



ΕΞΑΛΚΟ Α.Ε.

ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ

**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις  
1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2011**

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

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

<b>A. Έκθεση διαχείρισης Διοικητικού Συμβουλίου</b>	<b>4</b>
<b>B. Έκθεση ελέγχου ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή</b>	<b>12</b>
<b>1. Κατάσταση Οικονομική Θέσης</b>	<b>14</b>
<b>2. Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος</b>	<b>15</b>
<b>3. Ενοποιημένη κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>16</b>
<b>4. Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων Μητρικής Εταιρείας</b>	<b>17</b>
<b>5. Κατάσταση ταμειακών ροών</b>	<b>18</b>
<b>6. Γενικές Πληροφορίες</b>	<b>19</b>
<b>7. Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων</b>	<b>20</b>
7.1 Αλλαγές σε λογιστικές αρχές	20
7.1.1 Τροποποιήσεις στα δημοσιευμένα πρότυπα	20
7.1.2 Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία είτε δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ είτε δεν έχουν υιοθετηθεί, από την Ευρωπαϊκή Ένωση (E.E.).	23
7.2 Σημαντικές λογιστικές κρίσεις, εκτιμήσεις και παραδοχές	27
7.2.1 Κρίσεις	27
7.2.2 Εκτιμήσεις και παραδοχές	28
7.3 Σύνοψη σημαντικών λογιστικών αρχών	30
7.3.1 Γενικά	30
7.3.2 Ενοποίηση	30
7.3.3 Συνδεδεμένες Επιχειρήσεις	31
7.3.4 Μετατροπή στοιχείων σε ξένο νόμισμα	32
7.3.5 Συναλλαγές και υπόλοιπα	34
7.3.6 Ενσώματα πάγια	34
7.3.7 Άυλα περιουσιακά στοιχεία	35
7.3.8 Επενδύσεις σε ακίνητα	35
7.3.9 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων	36
7.3.10 Χρηματοοικονομικά μέσα	36
7.3.11 Απομείωση περιουσιακών στοιχείων απεικονιζόμενα στο αποσβεσμένο κόστος	38
7.3.12 Αποθέματα	39
7.3.13 Εμπορικές απαιτήσεις	39
7.3.14 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	40
7.3.15 Ίδια Κεφάλαια	40
7.3.16 Φορολογία εισοδήματος και αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	40
7.3.17 Παροχές λόγω συνταξιοδότησης και Βραχυχρόνιες παροχές σε εργαζομένους	41
7.3.18 Επιχορηγήσεις	42
7.3.19 Προβλέψεις, Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις και Απαιτήσεις	42
7.3.20 Χρηματοοικονομικές Υποχρεώσεις	44
7.3.21 Αναγνώριση εσόδων και δαπανών	44
7.3.22 Αναγνώριση εξόδων	45
7.3.23 Μισθώσεις	45
7.4 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου	47
7.5 Δομή του Ομίλου και μέθοδος ενοποίησης εταιρειών	48
7.6 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	48
7.7 Επενδύσεις σε Ακίνητα	49

7.8	Ασώματες ακινητοποιήσεις	50
7.9	Επενδύσεις σε Θυγατρικές επιχειρήσεις	50
7.10	Επενδύσεις Διαθέσιμες προς Πώληση	51
7.11	Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	51
7.12	Αναβαλλόμενη φορολογία	51
7.13	Αποθέματα	52
7.14	Πελάτες και λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	52
7.15	Λοιπές Απαιτήσεις	53
7.16	Χρηματοοικονομικά Περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	53
7.16.1	Μετοχές Εισηγμένες στο ΧΑ	53
7.16.2	Συμβόλαια ανταλλαγής επιτοκίων (swaps)	54
7.17	Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	54
7.18	Μετοχικό κεφάλαιο	54
7.18.1	Μετοχικό κεφάλαιο	54
7.18.2	Μερίσματα	54
7.19	Δανειακές Υποχρεώσεις	55
7.19.1	Δάνεια	55
7.19.2	Χρηματοδοτικές Μισθώσεις	55
7.20	Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	56
7.21	Προμηθευτές	56
7.22	Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	56
7.23	Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	57
7.24	Κύκλος Εργασιών	57
7.25	Έξοδα ανά κατηγορία	57
7.26	Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	58
7.27	Χρηματοοικονομικά (έξοδα) / έσοδα	59
7.28	Λοιπά λειτουργικά έσοδα - έξοδα	59
7.29	Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές	60
7.30	Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις	60
7.31	Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού	60
7.32	Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	60
7.33	Φόρος εισοδήματος	61
7.34	Κέρδη / (ζημίες) ανά μετοχή	61
7.35	Δεσμεύσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις	62
7.35.1	Δεσμεύσεις	62
7.35.2	Λειτουργικές μισθώσεις	62
7.36	Πολιτική Διαχείρισης Κινδύνων	62
7.37	Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού	67
8	Στοιχεία και Πληροφορίες 1/1-31/12/2011	69

## **Α. Έκθεση διαχείρισης Διοικητικού Συμβουλίου**

### **ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΑ**

Κύριοι Μέτοχοι,

Έχω τη τιμή να υποβάλλω προς έγκριση τις ετήσιες Οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας του έτους 2011 και να ζητήσω την απαλλαγή του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας δια τα πεπραγμένα της χρήσεως 2011.

Η χρήση αυτή είναι η τριακοστή όγδοη.

Παρατίθεται κατωτέρω η Γενική ανασκόπηση της πορείας των εργασιών για τον Όμιλο και την Εταιρία επίσης και των προοπτικών για την χρήση 2012 ειδικότερα :

### **1. Επισκόπηση Δραστηριοτήτων**

Κατά την χρήση 2011 ο Όμιλος της ΕΞΑΛΚΟ Α.Ε. πραγματοποίησε συνολικές επενδύσεις € 2,81 εκατ. Ειδικότερα συνεχίστηκε ο εκσυγχρονισμός της παραγωγικής διαδικασίας της μητρικής ΕΞΑΛΚΟ ΑΕ με την προσθήκη νέων μηχανημάτων και καλουπιών που πρόσθεσε νέα προϊόντα και συστήματα αλουμινίου και έτσι έχει μεγαλώσει σημαντικά η γκάμα των προσφερόμενων συστημάτων αλουμινίου.

### **2. Σύνοψη Οικονομικών Μεγεθών**

#### **ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ**

Ο κύκλος εργασιών το 2011 σε ενοποιημένο επίπεδο από συνεχιζόμενες δραστηριότητες ανήλθε στα € 79,62 εκ. έναντι € 73,70 εκ. σημειώνοντας αύξηση κατά 8,03% σε σχέση με το 2010. Ο κύκλος εργασιών της μητρικής Εταιρείας αυξήθηκε κατά 9,07% και ανήλθε στα €78,42 εκ έναντι € 71,90 εκ την αντίστοιχη περίοδο του 2010. Η μεταβολή προέρχεται από την αύξηση των πωλήσεων προϊόντων αλουμινίου.

#### **ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΤΟΚΩΝ & ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ**

Τα ενοποιημένα κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (EBITDA) αυξήθηκαν το 2011 κατά 4,92% και διαμορφώθηκαν στα € 3,22 εκ έναντι € 3,06 εκ το 2010. Η μεταβολή προέρχεται κυρίως από την αύξηση των πωλήσεων. Τα κέρδη προ τόκων φόρων και αποσβέσεων (EBITDA) της Εταιρείας αυξήθηκαν κατά 5,88% και διαμορφώθηκαν στα € 3,27 εκ έναντι € 3,09 εκ την αντίστοιχη περίοδο του 2010. Η μεταβολή προέρχεται κυρίως από την αύξηση των πωλήσεων.

#### **ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ**

Οι ενοποιημένες ζημιές προ φόρων των δραστηριοτήτων του Ομίλου το 2011 διαμορφώθηκαν στα € -4,30 εκ. έναντι € -3,55 εκ. το 2010.

Οι ζημιές προ φόρων της Εταιρείας το 2011 διαμορφώθηκαν στα € -3,94 εκ. έναντι € -3,16 εκ. το 2010.

**ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ & ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ**

Οι καθαρές ζημίες μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας του Ομίλου διαμορφώθηκαν στα € -4,12 εκ. έναντι € -3,36 εκ. το 2010. Οι καθαρές ζημίες μετά από φόρους της εταιρίας διαμορφώθηκαν για το 2011 σε € -3,75 εκ. έναντι € -2,83 εκ. το 2010. Ένα μεγάλο τμήμα της ζημίας οφείλεται στην απομείωση των απαιτήσεων που προέβει ο Όμιλος ύψους € 1,166 εκ. (στην Εταιρία €1,100 εκ. και στις θυγατρικές € 0,066 εκ.)

**ΔΑΝΕΙΑ ΚΑΙ ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ**

Ο συνολικός μακροπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός του Ομίλου και της Εταιρείας ανέρχεται στα €49,39 εκ. ενώ οι βραχυπρόθεσμες τραπεζικές δανειακές υποχρεώσεις ανέρχονται σε €4,87 εκ.

Τα ταμειακά διαθέσιμα του Ομίλου ανέρχονται σε € 2,56 εκ. ενώ τα ταμειακά διαθέσιμα της Εταιρείας ανέρχονται σε € 2,37 εκ.

**3. ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ****ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 2011**

Κατά το 2011 συνεχίστηκε η παγκόσμια χρηματοπιστωτική κρίση με αρνητικές επιπτώσεις στην οικονομία. Οι μεγάλες διακυμάνσεις των τιμών των πρώτων και βοηθητικών υλών, σε συνδυασμό με την σοβαρή αύξηση του κόστους της ενέργειας, δεν επέτρεψε στην εταιρία μας να σταθεροποιήσει ή να αυξήσει σοβαρά το ποσοστό μεικτού κέρδους.

Παρ' όλες όμως τις δυσκολίες η εταιρία μας αύξησε τον τζίρο και τις εξαγωγές της.

Η εταιρία επίσης δημιούργησε 4 νέα υποκαταστήματα το 2011 στην Ελλάδα ως κατωτέρω:

- A) Στα Ιωάννινα με ημερομηνία έναρξης 27/1/2011.
- B) Στην Αθήνα, Ιερά οδός με ημερομηνία έναρξης 9/2/2011.
- Γ) Στα Χανιά, Κρήτη με ημερομηνία έναρξης 1/4/2011.
- Δ) Στην Θεσσαλονίκη με ημερομηνία έναρξης 20/6/2011.

Με την δημιουργία αυτών αναμένεται η περαιτέρω αύξηση των πωλήσεων στην εγχώρια αγορά αλλά κυρίως η εξυπηρέτηση των πελατών μας.

**ΕΠΕΚΤΑΣΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ – ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ**

Η μητρική εταιρία ΕΞΑΛΚΟ στα πλαίσια της επέκτασης των δραστηριοτήτων του έχει υποβάλλει στην Ρ.Α.Ε. τον Ιούνιο του 2007 αίτηση για δημιουργία φωτοβολταϊκού πάρκου, δυναμικότητας 1.000 KW, το οποίο αναμένεται να προσθέσει σημαντικά έσοδα στην Εταιρία.

Το έργο αυτό που εγκαταστάθηκε στο Νο2 εργοστάσιο της εταιρείας έχει εγκριθεί από την ΡΑΕ, έχει πάρει όλες τις σχετικές άδειες και έγινε η υπογραφή των συμβάσεων με τον ΔΕΣΜΗΕ και την ΔΕΗ εντός του 2011. Το έργο ολοκληρώθηκε τον Μάρτιο του 2012 και αναμένεται να συνδεθεί με το δίκτυο της ΔΕΗ πολύ σύντομα.

Επίσης βρίσκεται σε εξέλιξη η κατασκευή ενός νέου φωτοβολταϊκού πάρκου στο εργοστάσιο Νο1 της εταιρείας ισχύος 1000KW, που έχει πάρει όλες τις σχετικές άδειες και έχουν υπογραφεί και οι συμβάσεις με τον ΔΕΣΜΗΕ και την ΔΕΗ και αναμένεται να λειτουργήσει εντός του μηνός Απριλίου 2012.

Τέλος η εταιρία αναμένει από την ΔΕΗ την έγκριση τριών νέων φωτοβολταϊκών πάρκων ισχύος 1.400 KW εντός του 2012.

Η εταιρία πραγματοποίησε το 2011 συμπληρωματικές επενδύσεις ύψους € 2,81 εκατ. σε μηχανήματα για αύξηση της παραγωγής νέων προϊόντων.

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

**4. 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 Όμιλος 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 υπάρχουν επαρκείς 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 στοιχεία του πάγιου ενεργητικού της εταιρείας.

### **Κίνδυνος επιτοκίου**

Ο Όμιλος χρησιμοποιεί δανεισμό στη κεφαλαιακή του διάρθρωση για την κάλυψη μέρους των βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων 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 % (2010: +1%). Οι αλλαγές στα επιτόκια εκτιμάται ότι κινούνται σε μία λογική βάση σε σχέση με τις πρόσφατες συνθήκες της αγοράς.

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	€	€
Αποτέλεσμα χρήσης/(ζημιά)	(542.641,12)	(528.493,08)

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 / Ron.

Υποθέτουμε ότι κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2011 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	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
	US\$	US\$	RON	RON
Αποτέλεσμα χρήσης κέρδος / (ζημιά)	(53.444,83)	38.452,66	(20.360,27)	114.353,45
Υποτίμηση Ευρώ	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
	US\$	US\$	RON	RON
Αποτέλεσμα χρήσης κέρδος / (ζημιά)	(65.321,46)	(40.204,55)	24.884,77	(139.765,33)

### 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 είσπραξή τους, μέσω συμβολαίων ασφάλισης ή προεξόφλησης εμπορικών απαιτήσεων. Για την ελαχιστοποίηση του πιστωτικού



κινδύνου σε διαθέσιμα και ταμειακά 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 αναγνωρισμένα χρηματοοικονομικά ιδρύματα, υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης.

### **Κίνδυνος τιμής πρώτων υλών**

Ο Όμιλος εκτίθεται σε μεταβολές της αξίας των πρώτων υλών. Ο κίνδυνος αυτός αντισταθμίζεται από την αύξηση της παραγωγικότητας, την αύξηση του όγκου πωλήσεων και επομένως τον επιμερισμό των σταθερών εξόδων σε μεγαλύτερο όγκο παραγωγής καθώς και από την ενσωμάτωση της μεταβολής του κόστους στην τελική τιμή του προϊόντος.

Ο Όμιλος δεν καλύπτει με πράξεις αντιστάθμισης κινδύνου (hedging) το βασικό απόθεμα λειτουργίας του με αποτέλεσμα τυχόν πτώση των τιμών μετάλλων να μπορεί να επηρεάσει αρνητικά τα αποτελέσματά του μέσω υποτίμησης των αποθεμάτων.

### **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 Αλουμίνιο της Ελλάδος Α.Ε. και οι συνθήκες αυτές εξασφαλίζουν και τη συνέχιση της εύρυθμης συνεργασίας των δύο εταιριών στο μέλλον.

## **5. ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ 2012**

Οι προοπτικές του ΟΜΙΛΟΥ για το 2012 επηρεάζονται έντονα, από την μεγάλη παγκόσμια οικονομική κρίση και από τις δυσκολίες που υπάρχουν στο χρηματοπιστωτικό σύστημα.

Η μείωση της οικοδομικής δραστηριότητας έχει προκαλέσει ύφεση στον κλάδο (και όχι μόνο) στην Ελλάδα αλλά και στις χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Μέσα στα πλαίσια ενός τέτοιου ρευστού οικονομικού περιβάλλοντος είναι αρκετά δύσκολο να γίνουν προβλέψεις για την πορεία των διαφόρων μεγεθών για την χρήση 2012. Σύμφωνα με τα δεδομένα των τελευταίων μηνών και την ληφθείσα παραγγελιοληψία υπάρχει η εκτίμηση ότι τα οικονομικά μεγέθη του 2012 θα είναι καλύτερα από αυτά του 2011.

Η Διοίκηση του Ομίλου αποφάσισε την άμεση περικοπή των διαφόρων εξόδων για το 2012 της τάξης του 15% -30% αναλόγως της ελαστικότητας εκάστου και επίσης θα κάνει πολύ συνετή διαχείριση των αποθεμάτων, της παραγωγής και των αγορών πρώτων και βοηθητικών υλών, προκειμένου να μειωθεί ο τραπεζικός δανεισμός.

Επίσης, θα γίνουν έντονες προσπάθειες προκειμένου να εισπραχθούν οι απαιτήσεις από την πελατεία μας και να μειωθεί από τώρα και στο εξής ο μέσος όρος πίστωσης προς αυτούς.

Επίσης, η είσοδος του Ομίλου στην λιανική πώληση, μέσω των υποκαταστημάτων που έχει σήμερα και των μελλοντικών που θα δημιουργήσει, θα βελτιώσει το ποσοστό μικτού κέρδους αλλά και τον δείκτη ρευστότητας.

Η ολοκλήρωση των εγκαταστάσεων των φωτοβολταϊκών πάρκων και την σύνδεσή τους με το δίκτυο της ΔΕΗ εντός της τρέχουσας χρήσης ισχύος 2.000 KW, θα προσθέσουν νέα έσοδα στην Εταιρεία.

## **6. 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 2011, 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 εταιριών καθώς και των μελών της διοίκησης, κατά την διαχειριστική χρήση 2011 και τα διεταιρικά υπόλοιπα απαιτήσεων και υποχρεώσεων κατά την 31-12-2011.

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΔΡΑ	% ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΣΧΕΣΗ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ	ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΑΓΑΘΩΝ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	ΑΓΟΡΕΣ ΑΓΑΘΩΝ ΚΑΙ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ	ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ
ΒΙΟΚΑΡΠΕΤ ΑΕ	Λάρισα	-	Μητρική	856.785,18	317.902,55	424.710,69	0,00
EXALCO Romania SRL	Βουκουρέστι	100%	Θυγατρική	2.230.665,83	55.577,67	2.492.839,16	56.567,59
EXALCO Bulgaria AD	Σόφια	92%	Θυγατρική	0,00	29.828,11	4.857.755,54	29.828,11
<b>Μερικό Σύνολο</b>				<b>3.087.451,01</b>	<b>403.308,33</b>	<b>7.775.305,39</b>	<b>86.395,70</b>
ALBIO DATA ΑΕ	Λάρισα	-	Θυγατρική Μητρικής	36.000,00	102.117,43	0,00	63.439,90
<b>Γενικό Σύνολο</b>				<b>3.123.451,01</b>	<b>505.425,76</b>	<b>7.775.305,39</b>	<b>149.835,60</b>

Τέλος, οι συναλλαγές (αμοιβές) των διευθυντικών στελεχών και των μελών των Διοικητικών Συμβουλίων των Εταιριών του Ομίλου ήταν για την διαχειριστική χρήση 2011 € 555.064,54 έναντι € 639.908,55 της προηγούμενης χρήσης.

