής</b>	<b>Επιτόκιο Δανειοδότησης</b>
Τράπεζα Πειραιώς	7.779.661,64	1.344.607,03	3 έτη + περίοδος χάριτος 18 μηνών	Euribor + περιθώριο 1,15%
Τράπεζα Proton	1.500.956,55			
Τραπέζα Αττικής	1.001.280,94			
Alpha Bank	11.294.572,90	22.661.873,37	6 έτη + περίοδος χάριτος 24 μηνών	Euribor + περιθώριο 1,3%
<b>Σύνολο</b>	<b>21.576.472,03</b>	<b>24.006.480,40</b>		
<b>31/12/2006</b>				
<b>Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>				
	<b>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>	<b>Μακροπρόθεσμες</b>	<b>Χρόνος Αποπληρωμής</b>	<b>Επιτόκιο Δανειοδότησης</b>
Τράπεζα Πειραιώς	6.622.577,66	2.016.736,00	3 έτη + περίοδος χάριτος 18 μηνών	Euribor + περιθώριο 1,15%
Εθνική Τράπεζα	303.431,74			
Αττικής Τράπεζα	1.001.933,62			
Alpha Bank	8.377.903,55	26.756.633,77	6 έτη + περίοδος χάριτος 24 μηνών	Euribor + περιθώριο 1,3%
<b>Σύνολο</b>	<b>16.305.846,57</b>	<b>28.773.369,77</b>		

Ο Όμιλος αποτιμά τις μακροπρόθεσμες δανειακές του υποχρεώσεις στο αναπόσβεστο κόστος, εφαρμόζοντας την μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Για την χρήση 2007 το πραγματικό επιτόκιο για το μακροπρόθεσμο δάνειο της Alpha Bank και της Πειραιώς ανήλθε στο 6,25% και 6,65% αντίστοιχα.

#### 11.13 Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού

Η υποχρέωση του Ομίλου προς τα πρόσωπα που εργάζονται στην Ελλάδα, για την μελλοντική καταβολή παροχών ανάλογα με το χρόνο της προϋπηρεσίας του καθενός, προσμετράται και απεικονίζεται με βάση το αναμενόμενο να καταβληθεί δεδουλευμένο δικαίωμα του κάθε εργαζομένου, κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, προεξοφλούμενο στην παρούσα του αξία, σε σχέση με τον προβλεπόμενο χρόνο καταβολής του. Αντιθέτως ο όμιλος δεν έχει καμία υποχρέωση για την μελλοντική καταβολή παροχών στα πρόσωπα που εργάζονται στο εξωτερικό. Η διακίνηση του λογαριασμού των δικαιωμάτων των εργαζομένων, για τις χρήσεις 2007 & 2006, είχε ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
<b>Υποχρεώσεις ισολογισμού για:</b>				
Συνταξιοδοτικές παροχές	1.222.063,13	1.145.807,56	1.222.063,13	1.145.807,56
<b>Σύνολο</b>	<b>1.222.063,13</b>	<b>1.145.807,56</b>	<b>1.222.063,13</b>	<b>1.145.807,56</b>
	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
<b>Χρεώσεις στα αποτελέσματα</b>				
Καταβληθέντα ποσά σε Εργαζομένους κατά την διάρκεια της περιόδου	(87.394,43)	(105.390,93)	(87.394,43)	(105.390,93)
Συνολικό Έξοδο που αναγνωρίστηκε στην Κ.Α.Χ.	163.650,00	145.957,31	163.650,00	145.957,31
<b>Σύνολο</b>	<b>76.255,57</b>	<b>40.566,38</b>	<b>76.255,57</b>	<b>40.566,38</b>
<b>Οι σημαντικότερες οικονομικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν κατά τις δύο ημερομηνίες αποτίμησης είναι οι εξής:</b>				
	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Προεξοφλητικό επιτόκιο	4,7%	4,5%	4,7%	4,5%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	πληθωρισμός +2%	πληθωρισμός +1%	πληθωρισμός +2%	πληθωρισμός +1%

Η Εταιρεία, για τον προσδιορισμό του ποσού της πρόβλεψης αποζημίωσης προσωπικού στηρίζεται στην αναλογιστική μελέτη την οποία πραγματοποιεί η εταιρεία αναλογιστών Prudential Co Ltd.

