

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΕΛΒΑΛ Α.Ε
ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΚΑΙ ΕΤΑΙΡΙΚΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΓΙΑ
ΤΗ ΧΡΗΣΗ 2006

ΠΡΟΣ ΤΗΝ
ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ
ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ
ΤΗΣ 13/6/2007

Κύριοι Μέτοχοι,

Έχομε την τιμή να σας υποβάλλομε προς έγκριση τις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας μας, καθώς επίσης και την Έκθεση Διαχειρίσεως, για τη χρήση από την 1η Ιανουαρίου μέχρι την 31η Δεκεμβρίου 2006.

ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ

Όπως και τα προηγούμενα έτη η παραγωγή του εργοστασίου το 2006 κυμάνθηκε στα επίπεδα των 194 χιλ. τόνων αξιοποιώντας το σύνολο σχεδόν της δυναμικότητάς του. Τα προβλήματα, όμως στα λιμάνια κατά το τέλος του έτους (λόγω των γνωστών απεργιακών εκδηλώσεων) δεν επέτρεψαν την φόρτωση όλης της παραγωγής, με αποτέλεσμα οι πωλήσεις να κυμανθούν σε 187 χιλ. τόνους, δηλαδή στα ίδια επίπεδα με το 2005.

Εντούτοις οι αυξημένες τιμές κατεργασίας στις διεθνείς αγορές, η θετική τελικά επίδραση της τιμής του πρωτογενούς αλουμινίου και η μείωση του ενεργειακού κόστους, σε συνδυασμό με την αύξηση της παραγωγικότητας οδήγησαν σε σημαντική αύξηση της αξίας των πωλήσεων και της κερδοφορίας της εταιρίας. Συγκεκριμένα, οι πωλήσεις έφθασαν στα 551,7 εκ. ευρώ, έναντι 466,7 εκ. ευρώ του 2005, σημειώνοντας αύξηση κατά 18,2%, τα αποτελέσματα προ αποσβέσεων και χρηματοοικονομικών (EBITDA) ανήλθαν στα 46 εκ. ευρώ, ήταν δηλαδή αυξημένα κατά 31,8% και τα αποτελέσματα προ φόρων διαμορφώθηκαν στα 18,3 εκ. ευρώ, παρουσιάζοντας αύξηση 115% σε σχέση με το 2005.

Σε ενοποιημένο επίπεδο, οι πωλήσεις ανήλθαν σε 860 εκ. ευρώ, αυξημένες κατά 21,8% σε σχέση με το 2005. Τα κέρδη προ αποσβέσεων και χρηματοοικονομικών (EBITDA) αυξήθηκαν 24% στα 82,6 εκ. ευρώ και τελικά τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε 29,7 εκ. ευρώ, 85% σε σχέση με το 2005.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΓΟΡΑΣ - ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ

Το 2006 σηματοδεύτηκε από τις έντονες διακυμάνσεις των τιμών του πρωτογενούς αλουμινίου. Η μέση τιμή διαμορφώθηκε σε 2.038€/τόνο αυξημένη κατά 33,3% έναντι του 2005 (1.529€/τόνο). Η αύξηση αυτή επέδρασε στα αποτελέσματα της εταιρίας, θετικά μεν λόγω κέρδους από την υπερτίμηση μέρους των αποθεμάτων, αρνητικά δε λόγω του αυξημένου κεφαλαίου κίνησης.

Κατά το δεύτερο εξάμηνο του 2006, οι τιμές κατεργασίας των προϊόντων μας (Conversion Prices) ακολούθησαν αυξητικές τάσεις, κυρίως στις Ευρωπαϊκές αγορές και αυτή η τάση φαίνεται να συνεχίζεται και για τους πρώτους μήνες του τρέχοντος έτους. Αντίθετα, η αγορά των ΗΠΑ παραμένει στα ίδια επίπεδα με του 2005, γεγονός που επιδεινώνεται από τα χαμηλά επίπεδα της ισοτιμίας δολαρίου/ευρώ.

Τέλος, το 2006 σημειώθηκε πτώση της τιμής του πετρελαίου, με αποτέλεσμα το ενεργειακό κόστος να κυμανθεί σε χαμηλότερα επίπεδα, σε σχέση με το 2005, που ευνόησε τα αποτελέσματα της εταιρίας.

ΠΑΡΑΓΩΓΗ-ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

Σε εταιρικό επίπεδο, το 2006 η παραγωγή ανήλθε σε 194,3 χιλ. τόνους έναντι 192,4 χιλ. τόνων του 2005, ενώ οι συνολικές πωλήσεις κατ' όγκο μειώθηκαν οριακά σε 186.505 τον., έναντι 186.783 τον. του 2005, εξαιτίας των καθυστερήσεων στις φορτώσεις (λόγω των απεργιακών εκδηλώσεων στα λιμάνια) κατά το τέλος του έτους, με αντίστοιχη αύξηση των αποθεμάτων των ετοιμών προϊόντων. Αντίθετα η αξία πωλήσεων λόγω των αυξημένων τιμών πρωτογενούς αλουμινίου και τιμών κατεργασίας ανήλθε κατά το έτος 2006 σε 551.737,4 χιλ. ευρώ έναντι 466.740,3 χιλ. ευρώ δηλ. παρουσίασε αύξηση κατά 18,2 %. Αναλυτικά οι πωλήσεις του έτους κατά κατηγορία παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα.

ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ						
ΚΑΤΗΓΟΡΙΑΙ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	ΠΟΣΟΤΗΤΕΣ ΕΙΣ ΤΟΝΝΟΥΣ		ΑΞΙΕΙ ΕΙΣ ΧΙΛ.ΕΥΡΩ		ΔΙΑΦΟΡΑΙ (%) ΕΙΣ ΟΓΚΟΝ & ΕΙΣ ΑΞΙΑ	
	2005	2006	2005	2006	2006/2005	2006/2005
1. ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ	-					
ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	38.399	40.209	96.023,07	126.956,78	4,71%	32,21%
ΕΞΑΓΩΓΑΙ	<u>148.384</u>	<u>146.296</u>	<u>346.099,57</u>	<u>404.476,94</u>	-1,41%	16,87%
ΣΥΝΟΛΟΝ	186.783	186.505	442.122,64	531.433,72	-0,15%	20,20%
2. ΛΟΙΠΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ & ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΚΑΙ ΤΟΜΟΛΟΓΗΜΕΝΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ ΦΟΡΤΩΣΕΩΝ	--	--	24.617,63	20.303,71	--	-17,52%
ΓΕΝΙΚΟΝ ΣΥΝΟΛΟΝ	186.783	186.505	466.740,27	551.737,43	-0,15%	18,21%

Ο κύκλος εργασιών της ενοποιημένης κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως ύψους 860 εκ. ευρώ προήλθε αφού έγινε απάλειψη διεταιρικών πωλήσεων εκ 64,6 εκ. ευρώ και είναι 21,8% αυξημένος σε σχέση με το 2005. Το 60%, περίπου, του ενοποιημένου κύκλου εργασιών, προέρχεται από την μητρική εταιρία ΕΛΒΑΛ Α.Ε., και το υπόλοιπο, κυρίως, από την ΕΤΕΜ Α.Ε. και BRIDGNORTH ALUMINIUM, με 147 εκ. ευρώ και 134 εκ. ευρώ, αντίστοιχα, αφαιρουμένων των διεταιρικών συναλλαγών.

ΕΞΑΓΩΓΕΣ

Και κατά το 2006 τα τρία τέταρτα περίπου (78,44 %) των πωλήσεων κατευθύνθηκαν στις αγορές του εξωτερικού, σε περίπου 65 χώρες. Συγκεκριμένα σε χώρες της Ε.Ε (47,55 %), χώρες της Άπω Ανατολής (3,84 %), κυριότερες των οποίων είναι η Κίνα (1,8 %), και η Ταϊβάν (0,8%), χώρες της Μ. Ανατολής (6,09 %) με κυριότερη την Σαουδική Αραβία (4,17 %), λοιπές χώρες (19,57 %) κυριότερες των οποίων είναι οι ΗΠΑ και ο Καναδάς (14,06 % συνολικά), και χώρες της Κ. Ευρώπης (1,4 %).

Σε επίπεδο ομίλου οι πωλήσεις στην Ελληνική αγορά κυμάνθηκαν σε 160,7 εκ. ευρώ έναντι 137,5 εκ. ευρώ του 2005 και οι πωλήσεις στο εξωτερικό σε 699 εκ. ευρώ. Οι πωλήσεις προς τις χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης (συμπεριλαμβανομένης της Ελληνικής αγοράς) αποτελούν το 65%, περίπου των συνολικών ενοποιημένων πωλήσεων.

ΑΚΙΝΗΤΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ-ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ

Η εταιρεία λειτουργεί ένα υπερσύγχρονο εργοστάσιο, εγκαταστημένο στα Οινόφυτα Βοιωτίας, επί οικοπέδου 377,8 χιλ. τ. μ. αξίας 23,51 εκ. ευρώ, το οποίο είναι μερικώς καλυμμένο με βιομηχανικά κτίρια, αποθήκες και έργα υποδομής, συνολικής έκτασης 125 χιλ. τ.μ. και αξίας, 46, περίπου, εκ. ευρώ. Επίσης η εταιρεία έχει στην κυριότητά της οικόπεδο 2,3 χιλ. τ.μ. στην περιοχή της Ελευσίνας, αξίας 227,7 χιλ. ευρώ, οικόπεδα 87, περίπου, χιλ. τ.μ. στην Θίσβη Βοιωτίας, αξίας 552,18 χιλ. ευρώ. και οικόπεδο εντός του Δήμου Οινοφύτων έκτασης 2.364 τ.μ. εντός του οποίου έχουν οικοδομηθεί εργατικές κατοικίες 728 τ.μ. συνολικής αξίας 502,8 χιλ. ευρώ. Τέλος, στο Μαρούσι, λειτουργεί Κέντρο για την προώθηση της Ανακύκλωσης Αλουμινίου.

Η συνολική δαπάνη για επενδύσεις, στο εργοστάσιο Οινοφύτων, κατά το 2006 ανήλθε σε 8,05 εκ. ευρώ περίπου, ενώ τέθηκαν σε λειτουργία επενδύσεις 11,9 εκ. ευρώ. Οι επενδύσεις αυτές, αφορούν εκσυγχρονισμό των υπαρχόντων παραγωγικών γραμμών.

Οι ενοποιημένες επενδύσεις κυμάνθηκαν σε 27 εκ. ευρώ. Πέρα από τις προαναφερθείσες επενδύσεις της ΕΛΒΑΛ, οι επενδύσεις της ΕΤΕΜ Α.Ε. ανήλθαν σε 12,8 εκ. ευρώ, με σημαντικότερες την επένδυση σε καινούργια γραμμή βαφής στην Βουλγαρία, σε νέο φούρνο γηράνσεως και νέας γραμμής απομίμησης ξύλου στις εγκαταστάσεις της Μαγούλας.

ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις προέκυψαν από την ενοποίηση των αντίστοιχων στοιχείων της μητρικής εταιρίας ΕΛΒΑΛ Α.Ε. και των θυγατρικών αυτής ΒΙΕΞΑΛ Ε.Π.Ε, ΕΤΕΜ Α.Ε, ΕΛΒΑΛ COLOUR Α.Ε, ΣΥΜΕΤΑΛ Α.Ε. και ΚΑΝΑΛ Α.Ε. με έδρα την Αθήνα, ΒΙΟΜΑΛ Α.Ε. με έδρα την Αρτάκη Χαλκίδας, STEELMET ROMANIA με έδρα την Ρουμανία, την BLYTHE LIMITED με έδρα την Κύπρο και την BRIDGNORTH Ltd με έδρα την Αγγλία.

Επίσης κατά την σύνταξη των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων έγινε και ενσωμάτωση με την μέθοδο της καθαρής θέσης των συγγενών εταιριών ΔΙΑΠΕΜ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε, ΑΝΑΜΕΤ Α.Ε, ΣΤΗΛΜΕΤ Α.Ε., ΕΛ.Κ.Ε.ΜΕ Α.Ε., ΒΕΠΕΜ Α.Ε., METAL GLOBE, και ΤΕΡΟ ΜΕΤΑΛ Α.Γ.

Η συμμετοχή στις λοιπές εταιρίες, ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε, ALPHA TRUST Α.Ε., με έδρα την Αθήνα, ΕΒΕΤΑΜ Α.Ε. με έδρα το Βόλο, ΔΙΑ.ΒΙ.ΠΕ.ΘΙ.Β Α.Ε., με έδρα ΒΙ.ΠΕ Θίσβης Βοιωτίας και ALURAME SRL με έδρα την Ιταλία συμπεριλαμβάνεται στις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις ως διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία, διότι η συμμετοχή σ' αυτές είναι μικρότερη από 20%.

Από τις εγγραφές της ολικής ενοποίησης και της ενσωμάτωσης με την μέθοδο της καθαρής θέσης προέκυψαν Δικαιώματα Μειοψηφίας στο μετοχικό κεφάλαιο ύψους 19 εκ. ευρώ και στα Αποθεματικά και Κέρδη 27,4 εκ. ευρώ, (δηλ. συνολικό ποσό 46.5 χιλ. ευρώ), τα οποία εμφανίζονται στο Παθητικό.

Οι λογαριασμοί Πελάτες ποσού 149.589 χιλ. ευρώ και Προμηθευτές ποσού 62.148 χιλ. ευρώ, που εμφανίζονται στο Ενεργητικό και το Παθητικό αντίστοιχα του ενοποιημένου Ισολογισμού, προήλθαν αφού προηγουμένως έγινε απάλειψη (συμψηφισμός) διεταιρικών απαιτήσεων - υποχρεώσεων ύψους 29.523 χιλ. ευρώ.

Στις Εταιρικές Οικονομικές Καταστάσεις, στο Πάγιο Ενεργητικό εμφανίζεται μείωση των ενσώματων ακινητοποιήσεων κατά ευρώ 19,82 εκ. ευρώ, που αποτελεί την διαφορά μεταξύ των αποσβέσεων και των επενδύσεων, όπως περιγράφηκαν ανωτέρω. Οι συμμετοχές δεν μεταβλήθηκαν, όπως και τα χρεόγραφα δεν μεταβλήθηκαν.

Στο Κυκλόφορο Ενεργητικό, η αξία των αποθεμάτων στις 31.12.2006 ήταν αυξημένη κατά 28 εκ. ευρώ σε σχέση με την 31.12.2005 και οι απαιτήσεις κατά 20,4 εκ. ευρώ, λόγω της αύξησης της τιμής του αλουμινίου.

Στο Παθητικό τα Ίδια Κεφάλαια αυξήθηκαν κατά 15,1 εκ. ευρώ, αφενός λόγω των κερδών μετά από φόρους του έτους και αφετέρου λόγω της αποτίμησης των

χρηματοοικονομικών παραγών για κάλυψη κινδύνου και μειώθηκαν κατά 2,48 εκ. ευρώ λόγω των διανεμηθέντων μερισμάτων.

Ο Τραπεζικός δανεισμός αναδιαρθρώθηκε, μετά την ανάληψη νέων ομολογιακών δανείων, ύψους 65 εκ. ευρώ. Στο τέλος του έτους ο μακροπρόθεσμος δανεισμός ανήλθε σε 113 εκ. ευρώ, αυξημένος κατά 40 εκ. ευρώ, ενώ αντίθετα ο βραχυπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός μειώθηκε κατά 23 εκ. ευρώ στα 28 εκ. ευρώ τα οποία αφορούν τις δόσεις των μακροπρόθεσμων που θα εξοφληθούν εντός του 2007.

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΘΕΣΗ

Οι συντελεστές, οι οποίοι εκφράζουν την οικονομική θέση της Εταιρίας και του Ομίλου ΕΛΒΑΛ είχαν την ακόλουθη εξέλιξη μεταξύ των ετών 2006 και 2005.

ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΕΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ		ΟΜΙΛΟΣ ΕΛΒΑΛ	
	2006	2005	2006	2005
Κυκλοφορούν Ενεργητικό -ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΟΣ :----- = Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	3,89	2,65	2,79	2,26
Ίδια Κεφάλαια -ΔΑΝ. ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ :----- = Σύνολο Υποχρεώσεων	1,85	1,93	1,26	1,35
Ίδια Κεφάλαια -ΚΑΛΥΨΕΩΣ ΠΑΓΙΩΝ :----- = Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό	1,17	1,09	1,12	1,05

ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ

Οι αποσβέσεις της χρήσης 2006 ανήλθαν συνολικά σε 28,5 εκ. ευρώ και είναι αυξημένες κατά 1,6 εκ. ευρώ έναντι αυτών του έτους 2005, ενώ οι ενοποιημένες αποσβέσεις αυξήθηκαν κατά 9,2% και ανήλθαν σε 46,8 εκ. ευρώ.

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΚΑΙ ΔΙΑΘΕΣΗ ΚΕΡΔΩΝ

Τα καθαρά αποτελέσματα της χρήσης 2006 όπως εμφανίζονται στην Εταιρική Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων προέκυψαν βάσει των παρακάτω αναλυτικών κονδυλίων.

Το συνολικό ύψος των πωλήσεων εκ 551,74 εκ. ευρώ περιλαμβάνει, τις πωλήσεις προϊόντων οι οποίες αναφέρθηκαν στο σχετικό πίνακα πωλήσεων εκ 531,43 εκ. ευρώ και ανήκουν, κυρίως, στο ΣΤΑΚΟΔ – 91 274.2 (παραγωγή αλουμινίου) και τα λοιπά έσοδα 20,3 εκ. ευρώ. Μετά την αφαίρεση του κόστους πωληθέντων προϊόντων και υλικών, τα μικτά κέρδη εκμεταλλεύσεως ανέρχονται σε 32,65 εκ. ευρώ.

Αφαιρουμένων των Εξόδων Διοικητικής Λειτουργίας ποσού 9,38 εκ. ευρώ και των Εξόδων Διαθέσεως ποσού 6,92 εκ. ευρώ, συνολικά δηλαδή 16,3 εκ. ευρώ, τα μερικά κέρδη εκμεταλλεύσεως ανέρχονται σε 17,64 εκ. ευρώ, μετά και την προσθήκη των διαφόρων εσόδων.