## 7.ΜΕΡΙΣΜΑ

Το Διοικητικό Συμβούλιο θα προτείνει να μην δοθεί μέρισμα για την διαχειριστική χρήση 2011 λόγω των ζημιολόγων αποτελεσμάτων του Ομίλου.

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.&

Διευθύνων Σύμβουλος

Ιωάννης Αστ. Καντώνιας

## **Β. Έκθεση ελέγχου ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή**

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας ΕΞΑΛΚΟ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ

### **Έκθεση επί των Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων**

Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας ΕΞΑΛΚΟ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ, οι οποίες αποτελούνται από την εταιρική και ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2011, τις εταιρικές και ενοποιημένες καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ρών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

### **Ευθύνη της Διοίκησης για τις Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις**

Η διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλίδες, που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

### **Ευθύνη του Ελεγκτή**

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις εταιρικές και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλίδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλίδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

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

### **Γνώμη**

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας ΕΞΑΛΚΟ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ και των θυγατρικών αυτής κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2011 και τη 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 έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

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

Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοιχία του περιεχομένου της Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43α, 108 και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 29 Μαρτίου 2012

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Δημήτρης Γ. Μελάς

Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 22001



## 1. Κατάσταση Οικονομική Θέσης

<i>(Ποσά σε ευρώ)</i>		Όμιλος		Εταιρεία	
		31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
<b>ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b>					
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>					
Ιδιοχρησιμοποιημένα ενσώματα πάγια στοιχεία	7.6	45.577.057,82	47.622.171,95	39.210.729,15	41.114.421,93
Επενδύσεις σε ακίνητα	7.7	4.886.790,44	4.596.167,56	0,00	0,00
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	7.8	85.086,18	105.533,84	71.514,67	80.831,83
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	7.9	0,00	0,00	13.070.911,98	13.070.911,98
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	7.10	169.640,99	119.982,10	169.640,99	119.982,10
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	7.11	85.127,17	74.798,53	85.127,17	63.038,82
Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση	7.12	891.588,02	638.073,97	471.718,29	278.445,48
<b>Σύνολο</b>		<b>51.695.290,62</b>	<b>53.156.727,95</b>	<b>53.079.642,25</b>	<b>54.727.632,14</b>
<b>Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>					
Αποθέματα	7.13	18.732.577,23	16.544.480,09	17.360.674,11	15.127.907,49
Πελάτες & λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	7.14	33.343.691,24	37.497.348,77	38.928.705,32	43.186.150,76
Λοιπές απαιτήσεις	7.15	468.662,65	2.954.294,81	443.102,65	2.640.247,96
Χρηματοοικονομικά Στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	7.16	221.400,00	210.000,00	221.400,00	210.000,00
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	7.17	2.560.390,06	435.607,05	2.370.927,90	232.404,18
<b>Σύνολο</b>		<b>55.326.721,18</b>	<b>57.641.730,72</b>	<b>59.324.809,98</b>	<b>61.396.710,39</b>
<b>Σύνολο περιουσιακών στοιχείων</b>		<b>107.022.011,80</b>	<b>110.798.458,67</b>	<b>112.404.452,23</b>	<b>116.124.342,53</b>
<b>ΊΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο	7.18	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
Αποθεματικά		16.526.264,76	16.526.264,76	16.526.087,13	16.526.087,13
Συναλλαγματικές διαφορές		(803.931,16)	(754.382,41)	0,00	0,00
Αποτελέσματα εις νέον		(7.034.642,94)	(2.961.369,54)	(1.819.861,36)	1.938.440,93
<b>Ίδια κεφάλαια αναλογούντα στους Ιδιοκτήτες της μητρικής</b>		<b>34.848.470,66</b>	<b>38.971.292,81</b>	<b>40.867.005,77</b>	<b>44.625.308,06</b>
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		(10.921,19)	0,00	0,00	0,00
<b>Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων</b>		<b>34.837.549,47</b>	<b>38.971.292,81</b>	<b>40.867.005,77</b>	<b>44.625.308,06</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	7.19.1	49.390.452,50	4.000.000,00	49.390.452,50	4.000.000,00
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	7.20	981.047,10	1.231.303,40	981.047,10	1.231.303,40
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	7.12	2.217.594,29	2.206.941,21	2.153.391,64	2.148.874,07
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους μετά την έξοδο από την υπηρεσία	7.26	1.286.144,76	1.332.467,04	1.286.144,76	1.332.467,04
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>53.875.238,65</b>	<b>8.770.711,65</b>	<b>53.811.036,00</b>	<b>8.712.644,51</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Προμηθευτές και λοιπές εμπορικές υποχρεώσεις	7.21	11.356.920,43	13.911.606,14	10.870.203,92	13.766.203,08
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	7.19.1	4.873.659,74	47.310.007,84	4.873.659,74	47.310.007,84
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	7.19.2	0,00	2.603,49	0,00	0,00
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά στοιχεία	7.16.2	0,00	140.266,73	0,00	140.266,73
Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις	7.22	2.295,64	3.067,75	0,00	0,00
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	7.23	2.076.347,88	1.688.902,25	1.982.546,80	1.569.912,31
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>18.309.223,69</b>	<b>63.056.454,21</b>	<b>17.726.410,46</b>	<b>62.786.389,96</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>72.184.462,34</b>	<b>71.827.165,86</b>	<b>71.537.446,46</b>	<b>71.499.034,47</b>
<b>Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων</b>		<b>107.022.011,80</b>	<b>110.798.458,67</b>	<b>112.404.452,23</b>	<b>116.124.342,53</b>

## 2. Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος

Σημ.	Όμιλος		Εταιρεία	
	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010	01.01-31.12.2011	01.01-31.12.2010
<b>Κύκλος εργασιών</b>	<b>79.620.608,37</b>	<b>73.703.860,04</b>	<b>78.422.289,53</b>	<b>71.904.888,66</b>
Κόστος Πωληθέντων	(67.733.010,14)	(62.886.356,12)	(67.340.825,60)	(61.306.914,73)
<b>Μικτό Κέρδος</b>	<b>11.887.598,22</b>	<b>10.817.503,91</b>	<b>11.081.463,93</b>	<b>10.597.973,93</b>
Έξοδα Διάθεσης	(8.882.841,22)	(7.583.355,57)	(8.626.172,70)	(7.160.005,90)
Έξοδα Διοίκησης	(5.150.244,52)	(4.083.799,38)	(4.059.493,53)	(3.706.902,38)
Λοιπά Έσοδα/(Έξοδα)	1.031.485,99	(172.187,23)	828.016,12	(413.104,65)
<b>Κέρδη/(Ζημιές) Εκμετάλλευσης</b>	<b>(1.114.001,53)</b>	<b>(1.021.838,27)</b>	<b>(776.186,17)</b>	<b>(682.039,00)</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	375.501,63	415.253,39	168.327,35	213.080,86
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(3.487.292,97)	(2.725.229,77)	(3.257.598,71)	(2.473.811,77)
Κέρδη/(ζημιές) από επενδύσεις σε χρεώγραφα	(81.600,00)	(218.500,00)	(81.600,00)	(218.500,00)
<b>Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων</b>	<b>(4.307.392,86)</b>	<b>(3.550.314,65)</b>	<b>(3.947.057,53)</b>	<b>(3.161.269,91)</b>
Φόρος Εισοδήματος	223.198,26	281.257,58	188.755,24	330.441,79
<b>Κέρδη/(Ζημιές) μετά φόρων</b>	<b>(4.084.194,61)</b>	<b>(3.269.057,07)</b>	<b>(3.758.302,29)</b>	<b>(2.830.828,12)</b>
<b>Λοιπά Συνολικά Έσοδα</b>				
Συναλλαγματικές διαφορές από τη μετατροπή των οικονομικών καταστάσεων επιχειρηματικών δραστηριοτήτων του εξωτερικού	(49.548,75)	(93.742,16)	0,00	0,00
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα χρήσης μετά φόρων</b>	<b>(49.548,75)</b>	<b>(93.742,16)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΑ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ</b>	<b>(4.133.743,36)</b>	<b>(3.362.799,23)</b>	<b>(3.758.302,29)</b>	<b>(2.830.828,12)</b>
<b>Κέρδη/(Ζημιές) μετά φόρων αποδιδόμενα σε :</b>				
Ίδιοκτήτες της μητρικής	(4.073.273,41)	(3.269.057,07)	(3.758.302,29)	(2.830.828,12)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	(10.921,19)	0,00	0,00	0,00
<b>Συγκεντρωτικά Συνολικά Αποτελέσματα αποδιδόμενα σε :</b>				
Ίδιοκτήτες της μητρικής	(4.122.822,16)	(3.362.799,23)	(3.758.302,29)	(2.830.828,12)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	(10.921,19)	0,00	0,00	0,00
<b>Κέρδη/(Ζημιές) ανά Μετοχή</b>				
Βασικά κέρδη/(ζημιές) ανά μετοχή	(0,1891)	(0,1543)	(0,1724)	(0,1299)
<b>Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων</b>	<b>3.217.147,68</b>	<b>3.066.402,34</b>	<b>3.275.304,45</b>	<b>3.093.523,64</b>

### 3. Ενοποιημένη κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων

	Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους Ιδιοκτήτες						Μη ελέγχουσες συμμετοχές	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ Το Άρτιο	Συναλλαγματικές Διαφορές	Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο		
<b>Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2010</b>	<b>26.160.000,00</b>	<b>780,00</b>	<b>(660.640,25)</b>	<b>16.526.264,76</b>	<b>307.687,55</b>	<b>42.334.092,06</b>	<b>0,00</b>	<b>42.334.092,06</b>
<i>Μεταβολές Ιδίων Κεφαλαίων χρήσης</i>								
Μεταφορά σε αποθεματικό χρήσης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Συναλλαγές με Ιδιοκτήτες</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Κέρδη / (ζημίες) χρήσης	0,00	0,00	0,00	0,00	(3.269.057,07)	(3.269.057,07)	0,00	(3.269.057,07)
<b>Λοιπά Συνολικά Έσοδα:</b>								
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής Θυγατρικών εξωτερικού	0,00	0,00	(93.742,16)	0,00	0,00	(93.742,16)	0,00	(93.742,16)
<b>Λοιπά Συνολικά Έσοδα χρήσης</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>(93.742,16)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>(93.742,16)</b>	<b>0,00</b>	<b>(93.742,16)</b>
<b>Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα χρήσης</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>(93.742,16)</b>	<b>0,00</b>	<b>(3.269.057,07)</b>	<b>(3.362.799,23)</b>	<b>0,00</b>	<b>(3.362.799,23)</b>
<b>Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>26.160.000,00</b>	<b>780,00</b>	<b>(754.382,41)</b>	<b>16.526.264,76</b>	<b>(2.961.369,54)</b>	<b>38.971.292,81</b>	<b>0,00</b>	<b>38.971.292,81</b>
<b>Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2011</b>	<b>26.160.000,00</b>	<b>780,00</b>	<b>(754.382,41)</b>	<b>16.526.264,76</b>	<b>(2.961.369,54)</b>	<b>38.971.292,81</b>	<b>0,00</b>	<b>38.971.292,81</b>
<i>Μεταβολές Ιδίων Κεφαλαίων χρήσης</i>								
Μεταφορά σε αποθεματικό χρήσης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Συναλλαγές με Ιδιοκτήτες</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Κέρδη / (ζημίες) χρήσης	0,00	0,00	0,00	0,00	(4.073.273,41)	(4.073.273,41)	(10.921,19)	(4.084.194,61)
<b>Λοιπά Συνολικά Έσοδα:</b>								
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής Θυγατρικών εξωτερικού	0,00	0,00	(49.548,75)	0,00	0,00	(49.548,75)	0,00	(49.548,75)
<b>Λοιπά Συνολικά Έσοδα χρήσης</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>(49.548,75)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>(49.548,75)</b>	<b>0,00</b>	<b>(49.548,75)</b>
<b>Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα χρήσης</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>(49.548,75)</b>	<b>0,00</b>	<b>(4.073.273,41)</b>	<b>(4.122.822,16)</b>	<b>(10.921,19)</b>	<b>(4.133.743,36)</b>
<b>Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2011</b>	<b>26.160.000,00</b>	<b>780,00</b>	<b>(803.931,16)</b>	<b>16.526.264,76</b>	<b>(7.034.642,94)</b>	<b>34.848.470,66</b>	<b>(10.921,19)</b>	<b>34.837.549,47</b>



#### 4. Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων Μητρικής Εταιρείας

	Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους Ιδιοκτήτες				Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ Το Άρτιο	Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	
<b>Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2010</b>	<b>26.160.000,00</b>	<b>780,00</b>	<b>16.526.087,13</b>	<b>4.769.269,05</b>	<b>47.456.136,18</b>
<i>Μεταβολές Ιδίων Κεφαλαίων χρήσης</i>					
Μεταφορά σε αποθεματικό χρήσης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Συναλλαγές με Ιδιοκτήτες</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Κέρδη / (ζημίες) χρήσης</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>(2.830.828,12)</b>	<b>(2.830.828,12)</b>
<b>Λοιπά Συνολικά Έσοδα:</b>					
Καθαρά έσοδα / (έξοδα) που αναγνωρίζονται άμεσα στα ίδια κεφάλαια	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Λοιπά Συνολικά Έσοδα χρήσης</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα χρήσης</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>(2.830.828,12)</b>	<b>(2.830.828,12)</b>
<b>Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>26.160.000,00</b>	<b>780,00</b>	<b>16.526.087,13</b>	<b>1.938.440,93</b>	<b>44.625.308,06</b>
<b>Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2011</b>	<b>26.160.000,00</b>	<b>780,00</b>	<b>16.526.087,13</b>	<b>1.938.440,93</b>	<b>44.625.308,06</b>
<i>Μεταβολές Ιδίων Κεφαλαίων χρήσης</i>					
Μεταφορά σε αποθεματικό χρήσης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Συναλλαγές με Ιδιοκτήτες</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Κέρδη / (ζημίες) χρήσης</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>(3.758.302,29)</b>	<b>(3.758.302,29)</b>
<b>Λοιπά Συνολικά Έσοδα:</b>					
Καθαρά έσοδα / (έξοδα) που αναγνωρίζονται άμεσα στα ίδια κεφάλαια	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Λοιπά Συνολικά Έσοδα χρήσης</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Συγκεντρωτικά Συνολικά Έσοδα χρήσης</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>(3.758.302,29)</b>	<b>(3.758.302,29)</b>
<b>Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2011</b>	<b>26.160.000,00</b>	<b>780,00</b>	<b>16.526.087,13</b>	<b>(1.819.861,36)</b>	<b>40.867.005,77</b>

## 5. Κατάσταση ταμειακών ροών

	Όμιλος		Εταιρεία	
	1/1-31/12/2011	1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2011	1/1-31/12/2010
<b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>				
Κέρδη/(Ζημιές) χρήσης	(4.084.194,61)	(3.269.057,07)	(3.758.302,29)	(2.830.828,12)
<b>Πλέον / μείον προσαρμογές για:</b>				
Φόρο	(223.198,26)	(281.257,58)	(188.755,24)	(330.441,79)
Αποσβέσεις	4.581.405,50	4.338.491,93	4.301.746,92	4.025.813,96
Απομειώσεις απαιτήσεων	1.166.979,24	1.589.785,05	1.100.000,00	1.173.472,18
Συναλλαγματικές διαφορές	26.617,00	45.685,00	0,00	0,00
Κέρδη και ζημιές από επενδυτικές δραστηριότητες	81.600,00	218.500,00	81.600,00	218.500,00
Εσοδα από μερίσματα	0,00	(30.003,95)	0,00	(30.003,95)
(Κέρδη)/Ζημιές εύλογης αξίας άλλων χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	0,00	(7.150,00)	0,00	(7.150,00)
Προεξόφληση απαιτήσεων	1.613,21	0,00	1.613,21	0,00
Αναστροφή προεξόφλησης απαιτήσεων	(20.285,84)	(25.052,33)	(20.285,84)	(25.052,33)
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων - Παραχωρηθέντων Δικαιωμάτων	(250.256,30)	(250.251,32)	(250.256,30)	(250.251,32)
	<b>1.280.279,95</b>	<b>2.329.689,73</b>	<b>1.267.360,46</b>	<b>1.944.058,63</b>
Έσοδα τόκων και συναφή έσοδα	(375.501,63)	(213.080,86)	(168.327,35)	(213.080,86)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	3.505.965,60	3.045.245,04	3.276.271,34	3.045.245,04
<b>Πλέον/ (μείον) προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:</b>				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	(2.188.097,13)	(1.285.982,91)	(2.232.766,62)	(2.058.683,05)
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	3.000.265,34	(2.043.042,22)	3.219.514,01	(1.813.338,76)
Μείωση / (αύξηση) λοιπών λογαριασμών κυκλοφορούντος ενεργητικού	2.342.973,27	(1.420.186,51)	2.054.486,42	(1.325.483,89)
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	(2.153.196,83)	2.077.568,46	(2.430.358,59)	2.728.552,67
Εκροή υποχρέωσης παροχών στο προσωπικό λόγω συνταξιοδότησης	(46.322,28)	(138.752,20)	(46.322,28)	(138.752,20)
<b>(Μείον):</b>				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβλημένα	(3.505.965,60)	(3.045.245,04)	(3.276.271,34)	(3.045.245,04)
<b>Σύνολο εισροών/(εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b>1.860.400,68</b>	<b>(693.786,51)</b>	<b>1.663.586,05</b>	<b>(876.727,46)</b>
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>				
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	(2.815.553,77)	(3.319.561,49)	(2.388.736,98)	(2.876.104,85)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	9.087,17	416.329,66	0,00	0,00
Αγορά χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	(93.000,00)	(327.150,00)	(93.000,00)	(327.150,00)
Πωλήσεις χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	0,00	167.150,00	0,00	167.150,00
Μερίσματα εισπραχθέντα	0,00	30.003,95	0,00	30.003,95
Τόκοι που εισπράχθηκαν	209.744,52	213.080,86	2.570,25	213.080,86
<b>Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδ.δραστηριότητες (β)</b>	<b>(2.689.722,07)</b>	<b>(2.820.147,02)</b>	<b>(2.479.166,73)</b>	<b>(2.793.020,04)</b>
<b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>				
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	50.000.000,00	7.200.000,00	50.000.000,00	7.200.000,00
Εξοφλήσεις δανείων	(47.045.895,60)	(4.063.393,12)	(47.045.895,60)	(3.805.839,38)
<b>Σύνολο εισροών/(εκροών) από χρημ/τικές δραστηριότητες (γ)</b>	<b>2.954.104,40</b>	<b>3.136.606,88</b>	<b>2.954.104,40</b>	<b>3.394.160,62</b>
<b>Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)</b>	<b>2.124.783,01</b>	<b>(377.326,66)</b>	<b>2.138.523,72</b>	<b>(275.586,88)</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης</b>	<b>435.607,05</b>	<b>812.933,71</b>	<b>232.404,18</b>	<b>507.991,06</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης</b>	<b>2.560.390,06</b>	<b>435.607,05</b>	<b>2.370.927,90</b>	<b>232.404,18</b>

## **6. Γενικές Πληροφορίες**

Η ανώνυμη εταιρία «ΕΞΑΛΚΟ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ» με διακριτικό τίτλο «EXALCO Α.Ε.» ιδρύθηκε το 1973 (ΦΕΚ 1614/4-9-1973). Για τις σχέσεις της 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». Οι εν λόγω οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο την 23.3.2012.