#### 11.14 Υποχρεώσεις Χρηματοδοτικής Μίσθωσης

Οι υποχρεώσεις του Ομίλου από χρηματοδοτικές μισθώσεις, για τις χρήσεις 2007 & 2006, αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ		Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2007	31/12/2007	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2006	31/12/2006	31/12/2006
	<b>Ελάχιστες Πληρωμές</b>	<b>Παρούσα Αξία Πληρωμών</b>	<b>Ελάχιστες Πληρωμές</b>	<b>Παρούσα Αξία Πληρωμών</b>	<b>Ελάχιστες Πληρωμές</b>	<b>Παρούσα Αξία Πληρωμών</b>	<b>Ελάχιστες Πληρωμές</b>	<b>Παρούσα Αξία Πληρωμών</b>
Υποχρεώσεις Πληρωτέες μέχρι ένα έτος	67.411,34	58.243,00	0,00	0,00	62.807,76	54.959,00	0,00	0,00
Υποχρεώσεις Πληρωτέες από δύο έως πέντε έτη	87.737,22	81.556,00	0,00	0,00	70.010,57	64.719,00	0,00	0,00
<b>Σύνολο Ελάχιστης Καταβολής Μελλοντικών Μισθωμάτων</b>	<b>155.148,56</b>	<b>139.799,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>132.818,33</b>	<b>119.678,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Μείον : Χρηματοοικονομικά Έξοδα	-15.349,56				-13.140,33			
<b>Σύνολο Ελάχιστων Πληρωμών Μίσθωσης</b>	<b>139.799,00</b>	<b>139.799,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>119.678,00</b>	<b>119.678,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

Όλες οι υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης είναι εκφρασμένες σε ευρώ και αφορούν σε μεταφορικά μέσα. Ο Όμιλος αποσβένει τα πάγια ανάλογα με την διάρκεια μίσθωσης, ενώ η κυριότητα των ανωτέρω παγίων ανήκει στον εκμισθωτή. Τα υπόλοιπα των χρηματοδοτικών μισθώσεων που εμφανίζονται στον Οικονομικές Καταστάσεις απεικονίζουν την παρούσα αξία των μελλοντικών μισθωμάτων.

#### 11.15 Εμπορικοί και Άλλοι Πιστωτές

Οι υποχρεώσεις του Ομίλου και της Εταιρείας προς τρίτους, για τις χρήσεις 2007 & 2006, αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Προμηθευτές Εσωτερικού	5.936.088,49	5.793.084,05	5.936.088,49	5.793.084,05
Προμηθευτές Εξωτερικού	7.050.862,37	6.562.563,35	5.969.471,05	6.009.209,33
Προκαταβολές Πελατών	0,00	71.859,00	0,00	0,00
Επιταγές Πληρωτέες	2.692.414,90	3.175.097,21	2.692.414,90	3.175.097,21
Λοιπά	0,00	109.052,00	0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>15.679.365,76</b>	<b>15.711.655,61</b>	<b>14.597.974,44</b>	<b>14.977.390,59</b>

#### 11.16 Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Οι λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του Ομίλου και της Εταιρείας, για τις χρήσεις 2007 & 2006 , αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Προκαταβολές Πελατών	783.147,07	752.971,08	783.147,07	752.971,08
Υποχρεώσεις προς το Προσωπικό	275.087,20	369.710,94	275.087,20	369.710,94
Υποχρεώσεις προς Ασφαλιστικά Ταμεία	470.335,74	492.771,85	470.335,74	492.771,85
Διάφοροι Πιστωτές	140.879,23	124.185,13	140.879,23	124.185,13
Μερίσματα	379,68	319,63	379,68	319,63
Δεδουλευμένα Έξοδα	206.767,45	197.515,80	206.767,45	197.515,80
Λοιπες Υποχρεώσεις	42.500,00	64.265,74	13.500,00	64.265,74
<b>Σύνολο</b>	<b>1.919.096,37</b>	<b>2.001.740,17</b>	<b>1.890.096,37</b>	<b>2.001.740,17</b>

#### 11.17 Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις

Οι φορολογικές υποχρεώσεις του Ομίλου και της Εταιρείας ,για τις χρήσεις 2007 & 2006, αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Υποχρεώσεις από Φόρους	2.037.553,58	684.686,98	1.994.553,58	654.262,98
<b>Σύνολο</b>	<b>2.037.553,58</b>	<b>684.686,98</b>	<b>1.994.553,58</b>	<b>654.262,98</b>

#### 11.18 Άλλες Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Το υπόλοιπο των Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων αφορά σε επιχορηγήσεις, οι οποίες αναγνωρίζονται ως έσοδα παράλληλα με την απόσβεση των περιουσιακών στοιχείων (μηχανημάτων) - που επιδοτήθηκαν. Ανάλογα με τις διατάξεις του νόμου, στα πλαίσια του οποίου έγινε η επιχορήγηση, ισχύουν ορισμένοι περιορισμοί ως προς τη μεταβίβαση των επιχορηγηθέντων μηχανημάτων και ως προς τη διαφοροποίηση της νομικής υπόστασης της επιχορηγούμενης εταιρείας. Η κίνηση του λογαριασμού των επιχορηγήσεων για τις χρήσεις 2007 & 2006 αναλύεται ως εξής :

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Έσοδα επόπομενης περιόδου - Επιχορηγήσεις	740.674,22	230.302,06	740.674,22	230.302,06
Αναγνωρισμένο στην Περίοδο Έσοδα	-80.773,51	-409.540,30	-80.773,51	-409.540,30
Λοιπά Έσοδα Επομένων Χρήσεων Θυγατρικών	0,00	0,00		
Είσπραξη Επιχορήγησης	173.227,92	919.912,46	173.227,92	919.912,46
<b>Σύνολο</b>	<b>833.128,63</b>	<b>740.674,22</b>	<b>833.128,63</b>	<b>740.674,22</b>

