



ΕΞΑΛΚΟ Α.Ε.

ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ

**Ετήσια Οικονομική Έκθεση
(1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2008)**

(Σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς Δ.Π.Χ.Α.)

Βεβαιώνεται ότι οι συνημμένες Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για την περίοδο 01/01 – 31/12/2008 είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «ΕΞΑΛΚΟ Α.Ε ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ» την 26/3/2009 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση www.biokarpet.gr. Επισημαίνεται ότι τα δημοσιοποιηθέντα στον τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία στοχεύουν στο να παράσχουν στον αναγνώστη ορισμένα γενικά οικονομικά στοιχεία αλλά δεν παρέχουν την ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της Εταιρείας, σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα.

Αστέριος Καντώνιας

Πρόεδρος του Δ.Σ & Διευθύνων Σύμβουλος

ΛΑΡΙΣΑ ΜΑΡΤΙΟΣ 2009

Περιεχόμενα

	<u>Σελίδες</u>
1. Έκθεση διαχείρισης Διοικητικού Συμβουλίου	4
2. Έκθεση ελέγχου ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	11
3. Στοιχεία Ισολογισμού της 31 Δεκεμβρίου 2008	13
4. Στοιχεία κατάστασης αποτελεσμάτων περιόδου	14
5. Ενοποιημένη κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων	15
6. Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων Μητρικής Εταιρείας	16
7. Στοιχεία κατάστασης ταμειακών ροών	17
8. Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα	18
Δευτερεύον τομέας πληροφόρησης – γεωγραφικοί τομείς	20
9 Λογιστικές Αρχές	22
9.1.1 Γενικές Πληροφορίες	22
9.1.2 Αντικείμενο Δραστηριότητας	23
9.2 Πλαίσιο Κατάρτισης Οικονομικών Καταστάσεων	23
9.3 Λογιστικές Αρχές	24
9.3.1 Αλλαγές σε Λογιστικές Αρχές (Τροποποιήσεις στα δημοσιευμένα πρότυπα έναρξης ισχύος 2008)	24
9.3.2 Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία έχουν τεθεί σε ισχύ και δεν έχουν εφαρμογή στον Όμιλο.	24
9.3.3 Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ και δεν έχουν υιοθετηθεί.	26
9.3.4 Σημαντικές λογιστικές κρίσεις, εκτιμήσεις και υποθέσεις.	31
9.4 Σύνοψη Λογιστικών Πολιτικών	34
9.4.1 Γενικά	34
9.4.2 Ενοποίηση	34
9.5 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου	51
9.6 Δομή του Ομίλου και μέθοδος ενοποίησης εταιρειών	52
9.7 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	52
9.8 Επενδύσεις σε Ακίνητα	55
9.9 Υφιστάμενα εμπράγματα βάρη	55
9.10 Ανώματες ακινητοποιήσεις	55
9.11 Επενδύσεις σε Θυγατρικές και Συνδεδεμένες επιχειρήσεις	56
9.12 Επενδύσεις Διαθέσιμες προς Πώληση	57
9.13 Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	57
9.14 Αναβαλλόμενη φορολογία	57
9.15 Αποθέματα	59
9.16 Πελάτες και λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	59
9.17 Λοιπές Απαιτήσεις	60
9.18 Χρηματοοικονομικά Περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	60
9.18.1 Μετοχές Εισηγμένες στο ΧΑΑ	60
9.18.2 Συμβόλαια ανταλλαγής επιτοκίων (swaps).	61

9.19 Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	61
9.20 Μετοχικό κεφάλαιο	62
9.20.1 Μετοχικό κεφάλαιο	62
9.20.2 Μερίσματα	62
9.21 Δανειακές Υποχρεώσεις	63
9.21.1 Δανειακές Υποχρεώσεις	63
9.21.2 Χρηματοδοτικές Μισθώσεις	64
9.22 Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	65
9.23 Προμηθευτές	65
9.24 Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	65
9.25 Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	65
9.26 Κύκλος Εργασιών	66
9.27 Έξοδα ανά κατηγορία	66
9.28 Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	67
9.29 Χρηματοοικονομικό κόστος – καθαρό	68
9.30 Άλλα λειτουργικά έσοδα - έξοδα	68
9.31 Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές	69
9.32 Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις	69
9.33 Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού	69
9.34 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	69
9.35 Φόροι εισοδήματος	70
9.36 Κέρδη ανά μετοχή	71
9.37 Πολιτική Διαχείρισης Κινδύνων	71
9.38 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού	76
Στοιχεία και Πληροφορίες 1/1-31/12/2008	77

1. Έκθεση Διαχείρισης Διοικητικού Συμβουλίου

ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΑ

Κύριοι Μέτοχοι,

Έχω τη τιμή να υποβάλλω προς έγκριση τις ετήσιες Οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας του έτους 2008 και να ζητήσω την απαλλαγή του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας δια τα πεπραγμένα της χρήσεως 2008.

Η χρήση αυτή είναι η τριακοστή πέμπτη.

Παρατίθεται κατωτέρω η Γενική ανασκόπηση της πορείας των εργασιών για τον Όμιλο και την Εταιρεία επίσης και των προοπτικών για την χρήση 2008 ειδικότερα :

1. Επισκόπηση Δραστηριοτήτων

Κατά την χρήση 2008 ο όμιλος Εξάλκο πραγματοποίησε συνολικές επενδύσεις € 8,1 εκατ.

Ειδικότερα συνεχίστηκε η εκτέλεση του 3ετούς επιχειρηματικού σχεδίου της, με την προσθήκη νέων προϊόντων ΕΞΑΛΚΟ ΑΕ που πρόσθεσε νέα προϊόντα και συστήματα αλουμινίου και έτσι έχει μεγαλώσει σημαντικά η γκάμα των προσφερόμενων συστημάτων αλουμινίου.

Επίσης ολοκληρώθηκαν οι νέες ιδιόκτητες εγκαταστάσεις της EXALCO ROMANIA SRL στο Βουκουρέστι και η μετεγκατάσταση της εταιρίας. Οι άνετες αποθήκες και οι εκθεσιακοί χώροι θα δώσουν ένα συγκριτικό πλεονέκτημα στην εταιρία στην τοπική αγορά της Ρουμανίας και περαιτέρω αύξηση των πωλήσεων στην τοπική αγορά.

2. Σύνοψη Οικονομικών Μεγεθών

ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

Ο κύκλος εργασιών το 2008 σε ενοποιημένο επίπεδο ανήλθε στα € 99,37 εκ. έναντι € 101,3 εκ. σημειώνοντας μείωση κατά 1,90% σε σχέση με το 2007. Ο κύκλος εργασιών της μητρικής εταιρείας μειώθηκε κατά 4,19% και ανήλθε στα € 94,41 εκ έναντι € 98,54 εκ την αντίστοιχη περίοδο του 2007. Η μεταβολή προέρχεται από την μείωση των πωλήσεων προϊόντων αλουμινίου.

ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΤΟΚΩΝ & ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ

Τα ενοποιημένα κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (EBITDA) μειώθηκαν το 2008 κατά 33,89% και διαμορφώθηκαν στα € 10,31 εκ έναντι € 15,59 εκ το 2007. Η μεταβολή προέρχεται αφ' ενός μεν από την μείωση των πωλήσεων αφετέρου δε από την αύξηση των εξόδων διοίκησης και διάθεσης. Τα κέρδη προ τόκων φόρων και αποσβέσεων (EBITDA) της εταιρείας μειώθηκαν κατά 34,46% και διαμορφώθηκαν στα € 9,89 εκ έναντι € 15,09 εκ την αντίστοιχη περίοδο του 2007. Η μεταβολή προέρχεται αφενός από την μείωση των πωλήσεων και αφετέρου από την αύξηση των εξόδων διοίκησης και διάθεσης.

ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ

Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων του ομίλου μειώθηκαν το 2008 κατά 88,50% και διαμορφώθηκαν στα € 0,96 εκ. έναντι € 8,33 εκ. το 2007. Η μεταβολή προέρχεται από την μείωση των πωλήσεων, την αύξηση των εξόδων διοίκησης και διάθεσης, των χρηματοοικονομικών εξόδων καθώς και των χρεωστικών συναλλαγματικών διαφορών.

Τα κέρδη προ φόρων της εταιρείας μειώθηκαν το 2008 κατά 75,84% και διαμορφώθηκαν στα € 2,15 εκ. έναντι € 8,90 εκ. το 2007. Η μείωση οφείλεται τόσο στην μείωση των πωλήσεων όσο και στην σημαντική αύξηση των χρηματοοικονομικών εξόδων.

ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ & ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ

Τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας του ομίλου μειώθηκαν το 2008 κατά 80,00% και διαμορφώθηκαν στα € 1,31 εκ. έναντι 6,55 εκ. το 2007. Η μείωση της κερδοφορίας του ομίλου οφείλεται στην μείωση του μικτού κέρδους, την αύξηση των εξόδων διοίκησης και διάθεσης, την αύξηση των χρηματοοικονομικών εξόδων καθώς και των χρεωστικών συναλλαγματικών διαφορών. Όσον αφορά τον αναβαλλόμενο φόρο αυτός είχε θετική επίδραση στα αποτελέσματα της περιόδου. Το γεγονός αυτό οφείλεται στην φορολογική αναπροσαρμογή των παγίων που πραγματοποίησε η εταιρεία στα φορολογικά της βιβλία καθώς και στην μείωση του συντελεστή με τον οποίο υπολογίζεται αναβαλλόμενος φόρος από 25% σε 23%. Ο φόρος της χρήσης ανήλθε στα € 0,36 εκ. έσοδο έναντι € 1,94 έξοδο την χρήση 2007.

ΔΑΝΕΙΑ ΚΑΙ ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ

Ο συνολικός μακροπρόθεσμος δανεισμός του ομίλου ανέρχεται στα € 31,76 εκ ενώ οι βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις του ομίλου ανέρχονται σε € 24,87 εκ. Ο συνολικός μακροπρόθεσμος δανεισμός της εταιρείας ανέρχεται στα € 28,89 εκ ενώ οι βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις της εταιρείας ανέρχονται στα € 24,32 εκ.

Η αύξηση του συνολικού δανεισμού του Ομίλου και της Εταιρείας οφείλεται κυρίως από την συνέχιση του επενδυτικού προγράμματος στον κλάδο της μεταλλουργίας και την αύξηση των αποθεμάτων του μεταλλουργικού κλάδου λόγω παραγωγής νέων σειρών προϊόντων.

Τα ταμειακά διαθέσιμα του ομίλου ανέρχονται σε € 0,91 εκ ενώ τα ταμειακά διαθέσιμα της εταιρείας ανέρχονται σε € 0,48 εκ.

ΕΠΕΚΤΑΣΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ _ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ

Ο ΟΜΙΛΟΣ στα πλαίσια της επέκτασης των δραστηριοτήτων του έχει υποβάλλει στην Ρ.Α.Ε τον Ιούνιο του 2007 και περιμένει την έγκριση αίτησης για δημιουργία φωτοβολταϊκού πάρκου, δυναμικότητας 1000 KW, τα οποία αναμένεται να προσθέσουν σημαντικά έσοδα στον Όμιλο.

Κατά το τελευταίο τρίμηνο του 2008 παρουσιάστηκε σημαντική μείωση στις τιμές των πρώτων και βοηθητικών υλών στην παγκόσμια αγορά. Το γεγονός αυτό θα συμβάλλει αρκετά στην μείωση του κόστους των παραγόμενων προϊόντων, μειώνοντας εν μέρει την πίεση που ασκείται από την συρρίκνωση της ζήτησης επί της κερδοφορίας του Ομίλου. Σε κάθε περίπτωση παραμένει η δέσμευση της Διοίκησης του ΟΜΙΛΟΥ στην στρατηγική ανάπτυξης του, που είναι βασισμένη σε τρεις κεντρικούς άξονες:

- Ανάπτυξη και εξέλιξη στις υπάρχουσες αγορές.
- Διεξόδυση σε νέες αγορές.
- Διεθνής προσανατολισμός με ανάπτυξη των εξαγωγών

ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΛΗΞΗ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 2008.

Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της ΕΞΑΛΚΟ ΑΕ της 4-2-2009 αποφάσισε την ανάκληση της απόφασης της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 9/5/2008 περί αύξησης του κεφαλαίου με Δημόσια Προσφορά λόγω της αρνητικής κατάστασης που επικρατεί στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Η ΕΞΑΛΚΟ Α.Ε σε κάθε περίπτωση παραμένει απαρέγκλιτα στο στόχο της για την εισαγωγή της στο Χρηματιστήριο Αθηνών με Δημόσια Προσφορά έτσι ώστε αυτή να πραγματοποιηθεί σε χρόνο κατά το οποίο να επικρατούν βελτιωμένες χρηματιστηριακές συνθήκες στην εγχώρια και στις διεθνείς κεφαλαιαγορές.

ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΚΑΙ ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΕΣ

Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Οι δραστηριότητες του Ομίλου δημιουργούν πολλαπλούς χρηματοοικονομικούς κινδύνους συμπεριλαμβανομένων των κινδύνων συναλλαγματικών ισοτιμιών και επιτοκίων, διακυμάνσεων των τιμών της αγοράς πιστωτικών κινδύνων και κινδύνων ρευστότητας. Το πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων του Ομίλου, στοχεύει στον περιορισμό ενδεχόμενης αρνητικής επίδρασης στα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα του, που είναι δυνατό να προκύψει από την αδυναμία πρόβλεψης των χρηματοοικονομικών αγορών και τη διακύμανση στις μεταβλητές του κόστους και των πωλήσεων.

Οι βασικές πολιτικές διαχείρισης των κινδύνων καθορίζονται από τη Διοίκηση του Ομίλου.

Τα χρηματοοικονομικά προϊόντα που χρησιμοποιεί ο ΟΜΙΛΟΣ αποτελούνται κυρίως από καταθέσεις σε τράπεζες, σύναψη δανείων, συναλλαγές σε ξένο νόμισμα σε τρέχουσες τιμές ή με προθεσμιακά συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, τραπεζικούς λογαριασμούς εισπρακτέους και πληρωτέους, επενδύσεις σε χρεόγραφα, μερίσματα πληρωτέα, υποχρεώσεις που προκύπτουν από συμβόλαια χρηματοδοτικής μίσθωσης καθώς επίσης και swap επιτοκίων των ομολογιακών δανείων.

Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας συνδέεται με την ανάγκη για επαρκή χρηματοδότηση της δραστηριότητας και της ανάπτυξης του Ομίλου. Οι σχετικές ανάγκες ρευστότητας γίνονται αντικείμενο διαχείρισης μέσω προσεκτικής παρακολούθησης των χρεών των μακροπρόθεσμων χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων καθώς επίσης και των πληρωμών που πραγματοποιούνται καθημερινά.

Ο Όμιλος διασφαλίζει ότι υπάρχει επαρκής διαθέσιμες πιστωτικές διευκολύνσεις ώστε να είναι σε θέση να καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες επιχειρηματικές ανάγκες. Τα κεφάλαια για τις μακροπρόθεσμες ανάγκες ρευστότητας εξασφαλίζονται πρόσθετα από ένα επαρκές ποσό δανειακών κεφαλαίων και την δυνατότητα να πωληθούν διάφορα χρηματοοικονομικά στοιχεία.

Κίνδυνος επιτοκίου

Ο Όμιλος χρησιμοποιεί δανεισμό στη κεφαλαιακή του διάρθρωση για την κάλυψη μέρους των βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων του. Προκειμένου ωστόσο, να αντισταθμίσει τον κίνδυνο μεταβολής των επιτοκίων, ο Όμιλος κάνει χρήση παράγωγων χρηματοοικονομικών προϊόντων «interest swaps», το οποίο είναι κλιμακωτό αντίστοιχα με τις λήξεις των δόσεων του δανείου, επιτυγχάνοντας αντιστάθμιση του κινδύνου μεταβολής των επιτοκίων για το σημαντικότερο μέρος του δανεισμού του.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει την ευαισθησία του αποτελέσματος της χρήσης καθώς και των ιδίων κεφαλαίων σε μια λογική μεταβολή του επιτοκίου της τάξεως του +1 % ή -1% (2007: +/-0,6%). Οι αλλαγές στα επιτόκια εκτιμάται ότι κινούνται σε μία λογική βάση σε σχέση με τις πρόσφατες συνθήκες της αγοράς.

	2008	2007
	€	€
Αποτέλεσμα χρήσης ζημιά	273.645,91	68.981,33

Πολιτική του Ομίλου είναι να αντισταθμίσει την ενδεχόμενη αύξηση των επιτοκίων μέσω σύναψης συμβολαίων ανταλλαγής επιτοκίων. Η ανωτέρω πολιτική ισχύει μόνο για τα ομολογιακά δάνεια.

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο όμιλος δραστηριοποιείται σε διεθνές επίπεδο και συνεπώς είναι εκτεθειμένος σε κίνδυνο συναλλαγματικών ισοτιμιών που προκύπτουν κυρίως από το δολάριο των ΗΠΑ (κυρίως) και το RON Ρουμανίας. Αυτό το είδος κινδύνου κυρίως προκύπτει από εμπορικές συναλλαγές σε ξένο νόμισμα. Για τη διαχείριση αυτής της κατηγορίας κινδύνου, η Διεύθυνση Διαχείρισης Διαθεσίμων του Ομίλου προβαίνει σε σταδιακή εξαγορά συναλλάγματος και συγκεκριμένα δολαρίων προκειμένου να περιορίζει την έκθεσή του στο συναλλαγματικό κίνδυνο.

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 και τη συναλλαγματική ισοτιμία Ευρώ / Δολαρίου και Ευρώ / Ρον.

Υποθέτουμε ότι κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008 πραγματοποιείται μεταβολή στη συναλλαγματική ισοτιμία Ευρώ / Δολαρίου και Ευρώ / Ρον της τάξεως του 10%. Το ποσοστό αυτό βασίστηκε στη μέση μεταβλητότητα στην αγορά συναλλαγματικών ισοτιμιών για διάστημα 12 μηνών. Η ανάλυση ευαισθησίας βασίζεται στα χρηματοοικονομικά εργαλεία σε ξένο νόμισμα που κατέχει ο Όμιλος για κάθε περίοδο αναφοράς. Σε περίπτωση όπου το Ευρώ ανατιμηθεί σε σχέση με το Δολάριο και το Ρον κατά 10% τότε στο αποτέλεσμα της χρήσης θα έχουμε την εξής επίπτωση:

Ανατίμηση Ευρώ	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
	US\$	US\$	RON	RON
Αποτέλεσμα χρήσης κέρδος	237.108,34	198.673,54	(1.276.411,35)	(260.748,34)
Υποτίμηση Ευρώ	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
	US\$	US\$	RON	RON
Αποτέλεσμα χρήσης ζημιά	(217.542,50)	(198.673,54)	1.237.702,78	260.748,34

Πιστωτικός Κίνδυνος

Ο Όμιλος δεν έχει σημαντική συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου σε κάποια από τα συμβαλλόμενα, με αυτήν μέρη. Ο πιστωτικός κίνδυνος πηγάζει από τα ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα, παράγωγα χρηματοοικονομικά εργαλεία και καταθέσεις σε τράπεζες και χρηματοοικονομικά ινστιτούτα, καθώς και από εκθέσεις σε πιστωτικό κίνδυνο από πελάτες.