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» η οποία είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Οι οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου της EXALCO Α.Ε. ενοποιούνται από την ανωτέρω μητρική εταιρεία «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.

## **7. Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων**

Οι οικονομικές καταστάσεις (Ομίλου και εταιρείας) έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς. Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους, όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή συγκεκριμένων στοιχείων ενεργητικού και παθητικού σε τρέχουσες αξίες, την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας (going concern) και είναι σύμφωνες με τα Δ.Π.Χ.Α., όπως αυτά έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και των ερμηνειών τους, όπως αυτές έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (I.F.R.I.C.) της IASB.

Η σύνταξη οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα 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 7.2.

### **7.1 Αλλαγές σε λογιστικές αρχές**

Στις Οικονομικές καταστάσεις έχουν τηρηθεί οι λογιστικές πολιτικές που χρησιμοποιήθηκαν για να καταρτιστούν οι Οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2010 προσαρμοσμένων με τα νέα Πρότυπα και τις αναθεωρήσεις που επιτάσσουν τα Δ.Π.Χ.Α. για τις χρήσεις που άρχισαν την 1η Ιανουαρίου 2011.

#### **7.1.1 Τροποποιήσεις στα δημοσιευμένα πρότυπα**

##### **ΕΔΔΠΧΑ 14 Προκαταβολές ελάχιστων κεφαλαιακών εισφορών**

Η Τροποποίηση έγινε για να άρει τον περιορισμό που είχε μια οντότητα στο να αναγνωρίσει ένα στοιχείο του ενεργητικού που προέκυπτε από εθελοντικές προκαταβολές που έκανε προς ένα πρόγραμμα παροχών προκειμένου να καλύψει τις ελάχιστες κεφαλαιακές υποχρεώσεις του. Δεν υπάρχει επίδραση αυτού του προτύπου στις οικονομικές του καταστάσεις του Ομίλου.

##### **ΔΛΠ 32 Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση (τροποποίηση) - Ταξινόμηση Εκδόσεων Δικαιωμάτων σε Μετοχές**

Η παρούσα τροποποίηση παρέχει εξηγήσεις σχετικά με τον τρόπο με τον οποίο ορισμένα δικαιώματα πρέπει να ταξινομηθούν. Συγκεκριμένα, δικαιώματα προαίρεσης ή δικαιώματα αγοράς μετοχών για την απόκτηση συγκεκριμένου αριθμού ιδίων συμμετοχικών τίτλων της οικονομικής οντότητας, για ένα συγκεκριμένο ποσό οποιουδήποτε νομίσματος, αποτελούν συμμετοχικούς τίτλους εάν η οικονομική οντότητα προσφέρει αυτά τα δικαιώματα αναλογικά σε όλους τους υφιστάμενους μετόχους της ίδιας κατηγορίας των ιδίων συμμετοχικών τίτλων. Δεν υπάρχει επίδραση αυτού του προτύπου στις οικονομικές του καταστάσεις του Ομίλου.

**Ετήσιες αναβαθμίσεις των ΔΠΧΑ Μάιος 2010**

Κατά το 2010 η IASB (Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων) προέβη στην έκδοση των ετήσιων βελτιώσεων στα ΔΠΧΑ για το 2011 -μια σειρά προσαρμογών σε 11 Πρότυπα (ΔΠΧΑ 1, ΔΠΧΑ 7, ΔΠΧΑ 3, ΔΛΠ 1, ΔΛΠ 34, ΔΛΠ 32, ΔΛΠ 39, ΔΛΠ 21, ΔΛΠ 27, ΔΛΠ 28 και ΔΛΠ 31) και μία Διερμηνεία (ΕΔΔΠΧΑ 13) - που αποτελεί μέρος του προγράμματος για ετήσιες βελτιώσεις στα Πρότυπα. Το πρόγραμμα των ετήσιων βελτιώσεων της IASB στοχεύει στο να πραγματοποιούνται απαραίτητες αλλά μη επείγουσες προσαρμογές σε ΔΠΧΑ τα οποία δεν θα αποτελέσουν μέρος κάποιου μεγαλύτερου προγράμματος αναθεωρήσεων. Οι περισσότερες βελτιώσεις έχουν εφαρμογή για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την 01/01/2011, ενώ προγενέστερη εφαρμογή τους επιτρέπεται.

Οι σημαντικότερες από αυτές τις βελτιώσεις αφορούν τα εξής πρότυπα:

**ΔΠΧΑ 3 Συνενώσεις Επιχειρήσεων**

Οι τροποποιήσεις παρέχουν επιπρόσθετες διευκρινίσεις σχετικά με: (α) συμφωνίες ενδεχόμενου τιμήματος που προκύπτουν από συνενώσεις επιχειρήσεων με ημερομηνίες απόκτησης που προηγούνται της εφαρμογής του ΔΠΧΑ 3 (2008), (β) την επιμέτρηση της μη ελέγχουσας συμμετοχής, και (γ) λογιστική αντιμετώπιση των συναλλαγών πληρωμής που βασίζονται σε αξίες μετοχών και που αποτελούν μέρος μιας επιχειρηματικής συνένωσης, συμπεριλαμβανομένων των επιβραβεύσεων που βασίζονται σε αξίες μετοχών και που δεν αντικαταστάθηκαν ή εκούσια αντικαταστάθηκαν.

**ΔΠΧΑ 7 Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις**

Οι τροποποιήσεις περιλαμβάνουν πολλαπλές διευκρινίσεις σχετικά με τις γνωστοποιήσεις των χρηματοοικονομικών μέσων.

**ΔΛΠ 1 Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων**

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι οι οικονομικές οντότητες μπορούν να παρουσιάζουν την ανάλυση των συστατικών στοιχείων των λοιπών συνολικών εσόδων είτε στην κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων είτε στις σημειώσεις.

**ΔΛΠ 27 Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις**

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι οι τροποποιήσεις των ΔΛΠ 21, ΔΛΠ 28 και ΔΛΠ 31 που απορρέουν από την αναθεώρηση του ΔΛΠ 27 (2008) πρέπει να εφαρμόζονται μελλοντικά.

**ΔΛΠ 34 Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Αναφορά**

Η τροποποίηση δίνει μεγαλύτερη έμφαση στις αρχές γνωστοποίησης που πρέπει να εφαρμόζονται σε σχέση με σημαντικά γεγονότα και συναλλαγές, συμπεριλαμβανομένων των μεταβολών αναφορικά με επιμετρήσεις στην εύλογη αξία, καθώς και στην ανάγκη επικαιροποίησης των σχετικών πληροφοριών από την πιο πρόσφατη ετήσια έκθεση.

**Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1 "ΔΠΧΑ Πρώτη Εφαρμογή" - Κατάργηση της παύσης αναγνώρισης χρηματικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων.**

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2011, ενώ η προγενέστερη εφαρμογή της επιτρέπεται. Η Τροποποίηση καταργεί την χρήση της προκαθορισμένης ημερομηνίας μετάβασης (01 Ιανουαρίου 2004) και την αντικαθιστά με την πραγματική ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΑ. Παράλληλα, καταργεί τις απαιτήσεις περί παύσης αναγνώρισης των συναλλαγών που είχαν λάβει χώρα πριν την προκαθορισμένη ημερομηνία μετάβασης. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδραση αυτού του προτύπου στις οικονομικές του καταστάσεις.

**ΔΠΧΑ 1 Πρώτη Εφαρμογή (τροποποίηση) - Υπερπληθωριστικές Οικονομίες.**

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2011. Η Τροποποίηση παρέχει καθοδήγηση για την επανεφαρμογή των ΔΠΧΑ μετά από μια περίοδο παύσης, οφειλόμενη στο ότι το νόμισμα λειτουργίας της Οικονομικής Οντότητας αποτελούσε νόμισμα μιας υπερπληθωριστικής Οικονομίας. Προγενέστερη εφαρμογή του προτύπου επιτρέπεται. Δεν υπάρχει επίδραση αυτού του προτύπου στις οικονομικές του καταστάσεις του Ομίλου.

**ΔΛΠ 24 Γνωστοποιήσεις Συνδεδεμένων Μερών (αναθεώρηση)**

Η παρούσα τροποποίηση επιχειρεί να μειώσει τις γνωστοποιήσεις των συναλλαγών ανάμεσα σε συνδεδεμένα μέρη δημοσίου (government - related entities) και να αποσαφηνίσει την έννοια του συνδεδεμένου μέρους. Συγκεκριμένα, καταργείται η υποχρέωση των συνδεδεμένων μερών δημοσίου να γνωστοποιήσουν τις λεπτομέρειες όλων των συναλλαγών με το δημόσιο και με άλλα συνδεδεμένα μέρη δημοσίου, αποσαφηνίζει και απλοποιεί τον ορισμό του συνδεδεμένου μέρους και επιβάλλει την γνωστοποίηση όχι μόνο των σχέσεων, των συναλλαγών και των υπολοίπων ανάμεσα στα συνδεδεμένα μέρη αλλά και των δεσμεύσεων τόσο στις ατομικές όσο και στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

**ΕΔΔΠΧΑ 19 Εξόφληση Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων με Συμμετοχικούς Τίτλους**

Η Διερμηνεία 19 εξετάζει το θέμα της λογιστικής αντιμετώπισης των περιπτώσεων όταν οι όροι μιας χρηματοοικονομικής υποχρέωσης αποτελούν αντικείμενο επαναδιαπραγμάτευσης και ως αποτέλεσμα η οντότητα εκδίδει μετοχικούς τίτλους στον πιστωτή για να εξοφλήσει το σύνολο ή μέρος της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης. Τέτοιες συναλλαγές αναφέρεται μερικές φορές ως ανταλλαγές "χρεωστικών - συμμετοχικών τίτλων" ή συμφωνίες ανταλλαγής μετοχών, και η συχνότητα τους αυξάνεται κατά τη διάρκεια της οικονομικής κρίσης. Δεν υπάρχει επίδραση αυτού του προτύπου στις οικονομικές του καταστάσεις του Ομίλου.

### **7.1.2 Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία είτε δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ είτε δεν έχουν υιοθετηθεί, από την Ευρωπαϊκή Ένωση (Ε.Ε.).**

Επιπλέον, η ΔΣΛΠ έχει προχωρήσει στην έκδοση των παρακάτω νέων ΔΠΧΑ, τροποποιήσεων και διερμηνειών τα οποία δεν είναι υποχρεωτικά για τις παρουσιαζόμενες οικονομικές καταστάσεις και τα οποία μέχρι την ημερομηνία έκδοσης αυτών των οικονομικών καταστάσεων δεν είχαν υιοθετηθεί από την Ε.Ε.

#### **ΔΠΧΑ 9: Χρηματοοικονομικά Μέσα - Ταξινόμηση και Επιμέτρηση**

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2015. Όπως έχει εκδοθεί το ΔΠΧΑ 9 αντικατοπτρίζει την πρώτη φάση της εργασίας του ΣΔΛΠ για την αντικατάσταση του ΔΛΠ 39. Η Φάση 1 του ΔΠΧΑ 9 θα έχει σημαντική επίπτωση (i) στην ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και (ii) σε αλλαγή λογιστικοποίησης για εταιρείες που έχουν χαρακτηρίσει χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις χρησιμοποιώντας την επιλογή της Εύλογης Αξίας Μέσω Αποτελεσμάτων. Στις επόμενες φάσεις, το ΣΔΛΠ θα ασχοληθεί με τη λογιστική αντιστάθμιση και την απομείωση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων. Η ολοκλήρωση του έργου αυτού αναμένεται κατά το πρώτο μισό του 2012. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδραση αυτού του προτύπου στις οικονομικές του καταστάσεις.

#### **ΔΛΠ 12 Φόροι Εισοδήματος (τροποποίηση) - Αναβαλλόμενος φόρος Ανάκτηση των υποκείμενων περιουσιακών στοιχείων**

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2012. Το ΔΛΠ 12 απαιτεί μια επιχείρηση να επιμετρά τη αναβαλλόμενη φορολογία που σχετίζεται με ένα πάγιο περιουσιακό στοιχείο ανάλογα με το εάν η επιχείρηση αναμένει η ανάκτηση της λογιστικής αξίας να πραγματοποιηθεί από τη χρήση του στοιχείου ή την πώληση του. Στις περιπτώσεις επενδυτικών ακινήτων και όταν ένα πάγιο αποτιμάται σε εύλογες αξίες πολλές φορές η εκτίμηση του τρόπου ανάκτησης της αξίας του περιουσιακού στοιχείου είναι δύσκολη και υποκειμενική. Σύμφωνα με τη παρούσα τροποποίηση η μελλοντική ανάκτηση της λογιστικής αξίας τέτοιων περιουσιακών στοιχείων τεκμαίρετε ότι θα πραγματοποιηθεί μέσω της μελλοντικής πώλησης του περιουσιακού στοιχείου. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδραση αυτού του προτύπου στις οικονομικές του καταστάσεις.

**ΔΠΧΑ 7 Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις (τροποποίηση) - Εμπλουτισμένες απαιτήσεις για γνωστοποιήσεις αποαναγνώρισης**

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2011. Η τροποποίηση αυτή απαιτεί πρόσθετες γνωστοποιήσεις για χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που έχουν μεταφερθεί αλλά δεν έχουν αποαναγνωριστεί για να καταστήσουν τους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων ικανούς να κατανοήσουν τη σχέση με αυτά τα περιουσιακά στοιχεία που δεν από αναγνωριστεί καθώς και τις συνδεόμενες υποχρεώσεις. Επιπρόσθετα η τροποποίηση απαιτεί γνωστοποιήσεις σχετικά με τη συνεχιζόμενη εμπλοκή στα αποαναγνωρισμένα περιουσιακά στοιχεία έτσι ώστε να μπορούν οι χρήστες να υπολογίζουν τη φύση της συνεχιζόμενης εμπλοκής της εταιρείας στα αποαναγνωρισμένα περιουσιακά στοιχεία καθώς και το κίνδυνο που συνδέεται με αυτή. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές του καταστάσεις.

**ΔΠΧΑ 7 Χρηματοοικονομικά Μέσα : Γνωστοποιήσεις (τροποποίηση) Συμφηφισμός Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων**

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013. Η τροποποίηση εισάγει συνήθεις απαιτήσεις γνωστοποιήσεων. Οι γνωστοποιήσεις αυτές παρέχουν στους χρήστες πληροφόρηση η οποία είναι χρήσιμη στην αξιολόγηση της επίδρασης ή της πιθανής επίδρασης κατά των συμφηφισμό διακανονισμών στην κατάσταση οικονομικής θέσης μιας εταιρείας. Οι τροποποιήσεις του ΔΠΧΑ 7 έχουν αναδρομική ισχύ. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές του καταστάσεις.

**ΔΠΧΑ 10 Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις**

Το νέο πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Το ΔΠΧΑ 10 αντικαθιστά το ΔΛΠ 27 "Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις" και τη Διερμηνεία 12 "Ενοποίηση - οικονομικές μονάδες ειδικού σκοπού". Με το νέο πρότυπο αλλάζει ο ορισμός της έννοιας του ελέγχου που είναι και ο καθοριστικός παράγοντας για το αν η οικονομική οντότητα θα πρέπει να συμπεριληφθεί στο πλαίσιο των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της μητρικής εταιρείας. Το πρότυπο παρέχει πρόσθετες οδηγίες για να βοηθήσει στον προσδιορισμό του ελέγχου, όπου αυτό είναι δύσκολο να εκτιμηθεί. Επίσης ο Όμιλος θα πρέπει να πραγματοποιεί μια σειρά γνωστοποιήσεων αναφορικά με τις εταιρείες που ενοποιούνται ως θυγατρικές αλλά και για τις μη ενοποιούμενες εταιρείες με τις οποίες υπάρχει μετοχική σχέση. Το πρότυπο αναμένεται να οδηγήσει σε αλλαγές στις δομές συμβατικών ομίλων και οι επιπτώσεις σε ορισμένες περιπτώσεις μπορεί να είναι σημαντικές. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτού του προτύπου στις οικονομικές του καταστάσεις.



**ΔΠΧΑ 11 Από κοινού Συμφωνίες**

Το νέο πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Το ΔΠΧΑ 11 αντικαθιστά το ΔΛΠ 31 "Συμμετοχές σε Κοινοπραξίες" και τη Διερμηνεία 13 "Από κοινού ελεγχόμενες οικονομικές οντότητες - Μη χρηματικές συνεισφορές από κοινοπρακτούντες". Το ΔΠΧΑ 11 απαλείφει την επιλογή της αναλογικής ενοποίησης των από κοινού ελεγχόμενων εταιρειών. Αντί αυτού, οι από κοινού ελεγχόμενες εταιρείες οι οποίες πληρούν τον ορισμό της κοινοπραξίας πρέπει να λογίζονται χρησιμοποιώντας τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό. Το νέο πρότυπο δεν αναμένεται να έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

**ΔΠΧΑ 12 Γνωστοποίηση συμμετοχών σε άλλες οικονομικές οντότητες**

Το νέο πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Το ΔΠΧΑ 12 περιλαμβάνει όλες τις γνωστοποιήσεις που προηγουμένως εμπεριέχονταν στο ΔΛΠ 27 και σχετιζόνταν με τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

Οι γνωστοποιήσεις αυτές σχετίζονται με τη συμμετοχή μιας εταιρείας σε θυγατρικές εταιρείες, σε από κοινού συμφωνίες, σε συγγενείς εταιρείες και δομημένες εταιρείες. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό.

Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτού του προτύπου στις οικονομικές του καταστάσεις.