### 11.19 Έσοδα

Τα έσοδα από πωλήσεις αγαθών αναγνωρίζονται (καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων), όταν οι βασικοί κίνδυνοι και τα οφέλη, που διασυνδέονται με την ιδιοκτησία των αγαθών, έχουν μεταβιβαστεί στον αγοραστή. Τα έσοδα από την παροχή υπηρεσιών αναγνωρίζονται (καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων) ανάλογα με το στάδιο ολοκλήρωσης της παρεχόμενης υπηρεσίας, κατά την ημερομηνία του κλεισίματος κάθε περιόδου. Τα έσοδα δεν αναγνωρίζονται, εάν υπάρχει σημαντική αβεβαιότητα, όσον αφορά την ανάκτηση του οφειλόμενου τιμήματος ή την ενδεχομένη επιστροφή των αγαθών.

	Ο Όμιλος		Εταιρία	
	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2006	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2006
Πωλήσεις εμπορευμάτων	5.556.878,16	5.398.072,29	5.556.878,16	5.398.072,29
Πωλήσεις προϊόντων	94.953.983,18	87.285.310,10	92.203.915,72	86.473.005,91
Πωλήσεις λοιπών αποθεμάτων	366.742,31	1.049.266,68	366.742,31	1.049.266,68
Έσοδα από υπηρεσίες	418.731,93	1.073.453,40	410.747,93	270.652,38
<b>Σύνολο</b>	<b>101.296.335,58</b>	<b>94.806.102,47</b>	<b>98.538.284,12</b>	<b>93.190.997,26</b>

### 11.20 Ανάλυση Λειτουργιών

Το κόστος λειτουργιών του Ομίλου και της Εταιρείας κατά τις ημερομηνίες 31 Δεκεμβρίου 2007 και 2006 διαμορφώθηκε όπως φαίνεται στον παρακάτω πίνακα:

	Ο Όμιλος				Η εταιρία			
	31/12/2007				31/12/2007			
	Κόστος Πωληθέντων	Έξοδα διοίκησης	Έξοδα διάθεσης	Σύνολο	Κόστος Πωληθέντων	Έξοδα διοίκησης	Έξοδα διάθεσης	Σύνολο
Αμοιβές & λοιπές παροχές εργαζομένων	5.530.466,79	1.608.989,39	2.786.937,43	9.926.393,61	5.120.430,79	1.406.353,74	2.523.110,82	9.049.895,35
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο	65.500.300,37	0,00	0,00	65.500.300,37	65.584.270,57			65.584.270,57
Αποσβέσεις παγίων	2.146.906,30	646.366,51	1.098.660,84	3.891.933,65	2.074.494,28	569.770,96	1.022.214,57	3.666.479,81
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	601.318,19	261.081,33	699.205,14	1.561.604,66	347.647,19	95.483,16	171.304,41	614.434,76
Λοιπά	5.561.784,10	1.490.785,57	2.452.276,66	9.504.846,32	4.976.679,10	1.366.871,57	2.452.276,66	8.795.827,32
<b>Σύνολο</b>	<b>79.340.775,74</b>	<b>4.007.222,80</b>	<b>7.037.080,07</b>	<b>90.385.078,61</b>	<b>78.103.521,92</b>	<b>3.438.479,43</b>	<b>6.168.906,46</b>	<b>87.710.907,81</b>

	Ο Όμιλος				Η εταιρία			
	31/12/2006				31/12/2006			
	Κόστος Πωληθέντων	Έξοδα Διοίκησης	Έξοδα διάθεσης	Σύνολο	Κόστος Πωληθέντων	Έξοδα Διοίκησης	Έξοδα διάθεσης	Σύνολο
Αμοιβές & λοιπές παροχές εργαζομένων	5.242.679,16	1.349.980,44	2.722.404,22	9.315.063,83	4.981.478,16	1.241.146,44	2.668.109,22	8.890.733,83
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο	63.864.571,36	0,00	0,00	63.864.571,36	64.324.441,40	0,00	0,00	64.324.441,40
Αποσβέσεις παγίων	1.995.019,34	525.805,82	1.052.323,42	3.573.148,58	1.920.965,34	478.612,82	1.028.880,42	3.428.458,58
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	682.117,02	289.460,16	324.011,33	1.295.588,51	572.498,02	146.239,16	306.633,33	1.025.370,51
Λοιπά	6.106.809,66	1.835.048,72	3.159.665,14	11.101.523,52	5.540.715,66	1.376.881,72	2.967.640,14	9.885.237,52
<b>Σύνολο</b>	<b>77.891.196,55</b>	<b>4.000.295,14</b>	<b>7.258.404,11</b>	<b>89.149.895,80</b>	<b>77.340.098,59</b>	<b>3.242.880,14</b>	<b>6.971.263,11</b>	<b>87.554.241,84</b>

Στα λοιπά έξοδα περιλαμβάνονται τα έξοδα κίνησης, τα έξοδα προβολής και διαφήμισης, τα υλικά άμεσης ανάλωσης, έξοδα από φόρους και τέλη καθώς και λοιπά έξοδα.