Προστιθεμένης της διαφοράς μεταξύ των εσόδων εκ συμμετοχών, χρεογράφων, πιστωτικών τόκων και των χρεωστικών τόκων ύψους 698,27 χιλ. ευρώ τα καθαρά κέρδη προ φόρων διαμορφώνονται σε 18,33 εκ. ευρώ. Για την διαμόρφωση αυτών των κερδών έχει αφαιρεθεί πρόβλεψη διάθεσης κερδών σε μέλη του δ.σ. και στα στελέχη (στοιχείο δαπάνης, σύμφωνα με τις επιταγές των ΔΠΧΠ), ύψους 1,417 εκ. ευρώ, που τελεί υπό την έγκρισή σας. Μετά την

αφαίρεση των φόρων, τα κέρδη προς διάθεση διαμορφώνονται σε 15,83 εκ. ευρώ, τα οποία προτείνουμε να διανεμηθούν ως εξής:

ΔΙΑΘΕΣΗ ΚΑΘΑΡΩΝ ΚΕΡΔΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2006	
Τακτικό Αποθεματικό.....	650.840,00
Προτεινόμενο Μέρισμα.....	4.962.432,60
Αφορ. Αποθεμ. Ν.2601/98.....	9.848.521,53
Αφορ. Αποθ. Από εφ' άπαξ κατά. Φόρων.....	1.836,58
Υπόλοιπο εις νέον.....	363.660,30
ΣΥΝΟΛΟ	15.827.291,00

Το καθαρό μέρισμα αντιστοιχεί σε ευρώ 0,04 ευρώ ανά μετοχή, για 124.060.815 μετοχές, έναντι 0,02 ευρώ ανά μετοχή για το 2005.

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ

Η παραγωγή και κατά το τρέχον έτος 2007 αναμένεται να κυμανθεί στα ίδια επίπεδα λόγω της πλήρους απασχολήσεως της παραγωγικής δυναμικότητας. Οι τιμές κατεργασίας, στις Ευρωπαϊκές αγορές, που κυμαίνονται προς το παρόν, σε ικανοποιητικά επίπεδα, η φόρτωση του υπολοίπου της παραγωγής του 2006 και η διατήρηση του ενεργειακού κόστους σε χαμηλά επίπεδα, αναμένεται να επιδράσουν θετικά στα αποτελέσματα των πρώτων μηνών τουλάχιστο του 2007. Αντίθετα, στις αγορές πρωτογενούς μετάλλου επικρατούν συνθήκες έντονου backwardation, που θα επιδράσουν αρνητικά και ειδικότερα αν αυτές οι συνθήκες διατηρηθούν για μεγάλο χρονικό διάστημα.

Θέτοντας τις βάσεις για την μελλοντική ανάπτυξη της εταιρείας, αρχίζει το 2007 ένα νέο διετές επενδυτικό πρόγραμμα, ύψους 28 εκ. €, που στοχεύει στη βελτίωση της ποιότητας, στην μείωση του κύκλου παραγωγής και δευτερευόντως στην αύξηση της παραγωγικής δυναμικότητας. Επίσης, ξεκινά η υλοποίηση της αναγγελθείσας στρατηγικής συνεργασίας με την κορυφαία εταιρία Ιαπωνική Furukawa Sky, που μελλοντικά θα οδηγήσει στην ανάπτυξη νέων προϊόντων και στην διείσδυση σε νέες ειδικές αγορές.

Ακόμη συνεχίζεται το πρόγραμμα της ανάπτυξης του ανθρωπίνου δυναμικού της εταιρείας με συνεχή εκπαίδευση των στελεχών σε νέες τεχνολογίες.

Η BRIDGNORTH ALUMINIUM Ltd, επικεντρώνεται στην παραγωγή λιθογραφικών ταινιών, με στόχο την ενίσχυση της θέσης της στην αγορά. Παράλληλα διερευνώνται οι προϋποθέσεις για την επέκταση του εύρους των παραγόμενων προϊόντων.

Η ETEM ενισχύει την θέση της στην Ελληνική αγορά και ήδη υλοποιείται η αναγγελθείσα παραγωγική της επέκταση στην Λιβύη.

Μετά τα ανωτέρω σας παρακαλούμε, κύριοι Μέτοχοι να εγκρίνετε τις Οικονομικές Καταστάσεις της εταιρίας, καθώς επίσης και την παρούσα έκθεση για την χρήση από 1η Ιανουαρίου έως 31η Δεκεμβρίου 2006 και να αποφασίσετε σχετικά με τα υπόλοιπα θέματα της Γενικής Συνέλευσης.

ΑΘΗΝΑ, 8 ΜΑΡΤΙΟΥ 2007
ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΙΩΑΝΝΗΣ ΠΑΝΑΓΙΩΤΟΠΟΥΛΟΣ

**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις (Εταιρικές και Ενοποιημένες) σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα
Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης («ΔΠΧΠ»)
της 31ης Δεκεμβρίου 2006**

<u>Ο Πρόεδρος Δ.Σ.</u>	<u>Ένα Μέλος του Δ.Σ.</u>	<u>Ο Γενικός Διευθυντής</u>	<u>Ο Οικονομικός Διευθυντής</u>
ΙΩΑΝΝΗΣ Β.ΠΑΝΑΓΙΩΤΟΠΟΥΛΟΣ	ΓΡ. ΔΗΜ. ΚΩΝΣΤΑΝΤΑΚΟΠΟΥΛΟΣ	ΛΑΜΠΡΟΣ ΔΗΜ. ΒΑΡΟΥΧΑΣ	ΝΙΚ. Ζ. ΨΥΡΑΚΗΣ

Α.Μ. 9239 Α' ΤΑΞΗΣ

Περιεχόμενα	Σελίδα
I. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΤΗΣ 31ΗΣ ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006	1
II. ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	2
III. ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	3
IV. ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ	4
V. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	5
1. ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ	5
2. ΣΥΝΟΨΗ ΣΗΜΑΝΤΙΚΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΑΡΧΩΝ	5
2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων	5
2.2. Αρχές Ενοποίησης και συμμετοχές	7
2.3 Συναλλαγματικές μετατροπές	7
2.4. Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	8
2.5. Άυλα περιουσιακά στοιχεία	9
2.6. Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων	9
2.7. Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	9
2.8. Αποθέματα	10
2.9. Εμπορικές απαιτήσεις	10
2.10. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	10
2.11. Μετοχικό κεφάλαιο	11
2.12. Δανεισμός	11
2.13. Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	11
2.14. Παροχές στο προσωπικό	11
2.15. Επιχορηγήσεις	12
2.16. Προβλέψεις	12
2.17. Αναγνώριση εσόδων	12
2.18. Μισθώσεις	13
2.19. Διανομή μερισμάτων	13
3. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ	14
3.1. Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου	14
3.1.1 Βασικά εργαλεία διαχείρισης χρηματοοικονομικού κινδύνου & ακολουθούμενες λογιστικές αρχές	14
3.2. Προσδιορισμός των ευλόγων αξιών	15
4. ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΕΚΤΙΜΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΚΡΙΣΕΙΣ ΤΗΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ	15
5. ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗ ΚΑΤΑ ΤΟΜΕΑ	16
6. ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΑΓΙΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	18
7. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΑΚΙΝΗΤΑ	19
8. ΑΥΛΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	20
9. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	21
10. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ	22
11. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΗ	23
12. ΑΝΑΒΑΛΛΟΜΕΝΗ ΦΟΡΟΛΟΓΙΑ	24
13. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	25
14. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	26
15. ΠΑΡΑΓΩΓΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	27
16. ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ	28
17. ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	28
18. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	29
18.1 ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΕΥΛΟΓΗΣ ΑΞΙΑΣ	29
18.2 ΤΑΚΤΙΚΟ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ	29
18.3 ΕΙΔΙΚΑ & ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	29
19. ΔΑΝΕΙΣΜΟΣ	30

Περιεχόμενα	Σελίδα
20. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΑΡΟΧΩΝ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΛΟΓΩ ΕΞΟΔΟΥ ΑΠΟ ΤΗΝ ΥΠΗΡΕΣΙΑ	31
21. ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ	31
22. ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	32
23. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	32
24. ΕΞΟΔΑ ΑΝΑ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ	33
25. ΠΑΡΟΧΕΣ ΣΕ ΕΡΓΑΖΟΜΕΝΟΥΣ	34
26. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΣΟΔΑ / (ΕΞΟΔΑ), ΚΑΘΑΡΑ	34
27. ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	35
28. ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ / (ΕΞΟΔΑ) ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ, ΚΑΘΑΡΑ	36
29. ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ	37
30. ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ	38
31. ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ / ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	38
32. ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ	39
33. ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	39
34. ΜΕΡΙΣΜΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	39
35. ΑΡΙΘΜΟΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΟΥ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ	40
36. ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	40
37. ΕΠΙΠΡΟΣΘΕΤΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ	40
38. ΑΝΑΚΑΤΑΤΑΞΗ-ΔΙΟΡΘΩΣΗ ΚΟΝΔΥΛΙΩΝ	40

I. Ισολογισμοί της 31ης Δεκεμβρίου 2006

Ποσά σε Ευρώ	Σημείωση	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
		31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Ενσώματα πάγια	6	487.703.738	505.121.436	314.997.859	334.820.471
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	8	1.503.809	3.194.291	918.192	1.807.646
Επενδύσεις σε ακίνητα	7	5.448.711	5.637.258	-	-
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	10	7.635.257	6.827.361	4.361.423	4.361.423
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	9	-	-	81.362.181	81.362.181
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	11	1.211.870	1.029.477	407.875	404.082
Αντιβλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	12	848.369	37.250	-	-
Παράγωγα	15	1.142.904	540.236	375.084	-
Λοιπές απαιτήσεις	14	2.979.746	3.861.882	2.315.512	2.258.761
		508.474.404	526.249.191	404.738.126	425.014.564
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	13	261.115.749	218.932.845	174.046.468	146.040.589
Εμπορικές και Λοιπές απαιτήσεις	14	216.046.811	179.810.159	136.295.327	115.827.581
Παράγωγα	15	5.401.831	19.839.519	4.163.056	11.953.814
Τομεικτά διαθέσιμα και ισοδύναμα	16	27.485.119	13.712.643	10.960.528	1.291.962
		510.049.510	432.295.166	325.465.379	275.113.946
Σύνολο ενεργητικού		1.018.523.914	958.544.357	730.203.505	700.128.510
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους					
Μετοχικό κεφάλαιο	17	37.218.245	37.218.245	37.218.245	37.218.245
Αποθεματικό υπέρ το όριο	17	158.654.004	158.654.004	158.654.004	158.654.004
Συνολομειακές διαφορές αποτίρησης ξένων θυγατρικών		1.521.343	759.489	-	-
Λοιπά αποθεματικά		150.779.507	154.056.497	125.762.449	126.112.080
Κέρδη (ζημιές) ετών		172.420.302	155.554.709	152.433.532	139.448.236
Σύνολο		520.593.401	506.242.944	474.068.230	461.432.565
Δικαιώματα μειοψηφίας		46.531.053	44.553.398		
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		567.124.454	550.796.342	474.068.230	461.432.565
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μικροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Δάνεια	19	192.013.463	136.762.780	113.079.869	73.250.108
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μεθόδους	19	57.452	34.836	-	-
Παράγωγα	15	202.610	323.903	64.230	45.375
Αντιβλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	12	57.739.394	60.365.083	43.952.274	45.666.145
Υποχρεώσεις πηροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	20	7.915.326	7.544.136	5.914.479	5.782.021
Επιχορηγήσεις	21	10.415.519	11.388.927	9.526.781	10.190.374
Προβλέψεις	23	130.146	154.776	-	-
		268.473.910	216.574.441	172.537.633	134.934.023
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	22	89.565.817	73.119.866	49.677.254	47.068.994
Υποχρέωση από φόρο εισοδήματος	27	6.264.783	1.775.948	2.848.972	707.278
Δάνεια	19	83.844.929	110.673.989	28.153.795	51.825.329
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μεθόδους	19	66.341	69.457	-	-
Παράγωγα	15	3.072.970	5.499.694	2.821.911	4.160.321
Προβλέψεις	23	110.710	34.620	95.710	-
		182.925.550	191.173.574	83.597.642	103.761.922
Σύνολο υποχρεώσεων		451.399.460	407.748.015	256.135.275	238.695.945
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		1.018.523.914	958.544.357	730.203.505	700.128.510

Οι σημειώσεις στις σελίδες 5 έως 41 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

II. Καταστάσεις λογαριασμού αποτελεσμάτων

Ποσά σε Ευρώ	Σημ.	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
		12μήνες έως 31/12/2006	12μήνες έως 31/12/2005	12μήνες έως 31/12/2006	12μήνες έως 31/12/2005
Πωλήσεις		859.914.171	706.067.800	551.737.437	466.740.272
Κόστος Πωληθέντων	24	(783.297.287)	(641.309.683)	(519.083.156)	(444.016.745)
Μεικτό Κέρδος		76.616.884	64.758.117	32.654.281	22.723.527
Έξοδα διάθεσης	24	(28.810.175)	(25.969.654)	(6.918.473)	(6.469.701)
Έξοδα διοίκησης	24	(18.984.182)	(18.527.850)	(9.376.065)	(9.426.913)
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης (καθαρά)	28	6.816.073	3.298.475	1.275.505	1.316.613
Λειτουργικά Κέρδη		35.638.600	23.559.088	17.635.248	8.143.526
Χρηματοοικονομικά έσοδα	26 (A)	6.192.260	4.164.270	4.198.061	2.737.286
Χρηματοοικονομικά έξοδα	26 (B)	(13.928.695)	(12.206.739)	(6.999.318)	(6.497.070)
Έσοδα από μερίσματα	28	505.177	506.617	3.499.530	4.136.598
Κέρδη/ Ζημιές από συγγενείς επιχειρήσεις	10 & 28	1.260.394	(34.173)	-	-
Κέρδη προ φόρων		29.667.736	15.989.063	18.333.521	8.520.340
Φόρος εισοδήματος	27	(6.382.138)	(3.975.308)	(2.506.230)	(938.003)
Καθαρά κέρδη περιόδου από συνεχιζόμενες δραστηριότητες		23.285.598	12.013.755	15.827.291	7.582.337
Κατανεμημένα σε :					
Μετόχους της μητρικής		20.734.749	9.936.883	15.827.291	7.582.337
Δικαιώματα μειοψηφίας		2.550.849	2.076.872	-	-
		23.285.598	12.013.755	15.827.291	7.582.337
Κέρδη ανά μετοχή που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής για την περίοδο (εκφρασμένα σε € ανά μετοχή)					
Βασικά	33	0,167	0,080	0,128	0,061
Αποσβέσεις περιόδου	6,7 & 8	46.808.398	42.843.386	28.440.836	26.819.638

Οι σημειώσεις της σελίδας 5 έως 41 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

III. Καταστάσεις μεταβολών ιδίων κεφαλαίων

Ποσά σε Ευρώ	Αποδιδόμενα της μετόχους της μητρικής					Συνολο	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
	Μετοχικό κεφάλαιο (σημ. 17)	Αποθεματικά εύλογης αξίας (σημ. 18)	Λοιπά αποθεματικά (σημ. 18)	Αποτελέσματα εις νέον	Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης			
ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ								
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2005	195.872.249	4.812.000	138.100.755	153.601.261	(15.313)	492.370.952	43.463.675	535.834.627
Συναλλαγματικές διαφορές Κέρδος / (ζημιά) που αναγνωρίστηκε άμεσα στα ίδια κεφάλαια	-	-	92	18.304	774.802	793.198	80.758	873.956
Καθαρό κέρδος περιόδου	-	5.623.127	-	-	-	5.623.127	156.152	5.779.279
Σύνολο αναγνωρισμένου καθαρού κέρδους περιόδου	-	5.623.127	92	9.936.883	-	9.936.883	2.076.872	12.013.755
Αύξηση % συμμετοχής σε θυγατρικές	-	-	-	9.955.187	774.802	16.353.208	2.313.782	18.666.990
Μεταφορά αποθεματικών	-	-	5.520.523	(5.520.523)	-	-	-	-
Μέρισμα (σημ. 34)	-	-	-	(2.481.216)	-	(2.481.216)	(1.236.421)	(3.717.637)
	-	-	5.520.523	(8.001.739)	-	(2.481.216)	(1.224.059)	(3.705.275)
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2005	195.872.249	10.435.127	143.621.370	155.554.709	759.489	506.242.944	44.553.398	550.796.342
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2006	195.872.249	10.435.127	143.621.370	155.554.709	759.489	506.242.944	44.553.398	550.796.342
Συναλλαγματικές διαφορές Κέρδος / (ζημιά) που αναγνωρίστηκε άμεσα στα ίδια κεφάλαια	-	129.387	-	(30.754)	761.854	860.487	144.079	1.004.566
Καθαρό κέρδος περιόδου	-	(4.848.297)	-	97.391	-	(4.750.906)	220.068	(4.530.838)
Σύνολο αναγνωρισμένου καθαρού κέρδους περιόδου	-	(4.718.910)	-	20.734.749	-	20.734.749	2.550.849	23.285.598
Μεταβολή % συμμετοχής σε θυγατρικές	-	-	(50.419)	37.762	-	(12.657)	108.115	95.458
Μεταφορά αποθεματικών	-	-	1.492.339	(1.492.339)	-	-	-	-
Μέρισμα (σημ. 34)	-	-	-	(2.481.216)	-	(2.481.216)	(1.045.456)	(3.526.672)
	-	-	1.441.920	(3.935.793)	-	(2.493.873)	(937.341)	(3.431.214)
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2006	195.872.249	5.716.217	145.063.290	172.420.302	1.521.343	520.593.401	46.531.053	567.124.454
ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ								
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2005	195.872.249	4.625.250	117.457.875	137.190.233	-	455.145.607	-	455.145.607
Κέρδος / (ζημιά) που αναγνωρίστηκε άμεσα στα ίδια κεφάλαια	-	1.185.837	-	-	-	1.185.837	-	1.185.837
Καθαρό κέρδος περιόδου	-	-	-	7.582.337	-	7.582.337	-	7.582.337
Σύνολο αναγνωρισμένου καθαρού κέρδους περιόδου	-	1.185.837	-	7.582.337	-	8.768.174	-	8.768.174
Μεταφορά αποθεματικών (από διανομή)	-	-	2.843.118	(2.843.118)	-	-	-	-
Μέρισμα (σημ. 34)	-	-	-	(2.481.216)	-	(2.481.216)	-	(2.481.216)
	-	-	2.843.118	(5.324.334)	-	(2.481.216)	-	(2.481.216)
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2005	195.872.249	5.811.087	120.300.993	139.448.236	-	461.432.565	-	461.432.565
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2006	195.872.249	5.811.087	120.300.993	139.448.236	-	461.432.565	-	461.432.565
Κέρδος / (ζημιά) που αναγνωρίστηκε άμεσα στα ίδια κεφάλαια	-	(710.410)	-	-	-	(710.410)	-	(710.410)
Καθαρό κέρδος περιόδου	-	-	-	15.827.291	-	15.827.291	-	15.827.291
Σύνολο αναγνωρισμένου καθαρού κέρδους περιόδου	-	(710.410)	-	15.827.291	-	15.116.881	-	15.116.881
Μεταφορά αποθεματικών	-	-	360.779	(360.779)	-	-	-	-
Μέρισμα (σημ. 34)	-	-	-	(2.481.216)	-	(2.481.216)	-	(2.481.216)
	-	-	360.779	(2.841.995)	-	(2.481.216)	-	(2.481.216)
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2006	195.872.249	5.100.677	120.661.772	152.433.532	-	474.068.230	-	474.068.230