Για τις εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις ο Όμιλος δεν εκτίθεται σε σημαντικούς πιστωτικούς κινδύνους. Δεδομένης της πολυδιάστατης φύσης των λειτουργιών του Ομίλου, δεν υπάρχει σημαντική συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου αναφορικά με τις εμπορικές του απαιτήσεις μιας και αυτός διαχωρίζεται σε ένα μεγάλο αριθμό πελατών. Ο Όμιλος παρακολουθεί, σε σταθερή βάση τις εμπορικές του απαιτήσεις και όπου κριθεί απαραίτητο διασφαλίζει την είσπραξη τους, μέσω συμβολαίων ασφάλισης ή προεξόφλησης εμπορικών απαιτήσεων. Για την ελαχιστοποίηση του πιστωτικού κινδύνου σε διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα, σε συμβόλαια χρηματοοικονομικών παραγώγων καθώς και σε άλλα βραχυπρόθεσμα χρηματοοικονομικά προϊόντα, ο Όμιλος θέτει όρια στο πόσο θα εκτίθεται σε κάθε μεμονωμένο

χρηματοοικονομικό ίδρυμα και συναλλάσσεται μόνο με αναγνωρισμένο χρηματοοικονομικό ίδρυμα, υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης.

Κίνδυνος τιμής πρώτων υλών

Οι τιμές των πρώτων υλών οι οποίες καθορίζονται κυρίως από τις διεθνείς αγορές και την παγκόσμια ζήτηση και προσφορά έχουν ως αποτέλεσμα την έκθεση του Ομίλου στον κίνδυνο διακύμανσης των σχετικών τιμών. Ο πρόσφατος ανοδικός κύκλος των τιμών των πρώτων υλών οφείλεται εν μέρει στην ανάπτυξη της Κίνας και άλλων αναπτυσσόμενων οικονομιών. Οποιαδήποτε μείωση της ανάπτυξης αυτής ενδέχεται να έχει επιρροή στις τιμές των εμπορευμάτων και ως συνέπεια επίπτωση στην χρηματοοικονομική θέση και απόδοση του Ομίλου.

Οι τιμές των πρώτων υλών συνδέονται τόσο με μεταβλητές που προσδιορίζουν τα έσοδα (πχ τιμές μετάλλων στο LME).

Κίνδυνος Αγοράς – Εξάρτηση από Προμηθευτές

Μεταλλουργικός κλάδος

Στην Ελλάδα η παραγωγή πρωτόχυτου αλουμινίου, το οποίο αποτελεί και την πρώτη ύλη της βιομηχανίας παραγωγής προφίλ αλουμινίου, προέρχεται από την εταιρία Αλουμίνιον της Ελλάδος Α.Ε. Ο Όμιλος προμηθεύεται το 40% περίπου της ετήσιας παραγωγής του από την προαναφερθείσα εταιρία. Το ενδεχόμενο μιας πιθανής διακοπής της παραγωγικής διαδικασίας της εν λόγω εταιρίας ή μια πιθανή ρήξη στις σχέσεις των δύο εταιριών, ενδέχεται να προκαλέσει πρόβλημα στην παραγωγική διαδικασία του Ομίλου, σημαντική μείωση στη παραγόμενη ποσότητα και στις πωλήσεις και αυτό θα είχε ουσιωδώς αρνητικό αποτέλεσμα στη φήμη του, τη δραστηριότητα του, την οικονομική κατάσταση του και τα αποτελέσματα του.

Ωστόσο ο Όμιλος εξασφαλίζει το 30% περίπου της πρώτης ύλης μέσω της ιδιοπαραγωγής κολώνας από τα χυτήρια του και το λοιπό 30% περίπου μέσω εισαγωγών από το εξωτερικό. Η οποιαδήποτε μεταβολή στις σχέσεις του Ομίλου με την προαναφερθείσα εταιρία ενδέχεται να επηρεάσει σημαντικά τα αποτελέσματά του στο βραχυχρόνιο διάστημα αλλά μακροχρόνια ο Όμιλος δύναται να εξισορροπήσει τις ενδεχόμενες απώλειες μέσω αύξησης της ιδιοπαραγωγής ή/και των εισαγωγών από το εξωτερικό. Ειδικότερα, η Εταιρία δύναται να καλύψει τις τυχόν απώλειες προμηθειών μέσω της αύξησης της ιδιοπαραγωγής της σε δευτερόχυτο αλουμίνιο κατά 5.000 τόνους καθώς και μέσω της αύξησης των αγορών της από τους προμηθευτές του εξωτερικού κατά 7.000 τόνους. Ωστόσο, σύμφωνα με την Εταιρία, ο Όμιλος διατηρεί μακροχρόνια άριστη επαγγελματική συνεργασία με την εταιρία Αλουμίνιον της Ελλάδος Α.Ε. και οι συνθήκες αυτές εξασφαλίζουν και τη συνέχιση της εύρυθμης συνεργασίας των δύο εταιριών στο μέλλον.

ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕΤΑΞΥ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΚΑΙ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΠΡΟΣΩΠΩΝ

Οι εμπορικές συναλλαγές του Ομίλου και της Εταιρίας με τα συνδεδεμένα με αυτή πρόσωπα στη διάρκεια της χρήσης 2008, έχουν πραγματοποιηθεί υπό τους συνήθεις όρους της αγοράς. Ο Όμιλος δεν συμμετείχε σε καμία συναλλαγή ασυνήθους φύσης ή περιεχομένου η οποία να είναι ουσιώδης για τον Όμιλο ή τις εταιρίες και τα άτομα που

συνδέονται στενά με αυτόν, και δεν αποσκοπεί να συμμετάσχει σε τέτοιου είδους συναλλαγές στο μέλλον. Καμία από τις συναλλαγές δεν εμπεριέχει ειδικούς όρους και συνθήκες.

Στους κατωτέρω πίνακες παρουσιάζονται οι διεταιρικές πωλήσεις και οι λοιπές διεταιρικές συναλλαγές μεταξύ της Εταιρίας, των θυγατρικών της, των συνδεδεμένων εταιρειών καθώς και των μελών της διοίκησης, κατά την διαχειριστική χρήση 2008 και τα διεταιρικά υπόλοιπα απαιτήσεων και υποχρεώσεων κατά την 31-12-2008.

<u>Πωλήσεις αγαθών</u>	31/12/2008	31/12/2007
Θυγατρικές	9.559.104,99	9.020.880,99
Συνδεδεμένες	308.006,21	371.155,02
Άλλα συνδεδεμένα μέρη	1.080.936,00	1.040.980,00
Σύνολο	10.948.047,20	10.433.016,01
<u>Αγορές αγαθών</u>	31/12/2008	31/12/2007
Θυγατρικές	1.024.565,99	682.063,37
Συνδεδεμένες	159.454,92	185.378,63
Άλλα συνδεδεμένα μέρη	314.547,00	531.954,24
Σύνολο	1.498.567,91	1.399.396,24
<u>Πωλήσεις υπηρεσιών</u>	31/12/2008	31/12/2007
Συνδεδεμένες	307.929,72	-
Σύνολο	803.277,75	480.857,72
<u>Αγορές υπηρεσιών</u>	31/12/2006	31/12/2006
Συνδεδεμένες	181.643,63	186.935,00
Σύνολο	181.643,63	186.935,00
<u>Απαιτήσεις</u>	31/12/2008	31/12/2007
Θυγατρικές	16.377.291,41	11.111.402,54
Συνδεδεμένες	-	-
Άλλα συνδεδεμένα μέρη	790.257,00	765.216,00
Σύνολο	17.167.548,41	11.876.618,54
<u>Προμηθευτές/πιστωτές</u>	31/12/2008	31/12/2007
Θυγατρικές	344.712,00	468.854,66
Συνδεδεμένες	39.319,62	101.324,48
Άλλα συνδεδεμένα μέρη	3.043,00	40.895,05
Σύνολο	387.074,62	611.074,19

Τέλος οι συναλλαγές (αμοιβές) των διευθυντικών στελεχών και των μελών των Διοικητικών Συμβουλίων των εταιριών του ΟΜΙΛΟΥ ήταν για την διαχειριστική χρήση 2008 € 646.514,38 έναντι € 733.002,89 της προηγούμενης χρήσης.

ΜΕΡΙΣΜΑ

Το Διοικητικό Συμβούλιο θα προτείνει μέρισμα για την οικονομική χρήση 2008 € 0,04495 ανά μετοχή ήτοι συνολικό ποσό € 980.000 το οποίο θα πληρωθεί μετά την έγκριση του από την προσεχή Τακτική Γενική Συνέλευση. Σημειώνεται ότι το μέρισμα των μετόχων της χρήσεως 2008, οι οποίοι υπάγονται στο ελληνικό φορολογικό δίκαιο, επιβαρύνεται με παρακράτηση φόρου 10%. Η παρακράτηση του φόρου θα αποδοθεί στο Ελληνικό Δημόσιο.

2. Έκθεση ελέγχου ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους μετόχους της ΕΞΑΛΚΟ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις της ΕΞΑΛΚΟ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ (η Εταιρεία), καθώς και τις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας και των θυγατρικών της (ο Όμιλος), που αποτελούνται από τον εταιρικό και ενοποιημένο ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2008, και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ευθύνη 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 Αναφοράς, 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 την 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 έλεγχό 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 απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το κατά πόσο οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την 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 31η Δεκεμβρίου 2008, την χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις Ταμειακές τους Ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί άλλων νομικών θεμάτων

Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43α, 107 και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 30 Μαρτίου 2009

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Βασίλης Καζάς

Μάριος Λασσανιάνος

Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 13281

Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 25101



Grant Thornton

Ορκωτοί Ελεγκτές Σύμβουλοι Επιχειρήσεων

Βασ. Κωνσταντίνου 44, 116 35, Αθήνα

Α.Μ.ΣΟΕΛ 127

3. Στοιχεία Ισολογισμού της 31 Δεκεμβρίου 2008

(ποσά σε ευρώ)	Ενοποιημένα στοιχεία		Εταιρία	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ				
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία				
Ενώματα πάγια	55.390.254,11	51.346.524,44	43.890.466,55	43.682.188,12
Επενδύσεις σε ακίνητα	26.022,00	294.370,00	-	-
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	155.577,44	229.741,61	114.954,55	187.591,69
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	-	-	2.093.653,58	2.093.653,58
Επενδύσεις σε Συνδεδεμένες επιχειρήσεις	-	-	-	-
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	119.982,10	119.982,10	119.982,10	119.982,10
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	56.613,87	58.146,63	56.613,87	58.146,63
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	389.022,33	216.015,83	-	-
στοιχείων	56.137.471,84	52.264.780,62	46.275.670,65	46.141.562,12
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία				
Αποθέματα	26.129.514,70	23.417.220,45	21.340.976,73	18.215.724,36
Πελάτες & λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	45.842.425,14	46.689.234,17	56.122.416,57	52.966.169,76
Λοιπές απαιτήσεις	2.734.875,58	2.488.074,95	2.532.411,68	2.369.365,09
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση	435.000,00	891.000,00	435.000,00	891.000,00
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά στοιχεία	0,00	394.295,00	0,00	394.295,00
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	914.774,67	831.530,04	482.299,01	149.616,92
Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών	76.056.590,09	74.711.354,61	80.913.103,99	74.986.171,13
στοιχείων	132.194.061,93	126.976.135,23	127.188.774,64	121.127.733,25
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ				
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	15.373.927,98	12.029.053,91	15.373.750,35	12.029.656,91
Συναλλαγματικές διαφορές	65.081,43	6.003,00	-	-
Αποτελέσματα εις νέον	8.959.351,86	13.174.126,68	10.592.925,06	13.795.146,71
Ίδια κεφάλαια αναλογούντα στους μετόχους της Εταιρίας	50.559.141,27	51.369.963,59	52.127.455,41	51.985.583,62
Δικαιώματα μειοψηφίας	140.076,86	113.065,40	-	-
Σύνολο Καθαρής Θέσης	50.699.218,13	51.483.028,99	52.127.455,41	51.985.583,62
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	31.765.124,44	28.530.298,40	28.892.127,27	24.006.480,40
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	703.122,75	833.128,63	703.122,75	833.128,63
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	2.187.521,53	3.044.365,07	2.150.873,03	3.021.381,05
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους μετά την έξοδο από την υπηρεσία	1.355.404,85	1.222.063,13	1.355.404,85	1.222.063,13
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	36.366,58	81.556,00	-	-
Προβλέψεις	-	-	-	-
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	36.047.540,15	33.711.411,23	33.101.527,90	29.083.053,21
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Προμηθευτές και λοιπές εμπορικές υποχρεώσεις	17.639.425,19	15.679.365,76	14.897.918,92	14.597.974,44
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	24.869.170,22	22.087.436,30	24.322.944,76	21.576.472,03
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	9.714,55	58.243,00	-	-
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά στοιχεία	298.000,00	-	298.000,00	-
Φορολογικές Υποχρεώσεις	415.082,75	2.037.553,58	415.082,75	1.994.553,58
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.215.910,94	1.919.096,37	2.025.844,90	1.890.096,37
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	45.447.303,65	41.781.695,01	41.959.791,33	40.059.096,42
Σύνολο υποχρεώσεων	81.494.843,80	75.493.106,24	75.061.319,23	69.142.149,63
Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων	132.194.061,93	126.976.135,23	127.188.774,64	121.127.733,25

4. Στοιχεία κατάστασης αποτελεσμάτων περιόδου

	Ο Όμιλος		Εταιρία	
	1.1-31.12.2008	1.1-31.12.2007	1.1-31.12.2008	1.1-31.12.2007
Πωλήσεις	99.368.930,12	101.296.335,58	94.409.760,14	98.538.284,12
Κόστος πωλήσεων	(81.030.569,16)	(79.340.775,74)	(77.600.259,12)	(78.103.521,92)
Μικτά κέρδη (ζημίες)	18.338.360,96	21.955.559,83	16.809.501,02	20.434.762,20
Λοιπά έσοδα/(έξοδα)	1.102.837,47	790.909,42	434.516,30	601.552,20
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	(5.247.835,14)	(4.007.222,80)	(3.686.637,86)	(3.438.479,43)
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	(7.976.022,79)	(7.037.080,07)	(7.529.153,69)	(6.168.906,46)
Κέρδη προ φόρων, χρηματοοικονομικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	6.217.340,50	11.702.166,38	6.028.225,77	11.428.928,51
Αποσβέσεις	4.091.570,16	3.891.933,65	3.862.391,91	3.664.221,81
Κέρδη προ φόρων, χρηματοοικονομικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	10.308.910,66	15.594.100,03	9.890.617,68	15.093.150,32
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(5.258.994,65)	(3.366.690,08)	(3.878.280,96)	(2.529.209,65)
Κέρδη / Ζημίες από συγγενείς επιχειρήσεις	-	-	-	-
Καθαρά κέρδη προ φόρων	958.345,85	8.335.476,30	2.149.944,81	8.899.718,86
Μείον: Φόροι εισοδήματος	360.369,59	(1.937.391,49)	175.425,27	(2.016.890,79)
Καθαρά κέρδη μετά από φόρους	<u>1.318.715,44</u>	<u>6.398.084,80</u>	<u>2.325.370,08</u>	<u>6.882.828,07</u>
Κατανέμονται σε :				
Δικαιώματα μειοψηφίας	5.117,90	-156.764,05	-	-
Μετόχους εταιρίας	<u>1.313.597,54</u>	<u>6.554.848,85</u>	<u>2.325.370,08</u>	<u>6.882.828,07</u>
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή- βασικά (σε €)	0,06	0,30	0,11	0,32

5. Ενοποιημένη κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων

	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ Το Άρτιο	Συναλλαγματικές Διαφορές	Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο	Δικαιώματα μειοψηφίας	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2007, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ	26.160.000,00	780,00	29.727,75	9.403.964,60	10.521.028,84	46.115.501,19	226.608,50	46.342.109,69
Καθαρό Κέρδος/Ζημιά Αναγνωριζόμενο απ' ευθείας στα ίδια κεφάλαια					(160.501,71)	(160.501,71)	-	(160.501,71)
Συναλλαγματικές Διαφορές από Μετατροπή θυγατρικών Εξωτερικού			(23.724,75)			(23.724,75)	(7.908,25)	(31.633,00)
Αποτέλεσμα Περιόδου 1.1 - 31.12.2007					6.554.848,85	6.554.848,85	(156.764,05)	6.398.084,80
Συνολικό Αναγνωριζόμενο Κέρδος/Ζημιά Περιόδου	26.160.000,00	780,00	6.003,00	9.403.964,60	16.915.375,98	52.486.123,58	61.936,20	52.548.059,78
- 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)	-		-
- Αύξηση Κεφαλαίου							51.129,20	51.129,20
Υπόλοιπα των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2007	26.160.000,00	780,00	6.003,00	12.029.053,91	13.174.126,67	51.369.963,58	113.065,40	51.483.028,99
- Συναλλαγματικές Διαφορές από Μετατροπή θυγατρικών Εξωτερικού			59.078,43			59.078,43	21.893,57	80.972,00
Αποτέλεσμα Περιόδου 1.1 - 31.12.2008					1.313.597,54	1.313.597,54	5.117,90	1.318.715,44
Συνολικό Αναγνωριζόμενο Κέρδος/Ζημιά Περιόδου	26.160.000,00	780,00	65.081,43	12.029.053,91	14.487.724,21	52.742.639,55	140.076,86	52.882.716,43
- Πληρωμή Μερισμάτων					(2.344.000,00)	(2.344.000,00)		(2.344.000,00)
- Διανομή αποτελέσματος χρήσεως 2007				3.344.874,07	(3.344.874,07)	-		-
- Πώληση Ιδίων Μετοχών						-		-
- Αύξηση Κεφαλαίου					160.501,71	160.501,71	-	160.501,71
- Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου σε θυγατρική επιχείρηση						-		-
Υπόλοιπα των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2008	26.160.000,00	780,00	65.081,43	15.373.927,98	8.959.351,85	50.559.141,26	140.076,86	50.699.218,13

6. Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων Μητρικής Εταιρείας

	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ Το Άρτιο	Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2007, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ	26.160.000,00	780,00	9.186.685,60	11.031.951,66	46.379.417,26
Καθαρό Κέρδος/Ζημιά Αναγνωριζόμενο απ' ευθείας στα ίδια κεφάλαια Αποτέλεσμα Περιόδου 1.1 - 31.12.2007				-160.501,71	-160.501,71
Συνολικό Αναγνωριζόμενο Κέρδος/Ζημιά Περιόδου	-	-	0,00	6.722.326,36	6.722.326,36
- Πληρωμή Μερισμάτων				(1.116.160,00)	(1.116.160,00)
- Διανομή αποτελέσματος χρήσεως 2006			2.842.971,31	(2.842.971,31)	0,00
- Αγορά Ιδίων Μετοχών					-
- Αύξηση Κεφαλαίου					-
-Αύξηση Κεφαλαίου					-
Υπόλοιπα των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2007	26.160.000,00	780,00	12.029.656,91	13.795.146,71	51.985.583,62
Καθαρό Κέρδος/Ζημιά Αναγνωριζόμενο απ' ευθείας στα ίδια κεφάλαια Αποτέλεσμα Περιόδου 1.1 - 31.12.2008			160.501,71	-	160.501,71
Συνολικό Αναγνωριζόμενο Κέρδος/Ζημιά Περιόδου	-	-	160.502	2.325.370,08	2.485.871,79
- Πληρωμή Μερισμάτων				(2.344.000,00)	(2.344.000,00)
- Διανομή αποτελέσματος χρήσεως 2007			3.344.093,44	(3.344.093,44)	-
- Πώληση Ιδίων Μετοχών					-
- Αύξηση Κεφαλαίου					-
Υπόλοιπα των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2008	26.160.000,00	780,00	18.377.223,37	7.589.452,04	52.127.455,41