**ΔΠΧΑ 13 Επιμέτρηση Εύλογης Αξίας**

Το νέο πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Το ΔΠΧΑ 13 εγκαθιστά ένα ενιαίο πλαίσιο για όλες τις επιμετρήσεις περιουσιακών στοιχείων που γίνονται στην εύλογη αξία. Το ΔΠΧΑ 13 δεν αλλάζει τις απαιτήσεις αναφορικά με το πότε η εταιρεία απαιτείται να χρησιμοποιήσει την εύλογη αξία αλλά παρέχει καθοδήγηση στο τρόπο επιμέτρησης της εύλογης αξίας στα ΔΠΧΑ όταν η εύλογη αξία απαιτείται ή επιτρέπεται. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό. Η εφαρμογή του προτύπου δεν αναμένεται να έχει σημαντικές επιδράσεις στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

**ΔΛΠ 27 Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις (αναθεώρηση)**

Το πρότυπο αυτό εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013. Το πρότυπο αυτό αναφέρεται στις επακόλουθες αλλαγές που προκύπτουν από τη δημοσίευση του νέου ΔΠΧΑ 10. Το ΔΛΠ 27 θα αντιμετωπίζει πλέον αποκλειστικά τις ατομικές οικονομικές καταστάσεις, οι απαιτήσεις για τις οποίες παραμένουν ουσιαστικά αμετάβλητες. Προγενέστερη εφαρμογή του προτύπου επιτρέπεται. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Η εφαρμογή του προτύπου δεν αναμένεται να έχει σημαντικές επιδράσεις στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις.

**ΔΛΠ 28 Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες (αναθεώρηση)**

Το πρότυπο αυτό εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013. Ο σκοπός του αναθεωρημένου αυτού προτύπου είναι να προσδιορίσει τις λογιστικές αρχές που πρέπει να εφαρμοσθούν λόγω των αλλαγών που προκύπτουν από τη δημοσίευση του ΔΠΧΑ 11. Το αναθεωρημένο πρότυπο συνεχίζει να καθορίζει τους μηχανισμούς λογιστικής παρακολούθησης της μεθόδου της καθαρής θέσης. Προγενέστερη εφαρμογή του προτύπου επιτρέπεται. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Η εφαρμογή του προτύπου δεν αναμένεται να έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

**ΔΛΠ 19 Παροχές σε εργαζομένους (Τροποποίηση)**

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013. Το ΣΔΛΠ εξέδωσε μια σειρά από τροποποιήσεις τους ΔΛΠ 19. Οι τροποποιήσεις αυτές εκτείνονται από θεμελιώδεις αλλαγές όπως η κατάργηση του μηχανισμού γνωστού ως "μέθοδος περιθωρίου". Επίσης μεταβολές από επανεκτίμηση της αξίας των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων που απορρέουν από προγράμματα καθορισμένων παροχών, θα παρουσιάζεται στην κατάσταση των λοιπών συνολικών εσόδων. Επιπλέον θα παρέχονται επιπλέον γνωστοποιήσεις για τα προγράμματα καθορισμένων σχετικά με τα χαρακτηριστικά των προγραμμάτων καθορισμένων παροχών και τους κινδύνους στους οποίους οι φορείς είναι εκτεθειμένοι μέσω της συμμετοχής στα εν λόγω σχέδια.

Προγενέστερη εφαρμογή του προτύπου επιτρέπεται. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Η εφαρμογή του προτύπου δεν αναμένεται να έχει σημαντικές επιδράσεις στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

**ΔΛΠ 1 Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων (τροποποίηση) - Παρουσίαση των στοιχείων του Λοιπού Συνολικού Εισοδήματος**

Η τροποποίηση αυτή εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2012. Η τροποποίηση αυτή αλλάζει την ομαδοποίηση των στοιχείων που παρουσιάζονται στα Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα. Τα στοιχεία που μπορούν να αναταξινομηθούν στα Αποτελέσματα Χρήσης σε κάποια χρονική στιγμή στο μέλλον θα παρουσιάζονται χωριστά από άλλα στοιχεία τα οποία δεν θα αναταξινομηθούν ποτέ. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η εφαρμογή του προτύπου δεν αναμένεται να έχει σημαντικές επιδράσεις στην παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων του Ομίλου.

**ΔΛΠ 32 Χρηματοοικονομικά Μέσα : Παρουσίαση (τροποποίηση) - Συμψηφισμός Χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και Χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων**

Η τροποποίηση αυτή εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2014. Η τροποποίηση παρέχει διευκρινήσεις σχετικά με κάποιες απαιτήσεις για τον συμψηφισμό χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων στην κατάσταση οικονομικής θέσης. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την

τροποποίηση αυτή. Η εφαρμογή του προτύπου δεν αναμένεται να έχει σημαντικές επιδράσεις στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

## **Διερμηνεία 20 Δαπάνες αποκάλυψης κατά την παραγωγική φάση του ορυχείου**

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013. Η διερμηνεία αυτή εφαρμόζεται μόνο για τις δαπάνες αποκάλυψης που πραγματοποιούνται κατά την διαδικασία εξόρυξης της επιφάνειας στη διάρκεια της παραγωγικής φάσης του ορυχείου. Οι δαπάνες που πραγματοποιούνται κατά τις δραστηριότητες αποκάλυψης θεωρείται ότι δημιουργούν δύο πιθανά οφέλη : α) την παραγωγή αποθεμάτων κατά την παρούσα χρήση και/ή β) βελτιωμένη πρόσβαση σε μέταλλευμα που θα εξορυχτεί στο μέλλον (περιουσιακό στοιχείο από τη δραστηριότητα αποκάλυψης). Σε περιπτώσεις που οι δαπάνες δεν μπορούν να κατανεμηθούν συγκεκριμένα μεταξύ των αποθεμάτων που παράγονται κατά τη διάρκεια της περιόδου και του περιουσιακού στοιχείου από την δραστηριότητα αποκάλυψης, η διερμηνεία 20 απαιτεί από την εταιρεία να χρησιμοποιήσει μια βάση κατανομής η οποία βασίζεται σε μια μονάδα μέτρησης σχετικής παραγωγής. Επιτρέπεται νωρίτερη εφαρμογή. Η Ευρωπαϊκή ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει τη διερμηνεία αυτή. Η παραπάνω διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στο Όμιλο με βάση την παρούσα δραστηριότητα του.

## **7.2 Σημαντικές λογιστικές κρίσεις, εκτιμήσεις και παραδοχές**

Η προετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ απαιτεί από τη Διοίκηση τη διενέργεια κρίσεων, εκτιμήσεων και παραδοχών οι οποίες επηρεάζουν τα ποσά του ενεργητικού και των υποχρεώσεων, όπως επίσης και τις γνωστοποιήσεις για ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις κατά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων καθώς και τα παρουσιαζόμενα ποσά εσόδων και δαπανών κατά τη διάρκεια της παρουσιαζόμενης περιόδου. Τα πραγματικά συνολικά έσοδα μπορεί να διαφέρουν από αυτές τις εκτιμήσεις.

Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις συνεχώς αποτιμώνται και βασίζονται στην ιστορική εμπειρία και άλλες παραμέτρους, συμπεριλαμβανομένων και των εκτιμήσεων για μελλοντικά γεγονότα τα οποία θεωρούνται εύλογα σύμφωνα με τις περιστάσεις.

### **7.2.1 Κρίσεις**

Κατά τη διαδικασία εφαρμογής των λογιστικών πολιτικών διενεργούνται από τη Διοίκηση της εταιρείας κρίσεις πέραν αυτών που περιλαμβάνουν εκτιμήσεις, οι οποίες επηρεάζουν τα ποσά που αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι σημαντικότερες κρίσεις σχετίζονται με:

- την ανακτησιμότητα των εισπρακτέων λογαριασμών

Η Διοίκηση εξετάζει κατ' έτος την ανακτησιμότητα των κονδυλίων που περιλαμβάνονται στους εισπρακτέους λογαριασμούς σε συνδυασμό και με εξωτερική πληροφόρηση (βάσεις δεδομένων αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας πελατών,

νομικοί κλπ.) προκειμένου να αποφασίσει για την ανακτησιμότητα των κονδυλίων που περιλαμβάνονται στους εισπρακτέους λογαριασμούς.

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. Ο Όμιλος κατηγοριοποιεί τις επενδύσεις ως κατεχόμενες για εμπορικούς σκοπούς εάν 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 συνολικών εσόδων. Όλες οι άλλες επενδύσεις κατηγοριοποιούνται ως διαθέσιμες προς πώληση.

απαξίωση των αποθεμάτων

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 υπόψη 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.

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.

### **7.2.2 Εκτιμήσεις και παραδοχές**

Συγκεκριμένα ποσά που περιλαμβάνονται ή επηρεάζουν τις οικονομικές καταστάσεις και τις σχετικές αποκαλύψεις θα πρέπει να εκτιμηθούν, απαιτώντας από τη Διοίκηση να χρησιμοποιήσει παραδοχές αναφορικά με τις αξίες ή τις συνθήκες οι οποίες δεν μπορούν να είναι γνωστές με βεβαιότητα κατά τη στιγμή προετοιμασίας των οικονομικών καταστάσεων. Μία «κρίσιμη λογιστική εκτίμηση» είναι εκείνη που συνδυάζει σημαντικότητα στην απεικόνιση της χρηματοοικονομικής κατάστασης της επιχείρησης και των αποτελεσμάτων της και απαιτεί από τη Διοίκηση της εταιρείας πιο δύσκολες, υποκειμενικές ή σύνθετες κρίσεις, ενώ συχνά υπάρχει ανάγκη εκτιμήσεων σχετικά με την επίδραση γεγονότων που θεωρούνται ως ενδογενώς αβέβαια. Η εταιρεία αποτιμά τέτοιες κρίσεις σε μία συνεχή βάση, στηριζόμενη σε ιστορικά

στοιχεία και εμπειρία, σε συμβουλές ειδικών, σε τάσεις και μεθόδους οι οποίες θεωρούνται εύλογες σε σχέση με τις περιστάσεις, καθώς και σε προβλέψεις αναφορικά με το πώς αυτές ενδέχεται να μεταβληθούν στο μέλλον. Επίσης, στη σημείωση υπ' αριθ. 8.3 «Σύνοψη σημαντικών λογιστικών αρχών», γίνεται αναφορά στις λογιστικές αρχές που έχουν επιλεγεί από τις προτεινόμενες αποδεκτές εναλλακτικές.

### **Εκτίμηση απομείωσης**

Ο Όμιλος ελέγχει ετησίως ενδείξεις για πιθανή απομείωση ενσώματων ή άλλων περιουσιακών στοιχείων. Η μέτρηση της απομείωσης απαιτεί εκτίμηση της εύλογης αξίας για κάθε αναγνωριζόμενο ενσώματο ή περιουσιακό στοιχείο. Σε αυτή την περίπτωση, χρησιμοποιείται η προσέγγιση των ταμειακών ροών ή η εκτίμηση από ανεξάρτητους εκτιμητές, όπου κρίνεται κατάλληλο.

### **Φόρος εισοδήματος**

Ο Όμιλος υπόκειται σε φόρο εισοδήματος από διάφορες φορολογικές αρχές. Για τον καθορισμό των προβλέψεων για φόρους εισοδήματος απαιτούνται σημαντικές εκτιμήσεις. Υπάρχουν πολλές συναλλαγές και υπολογισμοί για τους οποίους ο ακριβής καθορισμός του φόρου είναι αβέβαιος κατά τη συνήθη πορεία των εργασιών της επιχείρησης. Ο Όμιλος αναγνωρίζει υποχρεώσεις για αναμενόμενα θέματα φορολογικού ελέγχου βασιζόμενη σε εκτιμήσεις για το ποσό των επιπλέον φόρων που ενδεχομένως θα οφείλονται. Όταν το τελικό αποτέλεσμα από τους φόρους των υποθέσεων αυτών, διαφέρει από το ποσό το οποίο είχε αρχικά αναγνωρισθεί στις οικονομικές καταστάσεις, οι διαφορές επιδρούν στο φόρο εισοδήματος και στις προβλέψεις για αναβαλλόμενη φορολογία της περιόδου κατά την οποία τα ποσά αυτά οριστικοποιούνται.

### **Προβλέψεις**

Οι επισφαλείς λογαριασμοί απεικονίζονται με τα ποσά τα οποία είναι πιθανόν να ανακτηθούν. Οι εκτιμήσεις για τα ποσά που αναμένεται να ανακτηθούν προκύπτουν κατόπιν ανάλυσης καθώς και από την εμπειρία του Ομίλου σχετικά με την πιθανότητα επισφαλειών των πελατών. Μόλις γίνει γνωστό ότι ένας συγκεκριμένος λογαριασμός υπόκειται σε μεγαλύτερο κίνδυνο του συνήθους πιστωτικού κινδύνου (π.χ., χαμηλή πιστοληπτική ικανότητα του πελάτη, διαφωνία σχετικά με την ύπαρξη ή το ποσό της απαίτησης, κτλ.), ο λογαριασμός αναλύεται και κατόπιν καταγράφεται ως επισφάλεια εάν οι συνθήκες υποδηλώνουν ότι η απαίτηση είναι ανείσπρακτη.

### **Ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις**

Ο Όμιλος είναι δυνατό να εμπλακεί σε δικαστικές διαμάχες και αξιώσεις κατά τη συνήθη πορεία της λειτουργίας του. Η Διοίκηση έχει την άποψη ότι οποιοδήποτε διακανονισμοί επιτευχθούν δε θα επηρεάσουν σημαντικά τη χρηματοοικονομική θέση του Ομίλου όπως αυτή παρουσιάζεται την 31η Δεκεμβρίου 2011. Ωστόσο, ο προσδιορισμός ενδεχόμενων υποχρεώσεων συνδεδεμένων με δικαστικές διαμάχες και αξιώσεις είναι μία σύνθετη διαδικασία, που απαιτεί κρίσεις

αναφορικά με το αποτέλεσμα και την εφαρμογή νόμων και ρυθμίσεων. Αλλαγή στις κρίσεις ή στην εφαρμογή μπορεί να έχει ως αποτέλεσμα την αύξηση ή τη μείωση των ενδεχόμενων υποχρεώσεων της εταιρείας στο μέλλον.

### **Ωφέλιμη ζωή αποσβέσιμων στοιχείων**

Η Διοίκηση της εταιρείας εξετάζει τις ωφέλιμες ζωές των αποσβέσιμων στοιχείων σε κάθε χρήση. Την 31η Δεκεμβρίου 2011, η Διοίκηση της εταιρείας εκτιμά ότι οι ωφέλιμες ζωές αντιπροσωπεύουν την αναμενόμενη χρησιμότητα των στοιχείων του ενεργητικού. Τα πραγματοποιηθέντα συνολικά έσοδα, ωστόσο, είναι πιθανό να διαφέρουν λόγω τεχνικής βαθμιαίας απαξίωσης, κυρίως όσον αφορά το λογισμικό και το μηχανογραφικό εξοπλισμό.

## **7.3 Σύνοψη σημαντικών λογιστικών αρχών**

### **7.3.1 Γενικά**

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

Αξίζει 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.

### **7.3.2 Ενοποίηση**

#### **(α) Θυγατρικές**

Θυγατρικές είναι όλες οι οντότητες στις οποίες ο Όμιλος έχει τη δυνατότητα να ελέγχει τις χρηματοοικονομικές και επιχειρηματικές πολιτικές. Η EXALCO A.E. θεωρεί ότι κατέχει και ασκεί έλεγχο όταν συμμετέχει με ποσοστό μεγαλύτερο από το ήμισυ των δικαιωμάτων ψήφου.

Κατά τον προσδιορισμό του κατά πόσο η EXALCO A.E. 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 των οικονομικών τους καταστάσεων την 31 Δεκεμβρίου 2011.

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της EXALCO A.E. περιλαμβάνουν τις οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρείας όπως επίσης και των οικονομικών οντοτήτων που ελέγχονται από τον Όμιλο.

Οι θυγατρικές ενοποιούνται με τη μέθοδο της ολικής 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.

Οι μη ελέγχουσες συμμετοχές παρουσιάζουν το μέρος των κερδών ή των ζημιών και των καθαρών στοιχείων ενεργητικού 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 και μη πραγματοποιηθέντα κέρδη ή ζημιές μεταξύ των εταιρειών απαλείφονται.

### **7.3.3 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 EXALCO A.E. 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 που δημιουργούνται από τη συγγενή επιχείρηση καταχωρούνται στο λογαριασμό "(Ζημιές)/Κέρδη συνδεδεμένων εταιρειών" στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης της EXALCO A.E. 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 αναγνωριστεί 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.

#### **7.3.4 Μετατροπή στοιχείων σε ξένο νόμισμα**

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της EXALCO A.E. 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 που 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 εξωτερικό, 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.

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.

### **7.3.5 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.

### **7.3.6 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 ενσωμάτων παγίων ή ως ξεχωριστό πάγιο μόνον εάν είναι πιθανό τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη να εισρεύσουν στον Όμιλο και το κόστος τους μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα. Το κόστος επισκευών και συντηρήσεων καταχωρείται στα αποτελέσματα όταν πραγματοποιούνται καθώς επίσης και το κόστος των καθημερινών συντηρήσεων.

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

- 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 ενσωμάτων παγίων υπόκεινται σε επανεξέταση σε κάθε ισολογισμό.

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

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

### **7.3.7 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.

### **7.3.8 Επενδύσεις σε ακίνητα**

Οι επενδύσεις σε ακίνητα κατέχονται για αποκόμιση ενοικίων, για κεφαλαιακή ενίσχυση ή και για τα δύο. Επενδύσεις σε ακίνητα είναι οι επενδύσεις που αφορούν όλα εκείνα τα ακίνητα (στα οποία περιλαμβάνονται η γη, τα κτίρια ή τα μέρη κτιρίων ή και τα δύο) τα οποία κατέχονται από τον Όμιλο, είτε για να αποκομίζει μισθώματα από την εκμίσθωσή τους είτε για την αύξηση της αξίας τους (ενίσχυση κεφαλαίου) ή και για τα δύο.

Ο Όμιλος εκτιμά σύμφωνα με τα κριτήρια αναγνώρισης όλα τα έξοδα που πραγματοποιεί για μια επένδυση σε ακίνητα κατά τη χρονική στιγμή που πραγματοποιούνται. Αυτά τα έξοδα περιλαμβάνουν έξοδα που αρχικά πραγματοποιήθηκαν για την απόκτηση του ακινήτου και έξοδα που πραγματοποιήθηκαν μεταγενέστερα για την προσθήκη ή την αντικατάσταση μέρους του ακινήτου. Σύμφωνα με τα κριτήρια αναγνώρισης, ο Όμιλος δεν περιλαμβάνει τα έξοδα επισκευής στη λογιστική αξία μιας επένδυσης σε ακίνητα, τα οποία είναι έξοδα που αναγνωρίζονται απευθείας στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης.