#### 11.21 Άλλα Λειτουργικά Έσοδα και Έξοδα

Τα άλλα λειτουργικά έσοδα και έξοδα του Ομίλου και της Εταιρείας, για τις χρήσεις 2007 & 2006 αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Αποσβέσεις ληφθέντων επιχορηγήσεων	80.773,51	409.540,30	80.773,51	409.540,30
Διάφορα πρόσθετα έσοδα πωλήσεων	15.597,65	0,00	15.597,65	0,00
Έσοδα από Παροχή Υπηρεσιών τρίτους	118.529,20	0,00	0,00	0,00
Έσοδα από Ενοίκια	356.692,62	310.785,68	356.692,62	310.785,68
Έσοδα από Επιδοτήσεις	0,00	18.018,00	0,00	18.018,00
Κέρδη από Πώληση Χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη από Πώληση Παγίων	23.352,68	69.340,62	9.506,68	69.340,62
Συναλλαγματικές Διαφορές	38.951,56	162.119,70	38.951,56	162.119,70
Έσοδα από αχρησιμοποίητες προβλέψεις	312.308,24	0,00	312.308,24	0,00
Λοιπά Έσοδα	150.611,72	2.051.006,31	93.629,70	1.990.494,31
<b>Σύνολο</b>	<b>1.096.817,18</b>	<b>3.020.810,61</b>	<b>907.459,96</b>	<b>2.960.298,61</b>
Ζημιές Συναλλαγματικών Διαφορών Πελατών - Προμηθευτών	259.695,09	78.205,39	259.695,09	78.205,39
Διάφορες Προβλέψεις	0,00	415.906,52	0,00	415.906,52
Ζημιά από πώληση παγίων	18.421,11	468.257,53	18.421,11	468.257,53
Λοιπά	27.791,56	3.205,60	27.791,56	3.205,60
Πρόστιμα και Προσαυξήσεις	0,00	23.568,76	0,00	23.568,76
<b>Σύνολο</b>	<b>305.907,76</b>	<b>989.143,80</b>	<b>305.907,76</b>	<b>989.143,80</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>790.909,42</b>	<b>2.031.666,81</b>	<b>601.552,20</b>	<b>1.971.154,81</b>

#### 11.22 Χρηματοοικονομικά Έξοδα - Έσοδα

Τα καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα του Ομίλου και της Εταιρείας, για τις χρήσεις 2007 & 2006, αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
<b>Έσοδα τόκων</b>				
- Τραπεζών	56.270,23	69.339,69	46.173,56	68.366,69
- Συναλλαγματικές Διαφορές	99.556,00	328.745,00	0,00	0,00
	<b>155.826,23</b>	<b>398.084,69</b>	<b>46.173,56</b>	<b>68.366,69</b>
<b>Έξοδα τόκων από:</b>				
- Τραπεζικούς Τόκους και Εγγυητικές Επιστολές	(2.899.728,31)	(2.577.529,17)	(2.738.950,21)	(2.425.612,17)
- Συναλλαγματικές Διαφορές	(786.355,00)	0,00	0,00	0,00
- Έσοδα Από Αποτίμηση Swaps	163.567,00	230.728,00	163.567,00	230.728,00
	<b>(3.522.516,31)</b>	<b>(2.346.801,17)</b>	<b>(2.575.383,21)</b>	<b>(2.194.884,17)</b>
	<b>(3.366.690,08)</b>	<b>(1.948.716,48)</b>	<b>(2.529.209,65)</b>	<b>(2.126.517,48)</b>

Η μητρική εταιρεία για να αντισταθμίσει τον κίνδυνο από μια μελλοντική αύξηση των επιτοκίων συνάπτει συμβόλαια ανταλλαγής επιτοκίων ( swaps). Τα εν λόγω συμβόλαια αποτιμώνται από την εταιρεία σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού. Στην περίπτωση που η αποτίμηση είναι θετική το ποσό της αποτίμησης συμψηφίζεται με τους χρεωστικούς τόκους του ομολογιακού δανείου, ενώ σε περίπτωση που η αποτίμηση είναι αρνητική το ποσό της αποτίμησης επιβαρύνει το χρηματοοικονομικό έξοδο της εκάστοτε χρήσης.