7. Στοιχεία κατάστασης ταμειακών ροών

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	1/1-31/12/2008	1/1-31/12/2007	1/1-31/12/2008	1/1-31/12/2007
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Κέρδη περιόδου	1.318.715,44	6.398.084,80	2.325.370,08	6.882.828,07
Πλέον / μείον προσαρμογές για:				
Φόρο	-360.369,59	1.937.391,49	-175.425,27	2.016.890,79
Αποσβέσεις	4.091.570,16	3.891.933,65	3.862.391,91	3.664.221,81
Προβλέψεις	-	-	-	-
Συναλλαγματικές διαφορές	1.126.183,00	686.799,00	(25.261,89)	-
Προβλέψεις Υποτίμησης Χρηματοοικονομικών περυσιακών στοιχείων	456.000,00	114.000,00	456.000,00	114.000,00
Έσοδα από μερίσματα	(57.000,00)	-	(57.000,00)	-
Κέρδη/ (ζημιές) από πώληση ενσώματων παγίων	-	-	-	-
Κέρδη και ζημιές από επενδυτικές δραστηριότητες	-	-	-	-
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων-Παραχωρηθέντων Δικαιωμάτων	(130.005,88)	(80.773,51)	(130.005,88)	(80.773,51)
Έξοδα για την πώληση ενσώματων παγίων	-	-	-	-
	6.445.093,13	12.947.435,43	6.256.068,95	12.597.167,16
Έσοδα τόκων και συναφή έσοδα	(169.429,61)	(56.270,23)	(156.904,61)	(46.173,56)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	3.666.946,26	2.899.728,31	3.828.185,27	2.738.950,21
<i>Πλέον/μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:</i>				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	(2.712.294,25)	(4.132.607,97)	(3.125.252,37)	(3.322.510,25)
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	600.008,40	(2.731.864,86)	(3.319.293,40)	(3.497.176,47)
Μείωση / (αύξηση) λοιπών λογαριασμών κυκλοφορούντος ενεργητικού	222.821,26	(959.725,57)	395.827,76	(487.819,89)
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	2.047.471,52	(207.897,95)	14.971,63	(333.160,65)
Εκροή προβλέψεων	-	-	-	-
Εκροή υποχρέωσης παροχών στο προσωπικό λόγω συνταξοδότησης	133.341,72	76.255,57	133.341,72	76.255,57
(Μείον):				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(4.793.129,26)	(2.899.728,31)	(3.828.185,27)	(2.738.950,21)
Καταβεβλημένοι φόροι	(1.530.570,31)	(667.667,51)	(1.530.570,31)	(601.279,25)
Σύνολο εισροών/(εκροών) από λειτ.δραστηριότητες (α)	3.910.258,87	4.267.656,92	(1.331.810,63)	4.385.302,66
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών & λοιπών επενδύσεων	-	-	-	(971.455,00)
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	(8.099.241,58)	(5.328.322,75)	(4.046.827,13)	(2.262.475,21)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	306.453,93	40.138,39	48.793,93	28.134,93
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	-	-	-	-
Αγορά χρηματοοικονομικών περυσιακών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	-	(1.005.000,00)	-	(1.005.000,00)
Αγορά Θυγατρικών (μείον χρηματικών διαθεσίμων θυγατρικής)	-	-	-	-
Πώληση Διαγραφή Θυγατρικών	-	-	-	-
Μερίσματα εισπραχθέντα	57.000,00	-	57.000,00	-
Τόκοι που εισπραχθηκαν	169.429,61	56.270,23	156.904,61	46.173,56
Εισπραξη επιχορηγήσεων	-	173.227,92	-	173.227,92
Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδ.δραστηριότητες (β)	(7.566.358,04)	(6.063.686,21)	(3.784.128,59)	(3.991.393,80)
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	-	-	-	-
Αγορά πώληση ιδίων μετοχών	-	-	-	-
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	10.000.000,00	2.858.637,36	10.000.000,00	503.736,09
Εξοφλήσεις δανείων	(4.077.157,91)	-	(2.367.880,40)	-
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από δάνεια	-	-	-	-
Έξοδα Αυξήσεως κεφαλαίου	160.501,71	(160.501,71)	160.501,71	(160.501,71)
Μερίσματα πληρωθέντα	(2.344.000,00)	(1.116.160,00)	(2.344.000,00)	(1.116.160,00)
Σύνολο εισροών/(εκροών) από χρημ/τικές δραστηριότητες (γ)	3.739.343,80	1.581.975,65	5.448.621,31	-772.925,62
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)	83.244,63	(214.053,64)	332.682,09	(379.016,76)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	831.530,04	1.045.583,68	149.616,92	528.633,68
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	914.774,67	831.530,04	482.299,01	149.616,92

8. Οικονομικές πληροφορίες κατά τομέα

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 2008 και 2007 αναλύεται ως εξής:

1.1 - 31.12.2008	Μεταλλουργία	Σύνολο
Συνολικές πωλήσεις ανά τομέα	99.368.930,12	99.368.930,12
Κόστος πωληθέντων	(81.030.569,16)	(81.030.569,16)
Μικτό αποτέλεσμα	18.338.360,96	18.338.360,96
Έξοδα διοίκησης και διάθεσης	(13.223.857,93)	(13.223.857,93)
Λοιπά έσοδα / έξοδα	1.102.837,47	1.102.837,47
Λειτουργικό αποτέλεσμα	6.217.340,50	6.217.340,50
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	(5.258.994,65)	(5.258.994,65)
Κέρδη (ζημίες) από επενδυτικές δραστηριότητες	-	-
Κέρδη προ φόρων	958.345,85	958.345,85
Φόροι εισοδήματος	360.369,59	360.369,59
Καθαρό κέρδος	1.318.715,44	1.318.715,44

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

Ο πρωτεύων τομέας πληροφόρησης της εταιρείας για τις χρήσεις 2008 και 2007 αναλύεται ως εξής :

1.1 - 31.12.2008	Μεταλλουργία	Σύνολο
Συνολικές πωλήσεις ανά τομέα	94.409.760,14	94.409.760,14
Κόστος πωληθέντων	(77.600.259,12)	(77.600.259,12)
Μικτό αποτέλεσμα	16.809.501,02	16.809.501,02
Έξοδα διοίκησης και διάθεσης	(11.215.791,55)	(11.215.791,55)
Λοιπά έσοδα / έξοδα	434.516,30	434.516,30
Λειτουργικό αποτέλεσμα	6.028.225,77	6.028.225,77
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	(3.878.280,96)	(3.878.280,96)
Κέρδη (ζημίες) από επενδυτικές δραστηριότητες	-	-
Κέρδη προ φόρων	2.149.944,81	2.149.944,81
Φόροι εισοδήματος	175.425,27	175.425,27
Καθαρό κέρδος	2.325.370,08	2.325.370,08

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

Η κατανομή των ενοποιημένων στοιχείων του ενεργητικού και των υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρείας την 31^η Δεκεμβρίου 2008 αναλύεται ως εξής:

31.12.2008	Μεταλλουργία	
<i>Ενεργητικό Τομέα</i>		
Ενσώματα & Ασώματα πάγια	56.137.471,84	56.137.471,84
Αποθέματα	26.129.514,70	26.129.514,70
Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	45.842.425,14	45.842.425,14
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	4.084.650,25	4.084.650,25
<i>Σύνολο ενεργητικού</i>	132.194.061,93	132.194.061,93
<i>Υποχρεώσεις Τομέα</i>		
Μακροπρόθεσμες	36.047.540,15	36.047.540,15
Βραχυπρόθεσμες	45.447.303,65	45.447.303,65
<i>Σύνολο υποχρεώσεων</i>	81.494.843,80	81.494.843,80
<i>Ίδια κεφάλαια</i>	50.699.218,13	50.699.218,13
<i>Σύνολο Παθητικού</i>	132.194.061,93	132.194.061,93

31.12.2008	Μεταλλουργία	
<i>Ενεργητικό Τομέα</i>		
Ενσώματα & Ασώματα πάγια	46.275.670,65	46.275.670,65
Αποθέματα	21.340.976,73	21.340.976,73
Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	56.122.416,57	56.122.416,57
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	3.449.710,69	3.449.710,69
<i>Σύνολο ενεργητικού</i>	127.188.774,64	127.188.774,64
<i>Υποχρεώσεις Τομέα</i>		
Μακροπρόθεσμες	33.101.527,90	33.101.527,90
Βραχυπρόθεσμες	41.959.791,33	41.959.791,33
<i>Σύνολο υποχρεώσεων</i>	75.061.319,23	75.061.319,23
<i>Ίδια κεφάλαια</i>	52.127.455,41	52.127.455,41
<i>Σύνολο Παθητικού</i>	127.188.774,64	127.188.774,64

Η κατανομή των ενοποιημένων στοιχείων του ενεργητικού και των υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρείας την 31^η Δεκεμβρίου 2007 αναλύεται ως εξής:

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

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

Δευτερεύων τομέας πληροφόρησης – γεωγραφικοί τομείς

Η έδρα του Ομίλου είναι η Ελλάδα. Οι περιοχές δραστηριοποίησης της εταιρείας είναι η Ελλάδα, χώρες της Ευρωζώνης και τρίτες χώρες.

Οι πωλήσεις του Ομίλου και της Εταιρείας ανά γεωγραφικό τομέα για την περίοδο από την 1^η Ιανουαρίου έως την 31^η Δεκεμβρίου 2008 αναλύονται ως εξής :

	Ο Όμιλος		Εταιρία	
	1/1 -	1/1 -	1/1 -	1/1 -
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Ελλάδα	47.128.717,75	49.995.445,08	47.128.717,75	49.995.445,08
Ευρωζώνη	46.103.569,18	44.231.336,36	41.144.399,20	41.473.284,90
Άλλες χώρες	6.136.643,19	7.069.554,14	6.136.643,19	7.069.554,14
Σύνολο	99.368.930,12	101.296.335,58	94.409.760,14	98.538.284,12
	Ο Όμιλος		Εταιρία	
	1/1 -	1/1 -	1/1 -	1/1 -
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Πωλήσεις εμπορευμάτων	6.550.594,09	5.556.878,16	6.550.594,09	5.556.878,16
Πωλήσεις προϊόντων	91.985.697,00	94.953.983,18	87.026.527,02	92.203.915,72
Πωλήσεις λοιπών αποθεμάτων	340.969,36	366.742,31	340.969,36	366.742,31
Έσοδα από υπηρεσίες	491.669,67	418.731,93	491.669,67	410.747,93
Σύνολο	99.368.930,12	101.296.335,58	94.409.760,14	98.538.284,12

9 Λογιστικές Αρχές

9.1.1 Γενικές Πληροφορίες

Η ανώνυμη εταιρία «ΕΞΑΛΚΟ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ» με διακριτικό τίτλο «EXALCO A.E.» ιδρύθηκε το 1973 (ΦΕΚ 1614/4-9-1973). Για τις σχέσεις της Εταιρίας με το εξωτερικό χρησιμοποιούνται η επωνυμία της και ο διακριτικός της τίτλος σε ακριβή μετάφραση και λατινικούς χαρακτήρες. Σημειώνεται ότι η επωνυμία της Εταιρίας 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.

9.1.2 Αντικείμενο Δραστηριότητας

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.

9.2 Πλαίσιο Κατάρτισης Οικονομικών Καταστάσεων

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, της ΕΞΑΛΚΟ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ, έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα. Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους, όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή γηπέδων και κτιρίων, χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση και χρηματοοικονομικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων (συμπεριλαμβανομένων των παράγωγων χρηματοοικονομικών στοιχείων) σε εύλογες αξίες μέσω του αποτελέσματος.

Η σύνταξη οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) απαιτεί τη χρήση λογιστικών εκτιμήσεων. Επίσης, απαιτεί την κρίση της διοίκησης κατά την εφαρμογή των λογιστικών αρχών του ομίλου. Οι περιπτώσεις οι οποίες περιλαμβάνουν μεγαλύτερο βαθμό κρίσης και πολυπλοκότητας ή οι περιπτώσεις όπου οι υποθέσεις και οι εκτιμήσεις είναι σημαντικές για τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, περιλαμβάνονται στη σημείωση 9.3.4.

Το 2003 και 2004, εκδόθηκε από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB) μια σειρά από καινούρια Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΑ) και αναθεωρημένα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (ΔΛΠ), τα οποία σε συνδυασμό με τα μη αναθεωρημένα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (ΔΛΠ) τα οποία εκδόθηκαν από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων, προγενέστερης του Συμβουλίου Διεθνών Λογιστικών Προτύπων IASB, η οποία αναφέρεται ως "the IFRS Stable Platform 2005". Ο όμιλος εφαρμόζει το IFRS Stable Platform 2005 από 1 Ιανουαρίου 2005.

9.3 Λογιστικές Αρχές

9.3.1 Αλλαγές σε Λογιστικές Αρχές (Τροποποιήσεις στα δημοσιευμένα πρότυπα έναρξης ισχύος 2008)

Στην τρέχουσα χρήση ο Όμιλος και η Εταιρεία δεν προέβησαν σε αλλαγή λογιστικών πολιτικών και δεν υιοθετήθηκαν άλλα Πρότυπα και Διερμηνείες.

Στη σημείωση 9.3.2 παρουσιάζονται τα πρότυπα τα οποία έχουν τεθεί σε ισχύ για το 2008 αλλά δεν έχουν εφαρμογή στον Όμιλο και την Εταιρεία και στη σημείωση 9.3.3 παρουσιάζονται συνοπτικά τα Πρότυπα και οι Διερμηνείες που θα υιοθετήσει ο Όμιλος και η Εταιρεία σε μεταγενέστερες περιόδους.

9.3.2 Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία έχουν τεθεί σε ισχύ και δεν έχουν εφαρμογή στον Όμιλο.

Τα ακόλουθα πρότυπα, τροποποιήσεις και αναθεωρήσεις έχουν έναρξη ισχύος το 2008 αλλά δεν έχουν εφαρμογή στον Όμιλο.

Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 11 : Δ.Π.Χ.Α. 2 - Συναλλαγές Συμμετοχικών Τίτλων της Ίδιας Επιχείρησης ή Επιχειρήσεων του Ίδιου Ομίλου

Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 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.

Παρόλο που η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 11 επικεντρώνεται σε πληρωμές στο προσωπικό βασιζόμενες σε συμμετοχικούς τίτλους η λογική της μπορεί να εφαρμοστεί και σε άλλες παρόμοιες συναλλαγές με προμηθευτές αγαθών και υπηρεσιών. Οι οντότητες οφείλουν να εφαρμόζουν την παρούσα Διερμηνεία για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την 1η Μαρτίου 2008, ή μεταγενέστερα. Επιτρέπεται η εφαρμογή πριν από την ημερομηνία αυτή. Εάν μία οντότητα εφαρμόζει την παρούσα διερμηνεία για μία περίοδο η οποία αρχίζει πριν από την 1η Μαρτίου 2008, πρέπει να το γνωστοποιήσει.

Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 12: Συμφωνίες για Παραχώρηση Δικαιώματος Παροχής Υπηρεσιών

Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 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 Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 12 δεν καλύπτει όλα τα είδη υπηρεσιών παραχώρησης. Εφαρμόζεται μόνο για συμφωνίες μεταξύ δημοσίου και ιδιωτικού τομέα στις οποίες ο διαχειριστής χρησιμοποιεί την υποδομή. Δεν καλύπτει, λοιπόν, συμβάσεις εκχώρησης μεταξύ επιχειρήσεων του ιδιωτικού τομέα.

Ο Οδηγός Εφαρμογής της Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 12 ξεκαθαρίζει ότι αυτές οι ρυθμιστικές αρχές ή ο έλεγχος της υπηρεσίας δεν προϋποθέτουν ο παραχωρητής να έχει πλήρη έλεγχο της τιμολόγησης ή του τρόπου χρήσης της υποδομής. Γι αυτό τον λόγο υποκειμενική κρίση απαιτείται για ορισμένες περιπτώσεις προκειμένου να προσδιοριστεί αν εντάσσονται στον σκοπό της Διερμηνείας.

Συμφωνίες που δεν εντάσσονται στον σκοπό της Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 12 θα πρέπει να χειρίζονται σύμφωνα με τα υπόλοιπα Δ.Π.Χ.Α. . Συμφωνίες στις οποίες ο διαχειριστής ελέγχει την υποδομή είναι πιθανό να οδηγούν σε αναγνώριση των περιουσιακών στοιχείων της σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 16 ή να αποτελούν μίσθωση (σύμφωνα με την Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 4).

Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 12 εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2008. Νωρίτερη εφαρμογή της επιτρέπεται. Η αναδρομική εφαρμογή της απαιτείται κατά την μετάβαση αλλά υπάρχουν εξαιρέσεις σε αυτή την απαίτηση για την περίπτωση που η πλήρης αναδρομική εφαρμογή είναι ανέφικτη.

Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 14: Δ.Λ.Π. 19 - Όριο Περιουσιακών Στοιχείων Καθορισμένων Παροχών, Ελάχιστες Απαιτήσεις Χρηματοδότησης και η Αλληλεπίδρασή τους

Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 14 καλύπτει την αλληλεπίδραση μεταξύ των ελαχίστων απαιτήσεων χρηματοδότησης (οι οποίες συνήθως επιβάλλονται από νόμους και κανονισμούς) και της μέτρησης ενός περιουσιακού στοιχείου καθορισμένων παροχών. Το θέμα μελέτης της Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 14 σχετίζεται μόνο με περιορισμένες περιπτώσεις προγραμμάτων καθορισμένων παροχών μετά την έξοδο από την υπηρεσία τα οποία βρίσκονται «σε πλεόνασμα» ή υπόκεινται σε ελάχιστες απαιτήσεις χρηματοδότησης. Μεταξύ άλλων θεμάτων, ασχολείται ειδικά με την έννοια «διαθέσιμο» που χρησιμοποιείται στο Δ.Λ.Π. 19. Γενικά, η Διερμηνεία επεξηγεί ότι ένα οικονομικό όφελος είναι διαθέσιμο εάν η

επιχείρηση έχει ένα ανεπιφύλακτο δικαίωμα να αναγνωρίσει το όφελος κατά την διάρκεια ή κατά τον διακανονισμό του προγράμματος καθορισμένων παροχών. Η αναγνώριση του στοιχείου δεν εξαρτάται από το εάν τα οικονομικά οφέλη είναι άμεσα αναγνωρίσιμα κατά την ημερομηνία του ισολογισμού ή από το πώς προτίθεται να χρησιμοποιήσει το τυχόν πλεόνασμα. Η Διερμηνεία επιπλέον ασχολείται με τον λογιστικό χειρισμό μιας υποχρέωσης για τις ελάχιστες απαιτήσεις χρηματοδότησης που προκύπτουν από υπηρεσίες που έχουν ήδη ληφθεί από την επιχείρηση. Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 14 εφαρμόζεται για περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2008. Ως εξαίρεση, η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 14 δεν απαιτεί πλήρη αναδρομική εφαρμογή. Η εφαρμογή απαιτείται κατά την έναρξη της πρώτης περιόδου για την οποία η Διερμηνεία έχει εφαρμογή.