Οι επενδύσεις σε ακίνητα αναγνωρίζονται αρχικά στο κόστος κτήσης τους, το οποίο είναι προσαυξημένο με όλα εκείνα τα έξοδα που σχετίζονται με τη συναλλαγή για την απόκτησή τους (π.χ. συμβολαιογραφικά, μεσιτικά, φόροι μεταβίβασης). Το κόστος ενός ακινήτου για επένδυση είναι η ισοδύναμη, τοις μετρητοίς, τιμή. Στην περίπτωση που η πληρωμή για την απόκτηση ενός ακινήτου για επένδυση αναβάλλεται πέρα από τα συνήθη πιστωτικά όρια, τότε η διαφορά μεταξύ του συνόλου των πληρωμών και του ισοδύναμου, τοις μετρητοίς, ποσού θα αναγνωρίζεται και θα απεικονίζεται στα αποτελέσματα της χρήσης, ως τόκοι (έξοδα) καθ' όλη τη διάρκεια της πίστωσης.

Ο Όμιλος επέλεξε να εμφανίζει τις επενδύσεις σε ακίνητα στο ιστορικό κόστος κτήσεως μετά από την αφαίρεση των σωρευμένων αποσβέσεων και απαλλαγμένο από τυχόν ζημιές απομείωσης.

### **7.3.9 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.

### **7.3.10 Χρηματοοικονομικά μέσα**

Χρηματοοικονομικό μέσο είναι κάθε σύμβαση που δημιουργεί ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού σε μία επιχείρηση και μια χρηματοοικονομική υποχρέωση ή ένα συμμετοχικό τίτλο σε μια άλλη επιχείρηση.

Τα χρηματοοικονομικά μέσα του Ομίλου ταξινομούνται στις παρακάτω κατηγορίες με βάση την ουσία της σύμβασης και το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκαν.

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

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

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

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

ii) Δάνεια και απαιτήσεις

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

α) απαιτήσεις από προκαταβολές για αγορά αγαθών ή υπηρεσιών,

β) απαιτήσεις που έχουν να κάνουν με 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 η προσδιορισμένες πληρωμές και συγκεκριμένη λήξη και τα οποία ο Όμιλος έχει την πρόθεση και την δυνατότητα να τα διακρατήσει ως την λήξη τους.

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

iv) Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού

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

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

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

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

#### Μεταγενέστερη Αποτίμηση

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

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

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

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

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

Αν υπάρχει αντικειμενική απόδειξη ότι υπάρχει ζημιά 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 ζημιάς της απομείωσης.

### **7.3.12 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.

### **7.3.13 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 ζημίες απομείωσης αναγνωρίζονται όταν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη ότι ο Όμιλος δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα ποσά που οφείλονται με βάση τους συμβατικούς όρους. Το ποσό της ζημιάς απομείωσης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής

αξίας των απαιτήσεων και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών, προεξοφλουμένων με το πραγματικό επιτόκιο. Το ποσό της ζημιάς απομείωσης καταχωρείται ως έξοδο στα αποτελέσματα.

### **7.3.14 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 Ροών, τα ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα αποτελούνται από ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα όπως προσδιορίστηκαν ανωτέρω, χωρίς να περιλαμβάνονται τα εκκρεμή υπόλοιπα των τραπεζικών υπεραναλήψεων (bank overdrafts).

### **7.3.15 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.

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

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

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



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

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

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται κατά την έκταση στην οποία θα υπάρξει μελλοντικό φορολογητέο κέρδος για την χρησιμοποίηση της προσωρινής διαφοράς που δημιουργεί την αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση. Η αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση επανεξετάζεται σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού και μειώνεται κατά την έκταση που δεν είναι πλέον πιθανό ότι επαρκές φορολογητέο κέρδος θα είναι διαθέσιμο για να επιτρέψει την αξιοποίηση της ωφέλειας μέρους ή του συνόλου αυτής της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης.

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

### **7.3.17 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 7.26 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 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.

### **7.3.18 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.

### **7.3.19 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 αντανακλά τις τρέχουσες εκτιμήσεις της αγοράς για τη διαχρονική αξία του χρήματος και τους συναφείς με την υποχρέωση κινδύνους. Το επιτόκιο δεν αντανακλά κινδύνους για τους οποίους οι μελλοντικές εκτιμήσεις ταμιακών ρών έχουν προσαρμοστεί.

Όταν χρησιμοποιείται η μέθοδος της προεξόφλησης, η λογιστική αξία μιας πρόβλεψης αυξάνει σε κάθε περίοδο έτσι ώστε να αντανακλά 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.

### **7.3.20 Χρηματοοικονομικές Υποχρεώσεις**

Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις του Ομίλου περιλαμβάνουν λογαριασμούς υπεραναλήψεως (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.

### **7.3.21 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 είσπραξής τους από τους μετόχους.

### **7.3.22 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.

### **7.3.23 Μισθώσεις**

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

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

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

Ο Όμιλος ως μισθωτής

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

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

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

Ο Όμιλος ως εκμισθωτής

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

## 7.4 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 εισπραξιμότητα 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 υπερανάληψης 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 κίνδυνος από μεταβολές των επιτοκίων.

## 7.5 Δομή του Ομίλου και μέθοδος ενοποίησης εταιρειών

Την 9-3-2011 ολοκληρώθηκαν όλες οι διαδικασίες της συγχώνευσης των θυγατρικών εταιριών : α) EXALCO Bulgaria A.D και β) ΒΙΟΚΑΡΡΕΤ Bulgaria EOOD με απορρόφηση της δεύτερης από την πρώτη. Κατόπιν τούτων το μετοχικό κεφάλαιο της EXALCO Bulgaria A.D. ανέρχεται σε 2.000.000 BGN και διαιρείται σε 2.000.000 κοινές μετοχές ονομαστικής αξίας 1 BGN η κάθε μία.

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

Θυγατρικές εταιρίες	Έδρα	% Συμμετοχής	Μέθοδος Ενοποίησης	Συμμετοχή
1. EXALCO ROMANIA SRL	Βουκουρέστι	100%	Ολική	άμεση
2. EXALCO BULGARIA AD	Σόφια	92%	Ολική	άμεση

## 7.6 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

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

	Όμιλος				
	Οικόπεδα & Κτίρια	Μεταφορικά μέσα & μηχ./κός εξοπλισμός	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητοποιήσεις Υπό Εκτέλεση	Σύνολο
Μικτή Λογιστική αξία	24.527.835,22	42.705.016,78	4.002.055,44	9.181.939,86	80.416.847,29
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	2.865.550,27	16.435.616,20	3.135.479,51	8.902.011,40	31.338.657,39
<b>Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2010</b>	<b>21.662.284,94</b>	<b>26.269.400,58</b>	<b>866.575,92</b>	<b>279.928,46</b>	<b>49.078.189,91</b>
Μικτή Λογιστική αξία	25.291.919,48	44.721.454,68	4.115.427,35	8.922.655,25	83.051.456,75
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	3.460.868,47	19.763.478,71	3.302.926,22	8.902.011,40	35.429.284,81
<b>Λογιστική αξία την 31η Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>21.831.051,00</b>	<b>24.957.975,97</b>	<b>812.501,12</b>	<b>20.643,85</b>	<b>47.622.171,95</b>
Μικτή Λογιστική αξία	25.404.212,99	46.514.753,02	4.370.673,17	9.212.760,87	85.502.400,04
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	4.104.603,24	23.403.005,33	3.515.722,25	8.902.011,40	39.925.342,23
<b>Λογιστική αξία την 31η Δεκεμβρίου 2011</b>	<b>21.299.609,74</b>	<b>23.111.747,68</b>	<b>854.950,91</b>	<b>310.749,47</b>	<b>45.577.057,82</b>
	Οικόπεδα & Κτίρια	Μεταφορικά μέσα & μηχ./κός εξοπλισμός	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητοποιήσεις Υπό Εκτέλεση	Σύνολο
<b>Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2010</b>	<b>21.662.284,94</b>	<b>26.269.400,58</b>	<b>866.575,92</b>	<b>279.928,46</b>	<b>49.078.189,91</b>
Προσθήκες	764.084,26	2.217.246,21	189.583,22	34.061,62	3.204.975,31
Πωλήσεις	0,00	-200.808,31	-36.872,20	0,00	-237.680,51
Αποσβέσεις Περιόδου 1.1 - 31.12.2010	-595.318,20	-3.407.866,19	-202.140,11	0,00	-4.205.324,50
Σωρευμένες Αποσβέσεις Πωληθέντων Παγίων	0,00	80.003,68	34.693,40	0,00	114.697,08
Μεταφορές από «υπό εκτέλεση»	0,00	0,00	0,00	-293.346,23	-293.346,23
Αναταξινόμηση Παγίων Από Ίδιοχρησιμοποιούμενα σε Επενδύσεις σε Ακίνητα	0,00	0,00	-39.339,11	0,00	-39.339,11
<b>Λογιστική αξία την 31η Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>21.831.051,00</b>	<b>24.957.975,97</b>	<b>812.501,12</b>	<b>20.643,85</b>	<b>47.622.171,95</b>
Προσθήκες	112.293,51	1.811.496,82	255.245,82	290.105,62	2.469.141,77
Πωλήσεις	0,00	-18.198,48	0,00	0,00	-18.198,48
Αποσβέσεις Περιόδου 1.1 - 31.12.2011	-643.734,77	-3.648.637,93	-212.796,03	0,00	-4.505.168,73
Σωρευμένες Αποσβέσεις Πωληθέντων Παγίων	0,00	9.111,31	0,00	0,00	9.111,31
<b>Λογιστική αξία την 31η Δεκεμβρίου 2011</b>	<b>21.299.609,74</b>	<b>23.111.747,68</b>	<b>854.950,91</b>	<b>310.749,47</b>	<b>45.577.057,82</b>



Επί των παγίων στοιχείων του Ομίλου υπάρχουν υποθήκες και προσημειώσεις ποσού € 60.000.000 σε ασφάλεια τραπεζικών δανείων ύψους € 50.000.000.

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

	Εταιρεία				
	Οικόπεδα & Κτίρια	Μεταφορικά μέσα & μηχ/κός εξοπλισμός	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητοποιήσεις Υπό Εκτέλεση	Σύνολο
Μικτή Λογιστική αξία	18.557.392,93	41.748.075,16	3.659.791,12	0,00	63.965.259,21
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	2.562.396,30	16.132.051,94	2.994.469,71	0,00	21.688.917,95
<b>Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2010</b>	<b>15.994.996,63</b>	<b>25.616.023,22</b>	<b>665.321,41</b>	<b>0,00</b>	<b>42.276.341,26</b>
Μικτή Λογιστική αξία	19.080.132,92	43.964.551,55	3.735.679,59	0,00	66.780.364,06
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	3.047.934,62	19.466.246,71	3.151.760,80	0,00	25.665.942,13
<b>Λογιστική αξία την 31η Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>16.032.198,30</b>	<b>24.498.304,84</b>	<b>583.918,79</b>	<b>0,00</b>	<b>41.114.421,93</b>
Μικτή Λογιστική αξία	19.183.738,59	45.680.330,59	3.987.379,70	209.832,79	69.061.281,67
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	3.560.482,03	22.961.644,17	3.328.426,32	0,00	29.850.552,52
<b>Λογιστική αξία την 31η Δεκεμβρίου 2011</b>	<b>15.623.256,56</b>	<b>22.718.686,42</b>	<b>658.953,38</b>	<b>209.832,79</b>	<b>39.210.729,15</b>

  

	Εταιρεία				
	Οικόπεδα & Κτίρια	Μεταφορικά μέσα & μηχ/κός εξοπλισμός	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητοποιήσεις Υπό Εκτέλεση	Σύνολο
<b>Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2010</b>	<b>15.994.996,63</b>	<b>25.616.023,22</b>	<b>665.321,41</b>	<b>0,00</b>	<b>42.276.341,26</b>
Προσθήκες	522.739,99	2.216.476,39	75.888,47	0,00	2.815.104,85
Αποσβέσεις Περιόδου 1.1 - 31.12.2010	(485.538,32)	(3.334.194,77)	(157.291,09)	0,00	(3.977.024,18)
<b>Λογιστική αξία την 31η Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>16.032.198,30</b>	<b>24.498.304,84</b>	<b>583.918,79</b>	<b>0,00</b>	<b>41.114.421,93</b>
Προσθήκες	103.605,67	1.813.458,41	251.700,11	209.832,79	2.378.596,98
Αποσβέσεις Περιόδου 1.1 - 31.12.2011	(512.547,41)	(3.593.076,83)	(176.665,52)	0,00	(4.282.289,76)
<b>Λογιστική αξία την 31η Δεκεμβρίου 2011</b>	<b>15.623.256,56</b>	<b>22.718.686,42</b>	<b>658.953,38</b>	<b>209.832,79</b>	<b>39.210.729,15</b>

## 7.7 Επενδύσεις σε Ακίνητα

Οι επενδύσεις σε ακίνητα του Ομίλου αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	Όμιλος	
	31/12/2011	31/12/2010
Υπόλοιπο έναρξης χρήσης	4.596.167,56	4.580.638,25
Προσθήκες	329.469,92	82.829,29
Αποσβέσεις	(38.847,04)	(67.299,98)
<b>Υπόλοιπο λήξης χρήσης</b>	<b>4.886.790,44</b>	<b>4.596.167,56</b>

## 7.8 Ασώματες ακινητοποιήσεις

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

	Όμιλος		Εταιρεία	
	Λογισμικά Προγράμματα	Σύνολο	Λογισμικά Προγράμματα	Σύνολο
<b>Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2010</b>	<b>100.305,29</b>	<b>100.305,29</b>	<b>68.621,61</b>	<b>68.621,61</b>
Μικτή Λογιστική αξία	513.893,74	513.893,74	411.792,35	411.792,35
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	408.359,90	408.359,90	330.960,52	330.960,52
<b>Λογιστική αξία την 31η Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>105.533,84</b>	<b>105.533,84</b>	<b>80.831,83</b>	<b>80.831,83</b>
Μικτή Λογιστική αξία	530.835,80	530.835,80	421.932,35	421.932,35
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	445.749,62	445.749,62	350.417,68	350.417,68
<b>Λογιστική αξία την 31η Δεκεμβρίου 2011</b>	<b>85.086,18</b>	<b>85.086,18</b>	<b>71.514,67</b>	<b>71.514,67</b>
	Λογισμικά Προγράμματα	Σύνολο	Λογισμικά Προγράμματα	Σύνολο
<b>Λογιστική αξία την 1 Ιανουαρίου 2010</b>	<b>100.305,29</b>	<b>100.305,29</b>	<b>68.621,61</b>	<b>68.621,61</b>
Προσθήκες	71.096,00	71.096,00	61.000,00	61.000,00
Αποσβέσεις Περιόδου 1.1 - 31.12.2010	-65.867,45	-65.867,45	-48.789,78	-48.789,78
<b>Λογιστική αξία την 31η Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>105.533,84</b>	<b>105.533,84</b>	<b>80.831,83</b>	<b>80.831,83</b>
Προσθήκες	16.942,06	16.942,06	10.140,00	10.140,00
Αποσβέσεις Περιόδου 1.1 - 31.12.2011	-37.389,72	-37.389,72	-19.457,16	-19.457,16
<b>Λογιστική αξία την 31η Δεκεμβρίου 2011</b>	<b>85.086,18</b>	<b>85.086,18</b>	<b>71.514,67</b>	<b>71.514,67</b>

## 7.9 Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις

Οι επενδύσεις της Εταιρείας σε θυγατρικές επιχειρήσεις έχουν ως εξής:

Ποσά σε €	Εταιρεία	
	31/12/2011	31/12/2010
Επενδύσεις σε Exalco Romania	11.025.000,00	11.025.000,00
Επενδύσεις σε Exalco Bulgaria	2.045.911,98	2.045.911,98
<b>Σύνολο</b>	<b>13.070.911,98</b>	<b>13.070.911,98</b>

Σημειώνεται ότι τον Απρίλιο του 2011 ολοκληρώθηκε η συγχώνευση της Exalco Bulgaria AD. και της Biokarpet Bulgaria EOOD. Αναλυτικά αναφερόμαστε στη σημείωση 7.5 των οικονομικών καταστάσεων.

## 7.10 Επενδύσεις Διαθέσιμες προς Πώληση

Η μητρική εταιρία και ο Όμιλος κατέχουν χρηματοπιστωτικά μέσα τα οποία αναγνωρίζονται ως επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση και είναι οι ακόλουθες:

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Επενδύσεις Διαθέσιμες προς Πώληση	169.640,99	119.982,10	169.640,99	119.982,10
<b>Σύνολο</b>	<b>169.640,99</b>	<b>119.982,10</b>	<b>169.640,99</b>	<b>119.982,10</b>

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

## 7.11 Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις

Στο συγκεκριμένο λογαριασμό παρακολουθούνται οι δοσμένες εγγυήσεις του Ομίλου και της Εταιρείας. Η κίνηση του συγκεκριμένου λογαριασμού έχει ως εξής:

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Δοσμένες Εγγυήσεις	85.127,17	74.798,53	85.127,17	63.038,82
<b>Σύνολο λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων</b>	<b>85.127,17</b>	<b>74.798,53</b>	<b>85.127,17</b>	<b>63.038,82</b>

## 7.12 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:

	Όμιλος				Εταιρεία			
	31/12/2011		31/12/2010		31/12/2011		31/12/2010	
	Αναβαλλόμεν η Φορολογική Απαίτηση	Αναβαλλόμενη Φορολογική Υποχρέωση	Αναβαλλόμενη Φορολογική Απαίτηση	Αναβαλλόμενη Φορολογική Υποχρέωση	Αναβαλλόμεν η Φορολογική Απαίτηση	Αναβαλλόμενη η Φορολογική Υποχρέωση	Αναβαλλόμεν η Φορολογική Απαίτηση	Αναβαλλόμενη η Φορολογική Υποχρέωση
<b>Μη Κυκλοφορούντα Στοιχεία</b>								
Από Έξοδα Πολυέτους Απόσβεσης που δεν αναγνωρίζονται σαν Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	98.077,12	0,00	3.757,82	0,00	98.077,12	0,00	3.757,82	0,00
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	315.118,50	1.999.446,68	0,00	2.111.954,45	0,00	1.999.446,68	0,00	2.111.954,45
<b>Κυκλοφορούντα Στοιχεία</b>								
Αποθέματα	0,00	0,00	14.911,29	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Απαιτήσεις	184.418,65	64.202,65	349.097,01	64.972,96	79.667,42	0,00	4.379,81	64.972,96
Παράγωγα Χρηματοοικονομικά στοιχεία	0,00	0,00	28.053,34	0,00	0,00	0,00	28.053,34	0,00
<b>Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>								
Προβλέψεις για παροχές σε εργαζόμενους	257.228,95	0,00	266.493,40	0,00	257.228,95	0,00	266.493,40	0,00
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,00	117.200,16	3.814,45	0,00	0,00	117.200,16	3.814,45	0,00
<b>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>								
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,00	0,00	0,00	58.067,14	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Σύνολο</i>	<i>854.843,22</i>	<i>2.180.849,49</i>	<i>666.127,31</i>	<i>2.234.994,55</i>	<i>434.973,49</i>	<i>2.116.646,84</i>	<i>306.498,82</i>	<i>2.176.927,41</i>
Συμψηφισμός	36.744,80	36.744,80	-28.053,34	-28.053,34	36.744,80	36.744,80	-28.053,34	-28.053,34
<b>Σύνολο</b>	<b>891.588,02</b>	<b>2.217.594,29</b>	<b>638.073,97</b>	<b>2.206.941,21</b>	<b>471.718,29</b>	<b>2.153.391,64</b>	<b>278.445,48</b>	<b>2.148.874,07</b>

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος υπολογίζεται επί των προσωρινών διαφορών, με τη χρησιμοποίηση των φορολογικών συντελεστών που αναμένεται να ισχύουν στις χώρες όπου δραστηριοποιούνται οι εταιρίες του Ομίλου κατά την ημερομηνία ανάκτησης ή διακανονισμού. Τα ποσά που εμφανίζονται στον ισολογισμό εκτιμάται ότι θα ανακτηθούν ή θα διακανονιστούν μετά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2011. Για τον υπολογισμό της αναβαλλόμενης φορολογίας της μητρικής Εταιρείας, ο φορολογικός συντελεστής χρησιμοποιήθηκε συντελεστής 20%, που αναμένεται να εφαρμόζεται στις επόμενες χρήσεις.