### 11.23 Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές

Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές της Εταιρείας, καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της

### 11.24 Φόρος Εισοδήματος

Η φορολογική επιβάρυνση των αποτελεσμάτων προσδιορίστηκε ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Τρέχουσα Φορολογική Επιβάρυνση	1.158.240,54	599.353,05	1.144.240,54	549.887,05
Πρόβλεψη Μελλοντικών Φόρων				0,00
Φόρος Προηγούμενων Χρήσεων	639.430,01		639.430,01	0,00
Αναβαλλόμενη Φορολογική Επιβάρυνση (Ελάφρυνση)	139.720,94	245.044,80	233.220,24	260.276,06
<b>Σύνολο</b>	<b>1.937.391,49</b>	<b>844.397,85</b>	<b>2.016.890,79</b>	<b>810.163,11</b>
	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
<b>Κέρδη προ φόρων</b>	8.335.476,30	5.739.157,00	8.899.718,86	5.481.392,75
Συντελεστής Φόρου(Εγχώριος Συντελεστής)	25,00%	29,00%	25,00%	29,00%
<b>Αναμενόμενη Δαπάνη Φόρου</b>	2.083.869,07	1.664.355,53	2.224.929,72	1.589.603,90
<i>Προσαρμογές για εισοδήματα που δεν υπόκεινται σε φορολογία</i>				
- Φόρος που αναλογεί σε Αφορολόγητα Εισοδήματα	-370.826,48	-280.770,57	-370.826,48	-280.770,57
- Φόρος που αναλογεί σε Αφορολόγητα Αποθεματικά	-759.015,66	-777.998,10	-759.015,66	-777.998,10
- Επίδραση των Διαφορετικών συντελεστών Φόρου στις εκμεταλλεύσεις εξωτερικού	155.060,64	-25.285,63		
- Διαφορές Φόρου Προηγούμενων Χρήσεων	639.430,01		639.430,01	0,00
<i>Προσαρμογές για έξοδα που δεν εκπίπτουν για φορολογικούς σκοπούς</i>				
- Φόρος που αναλογεί σε μη Εκπιπόμενες Δαπάνες	49.152,96	18.652,21	49.152,96	18.652,21
Φόρος άμεσα επιρριπτός στους μετόχους		399,61		399,61
- Αναβαλλόμενος Φόρος από Προσωρινές Διαφορές και αλλαγή φορολογικού συντελεστή	139.720,94	245.044,80	233.220,24	260.276,06
	<b>1.937.391,49</b>	<b>844.397,85</b>	<b>2.016.890,79</b>	<b>810.163,11</b>

Το γεγονός ότι σε ορισμένες περιπτώσεις έσοδα και έξοδα αναγνωρίζονται λογιστικά σε χρόνο διαφορετικό από το χρόνο που τα έσοδα αυτά φορολογούνται ή τα έξοδα εκπίπτουν, για σκοπούς προσδιορισμού του φορολογητέου εισοδήματος, δημιουργεί την ανάγκη της λογιστικής αναγνώρισης αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων ή υποχρεώσεων (deferred tax assets ή deferred tax liabilities).

Οι φορολογικές δηλώσεις του Ομίλου δεν έχουν ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές για τις χρήσεις 2003-2007, με συνέπεια να υπάρχει το ενδεχόμενο επιβολής πρόσθετων φόρων και προσαυξήσεων κατά το χρόνο που θα ελεγχθούν και θα οριστικοποιηθούν. Κατά την διάρκεια της χρήσης 2007, ολοκληρώθηκε ο φορολογικός έλεγχος της Εταιρείας για τις χρήσεις 2003 – 2006. Η Εταιρεία σύμφωνα με την ακολουθούμενη λογιστική της πολιτική δεν είχε αναγνωρίσει οποιαδήποτε πρόβλεψη για ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Το ποσό των πρόσθετων φόρων και προσαυξήσεων € 639.430,01 το οποίο καταλογίστηκε στην Εταιρεία, επιβάρυνε τα αποτελέσματα της χρήσης 2007. Η έκβαση του φορολογικού ελέγχου των θυγατρικών δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί στο παρόν στάδιο και, ως εκ τούτου, δεν έχει γίνει οποιαδήποτε πρόβλεψη στις οικονομικές καταστάσεις σε σχέση με το θέμα αυτό. Σημειώνεται ότι η συμμετοχή της Εταιρείας στην Exalco Βουλγαρίας έχει ελεγχθεί για ενδεχόμενες υποχρεώσεις από ΦΠΑ έως και την χρήση 2006. Από τον έλεγχο προέκυψε επιστροφή φόρου προστιθέμενης αξίας.



### 11.25 Βασικά Κέρδη ανά Μετοχή

Τα κέρδη ανά μετοχή υπολογίζονται με τη διαίρεση του αναλογούντος στους μετόχους του Ομίλου κέρδους (ή ζημίας) με τον σταθμισμένο μέσο όρο των σε κυκλοφορία μετοχών κατά την διάρκεια της χρήσεως.