Τροποποιήσεις στο Δ.Λ.Π. 39 και στο Δ.Π.Χ.Α. 7 – Επαναταξινόμηση Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών Στοιχείων

Οι τροποποιήσεις στο Δ.Λ.Π. 39 επιτρέπουν, σε κάποιες περιπτώσεις, την επαναταξινόμηση από την κατηγορία επενδύσεων προς εμπορία σε άλλες κατηγορίες, μη παράγωγων χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων, καθώς και την επαναταξινόμηση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων από την κατηγορία διαθέσιμα προς πώληση στα δάνεια και απαιτήσεις. Οι τροποποιήσεις στο Δ.Π.Χ.Α. 7 απαιτούν επιπρόσθετες γνωστοποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις οργανισμών που εφαρμόζουν τις προαναφερθείσες τροποποιήσεις στο Δ.Λ.Π. 39.

9.3.3 Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ και δεν έχουν υιοθετηθεί.

Τα ακόλουθα νέα Πρότυπα και Αναθεωρήσεις Προτύπων αλλά και οι ακόλουθες διερμηνείες για τα υπάρχοντα πρότυπα έχουν δημοσιευθεί, τα οποία όμως δεν είναι υποχρεωτικά για τις παρουσιαζόμενες οικονομικές καταστάσεις και τις οποίες ο όμιλος δεν έχει προγενέστερα υιοθετήσει:

Συνοπτικά τα οι ανωτέρω διερμηνείες και Πρότυπα ορίζουν τα ακόλουθα:

Δ.Λ.Π. 23: Κόστος Δανεισμού

Το αναθεωρημένο Δ.Λ.Π. 23 καταργεί την επιλογή της άμεσης αναγνώρισης σαν έξοδο του κόστους δανεισμού που αφορά σε απόκτηση, κατασκευή ή παραγωγή παγίου στοιχείου του ενεργητικού. Το χαρακτηριστικό αυτού του παγίου είναι ότι απαιτείται ένα σημαντικό χρονικό διάστημα προκειμένου να έλθει σε κατάσταση για χρήση ή πώληση. Μία επιχείρηση, παρόλα αυτά, απαιτείται να κεφαλαιοποιεί τέτοια κόστη δανεισμού σαν μέρος του κόστους του παγίου.

Το αναθεωρημένο Πρότυπο δεν απαιτεί την κεφαλαιοποίηση του κόστους δανεισμού που σχετίζονται με πάγια στοιχεία που μετρώνται στην εύλογη αξία και αποθέματα που κατασκευάζονται ή παράγονται σε μεγάλες ποσότητες

συστηματικά ακόμη και αν χρειάζεται ένα σημαντικό χρονικό διάστημα προκειμένου να έλθουν σε κατάσταση για χρήση ή πώληση.

Το αναθεωρημένο Πρότυπο εφαρμόζεται για κόστη δανεισμού σχετιζόμενα με πάγια περιουσιακά στοιχεία που πληρούν τις προϋποθέσεις και η ημερομηνία έναρξης ισχύος του είναι την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009. Νωρίτερη εφαρμογή του επιτρέπεται.

Δ.Λ.Π. 1: Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων

Οι βασικές αλλαγές αυτού του Προτύπου συνοψίζονται στην ξεχωριστή παρουσίαση των μεταβολών της καθαρής θέσης που προέρχονται από συναλλαγές με τους μετόχους με την ιδιότητά τους ως μέτοχοι (π.χ. μερίσματα, αυξήσεις κεφαλαίου) από τις λοιπές μεταβολές της καθαρής θέσης (π.χ. αποθεματικά μετατροπής). Επιπλέον, η βελτιωμένη έκδοση του Προτύπου επιφέρει αλλαγές στην ορολογία καθώς και στην παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων.

Οι νέοι ορισμοί του Προτύπου ωστόσο δεν αλλάζουν τους κανόνες αναγνώρισης, μέτρησης ή γνωστοποίησης συγκεκριμένων συναλλαγών και άλλων γεγονότων που απαιτούνται από τα υπόλοιπα Πρότυπα.

Η τροποποίηση του Δ.Λ.Π. 1 είναι υποχρεωτική για τις περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009 ενώ οι απαιτήσεις αυτές έχουν εφαρμογή και στο Δ.Λ.Π. 8 «Λογιστικές πολιτικές, αλλαγές στις λογιστικές εκτιμήσεις και λάθη». Οι αλλαγές που προκαλούνται από την τροποποίηση του Δ.Λ.Π. 1 εφαρμόζονται αναδρομικά (Δ.Λ.Π. 8.19 (β)). Νωρίτερη εφαρμογή ενθαρρύνεται, αρκεί το γεγονός αυτό να γνωστοποιείται στις επεξηγηματικές σημειώσεις που συνοδεύουν τις οικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης.

Με βάση την υπάρχουσα δομή του Ομίλου και τις λογιστικές πολιτικές που ακολουθούνται, η Διοίκηση δεν αναμένει σημαντικές επιδράσεις στις οικονομικές καταστάσεις ντου Ομίλου από την εφαρμογή των ανωτέρω Προτύπων και διεργασιών, όταν αυτά καταστούν εφαρμόσιμα.

Η επίδραση από την εφαρμογή του αναθεωρημένου Δ.Λ.Π. 23 δεν έχει ακόμα προσδιορισθεί. Όπως αναφέρθηκε ανωτέρω το αναθεωρημένο Δ.Λ.Π. 23 καταργεί την επιλογή της άμεσης αναγνώρισης σαν έξοδο του κόστους δανεισμού που αφορά σε απόκτηση, κατασκευή ή παραγωγή παγίου στοιχείου του ενεργητικού. Αυτό αναμένεται να επηρεάσει την επιμέτρηση των παγίων που είναι εσωτερικώς δημιουργούμενα στα πλαίσια της διαδικασίας έρευνας και ανάπτυξης του Ομίλου. Η μέχρι τώρα εφαρμοζόμενη πολιτική αφορούσε στην άμεση επιβάρυνση των αποτελεσμάτων χρήσης με το σύνολο των χρηματοοικονομικών εξόδων. Η αλλαγή στον τρόπο της λογιστικής πολιτικής αναγνώρισης των εξόδων αυτών θα επηρεάσει κατά βάση την χρονική στιγμή της αναγνώρισης του εξόδου όπως και τον τρόπο παρουσίασης του εξόδου αυτού (χρηματοοικονομικό κόστος έναντι αποσβέσεων).

Τροποποιήσεις στο Δ.Π.Χ.Α. 2 Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών

Η IASB προχώρησε σε έκδοση τροποποίησης του Δ.Π.Χ.Α. 2 αναφορικά με τις συνθήκες επένδυσης του κεφαλαίου σύνταξης και της ακύρωσης του. Κανένα από τα τωρινά προγράμματα πληρωμών βασιζόμενων σε συμμετοχικούς τίτλους δεν επηρεάζεται από τις τροποποιήσεις αυτές. Η Διοίκηση εκτιμά ότι οι τροποποιήσεις του Δ.Π.Χ.Α. 2 δε θα έχουν επίδραση στις λογιστικές πολιτικές του Ομίλου.

Δ.Π.Χ.Α. 3 Συνενώσεις Επιχειρήσεων

Το αναθεωρημένο πρότυπο εφαρμόζεται για συνενώσεις επιχειρήσεων που συμβαίνουν την 1 Ιουλίου 2009 ή μεταγενέστερα και εφαρμόζεται από την ημερομηνία αυτή και έπειτα. Το αναθεωρημένο πρότυπο επιφέρει αλλαγές στις λογιστικές απαιτήσεις για τις συνενώσεις επιχειρήσεων, αλλά συνεχίζει να απαιτεί την εφαρμογή της μεθόδου αγοράς (Purchase Method) και έχει σημαντική επίδραση στις συνενώσεις επιχειρήσεων οι οποίες θα συμβούν την 1 Ιουλίου 2009 ή μεταγενέστερα.

Δ.Λ.Π. 27 Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις και λογιστικός χειρισμός για επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις

Το αναθεωρημένο πρότυπο επιφέρει αλλαγές στις λογιστικές απαιτήσεις που αφορούν την απώλεια ελέγχου σε μια θυγατρική καθώς και αλλαγές που αφορούν το χρηματοοικονομικό κόστος στις θυγατρικές. Η Διοίκηση εκτιμά ότι το αναθεωρημένο πρότυπο δεν θα έχει ουσιώδη επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

Δ.Λ.Π. 32 Χρηματοοικονομικά μέσα Γνωστοποίηση και Παρουσίαση και Δ.Λ.Π. 1 Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων**Τροποποιήσεις στα Χρηματοοικονομικά Μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο "puttable"**

Με βάση τη τροποποίηση του Δ.Λ.Π. 32 απαιτείται, εφόσον εάν πληρούνται συγκεκριμένα κριτήρια, ορισμένα χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο «puttable» και υποχρεώσεις που ανακύπτουν κατά την ρευστοποίηση μιας επιχειρηματικής οντότητας να καταταχθούν ως μέρος των Ιδίων Κεφαλαίων

Η τροποποίηση στο Δ.Λ.Π. 1 αναφέρεται στη γνωστοποίηση πληροφοριών σχετικά με τα ανωτέρω μέσα που έχουν καταταχθεί ως μέρος των Ιδίων Κεφαλαίων.

Ο Όμιλος αναμένει ότι αυτές οι τροποποιήσεις δεν θα επηρεάσουν τις οικονομικές του καταστάσεις.

Οι τροποποιήσεις στο Δ.Λ.Π. 32 εφαρμόζεται από επιχειρήσεις για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2009. Νωρίτερη εφαρμογή της Διερμηνείας ενθαρρύνεται αρκεί το γεγονός αυτό να γνωστοποιείται στις Επεξηγηματικές Σημειώσεις των Οικονομικών Καταστάσεων της επιχείρησης.

Δ.Λ.Π. 39. Αναγνώριση και Αποτίμηση**Τροποποίηση του Δ.Λ.Π. 39 για στοιχεία που πληρούν τις προϋποθέσεις λογιστικής αντιστάθμισης**

Η τροποποίηση του Δ.Λ.Π. IAS 39 αποσαφηνίζει θέματα λογιστικής αντιστάθμισης και πιο συγκεκριμένα τον πληθωρισμό και τον one-sided κίνδυνο ενός αντισταθμιζόμενου στοιχείου.

Οι τροποποιήσεις στο Δ.Λ.Π. 39 εφαρμόζονται από επιχειρήσεις για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2009.

Ετήσιες Βελτιώσεις 2008

Η IASB προχώρησε μέσα στο 2008 στην έκδοση «Βελτιώσεις των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης 2008». Οι περισσότερες από τις τροποποιήσεις αυτές έχουν έναρξη ισχύος την 1 Ιανουαρίου 2009 ή μεταγενέστερα. Πρόκειται για Μικρές τροποποιήσεις που έχουν γίνει σε αρκετά Πρότυπα αλλά η Διοίκηση της εταιρείας εκτιμά ότι η επίδραση δε θα είναι σημαντική στις Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου.

Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 13: Προγράμματα Πιστότητας Πελατών

Τα προγράμματα πιστότητας πελατών παρέχουν στους πελάτες κίνητρα να αγοράζουν προϊόντα ή υπηρεσίες μιας επιχείρησης. Εάν ο πελάτης αγοράσει προϊόντα ή υπηρεσίες, τότε η επιχείρηση του χορηγεί award credits «πόντους» τα οποία ο πελάτης μπορεί να εξαγοράσει στο μέλλον προς απόκτηση δωρεάν ή σε μειωμένη τιμή προϊόντων/υπηρεσιών. Τα προγράμματα αυτά δύνανται να εφαρμόζονται από την επιχείρηση την ίδια ή από τρίτο μέρος. Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 13 μπορεί να εφαρμοστεί σε όλα τα award credits προγραμμάτων πιστότητας πελατών που μία επιχείρηση μπορεί να χορηγεί στους πελάτες της ως μέρος μίας συναλλαγής πώλησης. Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 13 θα εφαρμόζεται υποχρεωτικά για περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2008. Η αναδρομική εφαρμογή της Διερμηνείας απαιτείται ενώ η νωρίτερη εφαρμογή της ενθαρρύνεται αρκεί το γεγονός αυτό να γνωστοποιείται στις επεξηγηματικές σημειώσεις που συνοδεύουν τις οικονομικές καταστάσεις της επιχείρησης.

Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 15 Συμφωνίες Κατασκευής Ακινήτων

Σκοπός της Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 15 είναι η παροχή οδηγιών αναφορικά με τα ακόλουθα δύο ζητήματα:

- Αν οι συμφωνίες κατασκευής ακινήτων εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής του Δ.Λ.Π. 11 ή του Δ.Λ.Π. 18.
- Πότε θα πρέπει να αναγνωρίζεται το έσοδο που προκύπτει από τις συμφωνίες κατασκευής ακινήτων.

Η παρούσα Διερμηνεία εφαρμόζεται κατά την λογιστική αναγνώριση των εσόδων και των σχετιζόμενων με αυτά εξόδων, των επιχειρήσεων που αναλαμβάνουν την κατασκευή ακινήτων είτε απευθείας είτε μέσω υπεργολάβων.

Οι συμφωνίες που εντάσσονται στο πεδίο εφαρμογής της Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 15 είναι οι συμφωνίες κατασκευής ακινήτων. Επιπρόσθετα της κατασκευής ακινήτων, αυτού του είδους οι συμφωνίες μπορεί να περιλαμβάνουν την παράδοση και άλλων αγαθών ή υπηρεσιών.

Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 15 «Συμφωνίες Κατασκευής Ακινήτων εφαρμόζεται από τις επιχειρήσεις για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/01/2009. Νωρίτερη εφαρμογή ενθαρρύνεται αρκεί το γεγονός αυτό να γνωστοποιείται στις Επεξηγηματικές Σημειώσεις των Οικονομικών Καταστάσεων. Αλλαγές στις λογιστικές πολιτικές θα πρέπει να αναγνωρίζονται σύμφωνα με όσα ορίζονται στο Δ.Λ.Π. 8.

Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 16: Αντισταθμίσεις Καθαρής Επένδυσης σε Επιχειρηματική Δραστηριότητα του Εξωτερικού

Οι επενδύσεις σε επιχειρηματικές δραστηριότητες του εξωτερικού μπορεί να κατέχονται άμεσα από μία μητρική επιχείρηση ή έμμεσα από κάποια θυγατρική της. Σκοπός της Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 16 είναι η παροχή καθοδήγησης σχετικά με τη φύση των αντισταθμιζόμενων κινδύνων και το ποσό που έχει αναγνωριστεί στο αντισταθμιζόμενο στοιχείο για το οποίο έχει προσδιοριστεί σε μία σχέση αντιστάθμισης, και το ποια ποσά πρέπει να ανακατατάσσονται από ίδια κεφάλαια στα αποτελέσματα ως προσαρμογές ανακατάταξης, με τη διάθεση της επιχειρηματικής δραστηριότητας του εξωτερικού

Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 16 εφαρμόζεται από μία επιχείρηση, η οποία αντισταθμίζει τον συναλλαγματικό κίνδυνο που προέρχεται από μία καθαρή επένδυση σε επιχειρηματική δραστηριότητα του εξωτερικού και επιδιώκει να καλύψει τις προϋποθέσεις της λογιστική αντιστάθμισης, σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 39. Η παρούσα Διερμηνεία εφαρμόζεται μόνο σε αντισταθμίσεις καθαρών επενδύσεων σε επιχειρηματικές δραστηριότητες στο εξωτερικό, ενώ δεν έχει εφαρμογή σε άλλους τύπους λογιστικής αντιστάθμισης, όπως για παράδειγμα για αντισταθμίσεις εύλογης αξίας ή ταμειακών ροών.

Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 16 «Αντισταθμίσεις Καθαρής Επένδυσης σε Επιχειρηματική Δραστηριότητα του Εξωτερικού» εφαρμόζεται από επιχειρήσεις για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/10/2008. Νωρίτερη εφαρμογή της Διερμηνείας ενθαρρύνεται αρκεί το γεγονός αυτό να γνωστοποιείται στις Επεξηγηματικές Σημειώσεις των Οικονομικών Καταστάσεων της επιχείρησης.

Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 17. Διανομές μη ταμειακών στοιχείων του ενεργητικού στους Ιδιοκτήτες

Όταν μία επιχείρηση προβαίνει στην ανακοίνωση διανομής και έχει την υποχρέωση να διανείμει στοιχεία του ενεργητικού που αφορούν στους ιδιοκτήτες της, θα πρέπει να αναγνωρίζει μία υποχρέωση για αυτά τα πληρωτέα μερίσματα.

Σκοπός της Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 17 είναι η παροχή οδηγιών αναφορικά με το πότε θα πρέπει μία επιχείρηση να αναγνωρίζει τα μερίσματα πληρωτέα το πώς θα πρέπει να τα μετρά καθώς και, το πώς θα πρέπει λογιστικοποιεί τις διαφορές

μεταξύ της λογιστικής αξίας των στοιχείων του ενεργητικού που διανέμονται και της λογιστική αξία των πληρωτέων μερισμάτων όταν η επιχείρηση εξοφλεί τα μερίσματα πληρωτέα.

Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 17 «Διανομές μη Ταμειακών Στοιχείων του Ενεργητικού στους Ιδιοκτήτες» εφαρμόζεται από τις επιχειρήσεις μελλοντικά για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2009. Νωρίτερη εφαρμογή της Διερμηνείας επιτρέπεται αρκεί η επιχείρηση να γνωστοποιεί το γεγονός αυτό στις Επεξηγηματικές Σημειώσεις των Οικονομικών Καταστάσεων και ταυτόχρονα να εφαρμόζει το Δ.Π.Χ.Α. 3 (όπως αναθεωρήθηκε το 2008), το Δ.Λ.Π. 27 (όπως τροποποιήθηκε τον Μάιο του 2008) και το Δ.Π.Χ.Α. 5 (όπως τροποποιήθηκε από την παρούσα Διερμηνεία). Η αναδρομική εφαρμογή της Διερμηνείας δεν επιτρέπεται.

Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 18. Μεταφορές στοιχείων ενεργητικού από Πελάτες

Η ΕΔΔΠΧΑ εφαρμόζεται κυρίως στις επιχειρήσεις ή οργανισμούς κοινής ωφέλειας. Σκοπός της ΕΔΔΠΧΑ 18 αποσαφηνίζει τις απαιτήσεις των Δ.Π.Χ.Α. σχετικά με τις συμφωνίες κατά τις οποίες μια επιχείρηση λαμβάνει από ένα πελάτη της μέρος ενσώματων παγίων (οικόπεδα, κτηριακές εγκαταστάσεις ή εξοπλισμό τον οποίο η επιχείρηση θα πρέπει να χρησιμοποιήσει είτε με σκοπό ο πελάτης να αποτελέσει μέρος ενός δικτύου ή με σκοπό ο πελάτης να αποκτήσει συνεχή πρόσβαση στη παροχή αγαθών ή υπηρεσιών (όπως για παράδειγμα παροχή ηλεκτρισμού ή νερού).