### 7.13 Αποθέματα

Τα αποθέματα του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Εμπορεύματα	5.059.290,83	4.698.964,92	3.687.387,71	3.282.392,32
Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή - Υποπροϊόντα και Υπολείμματα	8.855.937,53	6.532.769,14	8.855.937,53	6.532.769,14
Πρώτες και βοηθητικές ύλες - Αναλώσιμα υλικά - Ανταλλακτικά και Είδη συσκευασίας	4.817.348,87	5.312.746,03	4.817.348,87	5.312.746,03
<b>Σύνολο</b>	<b>18.732.577,23</b>	<b>16.544.480,09</b>	<b>17.360.674,11</b>	<b>15.127.907,49</b>

### 7.14 Πελάτες και λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις

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

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Πελάτες Εσωτερικού	12.514.356,30	7.583.339,89	12.514.356,30	7.583.339,89
Πελάτες Εξωτερικού	9.689.474,63	10.243.133,30	14.678.604,12	15.403.029,94
Γραμμάτια Εισπρακτέα	278.136,11	256.242,83	278.136,11	256.242,83
Επιταγές Εισπρακτέες	13.929.107,27	21.335.322,42	13.929.107,27	21.335.322,42
Μειών: Προεξοφλήσεις	1.613,21	21.899,05	1.613,21	21.899,05
Μειών: Προβλέψεις απομείωσης	3.065.769,86	1.898.790,62	2.469.885,27	1.369.885,27
<b>Καθαρές Εμπορικές Απαιτήσεις</b>	<b>33.343.691,24</b>	<b>37.497.348,77</b>	<b>38.928.705,32</b>	<b>43.186.150,76</b>

## 7.15 Λοιπές Απαιτήσεις

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

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Χρεωστικά Υπόλοιπα Πραγματοποιηθέντων Δαπανών	312.976,94	208.961,28	312.976,94	208.961,28
Προκαταβολές Προσωπικού	3.250,00	5.044,87	3.250,00	5.044,87
Ελληνικό Δημόσιο Λοιπές Απαιτήσεις	58.703,09	2.391.947,47	58.703,09	2.391.947,47
Προκαταβολές και Προπληρωμένα Έξοδα	32.167,44	2.789,69	32.167,44	2.789,69
Διάφοροι Χρεώστες	61.565,18	345.551,50	36.005,18	31.504,65
<b>Σύνολο</b>	<b>468.662,65</b>	<b>2.954.294,81</b>	<b>443.102,65</b>	<b>2.640.247,96</b>

## 7.16 Χρηματοοικονομικά Περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων

### 7.16.1 Μετοχές Εισηγμένες στο ΧΑ

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

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
<b>Υπόλοιπο έναρξης χρήσης</b>	210.000,00	268.500,00	210.000,00	268.500,00
Προσθήκες	93.000,00	327.150,00	93.000,00	327.150,00
Πώληση διαγραφή	0,00	-167.150,00	0,00	-167.150,00
Αποτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων	(81.600,00)	(218.500,00)	(81.600,00)	(218.500,00)
<b>Υπόλοιπο τέλους χρήσης</b>	<b>221.400,00</b>	<b>210.000,00</b>	<b>221.400,00</b>	<b>210.000,00</b>

## 7.16.2 Συμβόλαια ανταλλαγής επιτοκίων (swaps)

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Υπόλοιπο έναρξης χρήσης	-140.266,73	-493.200,00	-140.266,73	-493.200,00
Αποτίμηση Στην εύλογη Αξία	140.266,73	352.933,27	140.266,73	352.933,27
<b>Υπόλοιπο τέλους χρήσης</b>	<b>0,00</b>	<b>-140.266,73</b>	<b>0,00</b>	<b>-140.266,73</b>
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό/βραχ.υποχρεώσεις	0,00	-140.266,73	0,00	-140.266,73
<b>Υπόλοιπο τέλους χρήσης</b>	<b>0,00</b>	<b>-140.266,73</b>	<b>0,00</b>	<b>-140.266,73</b>

## 7.17 Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα, περιλαμβάνουν τα εξής:

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31/12/2011	31/12/010	31/12/2011	31/12/010
Διαθέσιμα στο ταμείο	17.291,36	9.639,72	14.700,24	8.479,72
Καταθέσεις όψεως σε ξένο νόμισμα	232.513,51	28.933,44	232.513,51	17.685,02
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις	2.310.585,19	397.033,89	2.123.714,15	206.239,44
<b>Σύνολο</b>	<b>2.560.390,06</b>	<b>435.607,05</b>	<b>2.370.927,90</b>	<b>232.404,18</b>

Οι καταθέσεις όψεως σε ξένο νόμισμα αφορούν αποκλειστικά σε καταθέσεις όψεως σε USD (δολάρια Αμερικής).

## 7.18 Μετοχικό κεφάλαιο

### 7.18.1 Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε 26.160.000,00 € και διαιρείται σε 21.800.000 κοινές μετοχές με ονομαστική αξία 1,20 € 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 € 6.433.622,93 καθώς επίσης και μέρους του λογαριασμού «Αφορολόγητο αποθεματικό Ν.1828/89» ποσού € 106.377,07. Η συνολική αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου είχε ανέλθει σε € 6.540.000,00.

### 7.18.2 Μερίσματα

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας λαμβάνοντας υπόψη τα αποτελέσματα της Εταιρείας και του Ομίλου τα οποία είναι ζημιογόνα, θα προτείνει προς την τακτική Γενική Συνέλευση την μη διανομή μερίσματος για την διαχειριστική χρήση 2011.

## 7.19 Δανειακές Υποχρεώσεις

### 7.19.1 Δάνεια

Οι δανειακές υποχρεώσεις, μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες του Ομίλου και τις Εταιρίας έχουν ως εξής :

Ποσά σε €	Όμιλος και Εταιρία	
	31/12/2011	31/12/2010
Ομολογιακά δάνεια	49.390.452,50	4.000.000,00
<b>Σύνολο</b>	<b>49.390.452,50</b>	<b>4.000.000,00</b>

Ποσά σε €	Όμιλος και Εταιρία	
	31/12/2011	31/12/2010
Ομολογιακά δάνεια	89.522,25	16.043.902,38
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	4.784.137,49	31.266.105,46
<b>Σύνολο</b>	<b>4.873.659,74</b>	<b>47.310.007,84</b>

Τον Ιούνιο του 2011 ολοκληρώθηκαν οι διαδικασίες λήψης ομολογιακού δανείου της εταιρίας ΕΞΑΛΚΟ Α.Ε. ύψους € 50 εκατ. με σκοπό την αναχρηματοδότηση του υφιστάμενου δανεισμού. Η διάρκεια του δανείου είναι 6 ετής με περίοδο χάριτος 2 ετών. Το επιτόκιο δανεισμού ορίστηκε το euribor εξαμήνου +4% περιθώριο. Για το παραπάνω δάνειο παραχωρήθηκαν εμπράγματα βάρη επί των παγίων του Ομίλου ύψους € 60 εκατ.

Επιπρόσθετα η εταιρεία είναι υποχρεωμένη να διατηρεί επαρκή κεφαλαιακή επάρκεια, θετικό κεφάλαιο κίνησης και λειτουργικά αποτελέσματα όπως αυτά καθορίζονται από συγκεκριμένους χρηματοοικονομικούς δείκτες. Η επιμέτρηση των ως άνω χρηματοοικονομικών δεικτών θα πραγματοποιείται σε ετήσια και εξαμηνιαία βάση επί των ελεγμένων οικονομικών καταστάσεων της Εκδότριας αρχής γενομένης επί των οικονομικών καταστάσεων 31/12/2011. Σύμφωνα με τους υπολογισμούς της Διοίκησης του Ομίλου δεν προκύπτει θέμα υπέρβασης των δεικτών που απορρέουν από την σύμβαση για τη χρήση που έληξε στις 31/12/2011.

### 7.19.2 Χρηματοδοτικές Μισθώσεις

Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις του Ομίλου έχουν ως εξής :

Ποσά σε €	Όμιλος	
	31/12/2011	31/12/2010
Υποχρεώσεις Πληρωτέες μέχρι ένα έτος	0,00	2.603,49
<b>Σύνολο</b>	<b>0,00</b>	<b>2.603,49</b>

## 7.20 Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις

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

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Έσοδα επόμενης χρήσης - Επιχορηγήσεις	1.231.303,40	1.488.356,72	1.231.303,40	1.481.554,72
Αναγνωρισμένο στην χρήση έσοδα	(250.256,30)	(250.251,32)	(250.256,30)	(250.251,32)
Λοιπά Έσοδα Επομένων Χρήσεων Θυγατρικών	0,00	(6.802,00)	0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>981.047,10</b>	<b>1.231.303,40</b>	<b>981.047,10</b>	<b>1.231.303,40</b>

## 7.21 Προμηθευτές

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

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Προμηθευτές Εσωτερικού	3.288.595,61	6.588.326,30	3.288.595,61	6.588.326,30
Προμηθευτές Εξωτερικού	1.725.030,28	1.517.474,36	1.238.313,77	1.372.071,30
Επιταγές Πληρωτέες	6.343.294,54	5.805.805,48	6.343.294,54	5.805.805,48
<b>Σύνολο</b>	<b>11.356.920,43</b>	<b>13.911.606,14</b>	<b>10.870.203,92</b>	<b>13.766.203,08</b>

## 7.22 Τρέχουσες Φορολογικές Υποχρεώσεις

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

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Υποχρεώσεις από Φόρους	2.295,64	3.067,75	0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>2.295,64</b>	<b>3.067,75</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>



### 7.23 Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

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

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Υποχρεώσεις προς το Προσωπικό	329.305,91	325.591,48	329.305,91	325.591,48
Υποχρεώσεις προς Ασφαλιστικά Ταμεία	512.074,68	509.159,44	512.074,68	509.159,44
Διάφοροι Πιστωτές	899.002,19	447.499,93	899.002,19	447.499,93
Μερίσματα	553,27	553,27	553,27	553,27
Δεδουλευμένα Έξοδα	241.412,92	287.108,19	241.412,92	287.108,19
Λοιπες Υποχρεώσεις	93.998,91	118.989,94	197,83	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>2.076.347,88</b>	<b>1.688.902,25</b>	<b>1.982.546,80</b>	<b>1.569.912,31</b>

### 7.24 Κύκλος Εργασιών

Η ανάλυση των πωλήσεων του Ομίλου και της Εταιρείας την 31/12/2011 & 31/12/2010 έχει ως ακολούθως :

	Όμιλος		Εταιρεία	
	1/1 - 31/12/2011	1/1 - 31/12/2010	1/1 - 31/12/2011	1/1 - 31/12/2010
Πωλήσεις εμπορευμάτων	6.507.720,83	5.050.520,93	5.545.107,55	3.509.751,95
Πωλήσεις προϊόντων	70.846.488,39	67.592.466,26	70.846.488,39	67.592.466,26
Πωλήσεις λοιπών αποθεμάτων	1.570.982,46	483.582,65	1.570.982,46	483.582,65
Έσοδα από υπηρεσίες	695.416,69	577.290,20	459.711,13	319.087,80
<b>Σύνολο</b>	<b>79.620.608,37</b>	<b>73.703.860,04</b>	<b>78.422.289,53</b>	<b>71.904.888,66</b>

Η γεωγραφική ανάλυση των πωλήσεων του Ομίλου και της Εταιρείας την 31/12/2011 & 31/12/2010 έχει ως ακολούθως :

	Όμιλος		Εταιρεία	
	1/1 - 31/12/2011	1/1 - 31/12/2010	1/1 - 31/12/2011	1/1 - 31/12/2010
Ελλάδα	37.168.678,48	34.286.894,30	37.168.678,48	34.286.894,30
Ευρωζώνη	38.507.197,29	35.019.690,14	37.308.878,45	33.220.718,76
Άλλες χώρες	3.944.732,60	4.397.275,60	3.944.732,60	4.397.275,60
<b>Σύνολο</b>	<b>79.620.608,37</b>	<b>73.703.860,04</b>	<b>78.422.289,53</b>	<b>71.904.888,66</b>

### 7.25 Έξοδα ανά κατηγορία

Η ανάλυση των εξόδων ανά κατηγορία του Ομίλου και της Εταιρείας την 31/12/2011 έχει ως ακολούθως:

	Όμιλος				Εταιρεία			
	31/12/2011				31/12/2011			
	Κόστος	Έξοδα	Έξοδα διάθεσης	Σύνολο	Κόστος	Έξοδα	Έξοδα διάθεσης	Σύνολο
	Πωληθέντων	Διοίκησης			Πωληθέντων	Διοίκησης		
Αμοιβές & λοιπές παροχές εργαζομένων	5.058.678,09	1.698.175,05	3.260.418,10	10.017.271,25	5.058.678,09	1.534.359,05	3.260.418,10	9.853.455,25
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο	54.349.134,38	0,00	0,00	54.349.134,38	53.956.949,83	0,00	0,00	53.956.949,83
Αποσβέσεις παγίων	2.208.452,19	840.656,96	1.532.296,35	4.581.405,50	2.208.452,19	669.850,61	1.423.391,18	4.301.693,98
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	532.484,70	486.925,13	405.063,19	1.424.473,02	532.484,70	161.509,13	343.196,87	1.037.190,70
Παροχές τρίτων	2.765.857,86	1.031.589,58	1.824.064,75	5.621.512,19	2.765.857,86	838.918,58	1.782.650,11	5.387.426,55
Φόροι - τέλη	157.237,21	103.783,97	101.342,49	362.363,67	157.237,21	47.691,97	101.342,49	306.271,67
Διάφορα & λοιπά έξοδα	2.661.165,72	989.113,81	1.759.656,34	5.409.935,88	2.661.165,72	807.164,17	1.715.173,95	5.183.503,84
<b>Σύνολο</b>	<b>67.733.010,14</b>	<b>5.150.244,52</b>	<b>8.882.841,22</b>	<b>81.766.095,89</b>	<b>67.340.825,60</b>	<b>4.059.493,53</b>	<b>8.626.172,70</b>	<b>80.026.491,82</b>

Η ανάλυση των εξόδων ανά κατηγορία του Ομίλου και της Εταιρείας την 31/12/2010 έχει ως ακολούθως:

	Όμιλος				Εταιρεία			
	31/12/2010				31/12/2010			
	Κόστος	Έξοδα	Έξοδα διάθεσης	Σύνολο	Κόστος	Έξοδα	Έξοδα διάθεσης	Σύνολο
	Πωληθέντων	Διοίκησης			Πωληθέντων	Διοίκησης		
Αμοιβές & λοιπές παροχές εργαζομένων	5.433.699,80	1.653.204,60	3.080.080,39	10.166.984,79	5.257.973,80	1.594.629,60	3.080.080,39	9.932.683,79
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο	49.705.643,14			49.705.643,14	49.084.141,75			49.084.141,75
Αποσβέσεις παγίων	2.264.080,22	690.642,98	1.383.768,73	4.338.491,93	2.131.108,22	646.318,98	1.248.386,76	4.025.813,96
Αμοιβές & έξοδα τρίτων	561.597,75	176.902,27	479.854,14	1.218.354,15	342.593,75	103.901,27	200.688,72	647.183,73
Παροχές τρίτων	2.682.809,57	825.139,74	1.407.801,50	4.915.750,80	2.403.243,57	728.851,74	1.407.801,50	4.539.896,80
Φόροι - τέλη	174.258,56	54.293,20	73.927,90	302.479,65	126.201,56	38.274,20	73.927,90	238.403,65
Διάφορα & λοιπά έξοδα	2.064.267,10	683.616,60	1.157.922,92	3.905.806,62	1.961.652,10	594.926,60	1.149.120,63	3.705.699,33
<b>Σύνολο</b>	<b>62.886.356,12</b>	<b>4.083.799,38</b>	<b>7.583.355,57</b>	<b>74.553.511,08</b>	<b>61.306.914,73</b>	<b>3.706.902,38</b>	<b>7.160.005,90</b>	<b>72.173.823,01</b>