Οι σημειώσεις στις σελίδες 5 έως 41 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

IV. Καταστάσεις ταμειακών ροών

	Σημ.	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
		1/1 έως 31/12/2006	1/1 έως 31/12/2005	1/1 έως 31/12/2006	1/1 έως 31/12/2005
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>					
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες					
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	29	25.775.448	45.098.263	2.746.136	22.745.385
Καταβληθέντες τόκοι		(11.974.197)	(10.910.867)	(5.598.735)	(6.433.189)
Καταβληθείς φόρος εισοδήματος		(2.227.446)	(2.439.560)	(554.379)	(260.569)
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		11.573.805	31.747.836	(3.406.978)	16.051.627
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες					
Αγορές ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	6	(26.656.202)	(25.907.996)	(8.023.168)	(13.893.913)
Αγορές άλλων περιουσιακών στοιχείων	8	(246.176)	(452.616)	(29.600)	(70.435)
Επενδύσεις σε ακίνητα	7	(101.798)	(3.539.404)	-	-
Πωλήσεις ενσώματων παγίων	6&29	502.536	778.904	478.812	417.147
Μερίσματα εισπραχθέντα		9.865	238.758	2.777.905	4.442.739
Αγορά χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	11	(45.000)	(6.000)	-	-
Τόκοι που εισπράχθηκαν	29	4.606.573	3.199.965	4.198.061	2.737.286
Αύξηση συμμετοχής σε συγγενείς	10	(20.040)	(427.134)	-	-
Αύξηση συμμετοχής σε θυγατρικές	9	95.458	12.362	-	(233.100)
Λοιπά		(4.989)	-	(4.546)	(9.771)
Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες		(21.859.773)	(26.103.161)	(602.536)	(6.610.047)
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες					
Μερίσματα πληρωθέντα σε μετόχους της μητρικής		(2.480.147)	(2.470.205)	(2.480.147)	(2.470.205)
Δάνεια αναληφθέντα		117.316.032	8.750.000	65.000.000	-
Αποπληρωμή δανεισμού		(89.871.189)	(8.952.933)	(48.841.773)	(6.754.482)
Μεταβολές κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων		19.499	89.061	-	-
Μερίσματα πληρωθέντα σε δικαιώματα μειοψηφίας		(1.036.219)	(1.230.761)	-	-
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου (αναλογία μειοψηφίας)		-	-	-	-
Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		23.947.976	(3.814.838)	13.678.080	(9.224.687)
Καθαρή αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα					
Ταμειακά διαθέσιμα στην αρχή της περιόδου	16	13.712.643	11.729.864	1.291.962	1.075.069
Συναλλαγματικές διαφορές στα ταμειακά διαθέσιμα		110.468	152.942	-	-
Ταμειακά διαθέσιμα στο τέλος της περιόδου	16	27.485.119	13.712.643	10.960.528	1.291.962

Οι σημειώσεις στις σελίδες 5 έως 41 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων.

V. Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων

1. Γενικές πληροφορίες

Οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν τις απλές οικονομικές καταστάσεις της ΕΛΒΑΛ Α.Ε. ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ (εφ' εξής «ΕΛΒΑΛ» ή «Εταιρεία») και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και των θυγατρικών της (μαζί ο «Όμιλος»). Τα ονόματα των θυγατρικών εταιρειών παρουσιάζονται στη Σημείωση 9 των οικονομικών καταστάσεων.

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις υπόκεινται σε έγκριση από την Τακτική Γενική Συνέλευση της εταιρείας η οποία αναμένεται να συνεδριάσει την 13η Ιουνίου 2007.

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στην επεξεργασία προϊόντων αλουμινίου, με παραγωγικές εγκαταστάσεις στην Ελλάδα, την Μ. Βρετανία και στην Βουλγαρία (μέσω της ΕΤΕΜ Α.Ε.), και προωθεί τα προϊόντα του διεθνώς, με κυριότερους προορισμούς την Ε.Ε., τις ΗΠΑ και την Α. Ανατολή.

Η Εταιρεία εδρεύει στην Ελλάδα, Λ. Μεσογείων 2-4, Αθήνα και οι κύριες εγκαταστάσεις της είναι στο 57ο χιλ. Εθν. Οδού Αθηνών-Λαμίας, Οινόφυτα, Βοιωτίας. Η ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρείας είναι www.elval.gr.

Οι μετοχές της Εταιρείας διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών. Η Εταιρεία είναι μέλος του Ομίλου ΒΙΟΧΑΛΚΟ Α.Ε.

Οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί προς δημοσίευση από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας την 8^η Μαρτίου 2007.

2. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών αρχών

2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

Οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας αφορούν στη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2006, έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (“ΔΠΧΠ”).

Σύμφωνα με την Ευρωπαϊκή Νομοθεσία 1606/2002 και βάσει του Νόμου 3229/04 (όπως τροποποιήθηκε από το Νόμο 3301/04) οι Ελληνικές εταιρείες που είναι εισηγμένες σε οποιοδήποτε Χρηματιστήριο Αξιών (εσωτερικού ή εξωτερικού) υποχρεούνται να ετοιμάζουν τις θεσμικές οικονομικές τους καταστάσεις για τις χρήσεις που ξεκινούν από την 1η Ιανουαρίου 2005 και εντεύθεν, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ.

Οι καταστάσεις αυτές έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους (εξαιρουμένων των οικοπέδων, κτιρίων και σημαντικού μηχανολογικού εξοπλισμού, τα οποία αποτιμήθηκαν στις εύλογες αξίες τους οι οποίες και θεωρήθηκαν ως τεκμαρτό κόστος (deemed cost) κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ).

Ο Όμιλος, κάνοντας χρήση των μεταβατικών διατάξεων του ΔΠΧΠ 2 “Πληρωμές βασισμένες σε μετοχές”, δεν αναγνώρισε στις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις τα προγράμματα παροχής δικαιωμάτων αγοράς μετοχών, καθώς αυτά είχαν εκχωρηθεί πριν από την 7η Νοεμβρίου 2002.

Η ετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ απαιτεί τη χρήση ορισμένων σημαντικών λογιστικών εκτιμήσεων και την άσκηση κρίσης από τη Διοίκηση στη διαδικασία εφαρμογής των λογιστικών αρχών. Επίσης απαιτείται η χρήση υπολογισμών και υποθέσεων που επηρεάζουν τα αναφερθέντα ποσά των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, τη γνωστοποίηση ενδεχόμενων απαιτήσεων και υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων και τα αναφερθέντα ποσά εισοδημάτων και εξόδων κατά τη διάρκεια του έτους υπό αναφορά. Παρά το γεγονός ότι αυτοί οι υπολογισμοί βασίζονται στην καλύτερη δυνατή γνώση της Διοίκησης σε σχέση με τις τρέχουσες συνθήκες και ενέργειες, τα πραγματικά αποτελέσματα μπορεί τελικά να διαφέρουν από αυτούς τους υπολογισμούς. Οι περιοχές που εμπереχουν μεγάλο βαθμό υποκειμενικότητας και είναι περίπλοκες, ή οι υποθέσεις και εκτιμήσεις που είναι σημαντικές για τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις αναφέρονται στην Σημείωση 4.

Έχει γίνει έκδοση νέων ΔΠΧΠ, τροποποιήσεων και διερμηνειών, τα οποία είναι υποχρεωτικά για λογιστικές χρήσεις που ξεκινούν την 1η Ιανουαρίου 2007 ή μεταγενέστερα. Η εκτίμηση της Διοίκησης του Ομίλου και της Εταιρείας σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων και διερμηνειών παρατίθεται παρακάτω:

ΔΠΧΠ 7, Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις και συμπληρωματική προσαρμογή στο ΔΠ 1, Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων -Γνωστοποιήσεις Κεφαλαίου (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2007)

Το ΔΠΧΠ 7 απαιτεί περαιτέρω γνωστοποιήσεις αναφορικά με τα χρηματοοικονομικά μέσα με σκοπό τη βελτίωση της παρεχόμενης πληροφόρησης και συγκεκριμένα απαιτεί τη γνωστοποίηση ποιοτικών και ποσοτικών πληροφοριών σχετικά με την έκθεση σε κινδύνους προερχόμενους από χρηματοοικονομικά μέσα. Ειδικότερα, προκαθορίζει ελάχιστες απαιτούμενες γνωστοποιήσεις σε σχέση με τον πιστωτικό κίνδυνο, τον κίνδυνο ρευστότητας και τον κίνδυνο αγοράς (επιβάλλει την ανάλυση ευαισθησίας σχετικά με τον κίνδυνο αγοράς). Το ΔΠΧΠ 7 αντικαθιστά το ΔΛΠ 30 (Γνωστοποιήσεις στις Οικονομικές Καταστάσεις Τραπεζών και Χρηματοπιστωτικών Ιδρυμάτων) και τις απαιτήσεις γνωστοποιήσεων του ΔΛΠ 32, (Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις και Παρουσίαση). Έχει εφαρμογή σε όλες τις εταιρείες που συντάσσουν οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ.

Η σχετική προσαρμογή του ΔΛΠ 1 αφορά σε γνωστοποιήσεις σχετικά με το ύψος των κεφαλαίων μίας επιχείρησης καθώς και για τον τρόπο που γίνεται η διαχείριση αυτών. Ο όμιλος βρίσκεται σε στάδιο εξέτασης των επιπτώσεων του ΔΠΧΠ 7 στις οικονομικές του καταστάσεις.

ΔΠΧΠ 8, Λειτουργικοί Τομείς (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009)

Το ΔΠΧΠ 8 αντικαθιστά το ΔΛΠ 14 *Οικονομικές Πληροφορίες κατά τομέα* και υιοθετεί μια διοικητική προσέγγιση αναφορικά με τις οικονομικές πληροφορίες που δίνονται κατά τομέα. Η πληροφόρηση που θα παρέχεται θα είναι αυτή που χρησιμοποιεί η διοίκηση εσωτερικά για την αξιολόγηση της απόδοσης των λειτουργικών τομέων και την κατανομή πόρων σε αυτούς τους τομείς. Αυτή η πληροφόρηση μπορεί να είναι διαφορετική από αυτή που παρουσιάζεται στον ισολογισμό και κατάσταση αποτελεσμάτων και οι εταιρείες θα πρέπει να δώσουν επεξηγήσεις και συμφωνίες αναφορικά με τις εν λόγω διαφορές. Ο Όμιλος είναι στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης αυτού του προτύπου στις οικονομικές του καταστάσεις. Το ΔΠΧΠ 8 δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την ΕΕ.

Διερμηνεία 7, Εφαρμογή της προσέγγισης αναμόρφωσης του ΔΛΠ 29- Οικονομικές καταστάσεις σε υπερπληθωριστικές οικονομίες (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1 Μαρτίου 2006)

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

Η Διερμηνεία 7 δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

Διερμηνεία 8, Πεδίο εφαρμογής ΔΠΧΠ 2 (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1 Μαΐου 2006)

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

Η Διερμηνεία 8 δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

Διερμηνεία 9, Επανεκτίμηση ενσωματωμένων παραγώγων (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1 Ιουνίου 2006)

Η Διερμηνεία 9 απαιτεί όπως μια εταιρεία εκτιμά κατά πόσο ένα συμβόλαιο περιέχει ένα ενσωματωμένο παράγωγο κατά τη στιγμή σύναψης του συμβολαίου, περίπτωση κατά την οποία απαγορεύει μεταγενέστερη επανεκτίμηση εκτός εάν υπάρχει μεταβολή στους όρους του συμβολαίου που μεταβάλλουν ουσιαστικά τις ταμιακές ροές.

Η Διερμηνεία 9 δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

Διερμηνεία 10, Ενδιάμεση Οικονομική Έκθεση και Απομείωση (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1 Νοεμβρίου 2006)

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

Η Διερμηνεία 10 δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την ΕΕ.

Διερμηνεία 11, ΔΠΧΠ 2 – Συναλλαγές με Ίδιες Μετοχές και μεταξύ εταιριών ιδίου Ομίλου (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1 Μαρτίου 2007)

Αυτή η Διερμηνεία απαιτεί όπως συναλλαγές στις οποίες παραχωρείται σε εργαζόμενο δικαίωμα επί συμμετοχικών τίτλων, θεωρούνται για σκοπούς λογιστικής αντιμετώπισης ως αμοιβές που καθορίζονται από την αξία της μετοχής και διακανονίζονται με συμμετοχικούς τίτλους, ακόμη και στην περίπτωση όπου η εταιρεία επιλέγει ή έχει την υποχρέωση να αγοράσει αυτούς τους συμμετοχικούς τίτλους από τρίτους ή οι μέτοχοι της εταιρείας παρέχουν τους προς παραχώρηση τίτλους. Η Διερμηνεία επεκτείνεται επίσης και στον τρόπο που οι θυγατρικές χειρίζονται, στις απλές τους οικονομικές καταστάσεις, προγράμματα όπου οι εργαζόμενοι τους λαμβάνουν δικαιώματα επί συμμετοχικών τίτλων της μητρικής εταιρείας.

Η Διερμηνεία 11 δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο. Η Διερμηνεία αυτή δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την ΕΕ.

Διερμηνεία 12, Συμβάσεις Παραχώρησης (Service Concession Arrangements) (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2008)

Η Διερμηνεία 12 πραγματεύεται τον τρόπο με τον οποίο οι παραχωρησιούχοι θα πρέπει να εφαρμόζουν τα υπάρχοντα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) για να καταχωρήσουν τις υποχρεώσεις που αναλαμβάνουν και τα δικαιώματα που τους παραχωρούνται στις σχετικές συμβάσεις παραχώρησης. Με βάση τη Διερμηνεία οι παραχωρησιούχοι δεν θα πρέπει να αναγνωρίσουν τη σχετική υποδομή ως ενσώματα πάγια στοιχεία, αλλά να αναγνωρίσουν ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού κατά ή ένα ασώματο περιουσιακό στοιχείο.

Η Διερμηνεία 12 δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο. Η Διερμηνεία αυτή δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την ΕΕ.

2.2 Αρχές Ενοποίησης και συμμετοχές

(α) Θυγατρικές εταιρείες

Θυγατρικές είναι οι εταιρείες στις οποίες ο Όμιλος, άμεσα ή έμμεσα, ελέγχει την οικονομική και λειτουργική τους πολιτική.

Οι θυγατρικές εταιρείες ενοποιούνται πλήρως (ολική ενοποίηση) από την ημερομηνία κατά την οποία αποκτάται ο έλεγχος επ' αυτών και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία που τέτοιος έλεγχος δεν υφίσταται.

Οι εξαγορές θυγατρικών εταιρειών λογίζονται βάσει της μεθόδου εξαγοράς. Το κόστος κτήσης μιας θυγατρικής υπολογίζεται στην εύλογη αξία των στοιχείων ενεργητικού που μεταφέρονται, των μετοχών που εκδόθηκαν και των υποχρεώσεων που αναλήφθηκαν κατά την ημερομηνία της εξαγοράς, πλέον τυχόν κόστος που συνδέεται άμεσα με την εξαγορά. Τα αναγνωρίσιμα περιουσιακά στοιχεία, υποχρεώσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις που αποκτώνται σε μία επιχειρηματική συνένωση επιμετρούνται κατά την εξαγορά στις εύλογες αξίες τους, ανεξαρτήτως του ποσοστού συμμετοχής. Το πλεόνασμα του κόστους εξαγοράς πέραν της εύλογης αξίας των αναγνωρίσιμων καθαρών περιουσιακών στοιχείων που αποκτήθηκαν, καταχωρείται ως υπεραξία. Αν το συνολικό κόστος της εξαγοράς είναι μικρότερο από το μερίδιο του Ομίλου στην εύλογη αξία των καθαρών περιουσιακών στοιχείων που αποκτήθηκαν, η διαφορά καταχωρείται άμεσα στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων.

Συναλλαγές, υπόλοιπα και μη πραγματοποιημένα κέρδη που προκύπτουν μεταξύ των εταιρειών του Ομίλου απαλείφονται κατά την ενοποίηση. Οι μη πραγματοποιημένες ζημιές, επίσης απαλείφονται, εκτός εάν η συναλλαγή παρουσιάζει ενδείξεις απομείωσης, του μεταβιβασθέντος περιουσιακού στοιχείου. Οι λογιστικές αρχές των θυγατρικών εταιρειών έχουν αναπροσαρμοσθεί ώστε να είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

(β) Συγγενείς επιχειρήσεις

Συγγενείς είναι οι επιχειρήσεις, στις οποίες ο Όμιλος έχει ουσιώδη επιρροή, αλλά όχι έλεγχο, το οποίο γενικά ισχύει όταν τα ποσοστά συμμετοχής κυμαίνονται μεταξύ 20% και 50% των δικαιωμάτων ψήφου. Οι επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις λογιστικοποιούνται με την μέθοδο της καθαρής θέσης και αρχικά αναγνωρίζονται στο κόστος κτήσεως. Ο λογαριασμός των επενδύσεων σε συγγενείς επιχειρήσεις περιλαμβάνει και την υπεραξία που προέκυψε κατά την εξαγορά (μειωμένη με τυχόν ζημιές απομείωσης).