Σε ορισμένες περιπτώσεις, μια επιχείρηση λαμβάνει μετρητά από τους πελάτες της τα οποία θα πρέπει να χρησιμοποιηθούν για την απόκτηση ή τη κατασκευή κάποιας εγκατάστασης με σκοπό τη διασύνδεση του πελάτη με το δίκτυο ή τη παροχή αδιάλειπτης πρόσβασης στο δίκτυο αγαθών ή υπηρεσιών (ή και στα δύο ταυτόχρονα).

Η ΕΔΔΠΧΑ αποσαφηνίζει τις περιπτώσεις κατά τις οποίες πληρείται ο ορισμός του ενσώματου παγίου, την αναγνώριση και επιμέτρηση του αρχικού κόστους. Επιπλέον προσδιορίζει τον τρόπο με τον οποίο μπορεί να γίνει η εξακρίβωση της υποχρέωσης για τη παροχή των ανωτέρω υπηρεσιών με αντάλλαγμα το ενσώματο πάγιο καθώς και τον τρόπο αναγνώρισης του εσόδου και τη λογιστική αντιμετώπιση των μετρητών που λαμβάνονται από τους πελάτες.

Η Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α. 18 «Μεταφορές στοιχείων ενεργητικού από Πελάτες» εφαρμόζεται από τις επιχειρήσεις μελλοντικά για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2009.

Ο Όμιλος δεν έχει σκοπό να εφαρμόσει κανένα από τα Πρότυπα ή τις Διερμηνείες νωρίτερα.

9.3.4 Σημαντικές λογιστικές κρίσεις, εκτιμήσεις και υποθέσεις.

Η προετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΑ) απαιτεί από τη διοίκηση το σχηματισμό κρίσεων, εκτιμήσεων και υποθέσεων οι οποίες επηρεάζουν τα δημοσιευμένα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις την ημερομηνία σύνταξης οικονομικών καταστάσεων.

Επηρεάζουν επίσης τις γνωστοποιήσεις των ενδεχόμενων απαιτήσεων και υποχρεώσεων την ημερομηνία σύνταξης οικονομικών καταστάσεων καθώς και τα δημοσιευμένα ποσά εσόδων και εξόδων κατά της περιόδου . Τα πραγματικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από αυτά τα οποία έχουν εκτιμηθεί. Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις βασίζονται στην εμπειρία του παρελθόντος και σε άλλους παράγοντες, συμπεριλαμβανομένων και των προσδοκιών για μελλοντικά γεγονότα τα οποία θεωρούνται λογικά στις συγκεκριμένες συνθήκες, ενώ επαναξιολογούνται συνεχώς με την χρησιμοποίηση όλων των διαθέσιμων πληροφοριών.

Κρίσεις

Οι βασικές κρίσεις που πραγματοποιεί η διοίκηση του Ομίλου (εκτός των κρίσεων που συνδέονται με εκτιμήσεις οι οποίες παρουσιάζονται στη συνέχεια) και που έχουν την σημαντικότερη επίδραση στα ποσά που αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις κυρίως σχετίζονται με:

Κατηγοριοποίηση των επενδύσεων

Η διοίκηση αποφασίζει κατά την απόκτηση μιας επένδυσης, εάν αυτή θα κατηγοριοποιηθεί ως διακρατούμενη ως τη λήξη, κατεχόμενη για εμπορικούς σκοπούς, αποτιμώμενη στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, ή διαθέσιμη προς πώληση. Για τις επενδύσεις που χαρακτηρίζονται ως διακρατούμενες ως τη λήξη, η διοίκηση εξετάζει εάν πληρούνται τα κριτήρια του ΔΛΠ 39 και συγκεκριμένα το κατά πόσο ο Όμιλος έχει την πρόθεση και την ικανότητα να τις κρατήσει έως τη λήξη τους. Η ΕΞΑΛΚΟ Α.Ε. κατηγοριοποιεί τις επενδύσεις ως κατεχόμενες για εμπορικούς σκοπούς καθώς αυτές έχουν αποκτηθεί κυρίως για τη δημιουργία βραχυπρόθεσμου κέρδους. Η κατηγοριοποίηση των επενδύσεων ως αποτιμώμενες στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων εξαρτάται από τον τρόπο με τον οποίο η διοίκηση παρακολουθεί την απόδοση αυτών των επενδύσεων. Όταν δεν κατηγοριοποιούνται ως κατεχόμενες για εμπορικούς σκοπούς αλλά υπάρχουν διαθέσιμες και αξιόπιστες εύλογες αξίες και οι μεταβολές στις εύλογες αξίες περιλαμβάνονται στο κέρδος ή στη ζημιά στους λογαριασμούς της διοίκησης, κατηγοριοποιούνται ως αποτιμώμενες στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων. Όλες οι άλλες επενδύσεις κατηγοριοποιούνται ως διαθέσιμες προς πώληση.

Αποθέματα

Τα αποθέματα αποτιμώνται στη χαμηλότερη τιμή μεταξύ του ιστορικού κόστους και της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Για την εκτίμηση της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας, η διοίκηση λαμβάνει υπ' όψιν την πιο αξιόπιστη απόδειξη η οποία είναι διαθέσιμη τη στιγμή που πραγματοποιείται η εκτίμηση. Η δραστηριότητα της υπόκειται σε σημαντικές τεχνολογικές εξελίξεις γεγονός που προκαλεί σημαντική μεταβολή στις τιμές.

Ανακτησιμότητα των απαιτήσεων

Η κρίση της διοίκησης αναφορικά με την εκτίμηση για ανακτησιμότητα των απαιτήσεων αποτελεί σημαντικό στοιχείο για την αξιολόγηση των υπολοίπων ως επισφαλή ή μη και την επιμέτρηση τυχόν απομείωσης της αξίας τους.

Κατά πόσο μια μίσθωση που συνάπτεται με έναν εξωτερικό εκμισθωτή κατατάσσεται ως λειτουργική ή χρηματοδοτική.

Η αξιολόγηση τέτοιων συμβάσεων δεν εναπόκειται μόνο στον έλεγχο του τύπου που τη διέπει αλλά κυρίως στην αξιολόγηση της ουσίας της συναλλαγής. Για την αξιολόγηση της ουσίας της συναλλαγής λαμβάνονται υπόψη γεγονότα όπως ο χρόνος της μίσθωσης, η υπολειπόμενη εύλογη αξία του παγίου και διάφοροι άλλοι παράγοντες.

Εκτιμήσεις και υποθέσεις

Συγκεκριμένα ποσά τα οποία περιλαμβάνονται ή επηρεάζουν τις οικονομικές μας καταστάσεις καθώς και τις σχετικές γνωστοποιήσεις εκτιμώνται, απαιτώντας από εμάς να σχηματίζουμε υποθέσεις σχετικά με αξίες ή συνθήκες οι οποίες δεν είναι δυνατόν να είναι γνωστές με βεβαιότητα κατά την περίοδο σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων. Μία λογιστική εκτίμηση θεωρείται σημαντική όταν είναι σημαντική για την εικόνα της οικονομικής κατάστασης της εταιρείας και τα αποτελέσματα και απαιτεί τις πιο δύσκολες, υποκειμενικές ή περίπλοκες κρίσεις της διοίκησης, συχνά ως αποτέλεσμα της ανάγκης για σχηματισμό εκτιμήσεων σχετικά με την επίδραση υποθέσεων οι οποίες είναι αβέβαιες. Ο όμιλος αξιολογεί τέτοιες εκτιμήσεις σε συνεχή βάση, βασιζόμενος στα αποτελέσματα του παρελθόντος και στην εμπειρία, σε συσκέψεις με ειδικούς, σε τάσεις και σε άλλες μεθόδους οι οποίες θεωρούνται λογικές στις συγκεκριμένες συνθήκες, όπως επίσης και τις προβλέψεις μας σχετικά με το πώς αυτά ενδέχεται να αλλάξουν στο μέλλον

Φόροι εισοδήματος. Η αξιόπιστη επιμέτρηση των φόρων εισοδήματος βασίζεται σε εκτιμήσεις τόσο του τρέχοντος όσο και του αναβαλλόμενου φόρου. Ο Όμιλος και η Εταιρεία αναγνωρίζουν υποχρεώσεις για αναμενόμενα θέματα φορολογικού ελέγχου, βασιζόμενοι σε εκτιμήσεις του κατά πόσο θα οφείλονται επιπλέον φόροι. Η Εταιρεία προχώρησε κατά την εξεταζόμενη χρήση στην απεικόνιση της επίδρασης από τη μείωση των φορολογικών συντελεστών στην αναβαλλόμενη φορολογία. Συγκεκριμένα, σύμφωνα με τον Ν 3697/25.09.2008 ο φορολογικός συντελεστής βάσει του οποίου υπολογίζεται ο φόρος επί των κερδών των εταιρειών μειώνεται σταδιακά κατά μία ποσοστιαία μονάδα κάθε έτος από το 2010 έως και το 2014, όπου θα ανέρχεται σε 20%. Ανάλυση της επίδρασης της μεταβολής των συντελεστών καθώς και η πρόβλεψη (έξοδο χρήσεως) για ενδεχόμενο φορολογικό έλεγχο ανέλεγκτων χρήσεων περιλαμβάνονται στην σημείωση 8.35.

- Επισφαλείς απαιτήσεις. Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων βασίζονται στην ιστορικότητα των στατιστικών στοιχείων που διατηρεί η εταιρεία και ο Όμιλος, αναφορικά με τον κίνδυνο απαιτήσεις κατά πρακτόρων κυρίως να μην ανακτηθούν.

- Ενδεχόμενα γεγονότα. Ο Όμιλος εμπλέκεται σε δικαστικές διεκδικήσεις και αποζημιώσεις κατά τη συνήθη πορεία των εργασιών του. Η διοίκηση κρίνει ότι οποιοδήποτε διακανονισμοί δε θα επηρέαζαν σημαντικά την οικονομική θέση του Ομίλου στις 31 Δεκεμβρίου 2008. Παρόλα αυτά, ο καθορισμός των ενδεχόμενων υποχρεώσεων που σχετίζονται με τις δικαστικές διεκδικήσεις και τις απαιτήσεις είναι μια πολύπλοκη διαδικασία που περιλαμβάνει κρίσεις σχετικά με τις πιθανές συνέπειες και τις διερμηνείες σχετικά με τους νόμους και τους κανονισμούς.
- Ωφέλιμη ζωή αποσβέσιμων στοιχείων. Η διοίκηση της εταιρείας εξετάζει τις ωφέλιμες ζωές των αποσβέσιμων στοιχείων σε κάθε χρήση. Την 31η Δεκεμβρίου 2008 η διοίκηση της εταιρείας εκτιμά ότι οι ωφέλιμες ζωές αντιπροσωπεύουν την αναμενόμενη χρησιμότητα των στοιχείων του ενεργητικού. Τα αναπόσβεστα υπόλοιπα αναλύονται στις σημειώσεις των οικονομικών καταστάσεων. Τα πραγματοποιηθέντα αποτελέσματα, ωστόσο, είναι πιθανό να διαφέρουν λόγω τεχνικής βαθμιαίας απαξίωσης, κυρίως όσον αφορά το λογισμικό και το μηχανογραφικό εξοπλισμό.

9.4 Σύνοψη Λογιστικών Πολιτικών

9.4.1 Γενικά

Οι σημαντικές λογιστικές πολιτικές οι οποίες έχουν χρησιμοποιηθεί στην κατάρτιση αυτών των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων συνοψίζονται παρακάτω.

Αξιζει να σημειωθεί όπως αναφέρθηκε αναλυτικότερα ανωτέρω ότι χρησιμοποιούνται λογιστικές εκτιμήσεις και υποθέσεις στην κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων. Παρά το γεγονός ότι αυτές οι εκτιμήσεις βασίζονται στην καλύτερη γνώση της διοίκησης σχετικά με τα τρέχοντα γεγονότα και ενέργειες, τα πραγματικά αποτελέσματα είναι πιθανό να διαφέρουν τελικά από αυτά τα οποία έχουν εκτιμηθεί.

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε ευρώ.

9.4.2 Ενοποίηση

(α) Θυγατρικές

Θυγατρικές είναι όλες οι οντότητες στις οποίες ο όμιλος έχει τη δύναμη να ελέγχει τις χρηματοοικονομικές και επιχειρηματικές πολιτικές. Η Εξάλκο Α.Ε. θεωρεί ότι κατέχει και ασκεί έλεγχο όταν συμμετέχει με ποσοστό μεγαλύτερο από το ήμισυ των δικαιωμάτων ψήφου.

Κατά τον προσδιορισμό του κατά πόσο η Εξάλκο Α.Ε. ασκεί έλεγχο στα δικαιώματα ψήφου μιας άλλης οικονομικής οντότητας εξετάζεται η ύπαρξη και η τυχόν επίδραση δυνητικών δικαιωμάτων ψήφου τα οποία μπορούν να εξασκηθούν ή να μετατραπούν.

Όλες οι θυγατρικές του Ομίλου έχουν ως ημερομηνία κλεισίματος την 31 Δεκεμβρίου 2008.

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εξάλκο Α.Ε. περιλαμβάνουν τις οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρείας όπως επίσης και των οικονομικών οντοτήτων οι οποίες ελέγχονται από τον Όμιλο με πλήρη ενοποίηση.

Οι θυγατρικές ενοποιούνται με τη μέθοδο της πλήρους ενοποίησης από την ημερομηνία κατά την οποία ο Όμιλος αποκτά τον έλεγχο ενώ παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία κατά την οποία παύει να υπάρχει ο έλεγχος.

Επιπλέον, οι θυγατρικές που έχουν αποκτηθεί είναι υποκείμενες στην εφαρμογή της μεθόδου της αγοράς. Αυτή περιλαμβάνει την αναπροσαρμογή στην εύλογη αξία όλων των αναγνωρίσιμων περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, συμπεριλαμβανομένων των ενδεχόμενων υποχρεώσεων της θυγατρικής, κατά την ημερομηνία της απόκτησης, ανεξαρτήτως εάν αυτά έχουν συμπεριληφθεί στις οικονομικές καταστάσεις της θυγατρικής πριν την απόκτησή της. Κατά την αρχική αναγνώριση, τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις της θυγατρικής περιλαμβάνονται στον ενοποιημένο ισολογισμό στα αναπροσαρμοσμένα ποσά, τα οποία επίσης χρησιμοποιούνται ως βάση για την μετέπειτα επιμέτρηση τους σύμφωνα με τις λογιστικές πολιτικές του ομίλου. Η υπεραξία αντιπροσωπεύει το υπερβάλλον του κόστους κτήσης πάνω από την εύλογη αξία του μεριδίου του ομίλου στα αναγνωρίσιμα περιουσιακά στοιχεία του ομίλου της αποκτώμενης θυγατρικής κατά την απόκτησή της. Εάν το κόστος απόκτησης είναι μικρότερο από την εύλογη αξία των καθαρών περιουσιακών στοιχείων της αποκτώμενης θυγατρικής, η διαφορά αναγνωρίζεται απευθείας στο αποτέλεσμα.

Τα δικαιώματα μειοψηφίας παρουσιάζουν το μέρος των κερδών ή των ζημιών και των net assets τα οποία δεν ανήκουν στον Όμιλο. Αν οι ζημιές μιας θυγατρικής που αφορούν σε δικαιώματα μειοψηφίας υπερβαίνουν τα δικαιώματα μειοψηφίας στα ίδια κεφάλαια της θυγατρικής, το υπερβάλλον ποσό επιμερίζεται στους μετόχους της μητρικής εκτός από το ποσό για το οποίο η μειοψηφία έχει μια υποχρέωση και είναι ικανή να καλύψει τις ζημιές αυτές.

Οι λογιστικές πολιτικές των θυγατρικών επιχειρήσεων μεταβλήθηκαν όπου κρίθηκε απαραίτητο προκειμένου να είναι συνεπείς με τις πολιτικές που υιοθετούνται από τον Όμιλο.

Ενδοεταιρικοί λογαριασμοί απαιτήσεων και υποχρεώσεων καθώς και συναλλαγές έσοδα και έξοδα καθώς και μη πραγματοποιηθέντα κέρδη ή ζημιές μεταξύ των εταιρειών απαλείφονται.

Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις :

Συνδεδεμένες επιχειρήσεις είναι οι οικονομικές οντότητες στις οποίες ο Όμιλος έχει τη δυνατότητα να ασκήσει σημαντική επιρροή αλλά δεν αποτελούν ούτε θυγατρικές ούτε δικαιώματα σε κοινοπραξία. Σημαντική επιρροή είναι η εξουσία να συμμετάσχει στις αποφάσεις που αφορούν τις αποφάσεις για τις οικονομικές και επιχειρηματικές πολιτικές της εκδότριας, αλλά όχι ο έλεγχος σε αυτές τις πολιτικές. Σημαντική επιρροή συνήθως υπάρχει όταν η Εξάλκο Α.Ε.

κατέχει ποσοστό μεταξύ 20% με 50% των δικαιωμάτων ψήφου μέσω κυριότητας μετοχών ή μέσω άλλου είδους συμφωνίας.

Οι επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις αναγνωρίζονται αρχικά στο κόστος ενώ για σκοπούς ενοποίησης χρησιμοποιείται η μέθοδος της καθαρής θέσης. Η υπεραξία περιλαμβάνεται στη λογιστική αξία (κόστος) της επένδυσης και ελέγχεται για απομείωση σαν μέρος της επένδυσης. Όταν μια οικονομική οντότητα του ομίλου συναλλάσσεται με μια συγγενή επιχείρηση του ομίλου, τα τυχόν διεταιρικά κέρδη και οι ζημιές απαλείφονται κατά το ποσοστό συμμετοχής του ομίλου στη σχετική συγγενή επιχείρηση.

Όλες οι μετέπειτα μεταβολές στο ποσοστό συμμετοχής στην καθαρή θέση της συγγενούς επιχείρησης αναγνωρίζονται στη λογιστική αξία της επένδυσης του ομίλου. Μεταβολές οι οποίες προκύπτουν από τα κέρδη ή τις ζημιές οι οποίες δημιουργούνται από τη συγγενή επιχείρηση καταχωρούνται στο λογαριασμό " (Ζημιές)/Κέρδη συνδεδεμένων εταιριών" στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης της Εξάλκο Α.Ε. και συνεπώς επηρεάζουν τα καθαρά αποτελέσματα του ομίλου. Αυτές οι μεταβολές περιλαμβάνουν τις μεταγενέστερες αποσβέσεις των ενσώματων ακινητοποιήσεων, τις αποσβέσεις των άυλων περιουσιακών στοιχείων, τις αποσβέσεις ή την τυχόν απομείωση των προσαρμογών της εύλογης αξίας των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων. Κατά την ενοποίηση μεταβολές οι οποίες έχουν απευθείας αναγνωρισθεί στα ίδια κεφάλαια της συγγενούς επιχείρησης και σχετίζονται με αποτέλεσμα, για παράδειγμα που προκύπτουν από τη λογιστική αντιμετώπιση των διαθέσιμων προς πώληση επενδύσεων της συγγενούς επιχείρησης, αναγνωρίζονται στα ενοποιημένα ίδια κεφάλαια του ομίλου. Οποιοσδήποτε μεταβολές που αναγνωρίζονται απευθείας στα ίδια κεφάλαια και δεν σχετίζονται με αποτέλεσμα, όπως για παράδειγμα η διανομή μερισμάτων ή άλλες συναλλαγές με τους μετόχους της συγγενούς επιχείρησης, καταχωρούνται έναντι της λογιστικής αξίας της συμμετοχής. Καμιά επίδραση στο καθαρό αποτέλεσμα ή στα ίδια κεφάλαια δεν αναγνωρίζεται στο πλαίσιο αυτών των συναλλαγών. Παρόλα αυτά, όταν το μερίδιο ζημιών του ομίλου σε μια συγγενή επιχείρηση ισούται ή υπερβαίνει τη λογιστική αξία της επένδυσης, συμπεριλαμβανομένων και οποιοδήποτε άλλων μη εξασφαλισμένων απαιτήσεων, ο όμιλος δεν αναγνωρίζει περαιτέρω ζημιές, εκτός κι αν ο επενδυτής έχει επιβαρυνθεί με δεσμεύσεις ή έχει προβεί σε πληρωμές για λογαριασμό της συγγενούς επιχείρησης.