## 7.26 Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία

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

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
<b>Υποχρεώσεις ισολογισμού για:</b>				
Συνταξιοδοτικές παροχές	1.286.144,76	1.332.467,04	1.286.144,76	1.332.467,04
<b>Σύνολο</b>	<b>1.286.144,76</b>	<b>1.332.467,04</b>	<b>1.286.144,76</b>	<b>1.332.467,04</b>
	Όμιλος		Εταιρεία	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
<b>Χρεώσεις στα αποτελέσματα</b>				
Καταβληθέντα ποσά σε Εργαζομένους κατά την διάρκεια της περιόδου	(190.973,01)	(370.851,40)	(190.973,01)	(370.851,40)
Συνολικό Έξοδο που αναγνωρίστηκε στην Κ.Α.Χ.	144.650,73	232.099,20	144.650,73	232.099,20
<b>Σύνολο</b>	<b>(46.322,28)</b>	<b>(138.752,20)</b>	<b>(46.322,28)</b>	<b>(138.752,20)</b>
<b>Οι σημαντικότερες οικονομικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν κατά τις δύο ημερομηνίες αποτίμησης είναι οι εξής:</b>				
	Όμιλος		Εταιρεία	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Προεξοφλητικό επιτόκιο	4,7%	4,5%	4,7%	4,5%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	πληθωρισμός +2%	πληθωρισμός +2/3 ΑΕΠ	πληθωρισμός +2%	πληθωρισμός +2/3 ΑΕΠ

## 7.27 Χρηματοοικονομικά (έξοδα) / έσοδα

Τα υπόλοιπα των συγκεκριμένων λογαριασμών εμφανίζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Έσοδα τόκων τραπεζών	7.899,53	38.797,49	2.570,25	38.797,49
Πιστωτικοί τόκοι πελατών	165.757,10	174.283,37	165.757,10	174.283,37
Έσοδα από συναλλαγματικές διαφορές	201.845,00	202.172,53	0,00	0,00
<b>Σύνολο χρηματοοικονομικών εσόδων</b>	<b>375.501,63</b>	<b>415.253,39</b>	<b>168.327,35</b>	<b>213.080,86</b>
Έξοδα τόκων τραπεζών και εγγυητικές επιστολές	(3.279.116,81)	(2.851.797,36)	(3.277.884,55)	(2.851.797,36)
Τόκοι προεξόφλησης απαιτήσεων	(1.613,21)	0,00	(1.613,21)	0,00
Αναστροφή τόκων προεξόφλησης απαιτήσεων	21.899,05	25.052,32	21.899,05	25.052,32
Έξοδα από συναλλαγματικές διαφορές	(228.462,00)	(251.418,00)	0,00	0,00
Έσοδα αποτίμησης swap	0,00	352.933,27	0,00	352.933,27
<b>Σύνολο χρηματοοικονομικών εξόδων</b>	<b>(3.487.292,97)</b>	<b>(2.725.229,77)</b>	<b>(3.257.598,71)</b>	<b>(2.473.811,77)</b>

## 7.28 Λοιπά λειτουργικά έσοδα - έξοδα

Τα υπόλοιπα των συγκεκριμένων λογαριασμών εμφανίζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Αποσβέσεις ληφθέντων επιχορηγήσεων	250.256,30	250.251,32	250.256,30	250.251,32
Έσοδα από Παροχή Υπηρ.σε τρίτους	347.430,45	275.663,64	347.430,45	275.663,64
Έσοδα από Ενοίκια	190.110,00	63.000,00	69.380,00	63.000,00
Έσοδα από Επιδότησεις	18.777,00	0,00	18.777,00	0,00
Κέρδη από Πώληση Παγίων	0,00	15.796,50	0,00	1.007,50
Συναλλαγματικές Διαφορές	160.324,80	71.894,21	160.324,80	71.894,21
Έσοδα από αχρησιμοποίητες προβλέψεις	0,00	20.259,70	0,00	20.259,70
Λοιπά Έσοδα	313.917,63	348.464,00	209.561,63	122.335,58
<b>Σύνολο</b>	<b>1.280.816,18</b>	<b>1.045.329,37</b>	<b>1.055.730,18</b>	<b>804.411,95</b>
Ζημιές Συναλλαγματικών Διαφορών Πελατών - Προμηθευτών	82.238,29	43.784,07	82.238,29	43.784,07
Διάφορες Προβλέψεις	0,00	1.173.472,48	0,00	1.173.472,48
Λοιπά Έξοδα	148.877,61	260,05	127.261,48	260,05
Πρόστιμα και Προσαυξήσεις	18.214,29	0,00	18.214,29	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>249.330,19</b>	<b>1.217.516,60</b>	<b>227.714,06</b>	<b>1.217.516,60</b>
<b>Σύνολα</b>	<b>1.031.485,99</b>	<b>-172.187,23</b>	<b>828.016,12</b>	<b>-413.104,65</b>

**7.29 Επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές**

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

**7.30 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 έχει αναγνωρίσει η Εταιρεία και ο Όμιλος στις οικονομικές τους καταστάσεις ανέρχεται σε € 310.000,00.

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

<b>ΕΤΑΙΡΙΕΣ</b>	<b>ΕΔΡΑ</b>	<b>ΑΝΕΛΕΚΤΕΣ ΧΡΗΣΕΙΣ</b>
ΕΞΑΛΚΟ ΑΕ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ	ΛΑΡΙΣΑ	2007-2010
EXALCO ΡΟΥΜΑΝΙΑΣ SRL	ΒΟΥΚΟΥΡΕΣΤΙ	2009-2011
EXALCO ΒΟΥΛΓΑΡΙΑΣ AD	ΣΟΦΙΑ	2008-2011

Για τη χρήση 2011 η Εταιρεία έχει υπαχθεί στο φορολογικό έλεγχο των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών που προβλέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 82 παραγρ. 5 Ν. 2238/1994. Ο έλεγχος αυτός βρίσκεται σε εξέλιξη και το σχετικό φορολογικό πιστοποιητικό προβλέπεται να χορηγηθεί μετά τη δημοσίευση των οικονομικών καταστάσεων χρήσεως 2011.

**7.31 Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού**

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού για το δωδεκάμηνο του 2011 και 2010, του Ομίλου και της εταιρίας είναι :

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού	368	361	354	347

**7.32 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη**

Οι συναλλαγές της Εταιρίας με τις θυγατρικές του Ομίλου και οι συναλλαγές της Εταιρίας με τις συνδεδεμένες έχουν εξής:

	31/12/2011	31/12/2010
<b>Πωλήσεις αγαθών</b>		
Μητρική	509.354,73	62,76
Θυγατρικές	2.230.665,83	2.179.023,28
Συνδεδεμένη	0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>2.740.020,56</b>	<b>2.179.086,04</b>
<b>Αγορές αγαθών</b>		
Μητρική	84.789,76	88.148,05
Θυγατρικές	85.405,78	406.229,66
Συνδεδεμένη	0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>170.195,54</b>	<b>494.377,71</b>
<b>Πωλήσεις υπηρεσιών</b>		
Μητρική	347.430,45	262.658,45
Θυγατρικές	0,00	0,00
Συνδεδεμένη	36.000,00	36.000,00
<b>Σύνολο</b>	<b>383.430,45</b>	<b>298.658,45</b>
<b>Αγορές υπηρεσιών</b>		
Μητρική	233.112,79	190.581,08
Θυγατρικές	0,00	0,00
Συνδεδεμένη	102.117,43	141.191,43
<b>Σύνολο</b>	<b>335.230,22</b>	<b>331.772,51</b>
<b>Απατήσεις</b>		
Μητρική	424.710,69	0,00
Θυγατρικές	7.350.594,70	8.062.928,87
Συνδεδεμένη	0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>7.775.305,39</b>	<b>8.062.928,87</b>
<b>Υποχρεώσεις</b>		
Μητρική	0,00	0,00
Θυγατρικές	86.395,70	989,92
Συνδεδεμένη	63.439,90	152.373,61
<b>Σύνολο</b>	<b>149.835,60</b>	<b>153.363,53</b>

Οι αμοιβές των μελών του Δ.Σ. και των Διευθυντικών Στελεχών για την χρήση 2011 και 2010 ανέρχονται σε € 555.064,54 και € 639.908,55 αντίστοιχα.

### 7.33 Φόρος εισοδήματος

Ο φόρος εισοδήματος αναλύεται στον πίνακα που ακολουθεί:

	Όμιλος		Εταιρεία	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Πρόβλεψη για φόρο εισοδήματος	0,00	10.000,00	0,00	10.000,00
Αναβαλλόμενο φορολογικό έξοδο/(έσοδο)	(223.198,26)	(291.257,58)	(188.755,24)	(340.441,79)
<b>Σύνολο</b>	<b>(223.198,26)</b>	<b>(281.257,58)</b>	<b>(188.755,24)</b>	<b>(330.441,79)</b>

### 7.34 Κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή

Τα κέρδη/(ζημιές) ανά μετοχή υπολογίσθηκαν με βάση τον επιμερισμό των κερδών/(ζημιών) στο μέσο σταθμισμένο αριθμό των μετοχών.

Καθαρά Κέρδη χρήσης που αναλογούν στους  
ιδιοκτήτες από συνεχιζόμενες δραστηριότητες  
**Συνολικά κέρδη/(ζημιές) αναλογούντα στους  
ιδιοκτήτες**  
Σταθμικός μέσος όρος των σε κυκλοφορία μετοχών  
Συνολικά κέρδη ανά μετοχή

Όμιλος		Εταιρεία	
31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
(4.122.822,16)	(3.362.799,23)	(3.758.302,29)	(2.830.828,12)
(4.122.822,16)	(3.362.799,23)	(3.758.302,29)	(2.830.828,12)
21.800.000	21.800.000	21.800.000	21.800.000
(0,1891)	(0,1543)	(0,1724)	(0,1299)

## 7.35 Δεσμεύσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις

### 7.35.1 Δεσμεύσεις

Οι δεσμεύσεις του Ομίλου για τις χρήσεις του 2011 και 2010 παρουσιάζονται παρακάτω:

Ποσά σε €	31.12.2011	31.12.2010
Εγγυήσεις για εξασφάλιση πιστώσεων από προμηθευτές	445.000,00	787.640,00
<b>Σύνολο</b>	<b>445.000,00</b>	<b>787.640,00</b>

### 7.35.2 Λειτουργικές μισθώσεις

#### Ο Όμιλος ως μισθωτής

Ο Όμιλος μισθώνει ακίνητα και εξοπλισμό για τις λειτουργικές του ανάγκες. Για το σκοπό αυτό συνάπτει συμβάσεις λειτουργικής μίσθωσης, τα μελλοντικά πληρωτέα μισθώματα των οποίων έχουν ως εξής:

Ποσά σε €	31.12.2011	31.12.2010
- εντός ενός έτους	482.642,25	333.929,73
- πέραν του έτους και μέχρι 5 έτη	2.235.878,13	1.454.130,09
- πέραν των 5 ετών	1.023.600,18	471.300,59
<b>Σύνολο</b>	<b>3.742.120,55</b>	<b>2.259.360,41</b>

## 7.36 Πολιτική Διαχείρισης Κινδύνων

### Σκοποί και πολιτικές διαχείρισης κινδύνων

Ο Όμιλος είναι εκτεθειμένος 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 του ομίλου 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. Ο Όμιλος χρησιμοποιεί συμβόλαια ανταλλαγής επιτοκίων για να αντισταθμίσει την έκθεσή της σε ενδεχόμενες αυξήσεις επιτοκίων.

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

### Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο Όμιλος 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 ο Όμιλος 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 2011 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	31/12/2011	31/12/2010
	US\$	US\$
Αποτέλεσμα χρήσης κέρδος/(ζημιά)	(53.444,83)	38.452,66
Υποτίμηση Ευρώ	31/12/2011	31/12/2010
	US\$	US\$
Αποτέλεσμα χρήσης κέρδος/(ζημιά)	(65.321,46)	(40.204,55)

Ανατίμηση Ευρώ	31/12/2011	31/12/2010
	<b>RON</b>	<b>RON</b>
Αποτέλεσμα χρήσης κέρδος/(ζημιά)	(20.360,27)	114.353,45
Υποτίμηση Ευρώ	31/12/2011	31/12/2010
	RON	RON
Αποτέλεσμα χρήσης κέρδος/(ζημιά)	24.884,77	(139.765,33)

Η έκθεση του Ομίλου 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 του Ομίλου 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 2011, 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% (2010: +/-1%). Οι αλλαγές στα επιτόκια εκτιμάται ότι κινούνται σε μία λογική βάση σε σχέση με τις πρόσφατες συνθήκες της αγοράς.

	2011	2010
	€	€
Αποτέλεσμα χρήσης- κέρδη/(ζημιά)	(542.641,12)	(528.493,08)

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.



## Ταξινόμηση χρηματοοικονομικών μέσων

Ο Όμιλος έχει υιοθετήσει το τροποποιημένο ΔΠΧΑ 7 "Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις". Το αναθεωρημένο κείμενο απαιτεί επιπρόσθετες γνωστοποιήσεις αναφορικά με την εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών μέσων και τον κίνδυνο ρευστότητας. Ειδικότερα, σύμφωνα με την εν λόγω τροποποίηση, τα κονδύλια κάθε κατηγορίας χρηματοοικονομικών μέσων του Ισολογισμού, που αποτιμώνται στην εύλογη αξία, θα πρέπει για σκοπούς γνωστοποιήσεων να ταξινομηθούν στα κάτωθι τρία επίπεδα ανάλογα με την ποιότητα των δεδομένων που χρησιμοποιήθηκαν για την εκτίμηση της εύλογης αξίας τους:

Επίπεδο 1 : Διαπραγματεύσιμες τιμές σε ενεργές αγορές για όμοια περιουσιακά στοιχεία ή υποχρεώσεις

Επίπεδο 2 : Τεχνικές αποτίμησης για τις οποίες όλες οι εισροές που έχουν σημαντική επίδραση στην καταγεγραμμένη εύλογη αξία είναι παρατηρήσιμες είτε άμεσα είτε έμμεσα

Επίπεδο 3 : Τεχνικές που χρησιμοποιούν εισροές που έχουν σημαντική επίδραση στην καταγεγραμμένη εύλογη αξία και δεν βασίζονται σε παρατηρήσιμα δεδομένα της αγοράς :

Ποσά σε €	Όμιλος και Εταιρεία					
	31.12.2011			31.12.2010		
	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3
- Μετοχές	221.400,00	0,00	0,00	210.000,00	0,00	0,00
<b>Χρηματοοικονομικά Στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων</b>	<b>221.400,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>210.000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
- Μετοχές	0,00	0,00	169.640,99	0,00	0,00	119.982,10
<b>Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>169.640,99</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>119.982,10</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>221.400,00</b>	<b>0,00</b>	<b>169.640,99</b>	<b>210.000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>119.982,10</b>

## 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:

	Όμιλος	
	31/12/2011	31/12/2010
Ταμιακά διαθέσιμα και ταμιακά ισοδύναμα	2.781.790,06	645.607,05
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	33.812.353,89	40.451.643,57
<b>Σύνολο</b>	<b>36.594.143,95</b>	<b>41.097.250,62</b>

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

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

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

Για τους πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις, ο Όμιλος 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

Ο Όμιλος 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.

Ο Όμιλος 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 2010 για τον Όμιλο αναλύεται ως εξής :

2010 Ποσά σε €	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες	
	εντός 6 μηνών	6 εως 12 μήνες	1 εως 5 έτη	αργότερο από 5 έτη
Μακροπρόθεσμος Δανεισμός	0,00	2.000.000,00	2.000.000,00	0
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	2.603,49	0,00	0,00	0,00
Εμπορικές Υποχρεώσεις	6.955.803,07	6.955.803,07	0,00	0,00
Βραχυπρόθεσμος Δανεισμός	23.655.003,92	23.655.003,92	0,00	0,00
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	844.451,13	844.451,13	0,00	0,00
Παράγωγα	0,00	140.266,73	0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>31.457.861,61</b>	<b>33.595.524,85</b>	<b>2.000.000,00</b>	<b>0,00</b>

Η ληκτότητα των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων την 31η Δεκεμβρίου 2011 για τον Όμιλο αναλύεται ως εξής :

2011 Ποσά σε €	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες		
	εντός 6 μηνών	6 εως 12 μήνες	1 εως 5 έτη	αργότερο από 5 έτη	
Μακροπρόθεσμος Δανεισμός		0,00	2.750.000,00	46.640.452,50	0,00
Εμπορικές Υποχρεώσεις	5.678.460,22	5.678.460,22		0,00	0,00
Βραχυπρόθεσμος Δανεισμός	2.436.829,87	2.436.829,87		0,00	0,00
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.038.173,94	1.038.173,94		0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>9.153.464,03</b>	<b>11.903.464,03</b>	<b>46.640.452,50</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

### Πολιτικές και διαδικασίες διαχείρισης κεφαλαίου

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

- να εξασφαλίσει την ικανότητα του Ομίλου να συνεχίσει τη δραστηριότητα της
- να εξασφαλίσει μια ικανοποιητική απόδοση στους μετόχους
- να τιμολογεί τα προϊόντα και τις υπηρεσίες αναλογικά με το επίπεδο κινδύνου.

Ο Όμιλος παρακολουθεί τους δείκτες «Καθαρός δανεισμός προς Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων («EBITDA»)» και «Καθαρός δανεισμός προς Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων». Σαν καθαρό δανεισμό ο Όμιλος ορίζει το σύνολο των τοκοφόρων δανειακών υποχρεώσεων μείον το σύνολο των διαθέσιμων του. Οι δείκτες για τις χρήσεις 2011 και 2010 αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε €	Όμιλος	
	31/12/2011	31/12/2010
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	49.390.452,50	4.000.000,00
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	4.873.659,74	47.310.007,84
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	(2.781.790,06)	(645.607,05)
<b>Καθαρός δανεισμός Ομίλου</b>	<b>51.482.322,18</b>	<b>50.664.400,79</b>
Λειτουργικά αποτελέσματα προ φόρων, χρ/κών, επενδ αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA)	3.217.147,68	3.066.402,34
Ίδια κεφάλαια	34.837.549,47	38.971.292,81
<b>Καθαρός δανεισμός Ομίλου / Λειτουργικά αποτελέσματα προ φόρων, χρ/κών, επενδ αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA)</b>	<b>16,00</b>	<b>16,52</b>
<b>Καθαρός δανεισμός Ομίλου / Ίδια κεφάλαια</b>	<b>1,48</b>	<b>1,30</b>

### 7.37 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού

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

Λάρισα 23/03/2012

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.&  
Διευθύνων Σύμβουλος

Αντιπρόεδρος Δ.Σ. &  
Διευθύνων Σύμβουλος

Ο Διευθυντής  
Οικονομικών Υπηρεσιών  
& Μέλος του Δ.Σ

Ιωάννης Αστ. Καντώνιας

Αθανάσιος Τσιάρας

Γεώργιος Παπαγεωργίου

ΑΔΤ Τ 399021

ΑΔΤ ΑΒ 833639

ΑΔΤ ΑΗ 763403

Αρ.Αδ.10041/Α' τάξης

### 8 Στοιχεία και Πληροφορίες 1/1-31/12/2011



#### EXALCO ΑΕ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ ΑΡ.Μ.Α.Ε 10256/31/Β/06/24

**ΕΡΡΑ -50 Χιλμ Εθν. Οδών Αρρίσις Αθήνων**  
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2011 ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011  
Σύμφωνα με την απόφαση 4/507/28-4-2009 του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας Κεφάλαια Εξοφλ.