Στις εταιρικές οικονομικές της καταστάσεις, η Εταιρεία αποτιμά τις συμμετοχές σε θυγατρικές και συγγενείς εταιρείες στο κόστος κτήσης αυτών μειούμενο με τυχόν απομείωση της αξίας των συμμετοχών.

2.3 Συναλλαγματικές μετατροπές

(α) Νόμισμα λειτουργίας και νόμισμα παρουσίασης.

Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων των εταιρειών του Ομίλου επιμετρούνται χρησιμοποιώντας το νόμισμα του πρωτεύοντος οικονομικού περιβάλλοντος, στο οποίο κάθε εταιρεία λειτουργεί ("νόμισμα λειτουργίας").

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

(β) Συναλλαγές και υπόλοιπα

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο νόμισμα λειτουργίας βάσει των ισοτιμιών που ισχύουν κατά την ημερομηνία της κάθε συναλλαγής. Κέρδη και ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές οι οποίες προκύπτουν από την εξόφληση τέτοιων συναλλαγών και από τη μετατροπή των χρηματικών στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων

που είναι σε ξένο νόμισμα με τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ισχύουν κατά την ημερομηνία ισολογισμού, αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων.

(γ) Εταιρείες του Ομίλου

Η μετατροπή των οικονομικών καταστάσεων των εταιρειών του Ομίλου (καμία εκ των οποίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2006 δεν είχε νόμισμα υπερπληθωριστικής οικονομίας), οι οποίες έχουν διαφορετικό λειτουργικό νόμισμα από το νόμισμα παρουσίασης του Ομίλου γίνεται ως εξής:

i. Τα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις μετατρέπονται με τις ισοτιμίες που ισχύουν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού,

ii. Τα έσοδα και τα έξοδα μετατρέπονται με τη μέση ισοτιμία της περιόδου (εκτός εάν η μέση ισοτιμία δεν είναι λογική προσέγγιση της συσσωρευμένης επίδρασης των ισοτιμιών που ίσχυαν κατά τις ημερομηνίες των συναλλαγών, στην οποία περίπτωση τα έσοδα και έξοδα μετατρέπονται με τις ισοτιμίες που ίσχυαν τις ημερομηνίες των συναλλαγών) και

iii. Οι προκύπτουσες συναλλαγματικές διαφορές καταχωρούνται σε αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων και μεταφέρονται στα αποτελέσματα με την πώληση των επιχειρήσεων αυτών.

Στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από την μετατροπή της καθαρής επένδυσης σε επιχείρηση εξωτερικού αναγνωρίζονται στα ίδια κεφάλαια. Κατά την πώληση εταιρείας εξωτερικού, οι συσσωρευμένες συναλλαγματικές διαφορές μεταφέρονται στα αποτελέσματα χρήσεως ως μέρος του κέρδους ή ζημίας από την πώληση.

Η υπεραξία και οι αναπροσαρμογές των εύλογων αξιών που προκύπτουν από εξαγορά θυγατρικών εταιρειών στο εξωτερικό, αναγνωρίζονται ως στοιχεία ενεργητικού και παθητικού της εταιρείας εξωτερικού και μετατρέπονται με βάση την τιμή συναλλάγματος που ισχύει την ημερομηνία ισολογισμού.

2.4 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

Τα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία παρουσιάζονται στο κόστος κτήσης μείον συσσωρευμένες αποσβέσεις και τυχόν απομείωση. Το κόστος κτήσης περιλαμβάνει και τις δαπάνες που σχετίζονται άμεσα με την απόκτηση στοιχείων ακινήτων και εξοπλισμού. Όπως αναφέρεται στη Σημείωση 2.1, η Εταιρεία αποτίμησε τα γήπεδα, κτίρια και μηχανολογικό εξοπλισμό σε εύλογες αξίες κατά την 1η Ιανουαρίου 2004, οι οποίες χρησιμοποιήθηκαν σαν τεκμαρτό κόστος (deemed cost) κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ.

Μεταγενέστερες δαπάνες είτε περιλαμβάνονται στη λογιστική αξία των ενσώματων παγίων ή όταν κριθεί πιο κατάλληλο αναγνωρίζονται ως ξεχωριστό πάγιο, μόνο όταν θεωρείται πιθανόν πως θα προκύψουν μελλοντικά οικονομικά οφέλη στον Όμιλο μεγαλύτερα από αυτά που αρχικά αναμενόταν σύμφωνα με την αρχική απόδοση του στοιχείου ενεργητικού και υπό την προϋπόθεση ότι το κόστος τους μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα. Το κόστος επισκευών και συντηρήσεων καταχωρείται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων όταν πραγματοποιείται.

Τα οικόπεδα δεν αποσβένονται. Οι αποσβέσεις των άλλων στοιχείων των ενσώματων παγίων υπολογίζονται με τη σταθερή μέθοδο με ισόποσες ετήσιες επιβαρύνσεις στο διάστημα της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής του στοιχείου, έτσι ώστε να διαγραφεί το κόστος στην υπολειμματική του αξία. Η αναμενόμενη ωφέλιμη ζωή των στοιχείων είναι ως εξής:

- Κτίρια	10 - 20	έτη
- Μηχανολογικός εξοπλισμός	2 - 25	έτη
- Αυτοκίνητα	4 - 6	έτη
- Λοιπός εξοπλισμός	5 - 7	έτη

Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των ενσώματων παγίων αναθεωρούνται και προσαρμόζονται σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού αν αυτό θεωρηθεί αναγκαίο.

Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσώματων παγίων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά (ζημιά απομείωσης) καταχωρείται άμεσα ως έξοδο στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων (Σημείωση 2.6).

Κατά την πώληση ενσώματων παγίων, οι διαφορές μεταξύ του τιμήματος που λαμβάνεται και της λογιστικής τους αξίας καταχωρούνται ως κέρδη ή ζημίες στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων.

Οι επενδύσεις σε ακίνητα αφορούν σε οικόπεδα τα οποία καταχωρήθηκαν στην τρέχουσα αξία τους (deemed cost) κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ και έκτοτε αποτιμώνται στο κόστος μειωμένο κατά τυχόν απομειώσεις. Δεν υπήρξε ανάγκη απομείωσης κατά τις εμφανιζόμενες περιόδους. Η εύλογη αξία των ακινήτων αυτών κατά την

31η Δεκεμβρίου 2005 & 2006 δεν διαφέρει σημαντικά από την εμφανιζόμενη αξία στον ισολογισμό βάσει εκτιμήσεων της Διοίκησης

2.5 Άλλα περιουσιακά στοιχεία

(α) Παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας

Οι παραχωρήσεις και τα δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας, συμπεριλαμβάνουν σήματα και άδειες και αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με την σταθερή μέθοδο κατά την διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών η οποία κυμαίνεται 10-15 χρόνια.

(β) Λογισμικά προγράμματα

Οι άδειες λογισμικού αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον συσσωρευμένες αποσβέσεις, μείον οποιαδήποτε συσσωρευμένη απομείωση. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με βάση τη σταθερή μέθοδο στο διάστημα της ωφέλιμης ζωής τους, η οποία κυμαίνεται 3 έως 4 χρόνια.

Δαπάνες που απαιτούνται για την ανάπτυξη και συντήρηση του λογισμικού αναγνωρίζονται ως έξοδα στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων στο έτος που προκύπτουν.

2.6 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων

Τα περιουσιακά στοιχεία που έχουν απροσδιόριστη ωφέλιμη ζωή δεν αποσβένονται αλλά υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης ετησίως και όταν κάποια γεγονότα καταδεικνύουν ότι η λογιστική αξία μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη. Τα περιουσιακά στοιχεία που αποσβένονται υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι η λογιστική αξία τους δε θα ανακτηθεί. Η ανακτήσιμη αξία είναι η μεγαλύτερη μεταξύ της εύλογης αξίας, μειωμένης κατά το απαιτούμενο κόστος πώλησης, και της αξίας λόγω χρήσης. Οι ζημιές απομείωσης καταχωρούνται σαν έξοδα στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων στο έτος που προκύπτουν.

2.7 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Λογιστικές αρχές από την 1 Ιανουαρίου 2005

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου ταξινομούνται σε 4 κατηγορίες. Η ταξινόμηση εξαρτάται από το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκε το περιουσιακό στοιχείο. Η Διοίκηση προσδιορίζει την ταξινόμηση κατά την αρχική αναγνώριση και επανεξετάζει την ταξινόμηση σε κάθε ημερομηνία δημοσίευσης.

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

Η κατηγορία αυτή περιλαμβάνει χρηματοοικονομικά στοιχεία που αποκτήθηκαν με σκοπό την πώληση σε σύντομο χρονικό διάστημα. Στοιχεία ενεργητικού αυτής της κατηγορίας ταξινομούνται στο κυκλοφορούν ενεργητικού εάν κατέχονται για εμπορία ή αναμένεται να πουληθούν εντός 12 μηνών από την ημερομηνία ισολογισμού.

(β) Δάνεια και απαιτήσεις

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές, τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές και δεν υπάρχει πρόθεση πώλησης τους. Περιλαμβάνονται στο κυκλοφορούν ενεργητικό, εκτός από εκείνα με λήξεις μεγαλύτερες των 12 μηνών από την ημερομηνία ισολογισμού. Τα τελευταία συμπεριλαμβάνονται στα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία.

(γ) Επενδύσεις διακρατούμενες ως τη λήξη

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές και συγκεκριμένη λήξη και τα οποία ο Όμιλος έχει την πρόθεση και τη δυνατότητα να τα διακρατήσει ως τη λήξη τους. Κατά τη διάρκεια του έτους, ο Όμιλος δεν κατείχε επενδύσεις αυτής της κατηγορίας.

(δ) Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία είτε προσδιορίζονται σε αυτήν την κατηγορία, είτε δεν μπορούν να ενταχθούν σε κάποια από τις ανωτέρω κατηγορίες. Περιλαμβάνονται στα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία εφόσον η Διοίκηση δεν έχει την πρόθεση να τα ρευστοποιήσει μέσα σε 12 μήνες από την ημερομηνία Ισολογισμού.

Οι αγορές και οι πωλήσεις των επενδύσεων αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία της συναλλαγής που είναι και η ημερομηνία που ο Όμιλος δεσμεύεται ν' αγοράσει ή να πωλήσει το στοιχείο. Οι επενδύσεις αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους πλέον των δαπανών συναλλαγής. 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 τα οφέλη που συνεπάγεται η ιδιοκτησία.

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 υποστούν απομείωση. Ειδικά για τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου, η αποτίμησή τους γίνεται στο κόστος μείον απομειώσεις, διότι αυτά δεν διαπραγματεύονται σε ενεργή αγορά και η εύλογη αξία τους δεν μπορεί να προσδιορισθεί αξιόπιστα. Κατά την πώληση ή απομείωση, τα κέρδη ή οι ζημιές μεταφέρονται στα αποτελέσματα. Ζημιές απομείωσης που έχουν αναγνωρισθεί στα αποτελέσματα δεν αντιστρέφονται μέσω αποτελεσμάτων για τα χρηματοοικονομικά αυτά στοιχεία (συμμετοχές).

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

(ε) Παράγωγα Χρηματοοικονομικά προϊόντα

Περιλαμβάνει συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (futures) προς κάλυψη του χρηματοοικονομικού κινδύνου από την μεταβολή της χρηματιστηριακής τιμής του αλουμινίου, καθώς και της ισοτιμίας Δολλαρίου ή Βρετανικής Λίρας και συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων προς κάλυψη του κινδύνου των μελλοντικών ταμειακών ροών της εταιρείας από την μεταβολή των επιτοκίων.

Τα αποτελέσματα από τις εκκαθαρισμένες πράξεις διαχείρισης του χρηματοοικονομικού κινδύνου καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων όταν πραγματοποιούνται (διαφορά τόκου επι συμβάσεων ανταλλαγής επιτοκίου και χρηματιστηριακά αποτελέσματα επι πράξεων σε αλουμίνιο και ξένο νόμισμα).

Ο Όμιλος σε τακτική βάση προσδιορίζει την αποτελεσματικότητα των πράξεων αντιστάθμισης των αναμενόμενων ταμειακών ροών, τόσο σε επιχειρηματική, όσο και σε λογιστική βάση, και καταχωρεί στην καθαρή θέση το αποτέλεσμα της αποτίμησης των ανοικτών θέσεων σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού, κατά το μέρος εκείνο που αξιολογείται ως αποτελεσματικό.

2.8 Αποθέματα

Τα αποθέματα αποτιμώνται στην χαμηλότερη αξία μεταξύ κόστους κτήσης και της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Το κόστος προσδιορίζεται με τη μέθοδο του μέσου ετήσιου σταθμικού κόστους. Χρηματοοικονομικά έξοδα δεν περιλαμβάνονται στο κόστος κτήσεως των αποθεμάτων. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία εκτιμάται με βάση τις τρέχουσες τιμές πώλησης των αποθεμάτων στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας αφαιρουμένων και των τυχόν εξόδων πώλησης όπου συντρέχει περίπτωση.

2.9 Εμπορικές απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις από πελάτες καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου, αφαιρουμένων και των ζημιών απομείωσης. Οι ζημιές απομείωσης αναγνωρίζονται όταν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη ότι ο Όμιλος δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα ποσά που οφείλονται με βάση τους συμβατικούς όρους. Το ποσό της πρόβλεψης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών, προεξοφλουμένων με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Το ποσό της πρόβλεψης καταχωρείται ως έξοδο στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων.

2.10 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιλαμβάνουν τα μετρητά, τις καταθέσεις όψεως, τις βραχυπρόθεσμες μέχρι 3 μήνες επενδύσεις υψηλής ρευστοποίησης και χαμηλού ρίσκου. Οι τραπεζικές υπεραναλήψεις εμφανίζονται στο παθητικό ως βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις.

2.11 Μετοχικό κεφάλαιο

Οι κοινές μετοχές περιλαμβάνονται στα ίδια κεφάλαια.

Άμεσα 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.

2.12 Δανεισμός

Τα δάνεια καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους, μειωμένα με τα τυχόν άμεσα έξοδα για την πραγματοποίηση της συναλλαγής. Μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. Τυχόν διαφορά μεταξύ του εισπραχθέντος ποσού (καθαρό από σχετικά έξοδα) και της αξίας εξόφλησης αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα κατά την διάρκεια του δανεισμού βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

Τα δάνεια ταξινομούνται ως βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις εκτός εάν ο Όμιλος έχει το δικαίωμα να αναβάλλει την εξόφληση της υποχρέωσης για τουλάχιστον 12 μήνες από την ημερομηνία του ισολογισμού.

Οι χρεωστικοί τόκοι δανείων, καταχωρούνται απευθείας στην κατάσταση αποτελεσμάτων της περιόδου που αφορούν, ακόμη κι αν αφορούν κατασκευαστική περίοδο παγίων στοιχείων.

2.13 Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος προσδιορίζεται με την μέθοδο της υποχρέωσης που προκύπτει από τις προσωρινές διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας και της φορολογικής βάσης των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων. 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 αναμένεται να είναι σε ισχύ τη χρήση που η απαίτηση θα πραγματοποιηθεί ή η υποχρέωση θα τακτοποιηθεί και βασίζεται στους φορολογικούς συντελεστές (και φορολογικούς νόμους) που είναι σε ισχύ ή έχουν θεσμοθετηθεί κατά την ημερομηνία ισολογισμού.

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

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 προβλεπτό μέλλον.

2.14 Παροχές στο προσωπικό

(α) Βραχυπρόθεσμες παροχές

Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς το προσωπικό σε χρήμα και σε είδος καταχωρούνται ως έξοδο όταν καθίστανται δεδουλευμένες.

(β) Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία

Οι παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία περιλαμβάνουν τόσο προγράμματα καθορισμένων εισφορών όσο και προγράμματα καθορισμένων παροχών.

Το δεδουλευμένο κόστος των προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών καταχωρείται ως έξοδο στην περίοδο που αφορά.

Η υποχρέωση που καταχωρείται στον ισολογισμό για τα προγράμματα καθορισμένων παροχών είναι η παρούσα αξία της δέσμευσης για την καθορισμένη παροχή μείον την εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος και τις μεταβολές που προκύπτουν από τα μη αναγνωρισμένα αναλογιστικά κέρδη και ζημίες και το κόστος της προϋπηρεσίας. Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή με τη χρήση της μεθόδου της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδος (projected unit credit method).

Τα αναλογιστικά κέρδη και οι ζημίες που προκύπτουν από τις προσαρμογές με βάση τα ιστορικά δεδομένα και είναι πάνω ή κάτω από το περιθώριο του 10% της σωρευμένης υποχρέωσης, καταχωρούνται στα αποτελέσματα μέσα στον αναμενόμενο μέσο ασφαλιστικό χρόνο των συμμετεχόντων στο πρόγραμμα. Το κόστος προϋπηρεσίας καταχωρείται άμεσα στα αποτελέσματα με εξαίρεση την περίπτωση που οι μεταβολές του προγράμματος εξαρτώνται από τον εναπομένοντα χρόνο υπηρεσίας των εργαζομένων. Στην περίπτωση αυτή το κόστος προϋπηρεσίας καταχωρείται στα αποτελέσματα με τη σταθερή μέθοδο μέσα στην περίοδο ωρίμανσης.

(γ) Παροχές τερματισμού της απασχόλησης

Οι παροχές τερματισμού της απασχόλησης πληρώνονται όταν οι εργαζόμενοι αποχωρούν πριν την ημερομηνία συνταξιοδότησεως. Ο Όμιλος καταχωρεί αυτές τις παροχές όταν δεσμεύεται, είτε όταν τερματίζει την απασχόληση υπαρχόντων εργαζομένων σύμφωνα με ένα λεπτομερές πρόγραμμα για το οποίο δεν υπάρχει πιθανότητα απόσυρσης, είτε όταν προσφέρει αυτές τις παροχές ως κίνητρο για εθελουσία αποχώρηση. Παροχές τερματισμού της απασχόλησης που οφείλονται 12 μήνες μετά την ημερομηνία του ισολογισμού προεξοφλούνται.