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Καθαρά Κέρδη Περιόδου που αναλογούν στους μετόχους της Μητρικής Σταθμικός μέσος όρος των σε κυκλοφορία μετοχών (σε χιλιάδες τεμάχια Κέρδη ανά μετοχή	6.554.848,85	4.777.196,70	6.882.828,07	4.671.229,64
	21.800.000	21.800.000	21.800.000	21.800.000
	0,30	0,22	0,32	0,21

Στα κέρδη ανά μετοχή δεν έχει συμπεριληφθεί ο αριθμός των μετοχών, που αναμένεται να εκδώσει η Εταιρεία μετά την εισαγωγή της στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

### 11.26 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Τα ποσά των συναλλαγών και των υπολοίπων του Ομίλου, από τις συνδεδεμένες εταιρείες (κατά την έννοια του ΔΛΠ 24) για τις χρήσεις 2007 και 2006, εμφανίζονται στους παρακάτω πίνακες:

<b>Πωλήσεις αγαθών</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
Θυγατρικές	9.020.880,99	9.730.102,45
Συνδεδεμένες	371.155,02	438.624,94
Άλλα συνδεδεμένα μέρη	1.040.980,00	814.377,76
<b>Σύνολο</b>	<b>10.433.016,01</b>	<b>10.983.105,15</b>
<b>Αγορές αγαθών</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
Θυγατρικές	682.063,37	256.672,34
Συνδεδεμένες	185.378,63	167.164,38
Άλλα συνδεδεμένα μέρη	531.954,24	467.142,25
<b>Σύνολο</b>	<b>1.399.396,24</b>	<b>890.978,97</b>
<b>Πωλήσεις υπηρεσιών</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
Συνδεδεμένες	0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Αγορές υπηρεσιών</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
Συνδεδεμένες	186.935,00	186.000,00
<b>Σύνολο</b>	<b>186.935,00</b>	<b>186.000,00</b>
<b>Απατήσεις</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
Θυγατρικές	11.111.402,54	10.642.379,84
Συνδεδεμένες		0,00
Άλλα συνδεδεμένα μέρη	765.216,00	760.929,00
<b>Σύνολο</b>	<b>11.876.618,54</b>	<b>11.403.308,84</b>
<b>Προμηθευτές/πιστωτές</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
Θυγατρικές	468.854,66	192.524,14
Συνδεδεμένες	101.324,48	2314,4
Άλλα συνδεδεμένα μέρη	40.895,05	51.693,71
<b>Σύνολο</b>	<b>611.074,19</b>	<b>246.532,25</b>

Από τις ανωτέρω συναλλαγές, οι συναλλαγές και τα υπόλοιπα που αφορούν τις θυγατρικές εταιρίες έχουν απαλειφθεί από τα ενοποιημένα οικονομικά στοιχεία του Ομίλου.

Οι αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και των Διευθυντικών Στελεχών για την χρήση 2007 και 2006 ανέρχεται σε € 733.002,89 και € 571.134,26. Στο ανωτέρω ποσό δεν περιλαμβάνονται τα έξοδα παραστάσεως του Δ.Σ. της Εταιρείας, για την χρήση 2007, τα οποία ανέρχονται σε € 13.500,00, τα οποία

εφόσον εγκριθούν από την προσεχή Τακτική Γενική Συνέλευση θα αποδοθούν. Για την χρήση 2006, τα έξοδα παραστάσεως των μελών του Δ.Σ. της Εταιρείας ανήλθαν στα € 4.200,00.

#### 11.27 Πολιτική Διαχείρισης Κινδύνων

##### **Σκοποί και πολιτικές διαχείρισης κινδύνων**

Η εταιρία είναι εκτεθειμένη σε πολλαπλούς χρηματοοικονομικούς κινδύνους όπως ο κίνδυνος της αγοράς (διακυμάνσεις στις συναλλαγματικές ισοτιμίες, τα επιτόκια κτλ.), πιστωτικός κίνδυνος και κίνδυνος ρευστότητας. Το πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας στοχεύει στον περιορισμό της αρνητικής επίδρασης στα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα του ομίλου που προκύπτει από την αδυναμία πρόβλεψης των χρηματοοικονομικών αγορών και τη διακύμανση στις μεταβλητές του κόστους και των πωλήσεων. Η εταιρία χρησιμοποιεί συμβόλαια ανταλλαγής επιτοκίων για να αντισταθμίσει την έκθεσή της σε ενδεχόμενες αυξήσεις επιτοκίων.

Τα χρηματοοικονομικά μέσα της Εταιρείας αποτελούνται κυρίως από καταθέσεις σε τράπεζες, δικαιώματα ανάληψης σε τράπεζες, βραχυπρόθεσμα χρηματοοικονομικά προϊόντα υψηλής ρευστότητας διαπραγματεύσιμα στην χρηματαγορά, εμπορικούς χρεώστες και πιστωτές .

##### **Συναλλαγματικός κίνδυνος**

Η εταιρία λόγω της φύσης των εργασιών της είναι εκτεθειμένη σε κίνδυνο συναλλαγματικών ισοτιμιών που προκύπτουν κυρίως από το δολάριο των ΗΠΑ, αλλά και από το RON Ρουμανίας. Αυτό το είδος κινδύνου κυρίως προκύπτει από εμπορικές συναλλαγές σε ξένο νόμισμα. Για τη διαχείριση αυτής της κατηγορίας κινδύνου η εταιρία δεν έχει προχωρήσει στην σύναψη παράγωγων χρηματοοικονομικών μέσων με χρηματοοικονομικούς οργανισμούς.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την ευαισθησία του αποτελέσματος της χρήσης καθώς και των ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις αναφορικά με τη συναλλαγματική ισοτιμία Ευρώ / Δολαρίου και Ευρώ / Ron.