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες που προκύπτουν από τις Οικονομικές Καταστάσεις Στοιχείων σε μη γενική ενθέρμηση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΕΡΡΑ/ΕΚΑ ΕΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ και του ΟΜΙΛΟΥ ΕΞΑΛΚΟ. Συνακόμωτα επιμνημόσυτα στον ανενθέρμηση, την προβλεπόμενη ειδική επένδυση επίταξη ή άλλη συναλλαγή με την εταιρία να ανατρέξει στη δεικνύουσα διεύθυνση της μητρικής εταιρείας όπου αναφέρονται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η Έκθεση Ελέγχου του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή.

**Γενικές πληροφορίες για την εταιρία**

Αριθμός Μητρώου Ανωνύμων Εταρτών Εποπτεύουσα Αρχή	10256/31/Β/06/04 Νομαρχία Λάρισας
Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου	Ιωάννης Αστ. Κανόντας Πρόεδρος & Διευθ. Συμβούλου, Αθανάσιος Βασ. Παύρος Αντιπρόεδρος & Διευθ. Συμβούλος, Γεώργιος Αντίπατος Διευθ. Συμβούλος, Βασίλειος Αβ. Παύρος Διευθ. Συμβούλος, Γεώργιος Παναγιωτόπουλος Επιτελεστικό Μέλος του Δ.Σ., Βασίλειος Παναγιωτόπουλος Αντιεξάμνητο μη εκτελεστικό Μέλος του Δ.Σ., Ιωάννης Καπρασάκης Μη εκτελεστικό Μέλος του Δ.Σ., Βασίλειος Φίλιππος Μη εκτελεστικό Μέλος του Δ.Σ.
Ημερομηνία Έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	23/3/2012 Δημήτριος Γ. Μελός (Α.Μ.ΖΟΕΑ 22001) Γιάν. Τσιπολάκ ΑΕ (Α.Μ.ΖΟΕΑ 127) Με σύμφωνη γνώμη www.biokarpet.gr
Ελεγκτική Εταιρία	
Τύπος έδρα/σε ελέγχου ελεγκτών	
Διεύθυνση Διοικητικού όπου έχουν καταχωρηθεί οι Οικονομικές Καταστάσεις	

Ποσά σε ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
<b>ΕΠΕΝΔΥΣΗ</b>				
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	51.695.290,62	53.156.727,95	53.079.642,25	54.727.632,14
Αποθέματα	18.732.577,23	16.544.480,09	17.360.674,11	15.127.907,49
Απαίτημα από πελάτες	33.343.691,24	37.497.340,77	38.528.705,32	43.186.150,76
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	680.062,65	3.164.294,81	664.502,65	2.850.247,96
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	2.560.390,06	435.607,05	2.370.927,90	232.404,18
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΗ</b>	<b>107.022.011,80</b>	<b>110.798.458,67</b>	<b>112.404.452,23</b>	<b>116.124.342,53</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>				
Μεταφορές προς πελάτες	49.390.452,50	4.000.000,00	49.390.452,50	4.000.000,00
Λοιπά Μεταφορές προς πελάτες	4.484.786,15	4.770.711,65	4.420.583,50	4.712.644,51
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	4.873.659,74	47.310.007,84	4.873.659,74	47.310.007,84
Λοιπά βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	13.435.563,95	15.746.446,37	12.892.750,72	15.476.382,12
<b>Σύνολο υποχρεώσεων (α)</b>	<b>72.184.462,34</b>	<b>71.827.165,86</b>	<b>71.537.446,46</b>	<b>71.499.034,47</b>
Μετοχές Κεφάλαιο	26.160.000,00	26.160.000,00	26.160.000,00	26.160.000,00
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων εταιρίας	8.688.470,66	12.811.292,81	14.707.005,77	18.465.308,06
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων διοικητικού μητρικής (β)	34.848.470,66	38.971.292,81	40.867.005,77	44.625.308,06
Μη ελεγχόμενα συμμετοχές (γ)	-10.921,15	0,00	0,00	0,00
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (δ)=(β)+(γ)</b>	<b>34.837.549,47</b>	<b>38.971.292,81</b>	<b>40.867.005,77</b>	<b>44.625.308,06</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (ε)=(α)+(δ)</b>	<b>107.022.011,80</b>	<b>110.798.458,67</b>	<b>112.404.452,23</b>	<b>116.124.342,53</b>

Ποσά σε ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων έναρξης χρήσης (01/01/2011 και 01/01/2010)</b>	38.971.292,81	42.334.092,06	44.625.308,06	47.456.136,18
<b>Κέρδη / (Ζημιές) της χρήσης μετά από φόρους</b>	(4.084.194,61)	(3.269.057,07)	(3.758.302,29)	(2.830.828,12)
Συναλλαγματικές Διαφορές Μετατροπής Ισολογισμών θυγατρικών εξωτερικού	(49.548,75)	(93.742,16)	0,00	-
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων λήξης χρήσης (31/12/2011 και 31/12/2010)</b>	<b>34.837.549,47</b>	<b>38.971.292,81</b>	<b>40.867.005,77</b>	<b>44.625.308,06</b>

Ποσά σε ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
<b>Σύνολο εσόδων (εξοφλών) από επένδυση δραστηριότητες (Κέρδη (Ζημιές) της χρήσης)</b>	-2.188.097,13	-1.285.982,91	-2.232.766,62	-2.058.683,05
<b>Μείωση / αύξηση (αύξηση) αποζημιώσεων</b>	3.000.265,34	-2.043.042,22	3.219.514,01	-1.813.338,76
<b>Μείωση / αύξηση (αύξηση) λοιπών λογαριασμών κυκλοφορούντων ενεργητικού</b>	2.342.973,27	-1.420.186,51	2.054.486,42	-1.325.483,89
<b>Μείωση / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζικών)</b>	-2.153.196,83	2.077.568,46	-2.430.358,59	2.728.552,67
<b>Εκχώρηση υποχρεώσεων παραρτημάτων στην προσωπική λόγω ανταποδοτικής</b>	-46.322,28	-138.752,20	-46.322,28	-138.752,20
<b>(Μείωση):</b>	-375.501,63	-213.080,86	-168.327,35	-213.080,86
<b>Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβληθέντα</b>	3.505.965,60	3.045.245,04	3.276.271,34	3.045.245,04
<b>Σύνολο αλλαγών (εξοφλών) από λοιπές δραστηριότητες (α)</b>	<b>4.410.743,92</b>	<b>5.161.853,91</b>	<b>4.375.304,45</b>	<b>4.776.222,81</b>

Ποσά σε ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
<b>Σύνολο επενδυτικών δραστηριοτήτων</b>	-2.815.553,77	-3.319.561,49	-2.388.736,98	-2.876.104,85
<b>Αγορά ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων</b>	9.087,17	416.329,66	0,00	0,00
<b>Αγορά χρηματοοικονομικών στοιχείων σε ετήσια αξία μέσω αποτελεσμάτων</b>	-93.000,00	-327.150,00	-93.000,00	-327.150,00
<b>Πολύτιμες χρηματοοικονομικών στοιχείων σε ετήσια αξία μέσω αποτελεσμάτων</b>	0,00	167.150,00	0,00	167.150,00
<b>Μερίσματα εισπραχθέντα</b>	0,00	30.003,95	0,00	30.003,95
<b>Τόκοι που εισπράχθηκαν</b>	209.744,52	213.080,86	2.570,25	213.080,86
<b>Σύνολο εισοδήμων (εξοφλών) από επένδυση δραστηριοτήτων (β)</b>	<b>-2.689.722,07</b>	<b>-2.820.147,02</b>	<b>-2.479.166,73</b>	<b>-2.793.020,04</b>
<b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>				
<b>Εισπράξεις από εκδόσεις / αναλήψεις δάνεια</b>	50.000.000,00	7.200.000,00	50.000.000,00	7.200.000,00
<b>Εξοφλήσεις δανείων</b>	-47.045.895,60	-4.063.393,12	-47.045.895,60	-3.805.839,38
<b>Σύνολο εισοδήμων (εξοφλών) από χρημ./ταξ. δραστηριότητες καθαρά (γ)</b>	<b>2.954.104,40</b>	<b>3.136.606,88</b>	<b>2.954.104,40</b>	<b>3.394.160,62</b>
<b>Καθαρή αύξηση / μείωση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης (α) + (β) + (γ)</b>	2.124.783,01	-377.326,66	2.138.523,72	-275.586,88
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης</b>	435.607,05	812.933,71	232.404,18	507.991,06
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης</b>	<b>2.560.390,06</b>	<b>435.607,05</b>	<b>2.370.927,90</b>	<b>232.404,18</b>

1. Οι εταιρίες του Ομίλου με το αντίστοιχο ποσοστό συμμετοχής καθώς και η μέθοδος ενσωμάτωσής τους στις ενσωματωμένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2011 παρουσιάζονται αναλυτικά στη σημείωση 7.5. των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.
2. Οι ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις της εταιρίας και των εταιριών του Ομίλου παρατίθενται αναλυτικά στη σημείωση 7.30. των σημειώσεων επί των οικονομικών καταστάσεων.
3. Πίνακας συναλλαγών με το συνδεδεμένα μέρη όπως αυτό ορίζεται από το Δ.Α.Π. 24 (σε Ευρώ)
- α) Πωλίες Αγαθών και Υπηρεσιών
  - β) Αγορές Αγαθών και Υπηρεσιών
  - γ) Αποπληρωμές
  - δ) Υποχρεώσεις
  - ε) Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της Διοίκησης
- Από τις ανωτέρω συναλλαγές, οι συναλλαγές και το υπόλοιπο που αφορούν τις θυγατρικές εταιρίες έχουν αναλυθεί από τα ενσωματωμένα οικονομικά στοιχεία του Ομίλου
- 4. Η διαχειριστική χρήση της εταιρίας και των ενσωματωμένων εταιριών δεν έχει μεταβληθεί.
  - 5. Έχουν τηρηθεί οι βασικές λογιστικές αρχές του Ισολογισμού της 31/12/2010.
  - 6. Επί των παγίων στοιχείων των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση υπάρχουν υποχρεώσεις και προσημοί ποσού 60.000.000,00 € σε ασφαλεία των Τραπεζικών Δανείων ύψους 50.000.000,00 €.
  - 7. Δεν υπάρχουν επίδομα ή υπό διαφορά διαφορές δικαστικών ή διοικητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της εταιρίας.
  - 8. Αριθμός αποσπασόμενου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας περιόδου: ομίλου:368 (εταιρίας 354 : (2010:ομίλου:361, εταιρίας:347 )
  - 9. Οι επενδύσεις περιόδου 1/1-31/12/2011 του ομίλου ανέρχονται σε 2.815.553,77 € (2010: 3.319.561,49€).
  - 10. Ο Όμιλος και η Εταιρία έχουν σχηματίσει προβλέψεις για απομείωση προσωπικού και για ανέλεγκτες χρήσεις. Το ποσό των προβλέψεων που έχουν διενεργηθεί για κάθε μία από τις κατωτέρω περιπτώσεις είναι:
    - α. Για απομείωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία έχουν σχηματισθεί ωριακά προβλέψεις οβίας για τον για την Εταιρία και για τον Όμιλο οβίας €1.286.144,76.
    - β. Για τις ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις έχουν σχηματισθεί ωριακά προβλέψεις οβίας για τον Όμιλο και την εταιρία 310 χιλ.€.
    - γ. Δεν έχουν σχηματισθεί λοιπές προβλέψεις σύμφωνα με τις παρ. 10, 11, 14 και 145 37.
  - 11. Ο Όμιλος έχει προχωρήσει σε απόμειωση αποζημιώσεων ύψους € 1.166 εκ.€ (στην εταιρία € 1,100 εκ., και στις θυγατρικές € 0,066 εκ.)
  - 12. Τον Μάρτιο του 2011, η θυγατρική εταιρία Exalco Bulgaria AD αποφάρησε την θυγατρική της μητρικής, Biokarpet Bulgaria ΕΟΟΔ. Περιττώσεις πληροφορίες υπάρχουν στην σημείωση 7.5 των οικονομικών καταστάσεων.
  - 13. Το Διοικητικό Συμβούλιο θα προταίνει στην Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων τη μη διανομή μερίσματος.

Ποσά σε ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
<b>Κύριοι εργαζόμενοι</b>	79.620.608,37	73.703.860,04	78.422.289,53	71.904.888,66
Μετα κέρδη (Ζημιές)	11.887.598,22	10.817.503,91	11.081.463,93	10.597.973,93
<b>Κέρδη (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοοικονομικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>	(1.114.001,53)	(1.021.838,27)	(776.186,17)	(682.039,00)
<b>Κέρδη (Ζημιές) προ φόρων</b>	(4.307.392,66)	(3.550.314,65)	(3.947.057,53)	(3.161.269,91)
<b>Κέρδη (Ζημιές) μετά από φόρους (Α)</b>	<b>(4.084.194,61)</b>	<b>(3.269.057,07)</b>	<b>(3.758.302,29)</b>	<b>(2.830.828,12)</b>
<b>Ιδιοκτήτες μητρικής</b>	(4.073.273,41)	(3.269.057,07)	(3.758.302,29)	(2.830.828,12)
<b>Μη ελεγχόμενα συμμετοχές</b>	(10.921,19)	-	-	-
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)</b>	<b>(49.548,75)</b>	<b>(93.742,16)</b>	-	-
<b>Συγχρηματοκ. συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α)-(Β)</b>	<b>(4.133.743,36)</b>	<b>(3.362.799,23)</b>	<b>(3.758.302,29)</b>	<b>(2.830.828,12)</b>
<b>Ιδιοκτήτες μητρικής</b>	(4.122.822,16)	(3.362.799,23)	(3.758.302,29)	(2.830.828,12)
<b>Μη ελεγχόμενα συμμετοχές</b>	(10.921,19)	-	-	-
<b>Κέρδη (Ζημιές) μετά από φόρους ανά μετόχο - βασικό (σε €)</b>	-0,1691	-0,1543	-0,1724	-0,1299
<b>Κέρδη (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοοικονομικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποβιωσίων</b>	<b>3.217.147,68</b>	<b>3.066.402,34</b>	<b>3.275.304,45</b>	<b>3.093.523,64</b>

Ποσά σε ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1-31/12/2011	1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2011	1/1-31/12/2010
<b>Κέρδη (Ζημιές) μετά φόρων</b>	(4.084.194,61)	(3.269.057,07)	(3.758.302,29)	(2.830.828,12)
<b>Πλέον / μείον προσημοί για φόρο</b>	-223.198,26	-281.257,58	-188.755,24	-330.441,79
<b>Αποβιώσεις</b>	4.581.405,50	4.338.491,93	4.301.746,92	4.025.813,96
<b>Κέρδη και Ζημιές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>	81.600,00	218.500,00	81.600,00	218.500,00
<b>Συναλλαγματικές διαφορές</b>	26.617,00	-45.665,00	0,00	0,00
<b>Έσοδα από μερίσματα</b>	0,00	-30.003,95	0,00	-30.003,95
<b>Ζημιές / Κέρδη ελίονης αξίας άλλων χρηματοοικονομικών στοιχείων σε ετήσια αξία μέσω αποτελεσμάτων</b>	0,00	-7.150,00	0,00	-7.150,00
<b>Προεξόφληση απαιτήσεων</b>	1613,21	0	1613,21	0
<b>Αναστροφή προεξόφλησης απαιτήσεων</b>	-20.285,84	-25.052,33	-20.285,84	-25.052,33
<b>Αμοιβάσεις απαίτησης</b>	1.166.979,24	1.589.785,05	1.100.000,00	1.173.472,18
<b>Αποβιώσεις επιχορηγήσεων-Παραχωρηθέντων Δασωμάτων</b>	-250.256,30	-250.256,30	-250.256,30	-250.256,30
<b>Έσοδα τόκων και συναφή έσοδα</b>	-375.501,63	-213.080,86	-168.327,35	-213.080,86
<b>Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα</b>	3.505.965,60	3.045.245,04	3.276.271,34	3.045.245,04
<b>Σύνολο αλλαγών (εξοφλών) από λοιπές δραστηριότητες (α)</b>	<b>4.410.743,92</b>	<b>5.161.853,91</b>	<b>4.375.304,45</b>	<b>4.776.222,81</b>

Ποσά σε ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων έναρξης χρήσης (01/01/2011 και 01/01/2010)</b>	38.971.292,81	42.334.092,06	44.625.308,06	47.456.136,18
<b>Κέρδη / (Ζημιές) της χρήσης μετά από φόρους</b>	(4.084.194,61)	(3.269.057,07)	(3.758.302,29)	(2.830.828,12)
Συναλλαγματικές Διαφορές Μετατροπής Ισολογισμών θυγατρικών εξωτερικού	(49.548,75)	(93.742,16)	0,00	-
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων λήξης χρήσης (31/12/2011 και 31/12/2010)</b>	<b>34.837.549,47</b>	<b>38.971.292,81</b>	<b>40.867.005,77</b>	<b>44.625.308,06</b>

Ποσά σε ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
<b>Σύνολο επενδυτικών δραστηριοτήτων</b>	-2.815.553,77	-3.319.561,49	-2.388.736,98	-2.876.104,85
<b>Αγορά ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων</b>	9.087,17	416.329,66	0,00	0,00
<b>Αγορά χρηματοοικονομικών στοιχείων σε ετήσια αξία μέσω αποτελεσμάτων</b>	-93.000,00	-327.150,00	-93.000,00	-327.150,00
<b>Πολύτιμες χρηματοοικονομικών στοιχείων σε ετήσια αξία μέσω αποτελεσμάτων</b>	0,00	167.150,00	0,00	167.150,00
<b>Μερίσματα εισπραχθέντα</b>	0,00	30.003,95	0,00	30.003,95
<b>Τόκοι που εισπράχθηκαν</b>	209.744,52	213.080,86	2.570,25	213.080,86
<b>Σύνολο εισοδήμων (εξοφλών) από επένδυση δραστηριοτήτων (β)</b>	<b>-2.689.722,07</b>	<b>-2.820.147,02</b>	<b>-2.479.166,73</b>	<b>-2.793.020,04</b>
<b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>				
<b>Εισπράξεις από εκδόσεις / αναλήψεις δάνεια</b>	50.000.000,00	7.200.000,00	50.000.000,00</	