Στην περίπτωση τερματισμού απασχόλησης που υπάρχει αδυναμία προσδιορισμού των εργαζομένων που θα κάνουν χρήση αυτών των παροχών, δεν γίνεται λογιστικοποίηση αλλά γνωστοποίηση αυτών ως ενδεχόμενη υποχρέωση.

2.15 Επιχορηγήσεις

Οι κρατικές επιχορηγήσεις αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους όταν αναμένεται με βεβαιότητα ότι η επιχορήγηση θα εισπραχθεί και ο Όμιλος θα συμμορφωθεί με όλους τους προβλεπόμενους όρους.

Κρατικές επιχορηγήσεις που αφορούν έξοδα, αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα έτσι ώστε να αντιστοιχίζονται με τα έξοδα που προορίζονται να αποζημιώσουν.

Οι κρατικές επιχορηγήσεις που σχετίζονται με την αγορά ενσώματων παγίων, περιλαμβάνονται στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις ως αναβαλλόμενες κρατικές επιχορηγήσεις και μεταφέρονται ως έσοδα στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων με την σταθερή μέθοδο κατά την αναμενόμενη ωφέλιμη ζωή των σχετικών περιουσιακών στοιχείων.

2.16 Προβλέψεις

Προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν:

- i. Υπάρχει μία παρούσα νομική ή τεκμαιρόμενη δέσμευση ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων.
- ii. Είναι πιθανόν ότι θα απαιτηθεί εκροή πόρων για τον διακανονισμό της δέσμευσης.
- iii. 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.

Οι προβλέψεις υπολογίζονται στην παρούσα αξία των εξόδων τα οποία, βάσει της καλύτερης εκτίμησης της διοίκησης, απαιτούνται να καλύψουν την παρούσα υποχρέωση την ημερομηνία του ισολογισμού (Σημείωση 4). Το προεξοφλητικό επιτόκιο που χρησιμοποιείται για τον προσδιορισμό της παρούσας αξίας αντικατοπτρίζει τις τρέχουσες αγοραίες εκτιμήσεις για την χρονική αξία του χρήματος και αυξήσεις που αφορούν τη συγκεκριμένη υποχρέωση.

2.17 Αναγνώριση εσόδων

Τα έσοδα περιλαμβάνουν την εύλογη αξία των πωλήσεων αγαθών και παροχής υπηρεσιών, καθαρά από Φόρο Προστιθέμενης Αξίας, εκπτώσεις και επιστροφές. Τα διεταιρικά έσοδα μέσα στον Όμιλο απαλείφονται πλήρως. Η αναγνώριση των εσόδων γίνεται ως εξής:

(α) Πωλήσεις αγαθών

Οι πωλήσεις αγαθών αναγνωρίζονται όταν ο Όμιλος παραδίδει τα αγαθά στους πελάτες, τα αγαθά γίνονται αποδεκτά από αυτούς και η εισπραχθείσα αξία είναι εύλογα εξασφαλισμένη. Σε περιπτώσεις εγγύησης επιστροφής χρημάτων για πωλήσεις αγαθών, οι επιστροφές λογίζονται σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού ως μείωση των εσόδων, με βάση στατιστικά στοιχεία.

(β) Παροχή υπηρεσιών

Τα έσοδα από παροχή υπηρεσιών λογίζονται την περίοδο που παρέχονται οι υπηρεσίες, με βάση το στάδιο ολοκλήρωσης της παρεχόμενης υπηρεσίας σε σχέση με το σύνολο των παρεχόμενων υπηρεσιών.

(γ) Έσοδα από τόκους

Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται βάσει χρονικής αναλογίας και με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου. Όταν υπάρχει απομείωση των απαιτήσεων, η λογιστική αξία αυτών μειώνεται στο ανακτήσιμο ποσό τους το οποίο είναι η παρούσα αξία των αναμενόμενων μελλοντικών ταμειακών ροών προεξοφλουμένων με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο. Στην συνέχεια λογίζονται τόκοι με το ίδιο επιτόκιο επί της απομειωμένης (νέας λογιστικής) αξίας.

(δ) Μερίσματα

Τα μερίσματα, λογίζονται ως έσοδο όταν θεμελιώνεται το δικαίωμα είσπραξης τους με την έγκριση από τη Γενική Συνέλευση ή το κατά περίπτωση αρμόδιο όργανο των συνδεδεμένων επιχειρήσεων.

2.18 Μισθώσεις

Οι μισθώσεις παγίων όπου ο Όμιλος διατηρεί ουσιωδώς όλους τους κινδύνους και ανταμοιβές της ιδιοκτησίας ταξινομούνται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις. Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις κεφαλαιοποιούνται με την έναρξη της μίσθωσης στη χαμηλότερη μεταξύ της εύλογης αξίας του παγίου στοιχείου ή της παρούσας αξίας των ελάχιστων μισθωμάτων. Οι αντίστοιχες υποχρεώσεις από μισθώματα, καθαρές από χρηματοοικονομικά έξοδα, απεικονίζονται στις υποχρεώσεις. Το μέρος του χρηματοοικονομικού εξόδου που αφορά σε χρηματοδοτικές μισθώσεις αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα χρήσης κατά τη διάρκεια της μίσθωσης. Τα πάγια που αποκτήθηκαν με χρηματοδοτική μίσθωση αποσβένονται στη μικρότερη περίοδο μεταξύ της ωφέλιμης ζωής των παγίων στοιχείων και της διάρκειας μίσθωσής τους.

Μισθώσεις όπου ουσιωδώς οι κίνδυνοι και ανταμοιβές της ιδιοκτησίας διατηρούνται από τον εκμισθωτή ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι πληρωμές που γίνονται για λειτουργικές μισθώσεις αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσης αναλογικά κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

2.19 Διανομή μερισμάτων

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

3. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

3.1. Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Ο Όμιλος εκτίθεται σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους, όπως κινδύνους αγοράς (μεταβολές σε συναλλαγματικές ισοτιμίες, επιτόκια, τιμές αγοράς), πιστωτικό κίνδυνο και κίνδυνο ρευστότητας. 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.

Η διαχείριση κινδύνων διεκπεραιώνεται κεντρικά από αρμόδια υπηρεσία του Ομίλου ΒΙΟΧΑΛΚΟ Α.Ε., η οποία λειτουργεί με συγκεκριμένους κανόνες που έχουν εγκριθεί από τον Κανονισμό Λειτουργίας. Το Διοικητικό Συμβούλιο παρέχει οδηγίες και κατευθύνσεις για την γενική διαχείριση του κινδύνου καθώς και ειδικές οδηγίες για την διαχείριση συγκεκριμένων κινδύνων όπως ο συναλλαγματικός κίνδυνος, ο κίνδυνος επιτοκίου και ο πιστωτικός κίνδυνος.

(α) Κίνδυνος αγοράς

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται κυρίως στην Ευρώπη και συνεπώς το μεγαλύτερο μέρος των συναλλαγών του Ομίλου διεξάγεται σε Ευρώ. Μέρος όμως των αγορών εμπορευμάτων του Ομίλου γίνεται σε Δολάριο Αμερικής και Λίρα Αγγλίας. Η γρήγορη πληρωμή των προμηθευτών αυτών μειώνει σημαντικά το συναλλαγματικό κίνδυνο. Ο Όμιλος, προαγοράζει συνάλλαγμα και κυρίως συνάπτει συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συναλλάγματος με εξωτερικούς αντισυμβαλλόμενους για την αντιμετώπιση του κινδύνου μεταβολής των συναλλαγματικών ισοτιμιών.

(β) Πιστωτικός κίνδυνος

Ο Όμιλος έχει θεσπίσει και εφαρμόζει διαδικασίες πιστωτικού ελέγχου με στόχο την ελαχιστοποίηση των επισφαλειών και την άμεση κάλυψη των απαιτήσεων με αξιόγραφα. Κανένας πελάτης δεν ξεπερνά το 10% των πωλήσεων και επομένως ο εμπορικός κίνδυνος είναι κατανοητός σε μεγάλο αριθμό πελατών. Οι πωλήσεις χονδρικής γίνονται κυρίως σε πελάτες με αξιολογημένο ιστορικό πιστώσεων. Από τη Διεύθυνση Πιστωτικού Ελέγχου ορίζονται πιστωτικά όρια ανά πελάτη και εφαρμόζονται συγκεκριμένοι όροι πωλήσεων και εισπράξεων. Όπου αυτό είναι δυνατόν ζητούνται εμπράγματα ή άλλες εξασφαλίσεις.

(γ) Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα έχοντας ικανά ταμειακά διαθέσιμα καθώς και διαθέτοντας επαρκή πιστωτικά όρια με τις συνεργαζόμενες τράπεζες.

(δ) Κίνδυνος Διακύμανσης επιτοκίων

Οι δανειακές υποχρεώσεις του Ομίλου συνδέονται με κυμαινόμενα επιτόκια τα οποία ανάλογα με τις συνθήκες της αγοράς μπορούν είτε να παραμείνουν κυμαινόμενα ή να μετατραπούν σε σταθερά. Επίσης, ο Όμιλος για δάνεια κυμαινόμενου επιτοκίου, έχει προβεί σε συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων (πληρωμή προκαθορισμένου επιτοκίου και εισπράξη Euribor) για κάλυψη της έκθεσης στον κίνδυνο από τυχόν μελλοντικές μεταβολές των επιτοκίων δανεισμού πάνω από προκαθορισμένα όρια.

(ε) Κίνδυνος διακύμανσης τιμών πρώτων υλών μετάλλου (αλουμίνιο)

Ο Όμιλος προβαίνει σε πράξεις αντιστάθμισης του κινδύνου μεταβολής των τιμών των μετάλλων που ενσωματώνονται στα παραγόμενα προϊόντα, μέσω πράξεων προαγοράς ή προπώλησης ποσοτήτων ισόποσων εκείνων των φυσικών πράξεων σε ισότιμο μέταλλο (αγορών ή πωλήσεων) στο χρηματιστήριο μετάλλων του Λονδίνου (LME).

3.1.1 Βασικά εργαλεία διαχείρισης χρηματοοικονομικού κινδύνου και ακολουθούμενες λογιστικές αρχές

Από 1 Ιανουαρίου 2005

Τα αποτελέσματα από τις εκκαθαρισμένες πράξεις διαχείρισης του χρηματοοικονομικού κινδύνου καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων όταν πραγματοποιούνται οι αντισταθμιζόμενες συναλλαγές (διαφορά τόκου επι συμβάσεων ανταλλαγής επιτοκίου και χρηματιστηριακά αποτελέσματα επι πράξεων σε αλουμίνιο).

Ο Όμιλος σε τακτική βάση προσδιορίζει την αποτελεσματικότητα των πράξεων αντιστάθμισης των αναμενόμενων ταμειακών ροών, τόσο σε επιχειρηματική, όσο και σε λογιστική βάση, και καταχωρεί στην καθαρή θέση το

αποτέλεσμα της αποτίμησης των ανοικτών θέσεων σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού, κατά το μέρος εκείνο που αξιολογείται ως αποτελεσματικό.

3.2. Προσδιορισμός των ευλόγων αξιών

Η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων που διαπραγματεύονται σε ενεργείς αγορές (χρηματιστήρια) (π.χ. παράγωγα, μετοχές, ομόλογα, αμοιβαία κεφάλαια), προσδιορίζεται από τις δημοσιευόμενες τιμές που ισχύουν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Για τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού χρησιμοποιείται η τιμή προσφοράς και για τα χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού χρησιμοποιείται η τιμή ζήτησης.

Η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων που δεν διαπραγματεύονται σε ενεργείς αγορές προσδιορίζεται με την χρήση τεχνικών αποτίμησης και παραδοχών που στηρίζονται σε δεδομένα της αγοράς κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

Η ονομαστική αξία μείον προβλέψεις για επισφάλειες των εμπορικών απαιτήσεων εκτιμάται ότι προσεγγίζει την εύλογη τους αξία. Οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων για σκοπούς εμφάνισής τους στις οικονομικές καταστάσεις υπολογίζονται με βάση τη παρούσα αξία των μελλοντικών ταμειακών ροών που προκύπτουν από συγκεκριμένες συμβάσεις χρησιμοποιώντας το τρέχον επιτόκιο το οποίο είναι διαθέσιμο για τον Όμιλο για τη χρήση παρόμοιων χρηματοπιστωτικών μέσων.

4. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της Διοικήσεως

Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις της διοίκησης επανεξετάζονται διαρκώς και βασίζονται σε ιστορικά δεδομένα και προσδοκίες για μελλοντικά γεγονότα, που κρίνονται εύλογες σύμφωνα με τα ισχύοντα.

Ο Όμιλος προβαίνει σε εκτιμήσεις και παραδοχές σχετικά με την εξέλιξη των μελλοντικών γεγονότων. Οι εκτιμήσεις και παραδοχές που ενέχουν σημαντικό κίνδυνο να προκαλέσουν ουσιώδεις προσαρμογές στις λογιστικές αξίες των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων στους επόμενους 12 μήνες αφορούν κυρίως φόρο εισοδήματος.

Οι εταιρείες του Ομίλου υπόκεινται σε διαφορετικές νομοθεσίες φορολογίας εισοδήματος. Προκειμένου να προσδιοριστεί η πρόβλεψη του Ομίλου για τους φόρους εισοδήματος απαιτείται ουσιαστική αντίληψη των ανωτέρω. Κατά την κανονική ροή των εργασιών της επιχείρησης λαμβάνουν χώρα πολλές συναλλαγές και υπολογισμοί για τους οποίους ο ακριβής υπολογισμός του φόρου είναι αβέβαιος. Στην περίπτωση που οι τελικοί φόροι που προκύπτουν μετά από τους φορολογικούς ελέγχους είναι διαφορετικοί από τα ποσά που αρχικά είχαν καταχωρηθεί, οι διαφορές αυτές θα επηρεάσουν το φόρο εισοδήματος και τις προβλέψεις για αναβαλλόμενους φόρους στην χρήση που ο προσδιορισμός των φορολογικών διαφορών έλαβε χώρα.

Ο Όμιλος προβαίνει σε εκτιμήσεις σχετικά με την αποτίμηση των αποθεμάτων στη μικρότερη τιμή μεταξύ τρέχουσας και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Η ρευστοποιήσιμη αξία μπορεί να διαφέρει σε σχέση με εκείνη που εκτιμήθηκε κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων. Επιπλέον η Εταιρεία και ο Όμιλος προβαίνουν σε εκτιμήσεις σχετικά με την αποτίμηση των επενδύσεων σε επιχειρήσεις και σε πάγιο εξοπλισμό στην μικρότερη τιμή μεταξύ τρέχουσας και ανακτίσιμης αξίας αυτών. Τα πραγματικά ποσά μπορεί να διαφέρουν από τις εκτιμήσεις κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων.

Οι προβλέψεις υπολογίζονται στην παρούσα αξία των εξόδων τα οποία, βάσει της καλύτερης εκτίμησης της διοίκησης, απαιτούνται να καλύψουν την παρούσα υποχρέωση την ημερομηνία του ισολογισμού. Το προεξοφλητικό επιτόκιο που χρησιμοποιείται για τον προσδιορισμό της παρούσας αξίας αντικατοπτρίζει τις τρέχουσες αγοραίες εκτιμήσεις για την χρονική αξία του χρήματος και αυξήσεις που αφορούν τη συγκεκριμένη υποχρέωση.

Αναταξινομήσεις κονδυλίων

Ορισμένα κονδύλια των οικονομικών καταστάσεων και ορισμένων σημειώσεων της χρήσεως 2005 αναταξινομήθηκαν σε σχέση με τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις, ώστε να είναι συγκρίσιμα με εκείνα της κλειόμενης χρήσης (βλ. σημ. 38).