Υποθέτουμε ότι πραγματοποιείται μία αλλαγή την 31η Δεκεμβρίου 2007 στη συναλλαγματική ισοτιμία Ευρώ / Δολαρίου και Ευρώ / Ron της τάξεως του 6%. Το ποσοστό αυτό βασίστηκε στη μέση μεταβλητότητα στην αγορά συναλλαγματικών ισοτιμιών για διάστημα 12 μηνών. Σε περίπτωση όπου το Ευρώ ανέβει σε σχέση με το Ron και με το Δολάριο κατά ποσοστό 6% τότε στο αποτέλεσμα της χρήσης θα έχουμε την εξής επίπτωση:

	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
	<b>US\$</b>	<b>US\$</b>
Αποτέλεσμα χρήσης (κέρδος)	198.673,54	136.071,16

  

	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
	<b>RON</b>	<b>RON</b>
Αποτέλεσμα χρήσης (κέρδος)	260.748,34	184.607,94

Η έκθεση της Εταιρείας στο συναλλαγματικό κίνδυνο ποικίλλει κατά τη διάρκεια του έτους ανάλογα με τον όγκο των συναλλαγών σε ξένο νόμισμα. Εν τούτοις η ανωτέρω ανάλυση θεωρείται αντιπροσωπευτική της έκθεσης της Εταιρείας στο συναλλαγματικό κίνδυνο. Ισόποση θα ήταν και η επίδραση στα ίδια κεφάλαια

##### **Ανάλυση ευαισθησίας κινδύνου επιτοκίου**

Η πολιτική του Ομίλου είναι να ελαχιστοποιήσει την έκθεση του στο κίνδυνο ταμειακών ροών επιτοκίου όσον αφορά τη μακροπρόθεσμη χρηματοδότηση. Την 31η Δεκεμβρίου 2007, ο όμιλος είναι εκτεθειμένος στις μεταβολές της αγοράς του επιτοκίου όσον αφορά τον τραπεζικό δανεισμό του, ο οποίος υπόκειται σε

μεταβλητό ποσοστό επιτοκίου. Όπως και στο προηγούμενο έτος τα λοιπά χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία ενεργητικού και οι λοιπές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις έχουν σταθερά ποσοστά.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την ευαισθησία του αποτελέσματος της χρήσης καθώς και των ιδίων κεφαλαίων σε μια λογική μεταβολή του επιτοκίου της τάξεως του +0,6% ή -0,6% (2006: +/-1%). Οι αλλαγές στα επιτόκια εκτιμάται ότι κινούνται σε μία λογική βάση σε σχέση με τις πρόσφατες συνθήκες της αγοράς.

	2007	2006
	€	€
Αποτέλεσμα χρήσης (Ζημιά)	(68.981,33)	(78.585,17)

Πολιτική του Ομίλου είναι να αντισταθμίσει την ενδεχόμενη αύξηση των επιτοκίων μέσω σύναψης συμβολαίων ανταλλαγής επιτοκίων. Η ανωτέρω πολιτική ισχύει μόνο για τα δάνεια τα οποία έχουν σταθερή διάρκεια αποπληρωμής. Ισόποση θα ήταν και η επίδραση στα ίδια κεφάλαια

### Ανάλυση πιστωτικού κινδύνου

Η έκθεση του ομίλου όσον αφορά τον πιστωτικό κίνδυνο περιορίζεται στα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία(μέσα) τα οποία την ημερομηνία του Ισολογισμού αναλύονται ως εξής:

Κατηγορίες χρηματοοικονομικών στοιχείων	2007	2006
Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα	2.116.825,04	1.276.311,68
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	49.177.309,12	46.003.531,51
<b>Σύνολο</b>	<b>51.294.134,16</b>	<b>47.279.843,19</b>

Ο όμιλος ελέγχει διαρκώς τις απαιτήσεις του, είτε χωριστά είτε κατά ομάδα και ενσωματώνει τις πληροφορίες αυτές στα control του πιστωτικού ελέγχου.

Η διοίκηση θεωρεί ότι όλα τα ανωτέρω χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία δεν έχουν απομειωθεί σε προηγούμενες ημερομηνίες σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων είναι υψηλής πιστωτικής ποιότητας, συμπεριλαμβανομένων και των οφειλομένων.

Κανένα από τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία της Εταιρείας δεν έχει ασφαλιστεί με κάποια μορφή πιστωτικής ασφάλισης.

Για τους πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις, η εταιρία δεν εκτίθεται σε σημαντικούς πιστωτικούς κινδύνους. Ο πιστωτικός κίνδυνος για απαιτήσεις ρευστοποιήσιμες καθώς και για άλλα βραχυπρόθεσμα χρηματοοικονομικά στοιχεία θεωρείται αμελητέος, δεδομένου ότι συνεργάζεται με αξιόπιστες τράπεζες υψηλής ποιότητας.