Μη πραγματοποιηθέντα κέρδη από συναλλαγές ανάμεσα στον όμιλο και τις συγγενείς επιχειρήσεις απαλείφονται κατά το ποσοστό συμμετοχής του ομίλου στις συγγενείς επιχειρήσεις. Μη πραγματοποιηθέντες ζημιές επίσης απαλείφονται εκτός κι αν η συναλλαγή παρέχει ένδειξη ζημιών λόγω μείωσης της αξίας των αποκτηθέντων από την κοινοπραξία στοιχείων του ενεργητικού.

Οι λογιστικές πολιτικές των συνδεδεμένων επιχειρήσεων μεταβλήθηκαν όπου ήταν απαραίτητο προκειμένου να διασφαλιστεί συνέπεια με τις πολιτικές που υιοθετήθηκαν από τον όμιλο.

Μετατροπή στοιχείων σε ξένο νόμισμα

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εξάλκο Α.Ε. παρουσιάζονται σε ευρώ (€), το οποίο είναι το λειτουργικό νόμισμα και της μητρικής εταιρείας.

Κάθε εταιρεία του Ομίλου καθορίζει το λειτουργικό της νόμισμα και τα στοιχεία τα οποία περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις αυτής. Στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις των εταιρειών που ενοποιούνται, οι συναλλαγές σε ξένο νόμισμα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα κάθε μεμονωμένης οντότητας χρησιμοποιώντας τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ίσχυαν στις ημερομηνίες των συναλλαγών.

Οι συναλλαγές σε ξένο νόμισμα μετατρέπονται σε ευρώ χρησιμοποιώντας τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ίσχυαν στις ημερομηνίες των συναλλαγών. Συναλλαγματικά κέρδη και ζημιές οι οποίες προκύπτουν από τέτοιες συναλλαγές και από τη μετατροπή των υπολοίπων λογαριασμών με συναλλαγματικές ισοτιμίες τέλους χρήσης αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα στο κονδύλι "λοιπά έσοδα" ή "λοιπά έξοδα", αντίστοιχα εκτός από το σκέλος του κέρδους ή της ζημίας του αντισταθμιστικού μέσου που τεκμηριώνεται ως αποτελεσματική αντιστάθμιση και αναγνωρίζεται απευθείας στα ίδια κεφάλαια μέσω της κατάστασης μεταβολών των ιδίων κεφαλαίων.

Οι μεταβολές στην εύλογη αξία χρεογράφων εκφρασμένων σε ξένο νόμισμα που κατατάσσονται ως διαθέσιμα προς πώληση διακρίνονται σε μεταβολές από συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από την μεταβολή του αποσβεσμένου κόστους του χρεογράφου και σε λοιπές μεταβολές της λογιστικής αξίας των χρεογράφων. Διαφορές από τη μετατροπή που σχετίζονται με μεταβολές στο αποσβεσμένο κόστος αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα, και άλλες μεταβολές στη λογιστική αξία αναγνωρίζονται στα ίδια κεφάλαια.

Διαφορές από τη μετατροπή μη νομισματικών χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού και υποχρεώσεων καταχωρούνται ως μέρος των κερδών ή ζημιών εύλογης αξίας. Διαφορές από τη μετατροπή μη νομισματικών στοιχείων του ενεργητικού και υποχρεώσεων όπως περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα ως μέρος των κερδών ή ζημιών από την εύλογη αξία. Διαφορές από τη μετατροπή μη νομισματικών χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων όπως περιουσιακά στοιχεία τα οποία κατατάσσονται ως διαθέσιμα προς πώληση περιλαμβάνονται στο αποθεματικό ιδίων κεφαλαίων που αφορά τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία. Στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, όλες οι ατομικές οικονομικές καταστάσεις των θυγατρικών και οι από κοινού ελεγχόμενες οικονομικές οντότητες, οι οποίες αρχικά παρουσιάζονται σε νόμισμα διαφορετικό από το νόμισμα λειτουργίας του ομίλου (καμιά από τις οποίες δεν έχει νόμισμα σε υπερπληθωριστική οικονομία), έχουν μετατραπεί σε ευρώ.

Περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις έχουν μετατραπεί σε ευρώ με τις ισοτιμίες κλεισίματος που υπάρχουν κατά την ημερομηνία ισολογισμού.

Έσοδα και δαπάνες έχουν μετατραπεί στο νόμισμα παρουσίασης του ομίλου με τις μέσες ισοτιμίες κατά την περίοδο αναφοράς, εκτός κι αν υπάρχουν σημαντικές διακυμάνσεις στις ισοτιμίες οπότε τα έσοδα και οι δαπάνες μετατρέπονται με την ισοτιμία κατά τις ημερομηνίες των συναλλαγών.

Οποιοσδήποτε διαφορές προκύπτουν από αυτή τη διαδικασία έχουν μεταφερθεί στο αποθεματικό μετατροπής ισολογισμού στα ίδια κεφάλαια.

Η υπεραξία και οι προσαρμογές στην εύλογη αξία οι οποίες προκύπτουν κατά την απόκτηση μιας οικονομικής οντότητας στο εξωτερικό θεωρούνται περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις της οικονομικής οντότητας στο εξωτερικό και μετατράπηκαν σε ευρώ με την ισοτιμία κλεισίματος.

Κατά την ενοποίηση, συναλλαγματικές διαφορές οι οποίες προκύπτουν από τη μετατροπή της καθαρής επένδυσης σε εκμεταλλεύσεις του εξωτερικού, καθώς και από δάνεια και άλλα νομισματικά μέσα τα οποία έχουν καθορισθεί αντισταθμίσεις μιας καθαρής επένδυσης σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό, απευθείας στα ίδια κεφάλαια μέσω της κατάστασης μεταβολών των ιδίων κεφαλαίων.

Όταν μια εκμετάλλευση στο εξωτερικό έχει μερικώς διατεθεί ή πωληθεί, οι συναλλαγματικές διαφορές οι οποίες είχαν καταχωρηθεί στα ίδια κεφάλαια, αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα κατά την περίοδο της διάθεσης ή πώλησης ως μέρος του κέρδους ή της ζημιάς από την πώληση.

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.

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 ζημίες 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 αμοτεροβαρούς 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.

ι) 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 δοσοληψίες 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 επιρριπτών 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 ζημίες 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 ζημιά 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 επιμετράται ως η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας του περιουσιακού στοιχείου και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμιακών ροών (εξαιρώντας μελλοντικές πιστωτικές ζημίες 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 ή ζημίας απομείωσης που είχε αναγνωριστεί 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 ζημίας 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 ζημίας απομείωσης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών

ρών, 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 Ταμιακών Ρών, 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 ταξινομούνται 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 ουσιαστικά 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 9.28 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:

(1) Υπάρχει μία παρούσα νομική ή τεκμαιρόμενη δέσμευση ως αποτέλεσμα παρελθοντικών γεγονότων

(2) Είναι πιθανόν ότι θα απαιτηθεί εκροή πόρων για τον διακανονισμό της δέσμευσης

(3) 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 διακανονίσει 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 αντανakλά τις τρέχουσες εκτιμήσεις της αγοράς για τη διαχρονική αξία του χρήματος και τους συναφείς με την υποχρέωση κινδύνους. Το επιτόκιο δεν αντανakλά 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 αντανakλά 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 αδείας

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

Χρηματοοικονομικές Υποχρεώσεις

Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις του Ομίλου περιλαμβάνουν λογαριασμούς υπερανάληψης (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 ακολούθως 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 υποχρέωσης.

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 εισπράξης τους από τους μετόχους.

Αναγνώριση εξόδων

Τα έξοδα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα σε δεδουλευμένη βάση. Οι πληρωμές που πραγματοποιούνται για λειτουργικές μισθώσεις μεταφέρονται στο 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:

- Υπάρχει μεταβολή στους όρους της σύμβασης, εκτός κι αν η μεταβολή απλά ανανεώνει ή παρατείνει τη συμφωνία
- Ασκείται δικαίωμα ανανέωσης ή συμφωνείται μια παράταση, εκτός κι αν όρος της ανανέωσης ή της παράτασης αρχικά είχε περιληφθεί στη μισθωτική περίοδο

- Υπάρχει μια μεταβολή στο κατά πόσο η εκπλήρωση εξαρτάται από ένα καθορισμένο περιουσιακό στοιχείο.
- 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) or (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.

9.5 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 κλωστοϋφαντουργικών προϊόντων και προϊόντων Αλουμινίου και συνεπώς εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο. Αυτός ο κίνδυνος προκύπτει κυρίως από μελλοντικές εμπορικές συναλλαγές, απαιτήσεις και υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα.

(β) Πιστωτικός κίνδυνος

Ο Όμιλος έχει σημαντικές συγκεντρώσεις πιστωτικού κινδύνου. Σε τακτά χρονικά διαστήματα ελέγχει την εισηπραξιμότητα των απαιτήσεων της και αναλόγως ελέγχει εάν συντρέχουν λόγοι απομείωσης τους. Οι πωλήσεις γίνονται κυρίως σε πελάτες με αξιολογημένο ιστορικό πιστώσεων, ενώ σε περιπτώσεις καθυστέρησης στην είσπραξη των απαιτήσεων εξετάζεται ο λογιστικός χειρισμός των απαιτήσεων.

(γ) Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα, διατηρώντας επαρκή διαθέσιμα, καθώς και όρια υπερανάλιψης σε αναγνωρισμένα τραπεζικά ιδρύματα.

(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 Εξάλκο Α.Ε. για να αντιμετωπίσει τον κίνδυνο από μελλοντική μεταβολή των επιτοκίων συνάπτει συμβόλαια ανταλλαγής επιτοκίων.

9.6 Δομή του Ομίλου και μέθοδος ενοποίησης εταιρειών

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

Εταιρεία	31.12.2008			31.12.2007		
	Λογιστική Αξία	% Συμμετοχής	Μέθοδος Ενοποίησης	Λογιστική Αξία	% Συμμετοχής	Μέθοδος Ενοποίησης
Exalco Βουλγαρίας	1.943.653,58	95%	Ολική	1.943.653,58	95%	Ολική
Exalco Ρουμανίας	150.000,00	75%	Ολική	150.000,00	75%	Ολική
Σύνολο	2.093.653,58			2.093.653,58		

9.7 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

Τα ενσώματα πάγια στοιχεία του ενεργητικού του Ομίλου αναλύονται ως εξής:

	Όμιλος				Σύνολο
	Οικόπεδα & Κτίρια	Μεταφορικά μέσα & μηχ/κός εξοπλισμός	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητοποιήσεις Υπό Εκτέλεση	
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
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2007	20.511.105,63	27.366.621,23	1.134.781,75	880.925,07	49.893.433,68
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
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2007	20.282.194,89	27.121.499,83	1.096.110,26	2.846.719,46	51.346.524,44
Μικτή Λογιστική αξία	28.499.496,81	39.712.413,86	4.034.511,91	10.612.525,86	82.858.948,44
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	2.272.155,96	13.355.814,46	2.938.712,52	8.902.011,40	27.468.694,33
Λογιστική αξία την 31η Δεκεμβρίου 2008	26.227.340,86	26.356.599,40	1.095.799,39	1.710.514,46	55.390.254,11
	Οικόπεδα & Κτίρια	Μεταφορικά μέσα & μηχ/κός εξοπλισμός	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητοποιήσεις Υπό Εκτέλεση	Σύνολο
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2007	20.511.105,63	27.366.621,23	1.134.781,75	880.925,07	49.893.433,68
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 Ακίνητοποιήσεων Υπό Εκτέλεση	0,00	0,00	0,00	-582.314,07	-582.314,07
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2007	20.282.194,89	27.121.499,83	1.096.110,27	2.846.719,46	51.346.524,44
Προσθήκες	6.415.739,04	2.490.978,90	310.744,95	4.346.348,00	13.563.810,89
Πωλήσεις	10.688,00	-109.729,09	-26.587,18		-125.628,27
Διαγραφές Παγίων		0,00			0,00
Αποσβέσεις Περιόδου 1.1 - 31.12.08	-481.281,07	-3.207.085,40	-311.055,82		-3.999.422,29
Σωρευμένες Αποσβέσεις Πωληθέντων Παγίων		60.935,16	26.587,18		87.522,34
Μεταφορές από «υπό εκτέλεση»		0,00		-5.482.553,00	-5.482.553,00
Μειώσεις Ακίνητοποιήσεων Υπό Εκτέλεση				0,00	0,00
Λογιστική αξία την 31η Δεκεμβρίου 2008	26.227.340,86	26.356.599,40	1.095.799,40	1.710.514,46	55.390.254,11

Τα ενσώματα πάγια στοιχεία του ενεργητικού της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:

	Εταιρεία				Σύνολο
	Οικόπεδα & Κτίρια	Μεταφορικά μέσα & μηχ/κός εξοπλισμός	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητοποιήσεις Υπό Εκτέλεση	
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
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2007	17.061.272,63	26.585.966,25	860.908,74	582.314,07	45.090.461,69
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
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2007	16.634.629,21	26.283.360,39	764.198,52	0,00	43.682.188,12
Μικτή Λογιστική αξία	18.281.032,97	38.566.268,29	3.513.133,35	1.469.800,00	61.830.234,61
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	2.092.895,84	13.050.733,05	2.796.139,17	0,00	17.939.768,06
Λογιστική αξία την 31η Δεκεμβρίου 2008	16.188.137,13	25.515.535,24	716.994,18	1.469.800,00	43.890.466,55

	Οικόπεδα & Κτίρια	Μεταφορικά μέσα & μηχ/κός εξοπλισμός	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητοποιήσεις Υπό Εκτέλεση	Σύνολο
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2007	17.061.272,63	26.585.966,25	860.908,74	582.314,07	45.090.461,69
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
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2007	16.634.629,21	26.283.360,39	764.198,52	0,00	43.682.188,12
Προσθήκες	22.638,00	2.349.748,02	203.252,71	1.469.800,00	4.045.438,73
Πωλήσεις	0,00	-90.300,00			-90.300,00
Διαγραφές Παγίων		0,00			0,00
Αποσβέσεις Περιόδου 1.1 - 31.12.08	-469.130,08	-3.068.779,24	-250.457,05		-3.788.366,37
Σωρευμένες Αποσβέσεις Πωληθέντων Παγίων		41.506,07			41.506,07
Μεταφορές από «υπό εκτέλεση»		0,00			0,00
Μειώσεις Ακίνητοποιήσεων Υπό Εκτέλεση				0,00	0,00
Λογιστική αξία την 31η Δεκεμβρίου 2008	16.188.137,13	25.515.535,24	716.994,18	1.469.800,00	43.890.466,55

Σύμφωνα με την Ελληνική Φορολογική Νομοθεσία η αξία των γηπέδων και των κτιρίων αναπροσαρμόζεται ανά τέσσερα χρόνια βάσει μη κλαδικών δεικτών αναπροσαρμογής οι οποίοι προσδιορίζονται με υπουργικές αποφάσεις. Η τελευταία αναπροσαρμογή ως ανωτέρω η οποία εφαρμόστηκε την 31 Δεκεμβρίου 2008 αντιλογίστηκε για σκοπούς Δ.Π.Χ.Α. στην βάση ότι δεν πληρούσε τα κριτήρια που έχουν τεθεί από το ΔΛΠ 16, ωστόσο είχε σαν αποτέλεσμα την αύξηση της φορολογικής βάσης των αντίστοιχων παγίων.

9.8 Επενδύσεις σε Ακίνητα

Το υπόλοιπο του λογαριασμού επενδύσεων σε ακίνητα του Ομίλου κατά την 31.12.2008 ανήλθε σε € 26.022,00 και αφορά ακίνητα της θυγατρικής εταιρείας Exalco Ρουμανίας..

Η κατεχόμενη επένδυση σε ακίνητα για τον όμιλο και την εταιρία αναλύεται ως εξής :

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Υπόλοιπο Έναρξης	294.370,00	322.254,00	294.370,00	322.254,00
Προσθήκες	26.576,00		26.576,00	
Συναλλαγματικές Διαφορές				
Αποσβέσεις	-5.699,00	-27.884,00	-5.699,00	-27.884,00
Ζημιές Απομείωσης				
Πωλήσεις Διαγραφές	-289.225,00	0,00	-289.225,00	
Υπόλοιπο Λήξης	26.022,00	294.370,00	26.022,00	294.370,00

9.9 Υφιστάμενα εμπράγματα βάρη

Επί των παγίων στοιχείων του Ομίλου υπάρχουν υποθήκες και προσημειώσεις ποσού € 1.335.319,15 σε ασφάλεια τραπεζικών δανείων ύψους € 25.706.130,45.