5. Πληροφόρηση κατά τομέα

Πρωτεύον τύπος πληροφόρησης – Επιχειρηματικοί Τομείς

Ο Όμιλος διαχωρίζεται σε 3 επιχειρηματικούς τομείς:

- (1) Έλαση αλουμινίου
- (2) Διέλαση αλουμινίου
- (3) Επιχάρτωση & Μορφοποίηση Αλουμινίου

Τα αποτελέσματα για κάθε τομέα για τους 12 μήνες έως 31 Δεκεμβρίου 2005

12 μήνες έως 31 Δεκεμβρίου 2005 (Ποσά σε Ευρώ)	Έλαση	Διέλαση	Επιχάρτωση & Μορφοποίηση	Μη Κατανεμηθέντα	Σύνολο
Συνολικές μεικτές πωλήσεις ανά τομέα	621.647.001	109.264.650	29.499.595	3.799.843	764.211.089
Ενδοεταιρικές πωλήσεις	(50.760.351)	(4.895.705)	(1.892.467)	(594.766)	(58.143.289)
Καθαρές πωλήσεις	570.886.650	104.368.945	27.607.128	3.205.077	706.067.800
Λειτουργικά κέρδη	13.824.220	7.278.897	1.074.474	1.444.326	23.621.917
Χρηματοοικονομικά έσοδα – έξοδα (σημ. 26)	(5.922.251)	(2.012.819)	(103.008)	(4.391)	(8.042.469)
Μερίδιο αποτελεσμάτων συνδεδεμένων επιχειρήσεων				409.615	409.615
Κέρδη προ φόρων	7.901.969	5.266.078	971.466	1.849.550	15.989.063
Φόρος εισοδήματος (σημ. 27)	(1.588.978)	(1.568.220)	(400.386)	(417.724)	(3.975.308)
Καθαρό κέρδος	6.312.991	3.697.858	571.080	1.431.826	12.013.755

31/12/2005	Έλαση	Διέλαση	Επιχάρτωση & Μορφοποίηση	Μη Κατανεμηθέντα	Σύνολο
Ενεργητικό	710.509.799	188.263.887	30.360.758	1.136.072	930.270.516
Σύνολο υποχρεώσεων	250.883.075	87.158.315	7.247.460	-289.368	344.999.482
Επενδύσεις σε ενσώματα, άυλα πάγια και επενδύσεις σε ακίνητα πάγια	18.914.405	13.775.577	742.926	6.511	33.439.419

Λοιπά στοιχεία ανά τομέα που περιλαμβάνονται στα αποτελέσματα για τους 12 μήνες έως 31 Δεκεμβρίου 2005

12 μήνες έως 31 Δεκεμβρίου 2005 (Ποσά σε Ευρώ)	Έλαση	Διέλαση	Επιχάρτωση & Μορφοποίηση	Μη Κατανεμηθέντα	Σύνολο
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων (σημ. 6)	(34.469.210)	(5.544.315)	(1.058.489)	(2.937)	(41.074.951)
Αποσβέσεις άυλων παγίων (σημ. 8)	(1.157.975)	(481.292)	(17.952)	(9.070)	(1.666.289)
Αποσβέσεις επενδύσεων σε ακίνητα (σημ. 7)		(102.146)			(102.146)
Σύνολο αποσβέσεων	(35.627.185)	(6.127.753)	(1.076.441)	(12.007)	(42.843.386)
Απομείωση απαιτήσεων (σημ. 29)	-	(519.000)	-	-	(519.000)
Απομείωση αποθεμάτων (σημ. 29)	-	(54.840)	-	-	(54.840)

Τα αποτελέσματα για κάθε τομέα για τους 12 μήνες έως 31 Δεκεμβρίου 2006

12 μήνες έως 31 Δεκεμβρίου 2006 (Ποσά σε Ευρώ)	Έλαση	Διέλαση	Επιχάρτωση & Μορφοποίηση	Μη Κατανεμηθέντα	Σύνολο
Συνολικές μεικτές πωλήσεις ανά τομέα	732.563.312	153.396.814	33.141.309	5.403.712	924.505.147
Ενδοεταιρικές πωλήσεις	(56.184.687)	(5.820.685)	(1.640.052)	(945.552)	(64.590.976)
Καθαρές πωλήσεις	676.378.625	147.576.129	31.501.257	4.458.160	859.914.171
Λειτουργικά κέρδη	23.900.285	8.896.167	1.259.228	1.582.920	35.638.600
Χρηματοοικονομικά έσοδα – έξοδα (σημ. 26)	(4.403.101)	(3.198.788)	(144.375)	9.829	(7.736.435)
Μερίδιο αποτελεσμάτων συνδεδεμένων επιχειρήσεων				1.765.571	1.765.571
Κέρδη προ φόρων	19.497.185	5.697.379	1.114.853	3.358.320	29.667.736
Φόρος εισοδήματος (σημ. 27)	(3.806.346)	(2.059.304)	(383.948)	(132.540)	(6.382.138)
Καθαρό κέρδος	15.690.838	3.638.075	730.905	3.225.781	23.285.598

31/12/2006	Έλαση	Διέλαση	Επιχάρτωση & Μορφοποίηση	Μη Κατανεμηθέντα	Σύνολο
Ενεργητικό	751.683.034	214.331.315	33.939.153	2.330.183	1.002.283.684
Σύνολο υποχρεώσεων	272.126.704	104.264.376	9.591.183	398.491	386.380.754
Επενδύσεις σε ενσώματα, άυλα πάγια και επενδύσεις σε ακίνητα πάγια	11.351.513	13.137.715	2.511.450	3.498	27.004.176

Λοιπά στοιχεία ανά τομέα που περιλαμβάνονται στα αποτελέσματα για τους 12 μήνες έως 31 Δεκεμβρίου 2006

12 μήνες έως 31 Δεκεμβρίου 2006 (Ποσά σε Ευρώ)	Έλαση	Διέλαση	Επιχάρτωση & Μορφοποίηση	Μη Κατανεμηθέντα	Σύνολο
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων (σημ. 6)	(35.928.865)	(6.375.309)	(1.178.025)	(4.865)	(43.487.064)
Αποσβέσεις άυλων παγίων (σημ. 8)	(2.308.654)	(694.318)	(22.567)	(5.450)	(3.030.989)
Αποσβέσεις επενδύσεων σε ακίνητα (σημ. 7)		(290.345)			(290.345)
Σύνολο αποσβέσεων	(38.237.519)	(7.359.972)	(1.200.592)	(10.315)	(46.808.398)
Απομείωση απαιτήσεων (σημ. 29)	(539.030)	(2.369.495)	(38.949)	-	(2.947.474)
Απομείωση αποθεμάτων (σημ. 29)	(640.535)	-	-	-	(640.535)

Στο ενεργητικό δεν συμπεριλαμβάνεται η αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση, οι συμμετοχές και τα παράγωγα που διακρατούνται για εμπορικούς σκοπούς.

Στις υποχρεώσεις συμπεριλαμβάνονται οι λειτουργικές υποχρεώσεις (συμπεριλαμβανομένων και των παραγώγων που προσδιορίζονται για αντιστάθμιση μελλοντικών συναλλαγών). Δεν συμπεριλαμβάνονται οι φορολογικές υποχρεώσεις και τυχόν δανεισμός που δεν μπορεί να κατανεμηθεί στους κλάδους (corporate borrowings).

Δευτερεύον τύπος πληροφόρησης – Γεωγραφικοί Τομείς

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/12/2006	31/12/2005
Πωλήσεις		
Ελλάδα	160.769.495	137.517.464
Ευρωπαϊκή Ένωση	402.746.722	300.394.784
Λοιπές Ευρωπαϊκές χώρες	128.764.872	82.531.947
Ασία	59.682.698	61.470.777
Αμερική	86.776.754	103.928.141
Αφρική	8.604.412	6.087.152
Ωκεανία	12.569.218	14.137.535
Σύνολο	859.914.171	706.067.800
Ανάλυση των πωλήσεων ανά κατηγορία		
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	31/12/2006	31/12/2005
Πωλήσεις εμπορευμάτων & προϊόντων	835.479.816	688.271.604
Έσοδα από υπηρεσίες	12.429.582	8.905.725
Λοιπά	12.004.773	8.890.471
Σύνολο	859.914.171	706.067.800
Σύνολο ενεργητικού	31/12/2006	31/12/2005
Ελλάδα	912.147.221	822.056.842
Εξωτερικό	106.376.693	136.487.515
Σύνολο	1.018.523.914	958.544.357
Επενδύσεις σε ενσώματα, άυλα & ακίνητα πάγια	31/12/2006	31/12/2005
Ελλάδα	18.225.480	23.974.011
Εξωτερικό	8.778.696	5.926.006
Σύνολο	27.004.176	29.900.017

6. Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

Τα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου και της Εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2005 και 2006 και οι μεταβολές τους εντός των χρήσεων 2005 και 2006 αναλύονται ως ακολούθως:

ΕΝΟΠΗΘΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Ποσά σε Εύρο	Οικόπεδα	Κτίρια	Μη/κός εξοπλισμός	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και εξαρτήματα	Ακίνητο/σεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Κόστος ή εύλογη αξία							
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2005	41.338.110	94.023.327	405.808.975	9.534.163	8.195.837	17.664.794	576.565.206
Συναλλαγματικές διαφορές	61.031	201.463	1.463.410	32.226	5.397	33.716	1.797.243
Προσθήκες	576.456	833.003	6.516.678	491.319	857.938	20.172.006	29.447.400
Πολήσεις-Διαγραφές	-	(400)	(427.012)	(125.556)	(134.698)	(217.151)	(904.817)
Ανακατανομές	(158.968)	582.536	12.047.312	405.162	494.691	(17.510.092)	(4.139.359)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2005	41.816.629	95.639.929	425.409.363	10.337.314	9.419.165	20.143.273	602.765.673
Συσσωρευμένες αποσβέσεις							
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2005		(5.792.721)	(38.372.405)	(5.815.417)	(6.205.208)		(56.185.751)
Συναλλαγματικές διαφορές		(17.558)	(211.592)	(22.166)	(1.121)		(252.437)
Αποσβέσεις περιόδου (σημ. 24&29)		(5.173.005)	(33.991.210)	(1.050.326)	(860.410)		(41.074.951)
Πολήσεις-Διαγραφές		180	56.469	76.774	55.539		188.962
Ανακατανομές		57.927	135.372	(197.136)	(316.223)		(320.060)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2005	-	(10.925.177)	(72.383.366)	(7.008.271)	(7.327.423)	-	(97.644.237)
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2005	41.816.629	84.714.752	353.025.997	3.329.043	2.091.742	20.143.273	505.121.436
Κόστος ή εύλογη αξία							
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2006	41.816.629	95.639.929	425.409.363	10.337.314	9.419.165	20.143.273	602.765.673
Συναλλαγματικές διαφορές	44.776	185.545	1.070.044	31.037	92.243	31.106	1.454.751
Προσθήκες	235.167	563.758	6.297.541	757.219	651.703	18.150.814	26.656.202
Πολήσεις-Διαγραφές	(39.472)	(17.554)	(415.804)	(281.133)	(45.427)	(250.291)	(1.049.681)
Ανακατανομές	93.911	1.288.624	15.547.902	254.855	201.568	(18.491.757)	(1.104.897)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2006	42.151.011	97.660.302	447.909.046	11.099.292	10.319.252	19.583.145	628.722.048
Συσσωρευμένες αποσβέσεις							
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2006	-	(10.925.177)	(72.383.366)	(7.008.271)	(7.327.423)	-	(97.644.237)
Συναλλαγματικές διαφορές		(25.101)	(246.856)	(20.321)	(52.805)		(345.083)
Αποσβέσεις περιόδου (σημ. 24&29)		(5.242.365)	(36.246.827)	(1.115.618)	(882.254)		(43.487.064)
Πολήσεις-Διαγραφές		1.389	158.231	267.092	31.362		458.074
Ανακατανομές		-	53.785	(19.983)	(33.802)		-
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2006	-	(16.191.254)	(108.665.033)	(7.897.101)	(8.264.922)	-	(141.018.310)
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2006	42.151.011	81.469.048	339.244.013	3.202.191	2.054.330	19.583.145	487.703.738
ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ							
Κόστος ή εύλογη αξία							
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2005	24.108.334	53.511.122	283.571.190	7.387.294	5.739.060	7.411.722	381.728.722
Προσθήκες	152.888	552.709	726.018	327.657	527.460	11.607.180	13.893.912
Πολήσεις-Διαγραφές	-	-	(409.106)	-	(20.620)	-	(429.726)
Ανακατανομές	-	389.194	4.556.086	-	72.303	(6.224.258)	(1.206.675)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2005	24.261.222	54.453.025	288.444.188	7.714.951	6.318.203	12.794.644	393.986.233
Συσσωρευμένες αποσβέσεις							
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2005		(3.068.022)	(21.109.348)	(4.500.502)	(4.883.158)		(33.561.030)
Αποσβέσεις περιόδου (σημ. 24&29)		(3.113.768)	(21.471.571)	(776.236)	(488.351)		(25.849.926)
Πολήσεις-Διαγραφές		-	53.636	-	10.407		64.043
Ανακατανομές		-	181.151	-	-		181.151
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2005	-	(6.181.790)	(42.346.132)	(5.276.738)	(5.361.102)	-	(59.165.762)
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2005	24.261.222	48.271.235	246.098.056	2.438.213	957.101	12.794.644	334.820.471
Κόστος ή εύλογη αξία							
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2006	24.261.222	54.453.025	288.444.188	7.714.951	6.318.203	12.794.644	393.986.233
Προσθήκες	27.016	133.886	550.892	316.307	244.304	6.750.761	8.023.166
Πολήσεις-Διαγραφές	-	(753)	(327.247)	(184.686)	(37.083)	(250.291)	(800.060)
Ανακατανομές	-	1.276.110	9.477.701	-	19.313	(11.878.020)	(1.104.896)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2006	24.288.238	55.862.268	298.145.534	7.846.572	6.544.737	7.417.094	400.104.443
Συσσωρευμένες αποσβέσεις							
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2006	-	(6.181.790)	(42.346.132)	(5.276.738)	(5.361.102)	-	(59.165.762)
Αποσβέσεις περιόδου (σημ. 24&29)		(3.218.364)	(21.971.202)	(778.856)	(448.464)		(26.416.886)
Πολήσεις-Διαγραφές		45	264.415	183.091	28.513		476.064
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2006	-	(9.400.109)	(64.052.919)	(5.872.503)	(5.781.053)	-	(85.106.584)
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2006	24.288.238	46.462.159	234.092.615	1.974.069	763.684	7.417.094	314.997.859

Μεταφορικά μέσα που περιλαμβάνονται στα παραπάνω βάσει χρηματοδοτικής μίσθωσης:

Μεταφορικά Μέσα

Ποσά σε ευρώ	ΕΝΟΠΗΘΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ 31/12/2006	ΕΝΟΠΗΘΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ 31/12/2005
Κόστος – κεφαλοποιημένες χρηματοδοτικές μισθώσεις	216.465	318.867
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	(68.374)	(84.181)
Καθαρή αναπόσβεστη αξία	148.091	234.686

Η θυγατρική εταιρεία Bridgnorth έχει προσωρινά εκτός λειτουργίας μηχανήματα αναπόσβεστης αξίας 3,7 εκ. ευρώ. Η εν λόγω θυγατρική λειτουργεί ως μία μονάδα παραγωγής ταμειακών ροών (cash generating unit) και με βάση τις προβλεπόμενες ταμειακές ροές της δεν προκύπτει ανάγκη απομείωσης.

7. Επενδύσεις σε ακίνητα

Οι επενδύσεις σε ακίνητα κατά την 31η Δεκεμβρίου 2005 και 2006 αφορούν σε κτίρια, προέρχονται από θυγατρικές της Εταιρείας και αναλύονται ως ακολούθως:

<i>Ποσά σε Εύρω</i> Κόστος ή εύλογη αξία	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/12/2006	31/12/2005
Υπόλοιπο έναρξης καθαρό	5.637.258	2.200.000
Προσθήκες	101.798	-
Ανακατανομές	-	3.539.404
Αποσβέσεις χρήσης (σημ. 29)	(290.345)	(102.146)
Υπόλοιπο σε ισολογισμό	5.448.711	5.637.258

<i>Ποσά σε ευρώ</i>	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/12/2006	31/12/2005
Έσοδα από μισθώματα που έχουν αναγνωρισθεί	877.725	309.723
Άμεσα λειτουργικά έξοδα σχετικά με επενδύσεις σε ακίνητα από τις οποίες εισπράττονται μισθώματα	(365.333)	(236.792)
Σύνολο	512.392	72.931

9. Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις

Οι συμμετοχές της Εταιρείας σε θυγατρικές εταιρείες αναλύονται ως ακολούθως:

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/12/2006	31/12/2005
Αρχή περιόδου	81.362.181	81.129.081
Προσθήκες	-	233.100
Απομειώσεις	-	-
Υπόλοιπο λήξεως	81.362.181	81.362.181

Τα ποσοστά συμμετοχής της Εταιρείας σε θυγατρικές της παρατίθενται παρακάτω:

Επωνυμία	Χώρα εγκατάστασης	Ποσοστά Συμμετοχής		
		Άμεσο	Έμμεσο	Συνολικό
2005				
ETEM A.E.	Ελλάς	58,15%		58,15%
BIEΞΑΛ ΕΠΕ	Ελλάς	73,33%		73,33%
ΒΙΟΜΑΛ Α.Ε.	Ελλάς	50,00%		50,00%
ELVAL COLOUR A.E.	Ελλάς	100,00%		100,00%
ΣΥΜΕΤΑΛ Α.Ε.	Ελλάς	99,99%		99,99%
BEKTΩP A.E.	Ελλάς	66,67%		66,67%
STEELMET ROMANIA S.A.	Ρουμανία	40,00%	11,63%	51,63%
BLYTHE Ltd	Κύπρος	100,00%		100,00%
BRIDGNORTH Ltd	Αγγλία	100,00%		100,00%
ATHENS ART CENTRE A.E.	Ελλάς	100,00%		100,00%
K.AN.AΛ. A.E.	Ελλάς	75,00%	14,54%	89,54%
2006				
ETEM A.E.	Ελλάς	58,15%		58,15%
BIEΞΑΛ ΕΠΕ	Ελλάς	73,33%		73,33%
ΒΙΟΜΑΛ Α.Ε.	Ελλάς	50,00%		50,00%
ELVAL COLOUR A.E.	Ελλάς	95,94%		95,94%
ΣΥΜΕΤΑΛ Α.Ε.	Ελλάς	99,99%		99,99%
STEELMET ROMANIA S.A.	Ρουμανία	40,00%	11,63%	51,63%
BLYTHE Ltd	Κύπρος	100,00%		100,00%
BRIDGNORTH Ltd	Αγγλία	100,00%		100,00%
ATHENS ART CENTRE A.E.	Ελλάς	100,00%		100,00%
K.AN.AΛ. A.E.	Ελλάς	75,00%	14,54%	89,54%

Τα Διοικητικά Συμβούλια των Εταιρειών BEKTΩP A.E. και ELVAL COLOUR A.E. στις συνεδριάσεις τους την 19 Απριλίου 2006 αποφάσισαν τη συγχώνευση των δύο εταιρειών με απορρόφηση της πρώτης από τη δεύτερη με ημερομηνία ισολογισμού μετασχηματισμού την 30 Απριλίου 2006 και σύμφωνα με τις διατάξεις των Ν.2166/1993 και Κ.Ν. 2190/1920.

Η συγχώνευση εγκρίθηκε από τις Γενικές Συνελεύσεις των εταιρειών στις 19 Σεπτεμβρίου 2006 και ολοκληρώθηκε με την υπ' αριθμόν 29975/29-9-2006 απόφαση της Νομαρχίας Αθηνών.

Προ συγχώνευσης η ΕΛΒΑΛ Α.Ε. κατείχε το 66,67% της BEKTΩP A.E. και μετά τη συγχώνευση απέκτησε το 95,94% της ELVAL COLOUR A.E..

Κατά τον μήνα Νοέμβριο 2006 συνεστήθη από την ETEM A.E. και Λίβυους επιχειρηματίες Ανώνυμος Εταιρεία με την επωνυμία "A LAMAR SA - Production & Stock Joint Company". Το αρχικό Μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρείας θα είναι 5.000.000 Δηνάρια Λιβύης (LYD) ή περίπου 3 εκατ. € και η συμμετοχή της ETEM A.E. στην συγκεκριμένη επένδυση θα είναι 55% ή περίπου 1,6 εκατ. €. Η χρηματοδότηση της επένδυσης από την ETEM A.E. θα γίνει από ίδιους πόρους. Έδρα της εταιρείας ορίστηκε η Τρίπολη-Λιβύης, όπου και θα ανεγερθούν οι βιομηχανικές της εγκαταστάσεις. Ήδη από τον Κεντρικό Φορέα Έγκρισης Ξένων Επενδύσεων της Λιβύης, (Libyan Foreign Investment Board) έχει ληφθεί η σχετική άδεια. Το προϋπολογισθέν ύψος της παραπάνω επένδυσης, θα ανέλθει περίπου σε 10 εκατ. € και θα περιλαμβάνει: μονάδα χύτευσης αλουμινίου, μονάδες παραγωγής προφίλ αλουμινίου και ηλεκτροστατικής βαφής αυτών, καθώς και τη δημιουργία αποθηκευτικών χώρων. Η ολοκλήρωση του έργου εκτιμάται να έχει συντελεστεί εντός 24 μηνών.