### Ανάλυση κινδύνου ρευστότητας

Η εταιρία διαχειρίζεται τις ανάγκες ρευστότητας της με προσεκτική παρακολούθηση των χρεών των μακροπρόθεσμων χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων καθώς επίσης και των πληρωμών που πραγματοποιούνται καθημερινά. Οι ανάγκες ρευστότητας παρακολουθούνται σε διάφορες χρονικές ζώνες, σε καθημερινή και εβδομαδιαία βάση καθώς και σε μια κυλιόμενη περίοδο 30 ημερών. Οι μακροπρόθεσμες ανάγκες ρευστότητας για τους επόμενους 6 μήνες και το επόμενο έτος προσδιορίζονται μηνιαία.

Η εταιρία διατηρεί μετρητά για να καλύψει ανάγκες ρευστότητας για περιόδους έως 30 ημερών. Τα κεφάλαια για τις μακροπρόθεσμες ανάγκες ρευστότητας εξασφαλίζονται πρόσθετα από ένα επαρκές ποσό εγκεκριμένων δανειακών ορίων από τράπεζες και την δυνατότητα να πωληθούν μακροπρόθεσμα χρηματοοικονομικά στοιχεία.

Η ληκτότητα των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων την 31η Δεκεμβρίου 2007 για τον Όμιλο αναλύεται ως εξής

### 2007

### Βραχυπρόθεσμες

	Μακροπρόθεσμες			
	εντός 6 μηνών	6 εως 12 μήνες		αργότερο από 5 έτη
				1 εως 5 έτη
Μακροπρόθεσμος Δανεισμός			28.535.541,70	0,00
Βραχυπρόθεσμος Δανεισμός	13.278.596,50	8.828.596,50		
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	22.621,50	22.621,50	69.556,00	0,00
Εμπορικές Υποχρεώσεις	14.597.974,44			0,00
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	3.884.649,95			0,00
Παράγωγα				0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>31.783.842,39</b>	<b>8.851.218,00</b>	<b>28.605.097,70</b>	<b>0,00</b>

Η αντίστοιχη ληκτότητα των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων για την 31η Δεκεμβρίου 2006 είχε ως εξής:

2006	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες	
	εντός 6 μηνών	6 εως 12 μήνες		αργότερο από 5 έτη
				1 εως 5 έτη
<i>Ποσά σε χιλ.€</i>				
Μακροπρόθεσμος Δανεισμός			30.973.371,77	
Βραχυπρόθεσμος Δανεισμός	10.502.923,29	6.302.923,28		
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	27.479,50	27.479,50	64.719,00	
Εμπορικές Υποχρεώσεις	14.977.390,59			
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.656.003,15			
Παράγωγα				
<b>Σύνολο</b>	<b>28.163.796,53</b>	<b>6.330.402,78</b>	<b>31.038.090,70</b>	

Στις Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις έχει συμπεριληφθεί και το μέρος των μακροπρόθεσμων δανείων το οποίο είναι πληρωτέο μέσα στην επόμενη χρήση. Οι ανωτέρω συμβατικές ημερομηνίες λήξης αντικατοπτρίζουν τις μικτές ταμειακές ροές, οι οποίες ενδέχεται να διαφέρουν από τις λογιστικές αξίες των υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

#### Πολιτικές και διαδικασίες διαχείρισης κεφαλαίου

Οι στόχοι της Εταιρείας όσον αφορά τη διαχείριση του κεφαλαίου είναι οι εξής:

- να εξασφαλίσει την ικανότητα της Εταιρείας να συνεχίσει τη δραστηριότητα της και
- να εξασφαλίσει μια ικανοποιητική απόδοση στους μετόχους τιμολογώντας προϊόντα και υπηρεσίες αναλογικά με το επίπεδο κινδύνου.

Η Εταιρεία παρακολουθεί το κεφάλαιο στη βάση του ποσού των ιδίων κεφαλαίων πλέον τα δάνεια μειωμένης εξασφάλισης μείον τα ταμιακά διαθέσιμα και τα ταμειακά ισοδύναμα όπως αυτά απεικονίζονται στον Ισολογισμό. Το κεφάλαιο για τις χρήσεις 2007 και 2006 αναλύεται ως εξής:

	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	51.985.583,62	46.379.417,26
Πλέον: Δάνεια μειωμένης εξασφάλισης	45.582.952,43	45.079.216,34
Μείον: Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	(1.434.911,92)	(759.361,68)
<b>Κεφάλαιο</b>	<b>96.133.624,23</b>	<b>90.699.271,92</b>
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	51.985.583,62	46.379.417,26
Πλέον: Δάνεια	45.582.952,43	45.079.216,34
<b>Σύνολο κεφαλαίων</b>	<b>97.568.536,05</b>	<b>91.458.633,60</b>
Κεφάλαιο προς Σύνολο Κεφαλαίων	1 : 1,015	1 : 1,008

#### 11.27 Οψιγενή Γεγονότα

Πέραν των ήδη αναφερθέντων δεν υπάρχουν άλλα γεγονότα που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία του Ομίλου.