9.10 Ασώματες ακινητοποιήσεις

Τα άυλα στοιχεία του ενεργητικού του Ομίλου και της εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	Όμιλος		Εταιρεία	
	Λογισμικά Προγράμματα	Σύνολο	Λογισμικά Προγράμματα	Σύνολο
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
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2007	258.697,65	258.697,65	209.199,65	209.199,65
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
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2007	229.741,61	229.741,61	187.591,69	187.591,69
Μικτή Λογιστική αξία	420.078,40	420.078,40	335.954,60	335.954,60
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	264.500,96	264.500,96	221.000,05	221.000,05
Λογιστική αξία την 31η Δεκεμβρίου 2008	155.577,44	155.577,44	114.954,55	114.954,55
	Λογισμικά Προγράμματα	Σύνολο	Λογισμικά Προγράμματα	Σύνολο
Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2007	258.697,65	258.697,65	209.199,65	209.199,65
Προσθήκες	61.797,96	61.797,96	53.106,00	53.106,00
Πωλήσεις	-4.976,46	-4.976,46		
Αποσβέσεις Χρήσης 2007	-86.887,54	-86.887,54	-74.713,96	-74.713,96
Σωρευμένες Αποσβέσεις Πωληθέντων Παγίων	1.110,00	1.110,00	0,00	
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2007	229.741,61	229.741,61	187.591,69	187.591,69
Προσθήκες	17.983,70	17.983,70	1.388,40	1.388,40
Πωλήσεις		0,00		
Αποσβέσεις Περιόδου 1.1 - 31.12.08	-92.147,87	-92.147,87	-74.025,54	-74.025,54
Σωρευμένες Αποσβέσεις Πωληθέντων Παγίων	0,00	0,00	0,00	
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2008	155.577,44	155.577,44	114.954,55	114.954,55

9.11 Επενδύσεις σε θυγατρικές και συνδεδεμένες επιχειρήσεις

Οι επενδύσεις του Ομίλου και της εταιρείας έχουν ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Επενδύσεις σε θυγατρικές	0,00	0,00	2.093.653,58	2.093.653,58
Σύνολο	0,00	0,00	2.093.653,58	2.093.653,58

Στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις οι επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις, έχουν αποτιμηθεί στο κόστος κτήσης τους. Η κίνηση των επενδύσεων μέσα στην χρήση έχει ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Υπόλοιπο Έναρξης	0,00	0,00	2.093.653,58	1.122.198,58
Διαγραφή Συμμετοχών	0,00	0,00	0,00	0,00
Επενδύσεις σε θυγατρικές	0,00	0,00	0,00	971.455,00
Σύνολο	0,00	0,00	2.093.653,58	2.093.653,58

9.12 Επενδύσεις Διαθέσιμες προς Πώληση

Οι επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση είναι οι ακόλουθες:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Επενδύσεις Διαθέσιμες προς Πώληση	119.982,10	119.982,10	119.982,10	119.982,10
Σύνολο	119.982,10	119.982,10	119.982,10	119.982,10

Οι παραπάνω επενδύσεις αφορούν συμμετοχές σε μη εισηγμένες εταιρίες, με ποσοστό μικρότερο του 10%. Οι επενδύσεις αποτιμώνται στο κόστος τους.

9.13 Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις

Στο συγκεκριμένο λογαριασμό παρακολουθούνται οι δοσμένες εγγυήσεις του Ομίλου και της Εταιρείας καθώς και το μακροπρόθεσμο τμήμα των επιταγών εισπρακτέων. Η κίνηση του συγκεκριμένου λογαριασμού έχει ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Δοσμένες Εγγυήσεις	56.613,87	58.146,63	56.613,87	58.146,63
Σύνολο λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων	56.613,87	58.146,63	56.613,87	58.146,63

9.14 Αναβαλλόμενη φορολογία

Ο υπολογισμός των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων διενεργείται στο επίπεδο της κάθε επιμέρους εταιρείας του Ομίλου και, στο βαθμό που προκύπτουν και απαιτήσεις και υποχρεώσεις, συμψηφίζονται μεταξύ τους (στο επίπεδο της κάθε επιμέρους εταιρείας). Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις συμψηφίζονται όταν υπάρχει εφαρμόσιμο νομικό δικαίωμα να συμψηφισθούν οι τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις έναντι των τρεχουσών φορολογικών υποχρεώσεων και όταν οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος αφορούν στην ίδια φορολογική αρχή. Τα συμψηφισμένα ποσά είναι τα παρακάτω:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ				Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	31/12/2008		31/12/2007		31/12/2008		31/12/2007	
	Αναβαλλόμενη Φορολογική Απαίτηση	Αναβαλλόμενη Φορολογική Υποχρέωση	Αναβαλλόμενη Φορολογική Απαίτηση	Αναβαλλόμενη Φορολογική Υποχρέωση	Αναβαλλόμενη Φορολογική Απαίτηση	Αναβαλλόμενη Φορολογική Υποχρέωση	Αναβαλλόμενη Φορολογική Απαίτηση	Αναβαλλόμενη Φορολογική Υποχρέωση
Μη Κυκλοφορούντα Στοιχεία								
Από Έξοδα Πολυέτους Απόσβεσης που δεν αναγνωρίζονται σαν Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	10.768,37	0,00	18.336,90	0,00	10.768,37	0,00	18.336,90	0,00
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις		2.337.967,65	142.118,90	3.145.066,31	0,00	2.337.967,65	142.118,90	3.145.066,31
Συμμετοχές και λοιπές Μακροπρόθεσμες Απατήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Κυκλοφορούντα Στοιχεία			0,00	0,00				
Αποθέματα	88.490,85	0,00	92.239,45	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Απατήσεις	0,00	169.166,25	195.874,71	259.378,01	0,00	169.166,25	176.445,62	236.393,99
Συναλλαγματικές Διαφορές	0,00	0,00	103.836,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά στοιχεία	74.500,00	0,00	0,00	133.608,40	74.500,00	0,00	0,00	133.608,40
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις			0,00	0,00				
Αποθεματικά	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις			0,00	0,00				
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζομένους	271.080,97	0,00	89.557,06	0,00	271.080,97	0,00	89.045,77	0,00
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	4.970,49	0,00	65.497,44	1.131,97	4.970,49	0,00	65.497,44	1.131,97
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις			0,00	0,00				
Λοιπές Προβλέψεις	22.496,48	36.648,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Παροχές σε Εργαζομένους	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Υποχρεώσεις από Χρηματοοικονομικές Μισθώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	278.035,00	5.058,96	3.375,00	0,00	0,00	5.058,96	3.375,00	0,00
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μη Χρησιμοποιούμενες Φορολογικές Ζημιές								
<i>Σύνολο</i>	750.342,16	2.548.841,36	710.835,46	3.539.184,69	361.319,83	2.512.192,86	494.819,63	3.516.200,67
Συμψηφισμός	-361.319,83	-361.319,83	-494.819,63	-494.819,63	-361.319,83	-361.319,83	-494.819,63	-494.819,63
Σύνολο	389.022,33	2.187.521,53	216.015,84	3.044.365,07	0,00	2.150.873,03	0,00	3.021.381,05

Ο αναβαλλόμενος φόρος για τις ενσώματες ακίνητοποιήσεις καθώς και τις παροχές σε εργαζομένους υπολογίστηκε με 23% κατά την χρήση 2008 από 25% την χρήση 2007 καθώς η Διοίκηση της εταιρείας εκτίμησε ότι η αναστροφή της προσωρινής διαφοράς μεταξύ της φορολογικής βάσης και της λογιστικής αξίας των ανωτέρω λογαριασμών θα γίνει μετά το 2011. Αντιθέτως για τα υπόλοιπα κονδύλια του Ισολογισμού, επί των οποίων υπολογίζεται αναβαλλόμενος φόρος, χρησιμοποιήθηκε ο φορολογικός συντελεστής ο οποίος θα ισχύει την επόμενη χρήση (25%), καθώς η Διοίκηση της εταιρείας δεν μπορούσε να εκτιμήσει αξιόπιστα την ημερομηνία αναστροφής της προσωρινής διαφοράς μεταξύ λογιστικής αξίας και φορολογικής βάσης.

Επιπλέον στην παρούσα χρήση διενεργήθηκε σύμφωνα με τις ισχύουσες στην Ελλάδα φορολογικές διατάξεις αναπροσαρμογή της φορολογικής αξίας των παγίων στοιχείων της εταιρείας. Η επίδραση της φορολογικής αναπροσαρμογής εμφανίζεται στα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία.

9.15 Αποθέματα

Τα αποθέματα του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Εμπορεύματα	3.764.163,35	2.827.222,00	3.764.163,35	2.827.222,00
Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή - Υποπροϊόντα και Υπολείμματα	15.607.723,07	15.359.130,57	10.819.185,10	10.157.634,48
Πρώτες και βοηθητικές ύλες - Αναλώσιμα υλικά - Ανταλλακτικά και Είδη συσκευασίας	6.757.628,28	5.230.867,88	6.757.628,28	5.230.867,88
Σύνολο	26.129.514,70	23.417.220,45	21.340.976,73	18.215.724,36

Στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις έχει απαλειφθεί το κέρδος επί των μενόντων αποθεμάτων το οποίο για τις χρήσεις 2008 και 2007 ανέρχεται σε € 684.076,85 και € 743.070,87 αντίστοιχα.

9.16 Πελάτες και λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις

Οι Πελάτες και οι λοιπές Εμπορικές απαιτήσεις του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Πελάτες Εσωτερικού	7.303.622,06	5.472.731,28	7.303.622,06	5.472.731,28
Πελάτες Εξωτερικού	11.622.215,66	10.905.336,00	22.537.871,29	18.096.513,25
Πελάτες Επισφαλείς	0,00	0,00	0,00	0,00
Γραμμάτια Εισπρακτέα	113.070,63	290.949,37	113.070,63	290.949,37
Γραμμάτια σε Καθυστέρηση	0,00	0,00		
Επιταγές Εισπρακτέες	26.615.603,00	29.188.220,86	26.553.097,00	29.105.975,86
Λοιπές Απαιτήσεις	573.158,20	848.551,66		
Μείον: Προεξόφληση Απαιτήσεων	188.831,32		188.831,32	
Μείον: Προβλέψεις απομείωσης	196.413,09	16.555,00	196.413,09	0,00
Καθαρές Εμπορικές Απαιτήσεις	45.842.425,14	46.689.234,17	56.122.416,57	52.966.169,76

Κατά την διάρκεια της χρήσης 2008 ο όμιλος προχώρησε σε προεξόφληση απαιτήσεων (τόσο των μακροπρόθεσμων όσο και αυτών που ξεπερνούν τα χρονικά όρια πίστωσης του Ομίλου) συνολικού ποσού € 188.831,32. Επιπλέον προχώρησε σε απομείωση επισφαλών συνολικής αξίας € 196.413,09. Τα ανωτέρω ποσά φορούν την μητρική εταιρεία.

9.17 Λοιπές Απαιτήσεις

Οι λοιπές απαιτήσεις του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Χρεωστικά Υπόλοιπα Προμηθευτών Δαπανών	168.234,81	155.968,73	154.605,81	155.968,73
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	230.734,19	13.804,88	230.734,19	0,00
Προκαταβολή Προσωπικού	12.709,73	4.648,05	12.709,73	4.648,05
Προκαταβολή Φόρου Εισοδήματος	359.900,08	743.756,35	332.066,20	743.756,35
Ελληνικό Δημόσιο Λοιπές Απαιτήσεις	1.751.490,13	1.266.893,71	1.750.148,13	1.266.893,71
Προκαταβολές και Προπληρωμένα Έξοδα	54.301,15	64.707,49	22.082,43	27.894,47
Διάφοροι Χρεώστες	157.505,49	238.295,74	30.065,19	170.203,78
Σύνολο	2.734.875,58	2.488.074,95	2.532.411,68	2.369.365,09

9.18 Χρηματοοικονομικά Περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων

9.18.1 Μετοχές Εισηγμένες στο ΧΑΑ

Ο συγκεκριμένος λογαριασμός περιλαμβάνει μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών, οι οποίες αποτιμώνται μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων. Η κίνηση των συγκεκριμένων χρηματοπιστωτικών μέσων εμφανίζεται στον παρακάτω πίνακα:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Χρηματοοικονομικά στοιχεία κατεχόμενα για εμπορικούς σκοπούς	435.000,00	891.000,00	435.000,00	891.000,00
Σύνολο	435.000,00	891.000,00	435.000,00	891.000,00

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Υπόλοιπο έναρξης περιόδου	891.000,00	0,00	891.000,00	0,00
Προσθήκες	0,00	1.005.000,00	0,00	1.005.000,00
Πώληση διαγραφή				
Αποτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων	(456.000)	(114.000)	(456.000)	(114.000)
Υπόλοιπο τέλους περιόδου	435.000,00	891.000,00	435.000,00	891.000,00

9.18.2 Συμβόλαια ανταλλαγής επιτοκίων (swaps).

Η εταιρεία για να προστατευθεί από μελλοντικές αυξήσεις των επιτοκίων για τα μακροπρόθεσμα δάνεια που κατέχει συνάπτει συμβόλαια ανταλλαγής επιτοκίων. Τα υπόλοιπα του Ομίλου και της Εταιρείας εμφανίζονται στον ακόλουθο πίνακα.

	Όμιλος		Εταιρία	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Υπόλοιπο έναρξης περιόδου	394.295,00	230.728,00	394.295,00	230.728,00
Αποτίμηση Στην εύλογη Αξία	- 692.295,00	163.567,00	- 692.295,00	163.567,00
Υπόλοιπο τέλους περιόδου	(298.000,00)	394.295,00	(298.000,00)	394.295,00
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	(298.000,00)	394.295,00	- 298.000,00	394.295,00
Υπόλοιπο τέλους περιόδου	(298.000,00)	394.295,00	(298.000,00)	394.295,00

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.

9.19 Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα, περιλαμβάνουν τα εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Διαθέσιμα στο ταμείο	17.312,41	18.269,96	1.204,55	556,00
Καταθέσεις σε ξένο νόμισμα	390.964,32	240.582,14	55.486,32	89.239,74
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις	506.497,94	572.677,94	425.608,14	59.821,18
Σύνολο	914.774,67	831.530,04	482.299,01	149.616,92

9.20 Μετοχικό κεφάλαιο

9.20.1 Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας διαιρείται σε 23.986.500 κοινές μετοχές με ονομαστική αξία 1,05 € ανά μετοχή. Η τελευταία αύξηση του μετοχικού πραγματοποιήθηκε το 2006 και αφορούσε στην κεφαλαιοποίηση της αξίας αναπροσαρμογής γηπέδων και κτιρίων, με βάση το Ν.3296/2004 ποσού € 10.093.695,08 καθώς επίσης και μέρους του λογαριασμού «Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο» ποσού € 220.499,92. Η συνολική αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου ανήλθε σε € 10.314.195,00.

9.20.2 Μερίσματα

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας λαμβάνοντας υπόψη τα αποτελέσματα της εταιρείας και του ομίλου θα προτείνει προς την τακτική γενική συνέλευση την διανομή μερίσματος € (€ 0,04495 ανά μετοχή έναντι € (0,10753) ανά μετοχή, την χρήση 2007. Σημειώνεται ότι το μέρισμα των μετόχων της χρήσεως 2008, οι οποίοι υπάγονται στο ελληνικό φορολογικό δίκαιο, επιβαρύνεται με παρακράτηση φόρου 10%. Η παρακράτηση του φόρου θα αποδοθεί στο Ελληνικό Δημόσιο.

9.21 Δανειακές Υποχρεώσεις

9.21.1 Δανειακές Υποχρεώσεις

Οι δανειακές υποχρεώσεις, μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες, του Ομίλου και της Εταιρείας έχουν ως εξής :

31-Δεκ-08				
Ο Όμιλος				
	Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	Χρόνος Αποπληρωμής	Επιτόκιο Δανειοδότησης
			3 έτη + περίοδος χάριτος 18 μηνών	Euribor + περιθώριο 1,15%
Τράπεζα Πειραιώς	5.780.216,66	672.361,69		
Τράπεζα Πειραιώς Ρουμανίας		1.875.978,00		
Τράπεζα Πειραιώς Βουλγαρίας	512.314,46	997.019,17		
Τράπεζα MARFIN	3.005.527,89			
Τράπεζα ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	3.550.835,34	10.000.000,00		
Τραπέζα Η.Σ.Β.С.ΒANK	4.500.000,00			
Τράπεζα Proton	0,00			
Τραπέζα Αττικής	0,00			
			6 έτη + περίοδος χάριτος 24 μηνών	Euribor + περιθώριο 1,3%
Alpha Bank	7.486.364,87	18.219.765,58		
Σύνολο	24.835.259,22	31.765.124,44		
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		
Σύνολο	22.087.436,30	28.530.298,40		

31/12/2008				
Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ				
	Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	Χρόνος Αποπληρωμής	Επιτόκιο Δανειοδότησης
			3 έτη + περίοδος χάριτος 18 μηνών	Euribor + περιθώριο 1,15%
Τράπεζα Πειραιώς	5.780.216,66	672.361,69		
Τράπεζα MARFIN	3.005.527,89			
Τράπεζα ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	3.550.835,34	10.000.000,00		
Τραπεζία Η.Σ.Β.С.ΒANK	4.500.000,00			
			6 έτη + περίοδος χάριτος 24 μηνών	Euribor + περιθώριο 1,3%
Alpha Bank	7.486.364,87	18.219.765,58		
Σύνολο	24.322.944,76	28.892.127,27		
31/12/2007				
Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ				
	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 Proton	1.500.956,55			
Τραπεζία 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		
Σύνολο	21.576.472,03	24.006.480,40		

Η εταιρεία δεν κατάφερε να καλύψει τον δείκτη EBITDA / ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΈΞΟΔΑ, αναφορικά με το μακροπρόθεσμο δάνειο στην Alpha Bank, με αποτέλεσμα να βρίσκεται σε διαπραγματεύσεις με την τράπεζα για την αύξηση του περιθωρίου στο επιτόκιο δανεισμού το οποίο κατά την 31.12.2008 ήταν 1,3%. Το γεγονός αυτό ενδεχομένως να αυξήσει τα χρηματοοικονομικά έξοδα της εταιρείας και του ομίλου.