10. Επενδύσεις σε συγγενείς

Οι επενδύσεις της Εταιρείας και του Ομίλου σε συγγενείς εταιρείες αναλύονται ως ακολούθως:

Ποσά σε Ευρώ	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/12/2005	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
Αρχή περιόδου	6.827.361	6.597.748	4.361.423	4.361.423
Μερίδιο κέρδους/ (ζημιάς) μετά φόρων (σημ. 28&29)	1.260.394	(34.173)	-	-
Προσθήκες	20.040	427.134	-	-
Πωλήσεις	-	(38.858)	-	-
Απομειώσεις	(484.605)	(124.490)	-	-
Ανατιζινομήση	12.067	-	-	-
Υπόλοιπο λήξεως	7.635.257	6.827.361	4.361.423	4.361.423

Συνοπτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες για συνδεδεμένες επιχειρήσεις:

Επωνυμία	Χώρα εγκατάστασης	Ενεργητικό	Υποχρεώσεις	Έσοδα (Κύκλος εργασιών)	Μερίδιο σε Κέρδη (ζημίες) μετά φόρων	Ποσοστό συμμετοχής
2005						
ANAMET A.E.	Ελλάς	5.840.311	2.459.203	68.966.861	199.840	26,67%
B.EΠE.M. A.E.	Ελλάς	40.824	-	-	(1.529)	50,00%
TEPROMETAL AG	Γερμανία	25.798.145	17.769.914	71.545.831	(684.690)	40,39%
ΔΙΑΠΕΜ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.	Ελλάς	706.746	73.957	-	3.594	33,32%
ΕΛΚΕΜΕ Α.Ε.	Ελλάς	2.936.565	1.099.382	1.524.910	29.346	40,00%
ΣΤΗΛΜΕΤ Α.Ε.	Ελλάς	7.894.207	5.017.241	20.844.927	286.006	29,56%
METAL GLOBE DOO	Γιουγκοσλαβία	2.369.932	2.123.038	5.445.661	87.126	40,00%
INNOVAL A.E.	Ελλάς	-	-	-	(58.086)	49,00%
ENERGY SOLUTIONS	Βουλγαρία	1.709.000	645.000	1.939.330	104.220	38,60%
BONIFACI LIMITED	Κύπρος	29.819	30.137	-	-	100,00%
ΒΙΟΧΑΛΚΟ ΕΞΑΓΩΓΕΣ ΕΠΕ (COPPERPROM LTD)	Ελλάς	-	-	-	-	20,00%
		47.325.549	29.217.872	170.267.520	(34.173)	

Επωνυμία	Χώρα εγκατάστασης	Ενεργητικό	Υποχρεώσεις	Έσοδα (Κύκλος εργασιών)	Μερίδιο σε Κέρδη (ζημίες) μετά φόρων	Ποσοστό συμμετοχής
2006						
ANAMET A.E.	Ελλάς	10.981.520	6.280.189	106.732.040	352.115	26,67%
B.EΠE.M. A.E.	Ελλάς	36.200	-	-	(2.312)	50,00%
TEPROMETAL AG	Γερμανία	37.564.978	28.458.079	114.521.972	435.674	40,39%
ΔΙΑΠΕΜ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.	Ελλάς	659.826	27.826	-	(263)	33,32%
ΕΛΚΕΜΕ Α.Ε.	Ελλάς	2.821.360	976.911	1.338.105	2.906	40,00%
ΣΤΗΛΜΕΤ Α.Ε.	Ελλάς	8.319.956	4.598.106	20.683.800	287.643	29,56%
METAL GLOBE DOO	Γιουγκοσλαβία	4.736.195	4.064.871	11.635.542	146.953	40,00%
INNOVAL A.E. *	Ελλάς	-	-	-	-	49,00%
ENERGY SOLUTIONS *	Βουλγαρία	3.582.000	2.505.000	3.239.000	37.677	38,60%
ΒΙΟΧΑΛΚΟ ΕΞΑΓΩΓΕΣ ΕΠΕ (COPPERPROM LTD)	Ελλάς	74.259	66.770	76.239	-	20,00%
		68.776.294	46.977.752	258.226.698	1.260.394	

* Οι συγκεκριμένες εταιρείες είναι συγγενείς της θυγατρικής ETEM A.E, και τα ποσοστά συμμετοχής αφορούν την συμμετοχή της ETEM A.E. στις εταιρείες αυτές. Η συγγενής εταιρεία INNOVAL A.E. δεν έχει συντάξει οικονομικές καταστάσεις για τις χρήσεις 2005 και 2006. Το συνολικό κόστος κτήσης της εν λόγω επένδυσης (€ 1.144 χιλ.) έχει διαγραφεί.

11. Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση αφορούν σε συμμετοχές σε εταιρείες εσωτερικού και εξωτερικού με ποσοστά συμμετοχής κάτω του 20%.

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2005	985.755	404.082
Προσθήκες	6.000	-
Πωλήσεις	-	-
Αποτίμηση	37.722	-
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2005	1.029.477	404.082
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	1.029.477	404.082
	1.029.477	404.082

Τα διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία περιλαμβάνουν τα κατωτέρω:

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ 31/12/2005	ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ 31/12/2005
<u>Εισηγμένοι τίτλοι</u>		
- Συμμετοχικοί τίτλοι εσωτερικού	176.044	176.044
<u>Μη εισηγμένοι τίτλοι</u>		
- Συμμετοχικοί τίτλοι εσωτερικού	659.355	216.038
- Συμμετοχικοί τίτλοι εξωτερικού	194.078	12.000
	1.029.477	404.082

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2005	1.029.477	404.082
Προσθήκες	45.000	-
Αποτίμηση που επηρέασε απευθείας τα Ίδια Κεφάλαια	145.769	-
Αποτίμηση που επηρέασε τα αποτελέσματα	3.688	3.793
Αναταξινόμηση	(12.064)	-
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2006	1.211.870	407.875
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	1.211.870	407.875
	1.211.870	407.875

Τα διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία περιλαμβάνουν τα κατωτέρω:

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ 31/12/2006	ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ 31/12/2006
<u>Εισηγμένοι τίτλοι</u>		
- Συμμετοχικοί τίτλοι εσωτερικού	176.044	176.044
<u>Μη εισηγμένοι τίτλοι</u>		
- Συμμετοχικοί τίτλοι εσωτερικού	853.918	219.831
- Συμμετοχικοί τίτλοι εξωτερικού	181.908	12.000
	1.211.870	407.875

12. Αναβαλλόμενη φορολογία

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις συμψηφίζονται όταν υπάρχει εφαρμόσιμο νομικό δικαίωμα να συμψηφισθούν οι τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις έναντι των τρεχουσών φορολογικών υποχρεώσεων και όταν οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος αφορούν στην ίδια φορολογική αρχή. Τα συμψηφισμένα ποσά όπως αυτά απεικονίζονται στους ισολογισμούς έχουν ως κατωτέρω:

	Ενοποιημένα Στοιχεία		Εταιρικά Στοιχεία	
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	848.369	37.250	-	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	(57.739.394)	(60.365.083)	(43.952.274)	(45.666.145)
Σύνολο	(56.891.025)	(60.327.833)	(43.952.274)	(45.666.145)

Το μεγαλύτερο ποσοστό της αναβαλλόμενης φορολογίας είναι ανακτήσιμο μετά από 12 μήνες.

Η συνολική μεταβολή στον αναβαλλόμενο φόρο εισοδήματος είναι η παρακάτω:

	Ενοποιημένα Στοιχεία			Εταιρικά Στοιχεία		
	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Σύνολο	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Σύνολο
Υπόλοιπο 1/1/2005	3.469.649	(58.458.606)	(54.988.957)	1.611.846	(45.047.512)	(43.435.666)
Συναλλαγματικές διαφορές θυγατρικών (Χρέωση) /πίστωση αποτελεσμάτων χρήσεως (Χρέωση) /πίστωση Ιδίων Κεφαλαίων	21.287 1.178.166 (4.048.715)	- (2.489.614)	21.287 (1.311.448) (4.048.715)	- 1.623.026 (1.937.029)	- (1.916.476)	- (293.450) (1.937.029)
Υπόλοιπο 31/12/2005	620.387	(60.948.220)	(60.327.833)	1.297.843	(46.963.988)	(45.666.145)
Υπόλοιπο 1/1/2006	620.387	(60.948.220)	(60.327.833)	1.297.843	(46.963.988)	(45.666.145)
Συναλλαγματικές διαφορές θυγατρικών (Χρέωση) /πίστωση αποτελεσμάτων χρήσεως (Χρέωση) /πίστωση Ιδίων Κεφαλαίων	3.688 1.678.578 3.122.684	(1.390) (1.344.435) (22.317)	2.298 334.143 3.100.367	- 1.211.483 1.524.028	- (1.021.640)	- 189.843 1.524.028
Υπόλοιπο 31/12/2006	5.425.337	(62.316.362)	(56.891.025)	4.033.354	(47.985.628)	(43.952.274)

Οι κινήσεις των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων πριν τον συμψηφισμό τους έχουν ως παρακάτω:

Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις ΕΝΟΠΗΘΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	Υπεραξίες παγίων/ Διαφορά αποσβέσεων	Διαφορά προβλέψεων	Μη αναγνωρίσιμα άυλα στοιχεία	Αντιστάθμιση κινδύνου	Φορολογικές ζημιές	σχηματισμού αφορ. Αποθεμ.	Λοιπά	Σύνολο
Υπόλοιπο 1/1/2005	(58.458.606)	-	-	-	-	-	-	(58.458.606)
Συναλλαγματικές διαφορές θυγατρικών (Χρέωση) /πίστωση αποτελεσμάτων χρήσεως (Χρέωση) /πίστωση Ιδίων Κεφαλαίων	- (2.489.614)	- -	- -	- -	- -	- -	- -	- (2.489.614)
Υπόλοιπο 31/12/2005	(60.948.220)	-	-	-	-	-	-	(60.948.220)
Υπόλοιπο 1/1/2006	(60.948.220)	-	-	-	-	-	-	(60.948.220)
Συναλλαγματικές διαφορές θυγατρικών (Χρέωση) /πίστωση αποτελεσμάτων χρήσεως (Χρέωση) /πίστωση Ιδίων Κεφαλαίων	(1.390) (1.344.435) (22.317)	- -	- -	- -	- -	- -	- -	(1.390) (1.344.435) (22.317)
Υπόλοιπο 31/12/2006	(62.316.362)	-	-	-	-	-	-	(62.316.362)
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ΕΝΟΠΗΘΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	Υπεραξίες παγίων/ Διαφορά αποσβέσεων	Διαφορά προβλέψεων	Μη αναγνωρίσιμα άυλα στοιχεία	Αντιστάθμιση κινδύνου	Φορολογικές ζημιές	Δικαίωμα σχηματισμού αφορ. Αποθεμ.	Λοιπά	Σύνολο
Υπόλοιπο 1/1/2005	-	1.920.235	426.634	-	939.683	-	183.097	3.469.649
Συναλλαγματικές διαφορές θυγατρικών (Χρέωση) /πίστωση αποτελεσμάτων χρήσεως (Χρέωση) /πίστωση Ιδίων Κεφαλαίων	- -	- 165.864	- (206.812)	- -	21.287 (216.167)	- 1.734.156	- (298.875)	21.287 1.178.166 (4.048.715)
Υπόλοιπο 31/12/2005	-	2.086.099	219.822	(4.048.715)	744.803	1.734.156	(115.778)	620.387
Υπόλοιπο 1/1/2006	-	2.086.099	219.822	(4.048.715)	744.803	1.734.156	(115.778)	620.387
Συναλλαγματικές διαφορές θυγατρικών (Χρέωση) /πίστωση αποτελεσμάτων χρήσεως (Χρέωση) /πίστωση Ιδίων Κεφαλαίων	- -	- 376.605	- 78.937	- 965.419	3.688 53.491	- -	- 204.126	3.688 1.678.578 3.122.684
Υπόλοιπο 31/12/2006	-	2.462.704	298.759	39.388	801.982	1.734.156	88.348	5.425.337

Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	Υπεραξίες παγίων/ Διαφορά αποσβέσεων	Διαφορά προβλεψεων	Μη αναγνωρίσιμα άυλα στοιχεία	Αντιστάθμιση κινδύνου	Φορολογικές ζημιές	σχηματισμού αποθ. Αποθεμ.	Λοιπά	Σύνολο
Υπόλοιπο 1/1/2005	(45.047.512)	-	-	-	-	-	-	(45.047.512)
Συναλλαγματικές διαφορές θυγατρικών (Χρέωση) /πίστωση αποτελεσμάτων χρήσεως (Χρέωση) /πίστωση Ιδίων Κεφαλαίων	(1.916.476)	-	-	-	-	-	-	(1.916.476)
Υπόλοιπο 31/12/2005	(46.963.988)	-	-	-	-	-	-	(46.963.988)
Υπόλοιπο 1/1/2006	(46.963.988)	-	-	-	-	-	-	(46.963.988)
Συναλλαγματικές διαφορές θυγατρικών (Χρέωση) /πίστωση αποτελεσμάτων χρήσεως (Χρέωση) /πίστωση Ιδίων Κεφαλαίων	(1.021.640)	-	-	-	-	-	-	(1.021.640)
Υπόλοιπο 31/12/2006	(47.985.628)	-	-	-	-	-	-	(47.985.628)

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	Υπεραξίες παγίων/ Διαφορά αποσβέσεων	Διαφορά προβλεψεων	Μη αναγνωρίσιμα άυλα στοιχεία	Αντιστάθμιση κινδύνου	Φορολογικές ζημιές	Δικαίωμα σχηματισμού αποθ. Αποθεμ.	Λοιπά	Σύνολο
Υπόλοιπο 1/1/2005	-	1.360.474	91.972	-	-	-	159.400	1.611.846
Συναλλαγματικές διαφορές θυγατρικών (Χρέωση) /πίστωση αποτελεσμάτων χρήσεως (Χρέωση) /πίστωση Ιδίων Κεφαλαίων	-	75.860	(62.132)	-	-	1.734.156	(124.858)	1.623.026
Υπόλοιπο 31/12/2005	-	1.436.334	29.840	(1.937.029)	-	1.734.156	34.542	1.297.843
Υπόλοιπο 1/1/2006	-	1.436.334	29.840	(1.937.029)	-	1.734.156	34.542	1.297.843
Συναλλαγματικές διαφορές θυγατρικών (Χρέωση) /πίστωση αποτελεσμάτων χρήσεως (Χρέωση) /πίστωση Ιδίων Κεφαλαίων	-	105.714	140.766	965.419	-	-	(416)	1.211.483
Υπόλοιπο 31/12/2006	-	1.542.048	170.606	552.418	-	1.734.156	34.126	4.033.354

Από το 2001 έως τις 31 Δεκεμβρίου 2006, η Εταιρεία είχε πραγματοποιήσει επενδύσεις ύψους 100 εκατ. € περίπου, υπαγόμενες στους αναπτυξιακούς νόμους 2601/1998 και 3299/2004. Βάσει αυτών η Εταιρεία δικαιούται στο σχηματισμό αφορολόγητου αποθεματικού από λογιστικά κέρδη και επαρκή φορολογικά κέρδη επόμενων χρήσεων, μέγιστου ύψους 63 εκατ. € περίπου. Το δικαίωμα αυτό εκπνέει σταδιακά από την χρήση 2011. Η Εταιρεία έχει σχηματίσει μελλοντική φορολογική ωφέλεια ύψους 1,7 εκ. ευρώ περίπου, εκτιμώντας συντηρητικά, την πιθανότητα επίτευξης των απαιτούμενων αδιανεμήτων φορολογικών κερδών σε βραχύ χρονικό ορίζοντα (συνήθως ενός έτους).