9.21.2 Χρηματοδοτικές Μισθώσεις

Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις του Ομίλου και της Εταιρείας έχουν ως εξής :

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2006
Υποχρεώσεις Πληρωτέες μέχρι ένα έτος	36.366,58	58.243,00	0,00	0,00
Υποχρεώσεις Πληρωτέες από δύο έως πέντε έτη	9714,55	81.556,00	0,00	0,00
Σύνολο	46.081,13	139.799,00	0,00	0,00

9.22 Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής :

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Έσοδα επόπομενης περιόδου - Επιχορηγήσεις	833.128,63	740.674,22	833.128,63	740.674,22
Άναγνωρισμένο στην Περίοδο Έσοδα	-130.005,88	-80.773,51	-130.005,88	-80.773,51
Λοιπά Έσοδα Επομένων Χρήσεων θυγατρικών		0,00		
Είσπραξη Επιχορήγησης	0,00	173.227,92	0,00	173.227,92
Σύνολο	703.122,75	833.128,63	703.122,75	833.128,63

9.23 Προμηθευτές

Τα υπόλοιπα προμηθευτών και λοιπών συναφών υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Προμηθευτές Εσωτερικού	6.072.961,62	5.936.088,49	6.072.961,62	5.936.088,49
Προμηθευτές Εξωτερικού	9.116.813,47	7.050.862,37	6.375.307,20	5.969.471,05
Προκαταβολές Πελατών	0,00	0,00	0,00	0,00
Επιταγές Πληρωτέες	2.449.650,10	2.692.414,90	2.449.650,10	2.692.414,90
Λοιπά	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	17.639.425,19	15.679.365,76	14.897.918,92	14.597.974,44

9.24 Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις

Τα υπόλοιπα των τα τρεχουσών φορολογικών υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Υποχρεώσεις από Φόρους	415.082,75	2.037.553,58	415.082,75	1.994.553,58
Σύνολο	415.082,75	2.037.553,58	415.082,75	1.994.553,58

9.25 Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Τα υπόλοιπα των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Προκαταβολές Πελατών	810.973,83	783.147,07	810.973,83	783.147,07
Υποχρεώσεις προς το Προσωπικό	293.099,72	275.087,20	293.099,72	275.087,20
Υποχρεώσεις προς Ασφαλιστικά Ταμεία	484.121,32	470.335,74	484.121,32	470.335,74
Διάφοροι Πιστωτές	265.918,35	140.879,23	265.918,35	140.879,23
Μερίσματα	505,81	379,68	505,81	379,68
Δεδουλευμένα Έξοδα	171.225,87	206.767,45	171.225,87	206.767,45
Λοιπες Υποχρεώσεις	190.066,04	42.500,00	0,00	13.500,00
Σύνολο	2.215.910,94	1.919.096,37	2.025.844,90	1.890.096,37

9.26 Κύκλος Εργασιών

Η ανάλυση των πωλήσεων του Ομίλου και της Εταιρείας την 31/12/2008 έχει ως ακολούθως :

	Ο Όμιλος		Εταιρία	
	1/1 - 31/12/2008	1/1 - 31/12/2007	1/1 - 31/12/2008	1/1 - 31/12/2007
Πωλήσεις εμπορευμάτων	6.550.594,09	5.556.878,16	6.550.594,09	5.556.878,16
Πωλήσεις προϊόντων	91.985.697,00	94.953.983,18	87.026.527,02	92.203.915,72
Πωλήσεις λοιπών αποθεμάτων	340.969,36	366.742,31	340.969,36	366.742,31
Έσοδα από υπηρεσίες	491.669,67	418.731,93	491.669,67	410.747,93
Σύνολο	99.368.930,12	101.296.335,58	94.409.760,14	98.538.284,12

9.27 Έξοδα ανά κατηγορία

Η ανάλυση των εξόδων ανά κατηγορία του Ομίλου και της Εταιρείας την 31/12/2008 έχει ως ακολούθως:

	Ο Όμιλος				Η Εταιρία			
	31/12/2008				31/12/2008			
	Κόστος Πωληθέντων	Έξοδα Διοίκησης	Έξοδα Διάθεσης	Σύνολο	Κόστος Πωληθέντων	Έξοδα Διοίκησης	Έξοδα Διάθεσης	Σύνολο
Αμοιβές & λοιπές παροχές εργαζομένων	5.971.982,68	1.770.790,41	3.252.655,18	10.995.428,27	5.393.490,68	1.469.565,53	3.002.122,16	9.865.178,37
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο	65.960.018,45			65.960.018,45	64.073.514,71			64.073.514,71
Αποσβέσεις παγίων	2.212.423,05	754.159,81	1.223.445,39	4.190.028,25	2.111.647,05	575.360,92	1.175.383,95	3.862.391,92
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	851.753,79	315.016,34	326.084,12	1.492.854,25	583.073,79	158.870,24	324.550,25	1.066.494,28
Λοιπά	6.034.391,19	2.407.868,58	3.173.838,10	11.616.097,87	5.438.532,89	1.482.841,17	3.027.097,33	9.948.471,39
Σύνολο	81.030.569,16	5.247.835,14	7.976.022,79	94.254.427,09	77.600.259,12	3.686.637,86	7.529.153,69	88.816.050,67

Η ανάλυση των εξόδων ανά κατηγορία του Ομίλου και της Εταιρείας την 31/12/2007 έχει ως ακολούθως:

	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
Σύνολο	79.340.775,74	4.007.222,80	7.037.080,07	90.385.078,61	78.103.521,92	3.438.479,43	6.168.906,46	87.710.907,81

9.28 Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία

Τα ποσά που αναγνωρίζονται στην κατάσταση Ισολογισμού και αποτελεσμάτων χρήσης που αφορούν τα προγράμματα καθορισμένων παροχών και λοιπά προγράμματα μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρείας έχουν ως εξής :

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Υποχρεώσεις ισολογισμού για:				
Συνταξιοδοτικές παροχές	1.355.404,85	1.222.063,13	1.355.404,85	1.222.063,13
Σύνολο	1.355.404,85	1.222.063,13	1.355.404,85	1.222.063,13
Χρεώσεις στα αποτελέσματα				
Καταβληθέντα ποσά σε Εργαζομένους κατά την διάρκεια της περιόδου	(132.408,22)	(87.394,43)	(132.408,22)	(87.394,43)
Συνολικό Έξοδο που αναγνωρίστηκε στην Κ.Α.Χ.	265.749,94	163.650,00	265.749,94	163.650,00
Σύνολο	133.341,72	76.255,57	133.341,72	76.255,57

Οι σημαντικότερες οικονομικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν κατά τις δύο ημερομηνίες αποτίμησης είναι οι εξής:

Οι σημαντικότερες οικονομικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν κατά τις δύο ημερομηνίες αποτίμησης είναι οι εξής:	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2007	31/12/2007
Προεξφλητικό επιτόκιο	5,4%	4,7%	5,4%	4,7%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	πληθωρισμός +2%	πληθωρισμός +2%	πληθωρισμός +2%	πληθωρισμός +2%

9.29 Χρηματοοικονομικό κόστος – καθαρό

Τα υπόλοιπα των συγκεκριμένων λογαριασμών εμφανίζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Έσοδα τόκων				
- Τραπεζών	226.429,61	56.270,23	213.904,61	46.173,56
- Συναλλαγματικές Διαφορές	48.902,00	99.556,00	0,00	0,00
	275.331,61	155.826,23	213.904,61	46.173,56
Έξοδα τόκων από:				
- Τραπεζικούς Τόκους και Εγγυητικές Επιστολές	(3.666.946,26)	(2.899.728,31)	(3.399.890,57)	(2.738.950,21)
- Συναλλαγματικές Διαφορές	(1.175.085,00)	(786.355,00)	0,00	0,00
- Έσοδα Από Αποτίμηση Swaps	-692.295,00	163.567,00	(692.295,00)	163.567,00
	(5.534.326,26)	(3.522.516,31)	(4.092.185,57)	(2.575.383,21)
	(5.258.994,65)	(3.366.690,08)	(3.878.280,96)	(2.529.209,65)

Ο όμιλος αναγνώρισε στις οικονομικές του καταστάσεις χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές ποσού € 1,18 εκ. τα οποία προέρχονται από την θυγατρική εταιρεία Εξάλκο Ρουμανίας.

9.30 Άλλα λειτουργικά έσοδα - έξοδα

Τα υπόλοιπα των συγκεκριμένων λογαριασμών εμφανίζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Αποσβέσεις ληφθέντων επιχορηγήσεων	130.005,88	80.773,51	130.005,88	80.773,51
Διάφορα πρόσθετα έσοδα πωλήσεων	0,00	15.597,65	0,00	15.597,65
Έσοδα από Παροχή Υπηρ.σε τρίτους	666.276,00	118.529,20	0,00	0,00
Έσοδα από Ενοίκια	373.123,22	356.692,62	373.123,22	356.692,62
Έσοδα από Επιδότησεις	0,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη από Πώληση Χρεογράφων	0,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη από Πώληση Παγίων	29.729,13	23.352,68	29.729,13	9.506,68
Συναλλαγματικές Διαφορές	64.548,53	38.951,56	64.548,53	38.951,56
Έσοδα από αχρησιμοποίητες προβλέψεις	100.165,02	312.308,24	100.165,02	312.308,24
Λοιπά Έσοδα	67.443,56	150.611,72	65.398,39	93.629,70
Σύνολο	1.431.291,34	1.096.817,18	762.970,17	907.459,96
Ζημιές Συναλλαγματικών Διαφορών Πελατών - Προμηθευτών	40.633,01	259.695,09	40.633,01	259.695,09
Διάφορες Προβλέψεις	196.913,09	0,00	196.913,09	0,00
Ζημιά από πώληση παγίων	0,00	18.421,11	0,00	18.421,11
Λοιπά	90.907,77	27.791,56	90.907,77	27.791,56
Πρόστιμα και Προσαυξήσεις		0,00		
Σύνολο	328.453,87	305.907,76	328.453,87	305.907,76
Σύνολα	1.102.837,47	790.909,42	434.516,30	601.552,20

9.31 Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές

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

9.32 Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις

Οι φορολογικές δηλώσεις της Εταιρίας καθώς επίσης και των ενοποιούμενων θυγατρικών εταιριών 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. Το ποσό των προβλέψεων, για διαφορές φορολογικού ελέγχου, που αναγνώρισε η Εταιρεία και ο Όμιλος στις οικονομικές τους καταστάσεις ανέρχεται σε € 280.000,00.

Στον παρακάτω πίνακα αναγράφονται οι ανέλεγκτες χρήσεις των εταιριών του Ομίλου:

ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	ΕΔΡΑ	% ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΜΕΘΟΔΟΣ ΕΝΟΠΙΟΙΗΣΗΣ	ΣΥΜΜΕΤΟΧΗ	ΑΝΕΛΕΚΤΕΣ ΧΡΗΣΕΙΣ
ΕΞΑΛΚΟ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ	ΛΑΡΙΣΑ		ΜΗΤΡΙΚΗ		2007 - 2008
ΕΞΑΛΚΟ ΡΟΥΜΑΝΙΑΣ SRL	ΒΟΥΚΟΥΡΕΣΤΙ	75%	ΟΛΙΚΗ	ΑΜΕΣΗ	2003 - 2008
ΕΞΑΛΚΟ ΒΟΥΛΓΑΡΙΑΣ AD	ΣΟΦΙΑ	95%	ΟΛΙΚΗ	ΑΜΕΣΗ	2006 - 2008

9.33 Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού για το δωδεκάμηνο του 2008 και 2007, του Ομίλου και της εταιρείας είναι :

Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
422	475	344	365

9.34 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Οι συναλλαγές της εταιρείας με τις θυγατρικές του Ομίλου και τις συνδεδεμένες εταιρείες έχουν εξής :

Πωλήσεις αγαθών	31/12/2008	31/12/2007
Θυγατρικές	9.559.104,99	9.020.880,99
Συνδεδεμένες	308.006,21	371.155,02
Άλλα συνδεδεμένα μέρη	1.080.936,00	1.040.980,00
Σύνολο	10.948.047,20	10.433.016,01
Αγορές αγαθών	31/12/2008	31/12/2007
Θυγατρικές	1.024.565,99	682.063,37
Συνδεδεμένες	159.454,92	185.378,63
Άλλα συνδεδεμένα μέρη	314.547,00	531.954,24
Σύνολο	1.498.567,91	1.399.396,24
Πωλήσεις υπηρεσιών	31/12/2008	31/12/2007
Συνδεδεμένες	307.929,72	-
Σύνολο	803.277,75	480.857,72
Αγορές υπηρεσιών	31/12/2006	31/12/2006
Συνδεδεμένες	181.643,63	186.935,00
Σύνολο	181.643,63	186.935,00
Απαιτήσεις	31/12/2008	31/12/2007
Θυγατρικές	16.377.291,41	11.111.402,54
Συνδεδεμένες	-	-
Άλλα συνδεδεμένα μέρη	790.257,00	765.216,00
Σύνολο	17.167.548,41	11.876.618,54
Προμηθευτές/πιστωτές	31/12/2008	31/12/2007
Θυγατρικές	344.712,00	468.854,66
Συνδεδεμένες	39.319,62	101.324,48
Άλλα συνδεδεμένα μέρη	3.043,00	40.895,05
Σύνολο	387.074,62	611.074,19

Τέλος οι συναλλαγές (αμοιβές) των διευθυντικών στελεχών και των μελών των Διοικητικών Συμβουλίων των εταιριών του ΟΜΙΛΟΥ ήταν για την διαχειριστική χρήση 2008 € 646.514,38 έναντι € 733.002,89 της προηγούμενης χρήσης.

9.35 Φόροι εισοδήματος

Η Εταιρία προχώρησε κατά την εξεταζόμενη χρήση στην απεικόνιση της επίδρασης από τη μείωση του φορολογικού συντελεστή στην αναβαλλόμενη φορολογία. Συγκεκριμένα, σύμφωνα με το Ν.3697/25.09.2008 ο φορολογικός συντελεστής, βάσει του οποίου υπολογίζεται ο φόρος επί των κερδών των Εταιριών, μειώνεται σταδιακά κατά μία ποσοστιαία μονάδα κάθε έτος από το 2010 έως και το 2014, όπου θα ανέρχεται σε 20%. Ο φορολογικός συντελεστής με τον οποίο υπολογίστηκε ο αναβαλλόμενος φόρος για τα πάγια περιουσιακά στοιχεία και την αποζημίωση προσωπικού ήταν 23%.

Επιπλέον στην παρούσα χρήση διενεργήθηκε σύμφωνα με τις ισχύουσες στην Ελλάδα φορολογικές διατάξεις αναπροσαρμογή της φορολογικής αξίας των παγίων στοιχείων της εταιρείας, με αποτέλεσμα να υπάρξει προσωρινή

διαφορά μεταξύ λογιστικής αξίας και φορολογικής αξίας των παγίων, επί της οποίας υπολογίστηκε αναβαλλόμενος φόρος.

Ο φόρος επί των κερδών προ φόρων της εταιρίας διαφέρει από το θεωρητικό ποσό το οποίο θα προέκυπτε αν χρησιμοποιούσαμε τον φορολογικό συντελεστή της χώρας προέλευσης της εταιρίας, ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Τρέχουσα Φορολογική Επιβάρυνση	415.082,75	1.158.240,54	415.082,75	1.144.240,54
Πρόβλεψη Μελλοντικών Φόρων	280.000,00		280.000,00	
Φόρος Προηγούμενων Χρήσεων	0,00	639.430,01	0,00	639.430,01
Αναβαλλόμενη Φορολογική Επιβάρυνση (Ελάφρυνση)	-870.508,02	139.720,94	-870.508,02	233.220,24
Σύνολο	-175.425,27	1.937.391,49	-175.425,27	2.016.890,79

9.36 Κέρδη ανά μετοχή

Τα κέρδη ανά μετοχή υπολογίσθηκαν με βάση τον επιμερισμό των κερδών στο μέσο σταθμισμένο αριθμό των μετοχών.

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Καθαρά Κέρδη Περιόδου που αναλογούν στους μετόχους της Μητρικής	1.313.597,54	6.554.848,85	2.325.370,08	6.882.828,07
Σταθμικός μέσος όρος των σε κυκλοφορία μετοχών (σε χιλιάδες τεμάχια)	21.800.000	21.800.000	21.800.000	21.800.000
Κέρδη ανά μετοχή	0,06	0,30	0,11	0,32

9.37 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 εταιρίας 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 εταιρίας 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 και τη συναλλαγματική ισοτιμία Ευρώ / Δολαρίου και Ευρώ / Ron.

Υποθέτουμε ότι κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008 πραγματοποιείται μεταβολή στη συναλλαγματική ισοτιμία Ευρώ / Δολαρίου και Ευρώ / Ron της τάξεως του 10%. Το ποσοστό αυτό βασίστηκε στη μέση μεταβλητότητα στην αγορά συναλλαγματικών ισοτιμιών για διάστημα 12 μηνών. Η ανάλυση ευαισθησίας βασίζεται στα χρηματοοικονομικά εργαλεία σε ξένο νόμισμα που κατέχει ο Όμιλος για κάθε περίοδο αναφοράς. Σε περίπτωση όπου το Ευρώ ανατιμηθεί σε σχέση με το Δολάριο και το Ron κατά 10% τότε στο αποτέλεσμα της χρήσης θα έχουμε την εξής επίπτωση:

Ανατίμηση Ευρώ	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
	US\$	US\$	RON	RON
Αποτέλεσμα χρήσης κέρδος	237.108,34	198.673,54	(1.276.411,35)	(260.748,34)
Υποτίμηση Ευρώ	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
	US\$	US\$	RON	RON
Αποτέλεσμα χρήσης ζημιά	(217.542,50)	(198.673,54)	1.237.702,78	260.748,34

Η έκθεση της εταιρίας 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 εταιρίας στο συναλλαγματικό κίνδυνο. Ανάλογη 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 2008, 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 +1 % ή -1% (2007: +/-0,6%). Οι αλλαγές στα επιτόκια εκτιμούνται ότι κινούνται σε μία λογική βάση σε σχέση με τις πρόσφατες συνθήκες της αγοράς.

	2008	2007
	€	€
Αποτέλεσμα χρήσης ζημιά	273.645,91	68.981,33

Πολιτική του Ομίλου είναι να αντισταθμίσει την ενδεχόμενη αύξηση των επιτοκίων μέσω σύναψης συμβολαίων ανταλλαγής επιτοκίων. Η ανωτέρω πολιτική ισχύει μόνο για τα ομολογιακά δάνεια.

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	2008	2007
Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα	1.349.774,67	2.116.825,04
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	48.577.300,72	49.177.309,12
Σύνολο	49.927.075,39	51.294.134,16

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 εταιρίας 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 2008 για τον Όμιλο αναλύεται ως εξής

2008	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες	
	εντός 6 μηνών	6 εως 12 μήνες	1 εως 5 έτη	αργότερο από 5 έτη
<i>Ποσά σε χιλ.€</i>				
Μακροπρόθεσμος Δανεισμός	4.200.000,00	672.361,69	26.892.762,75	
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	4.857,27	4.857,27	36.366,58	
Εμπορικές Υποχρεώσεις	17.639.425,19			
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.215.910,94			
Παράγωγα		298.000,00		
Σύνολο	24.060.193,40	975.218,96	26.929.129,33	

Η αντίστοιχη ληκτότητα των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων για την 31η Δεκεμβρίου 2007 είχε ως εξής:

2007	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες	
<i>Ποσά σε χιλ.€</i>	εντός 6 μηνών	6 εως 12 μήνες	1 εως 5 έτη	αργότερο από 5 έτη
Μακροπρόθεσμος Δανεισμός			28.535.541,70	
Βραχυπρόθεσμος Δανεισμός	13.278.596,50	8.828.596,50		
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	22.621,50	22.621,50	69.556,00	
Εμπορικές Υποχρεώσεις	14.597.974,44			
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	3.884.649,95			
Παράγωγα				
Σύνολο	31.783.842,39	8.851.218,00	28.605.097,70	

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 εταιρίας όσον αφορά τη διαχείριση του κεφαλαίου είναι οι εξής:

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

Η εταιρία 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 2008 και 2007 αναλύεται ως εξής:

	31.12.2008	31.12.2007
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	52.127.455,41	51.985.583,62
Πλέον: Δάνεια μειωμένης εξασφάλισης	53.215.072,03	45.582.952,43
Μείον: Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	(917.299,01)	(1.434.911,92)
Κεφάλαιο	104.425.228,43	96.133.624,13
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	52.127.455,41	51.985.583,62
Πλέον: Δάνεια	53.215.072,03	45.582.952,43
Σύνολο κεφαλαίων	105.342.527,44	97.568.536,05
Κεφάλαιο προς Σύνολο Κεφαλαίων	1:1,015	1:1,015

9.38 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού

Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της ΕΞΑΛΚΟ ΑΕ της 4-2-2009 αποφάσισε την ανάκληση της απόφασης της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 9/5/2008 περί αύξησης του κεφαλαίου με Δημόσια Προσφορά λόγω της αρνητικής κατάστασης που επικρατεί για αρκετούς μήνες στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

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

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.&
Διευθύνων Σύμβουλος

Ο Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. &
Διευθύνων Σύμβουλος

Ο Διευθυντής Οικονομικών
Υπηρεσιών

Αστέριος Καντώνιας

Βασίλειος Τσιάρας

Γεώργιος Παπαγεωργίου

ΑΔΤ ΑΕ 309997

ΑΔΤ ΑΒ 102973

ΑΔΤ ΑΗ 763403