13. Αποθέματα

Τα αποθέματα του Ομίλου και της Εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2005 και 2006 αναλύονται ως ακολούθως:

Ποσά σε Ευρώ	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
Εμπορεύματα	20.608.600	13.693.032	4.716	10.253
Προϊόντα έτοιμα	74.596.714	49.588.151	61.803.611	36.935.463
Ημιτελή	55.004.397	60.246.115	45.925.247	51.478.567
Υποπροϊόντα & υπολείματα	21.458.581	11.658.732	18.896.444	10.592.809
Παραγωγή σε εξέλιξη	9.757.406	8.479.981	-	-
A' & B' ύλες-ανάλωσιμα υλικά-ανταλλακτικά & είδη συσκευασίας	69.945.292	64.342.516	39.212.840	36.377.609
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	10.440.134	10.979.158	8.844.145	10.645.888
Σύνολο	261.811.124	218.987.685	174.687.003	146.040.589
Μείον: Προβλέψεις για άχρηστα, καθυστερημένα και κατεστραμμένα αποθέματα:				
Εμπορεύματα	(54.840)	(54.840)	-	-
A' & B' ύλες-ανάλωσιμα υλικά-ανταλλακτικά & είδη συσκευασίας	(640.535)	-	(640.535)	-
	(695.375)	(54.840)	(640.535)	-
Συνολική καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία	261.115.749	218.932.845	174.046.468	146.040.589

14. Απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις του Ομίλου και της Εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2005 και 2006 αναλύονται ως ακολούθως:

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
Κυκλοφορούν Ενεργητικό				
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Πελάτες	134.597.799	106.501.582	84.176.828	72.616.137
Γραμμάτια-επιταγές εισπρακτ.& σφραγ/νες	42.944.643	39.282.396	7.892.996	6.705.243
Μείον: Προβλέψεις απομείωσης	(5.182.448)	(2.412.960)	(908.388)	(708.286)
Καθαρές απαιτήσεις πελατών	172.359.994	143.371.018	91.161.436	78.613.094
Λοιπές Προκαταβολές	743.423	1.024.933	714.233	844.733
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη (σημ 32)	14.991.817	12.484.441	27.574.930	19.568.395
Τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις	14.913.360	14.090.158	10.640.408	13.224.964
Λοιποί χρεώστες	13.216.204	8.839.609	6.382.307	3.576.395
Μείον: Προβλέψεις απομείωσης	(177.987)	-	(177.987)	-
Σύνολο	216.046.811	179.810.159	136.295.327	115.827.581
Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό				
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχ/σεων	20.907	20.907	-	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	2.958.839	3.840.975	2.315.512	2.258.761
Σύνολο	2.979.746	3.861.882	2.315.512	2.258.761
Σύνολο απαιτήσεων	219.026.557	183.672.041	138.610.839	118.086.342

15. Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία

Τα παράγωγα κατά την 31η Δεκεμβρίου 2005 και 2006, τα οποία αφορούν συναλλαγές για κάλυψη του κινδύνου μεταβολής των μελλοντικών ταμειακών ροών της Εταιρείας και του Ομίλου, αναλύονται ως ακολούθως:

Παράγωγα	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό				
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps)	404.560	-	294.310	-
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συναλλάγματος (fx future contracts)	82.481	25.657	25.394	-
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (future contracts)	655.863	514.579	55.380	-
Σύνολο	1.142.904	540.236	375.084	-
Κυκλοφορούν ενεργητικό				
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps)	20.216	-	-	-
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συναλλάγματος (fx future contracts)	964.820	876.718	316.537	565.893
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (future contracts)	4.416.795	18.962.801	3.846.519	11.387.921
Σύνολο	5.401.831	19.839.519	4.163.056	11.953.814
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps)	54.672	323.903	-	45.375
Συμβάσεις ανταλλαγής συναλλάγματος (foreign exchange swaps)	147.345	-	63.637	-
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (future contracts)	593	-	593	-
Σύνολο	202.610	323.903	64.230	45.375
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps)	92.113	627.387	-	174.397
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συναλλάγματος (fx future contracts)	958.316	818.781	904.929	796.731
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (future contracts)	2.022.541	4.053.526	1.916.982	3.189.193
Σύνολο	3.072.970	5.499.694	2.821.911	4.160.321
Λεπτομέρειες συμβάσεων ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps)				
Ονομαστική αξία Παραγώγων Ανταλλαγής Επιτοκίων	70.859.092	85.231.817	30.000.000	44.000.000
Ονομαστική αξία Παραγώγων Αλουμινίου	35.167.046	75.476.553	21.827.353	27.099.398
Ονομαστική αξία Παραγώγων Συναλλάγματος	223.431.218	79.978.011	124.376.311	68.360.576

Για την μητρική ΕΛΒΑΛ Α.Ε. τα αποτελέσματα από τις εκκαθαρισμένες πράξεις διαχείρισης του χρηματοοικονομικού κινδύνου που καταχωρήθηκαν στην κατάσταση αποτελεσμάτων κατά την χρήση 2006 & 2005 και περιλαμβάνονται για μεν τα αποτελέσματα παραγώγων Αλουμινίου και παραγώγων Συναλλάγματος στις πωλήσεις και στο κόστος πωληθέντων ενώ για τα αποτελέσματα παραγώγων Ανταλλαγής επιτοκίων στα Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα, έχουν ως εξής:

Α) Χρηματιστηριακά αποτελέσματα επί πράξεων σε αλουμίνιο (futures): 2006: € 4.487.567, 2005: € 6.386.151

Β) Διαφορά τόκου επί συμβάσεων ανταλλαγής επιτοκίων (swaps): 2006: € (200.899), 2005: € (216.326)

Γ) Χρηματιστηριακά αποτελέσματα επί πράξεων σε συνάλλαγμα (fx futures): 2006: € (271.471), 2005: € (991.257)

Τα ενοποιημένα αποτελέσματα από τις εκκαθαρισμένες πράξεις διαχείρισης του χρηματοοικονομικού κινδύνου που καταχωρήθηκαν στην κατάσταση αποτελεσμάτων κατά την χρήση 2006 & 2005 και περιλαμβάνονται για τα μεν αποτελέσματα παραγώγων Αλουμινίου και παραγώγων Συναλλάγματος στις πωλήσεις και το κόστος πωληθέντων ενώ για τα αποτελέσματα παραγώγων Ανταλλαγής επιτοκίων στα Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα, έχουν ως εξής:

Α) Χρηματιστηριακά αποτελέσματα επί πράξεων σε αλουμίνιο (futures): 2006: €17.891.025, 2005: € 7.467.180

Β) Διαφορά τόκου επί συμβάσεων ανταλλαγής επιτοκίων (swaps): 2006: € (239.878), 2005: € (487.597)

Γ) Χρηματιστηριακά αποτελέσματα επί πράξεων σε συνάλλαγμα (fx futures): 2006: € (235.785), 2005: € 1.621.118

16. Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα του Ομίλου και της Εταιρείας κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2005 και 2006 αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
Διαθέσιμα στο ταμείο	1.609.674	857.826	70.738	100.991
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις	25.875.445	12.854.817	10.889.790	1.190.971
Σύνολο	27.485.119	13.712.643	10.960.528	1.291.962

Οι βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις αφορούν στο μεγαλύτερο μέρος τους καταθέσεις όψεως.

17. Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2005 και 2006 αναλύεται ως ακολούθως:

Ποσά σε Ευρώ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ			
	Αριθμός μετοχών	Κοινές μετοχές	Υπέρ το άρτιο	Σύνολο
1 Ιανουαρίου 2005	124.060.815	37.218.245	158.654.004	195.872.249
31 Δεκεμβρίου 2005	124.060.815	37.218.245	158.654.004	195.872.249
31 Δεκεμβρίου 2006	124.060.815	37.218.245	158.654.004	195.872.249

Ποσά σε Ευρώ	ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ			
	Αριθμός μετοχών	Κοινές μετοχές	Υπέρ το άρτιο	Σύνολο
1 Ιανουαρίου 2005	124.060.815	37.218.245	158.654.004	195.872.249
31 Δεκεμβρίου 2005	124.060.815	37.218.245	158.654.004	195.872.249
31 Δεκεμβρίου 2006	124.060.815	37.218.245	158.654.004	195.872.249

Η εταιρεία, έχει θεσπίσει πρόγραμμα διάθεσης δικαιωμάτων προαίρεσης μέχρι ποσοστού 1,23 % του αριθμού των υφιστάμενων κοινών ονομαστικών μετοχών κατά τη στιγμή της θέσπισης (1.520.600 δικαιώματα), προσαρμοζόμενο σε μελλοντικές μεταβολές του αριθμού των μετοχών στις οποίες διαιρείται το μετοχικό κεφάλαιο, με τους παρακάτω κύριους όρους και προϋποθέσεις:

α) Δικαιούχοι του προγράμματος δικαιωμάτων προαίρεσης: Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, εργαζόμενοι στην εταιρεία ή σε συνδεδεμένες με την εταιρεία επιχειρήσεις.

β) Τιμή εξάσκησης των δικαιωμάτων προαίρεσης: Ως τιμή εξάσκησης, ορίστηκε η τιμή κλεισίματος στο Χ.Α.Α. κατά το πρώτο δεκαπενθήμερο του μηνός Ιουνίου 2002, δηλαδή € 2,96 ανά δικαίωμα.

γ) Εξάσκηση των δικαιωμάτων προαίρεσης: Τα δικαιώματα προαίρεσης κατοχυρώνονται σταδιακά κατά 10% ετησίως αρχής ξεκινώντας την 1^η εργάσιμη ημέρα του μηνός Νοεμβρίου 2002 μέχρι και την πρώτη εργάσιμη ημέρα του μηνός Νοεμβρίου 2011. Η εξάσκηση των παραπάνω κατοχυρωμένων δικαιωμάτων γίνεται από την 1^η εργάσιμη ημέρα του μηνός Νοεμβρίου μέχρι και την τελευταία εργάσιμη ημέρα του μηνός Νοεμβρίου καθενός από τα έτη 2006 έως 2013. Μετά την καταληκτική αυτή ημερομηνία, τα μη εξασκηθέντα δικαιώματα καταργούνται.

Η κίνηση των δικαιωμάτων προαίρεσης, έχει ως εξής:

Ποσά σε ευρώ	Αριθμός δικαιωμάτων προαίρεσης	Τιμή εξάσκησης (€)	Σύνολο
Εκκρεμιά την 1η Ιανουαρίου 2005	456.180	2,96	1.350.293 €
Κατοχυρωμένα στη χρήση	152.060	2,96	450.098 €
Διαγραφέντα στη χρήση	-	2,96	-
Υπόλοιπο την 31η Δεκεμβρίου 2005	608.240	2,96	1.800.390 €
Με δικαίωμα εξάσκησης την 31 ^η Δεκεμβρίου 2005	-	-	-
Εκκρεμιά την 1η Ιανουαρίου 2006	608.240	2,96	1.800.390 €
Κατοχυρωμένα στην περίοδο	236.560	2,96	700.218 €
Διαγραφέντα στην περίοδο	-	2,96	-
Υπόλοιπο την 31η Δεκεμβρίου 2006	844.800	2,96	2.500.608 €
Με δικαίωμα εξάσκησης την 31^η Δεκεμβρίου 2006	844.800	2,96	2.500.608 €

18. Αποθεματικά

Τα αποθεματικά της Εταιρείας και του Ομίλου κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2005 και 2006 και οι μεταβολές τους εντός των χρήσεων αυτών αναλύονται ως ακολούθως:

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Ποσά σε Ευρώ	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Τακτικό αποθεματικό	Ειδικά αποθεματικά	Αφορολόγητα αποθεματικά	Λοιπά αποθεματικά	Σύνολο λοιπών αποθεματικών
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2005	4.812.000	9.553.125	4.034.101	120.757.797	3.755.732	138.100.755
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	-	-	92	92
Μεταφορά από διανομή	-	593.843	-22.429	4.926.771	22.338	5.520.523
Ανακατανομές	-	-	31166	-	-31166	-
Κέρδος / (ζημιά) που αναγνωρίστηκε άμεσα στα ίδια κεφάλαια	5.623.127	-	-	-	-	-
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2005	10.435.127	10.146.968	4.042.838	125.684.568	3.746.996	143.621.370
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2006	10.435.127	10.146.968	4.042.838	125.684.568	3.746.996	143.621.370
Συναλλαγματικές διαφορές	129.387	-	-	-	-	-
Μεταφορά από διανομή	-	694.307	-	752.026	46.006	1.492.339
Μεταβολή συμμετοχής σε θυγατρικές	-	-	-	-	-50.419	-50.419
Κέρδος / (ζημιά) που αναγνωρίστηκε άμεσα στα ίδια κεφάλαια	(4.848.297)	-	-	-	-	-
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2006	5.716.217	10.841.275	4.042.838	126.436.594	3.742.583	145.063.290

ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Ποσά σε Ευρώ	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Τακτικό αποθεματικό	Ειδικά αποθεματικά	Αφορολόγητα αποθεματικά	Λοιπά αποθεματικά	Σύνολο λοιπών αποθεματικών
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2005	4.625.250	7.899.353	2.862.016	106.368.125	328.381	117.457.875
Μεταφορά από διανομή	-	262.171	-	2.580.947	-	2.843.118
Κέρδος / (ζημιά) που αναγνωρίστηκε άμεσα στα ίδια κεφάλαια	1.185.837	-	-	-	-	-
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2005	5.811.087	8.161.524	2.862.016	108.949.072	328.381	120.300.993
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2006	5.811.087	8.161.524	2.862.016	108.949.072	328.381	120.300.993
Μεταφορά από διανομή	-	326.721	-	34.058	-	360.779
Κέρδος / (ζημιά) που αναγνωρίστηκε άμεσα στα ίδια κεφάλαια	(710.410)	-	-	-	-	-
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2006	5.100.677	8.488.245	2.862.016	108.983.130	328.381	120.661.772

18.1 Αποθεματικά Εύλογης αξίας

Τα αποθεματικά εύλογης αξίας αφορούν την αποτίμηση κατά το τέλος της χρήσης των παραγώγων που χρησιμοποιεί η εταιρεία (συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης και συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων) με σκοπό την αντιστάθμιση του κινδύνου μεταβολής των μελλοντικών ταμιακών ροών της. Από την αποτίμηση των παραγώγων αυτών της 31/12/2006 προέκυψε κέρδος € 1.652.000 (σημείωση 15) το οποίο μετά την αφαίρεση της αναλογούσας αναβαλλόμενης φορολογικής υποχρέωσης € 413.000 καταχωρήθηκε εις όφελος της καθαρής θέσης. Εις όφελος της καθαρής θέσης, καταχωρήθηκε επίσης πραγματοποιημένο χρηματιστηριακό κέρδος ποσού € 3.861.676 που αφορά πωλήσεις που ενώ είχε προγραμματιστεί να γίνουν εντός της χρήσης 2006 μεταφέρθηκαν στην χρήση 2007 λόγω αλλαγής του προγράμματος παράδοσης.

Στις ενοποιημένες καταστάσεις από την αποτίμηση των παραγώγων προέκυψε κέρδος € 3.269.153 (σημείωση 15) το οποίο μετά την αφαίρεση της αναλογούσας αναβαλλόμενης φορολογικής υποχρέωσης € 926.031 καταχωρήθηκε εις όφελος της καθαρής θέσης.

Στα αποθεματικά εύλογης αξίας περιλαμβάνεται επίσης η αποτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθεσίμων προς πώληση συνολικού ύψους την 31/12/2006 € 145.769.

18.2 Τακτικό Αποθεματικό

Σύμφωνα με την Ελληνική εμπορική νομοθεσία, οι εταιρείες υποχρεούνται, από τα κέρδη της χρήσης, να σχηματίζουν το 5% σαν τακτικό αποθεματικό μέχρις ότου αυτό φτάσει το ένα τρίτο του καταβλημένου μετοχικού τους κεφαλαίου. Κατά την διάρκεια της ζωής της εταιρείας απαγορεύεται η διανομή του τακτικού αποθεματικού.

18.3 Ειδικά & Αφορολόγητα Αποθεματικά

Τα αφορολόγητα αποθεματικά και τα ειδικά αποθεματικά περιλαμβάνουν:

- Μη διανεμηθέντα κέρδη τα οποία απαλλάσσονται της φορολογίας βάσει ειδικών διατάξεων αναπτυξιακών νόμων (υπό την προϋπόθεση ότι υπάρχουν επαρκή κέρδη για το σχηματισμό τους).
- Αποθεματικά από απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα και αποθεματικά φορολογηθέντα κατ' ειδικό τρόπο τα οποία αφορούν έσοδα από τόκους για τους οποίους έχει γίνει παρακράτηση φόρου στην πηγή.

Στα αφορολόγητα αποθεματικά του Ομίλου περιλαμβάνονται επίσης αποθεματικά που έχουν σχηματιστεί κατ' εφαρμογή του άρθρου 2 του Ν.3220/2004. Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή εξέδωσε την Ανακοίνωση 2006/C20/05, σύμφωνα με την οποία, θεωρεί ότι τα αφορολόγητα αποθεματικά αποτελούν μορφή κρατικής ενίσχυσης, και έχει ζητήσει από την Ελληνική Κυβέρνηση να τοποθετηθεί επίσημα επί της ανακοίνωσής της. Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή τελικά

αποφάσισε ότι τα συγκεκριμένα αφορολόγητα αποθεματικά αποτελούν μορφή κρατικής ενίσχυσης, και οι επιχειρήσεις θα πρέπει να καταβάλλουν στις φορολογικές αρχές τον αναλογούντα φόρο εισοδήματος, ως εκ τούτου ο Όμιλος αποφάσισε να σχηματίσει πρόβλεψη για το ποσό του φόρου που αναλογούσε στα ανωτέρω αποθεματικά την ημερομηνία σχηματισμού τους (βλέπε σημείωση 27).

19. Δανεισμός

Οι δανειακές υποχρεώσεις του Ομίλου, για τις οποίες δεν υφίστανται εμπράγματα ή άλλα βάρη αναλύονται ως ακολούθως:

Ποσά σε Ευρώ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
Μακροπρόθεσμος δανεισμός				
Τραπεζικός δανεισμός	38.263.463	43.012.780	8.079.869	13.250.108
Ομολογιακά Δάνεια	153.750.000	93.750.000	105.000.000	60.000.000
Σύνολο μακροπρόθεσμων δανείων	192.013.463	136.762.780	113.079.869	73.250.108
Βραχυπρόθεσμα δάνεια				
Τραπεζικός δανεισμός	83.844.929	110.673.989	28.153.795	51.825.329
Σύνολο βραχυπρόθεσμων δανείων	83.844.929	110.673.989	28.153.795	51.825.329
Σύνολο δανείων	275.858.392	247.436.769	141.233.664	125.075.437

Οι ημερομηνίες λήξης των μακροπρόθεσμων δανείων είναι οι εξής:

Ποσά σε Ευρώ	31/12/2006		31/12/2005	
Μεταξύ 1 και 2 ετών	70.208.025	39.437.972	42.116.209	27.174.717
Μεταξύ 2 και 5 ετών	121.448.295	89.324.732	70.963.660	46.075.391
Πάνω από 5 έτη	357.143	8.000.076	-	-
	192.013.463	136.762.780	113.079.869	73.250.108

Στα βραχυπρόθεσμα δάνεια του Ομίλου ανωτέρω, συμπεριλαμβάνονται δάνεια σε US\$ και £ τα οποία κατά την 31/12/2006 ανέρχονται σε € 91.521,47 (δάνεια σε US\$) και σε € 5.076.717 (δάνεια σε £).

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

	31/12/2006			31/12/2006		
	Ενοποιημένα στοιχεία			Εταιρικά στοιχεία		
	€	US\$	£	€	US\$	£
Τραπεζικός δανεισμός (βραχυπρόθεσμος)	4,4%	5,9%	5,8%	4,1%	5,9%	7,0%
Τραπεζικός δανεισμός (μακροπρόθεσμος)	5,3%	-	-	6,6%	-	-
Ομολογίες	3,9%	-	-	3,8%	-	-
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	6,7%	-	-			

	31/12/2005		31/12/2005	
	Ενοποιημένα στοιχεία		Εταιρικά στοιχεία	
	€	US\$	€	US\$
Τραπεζικός δανεισμός (βραχυπρόθεσμος)	3,6%	4,5%	3,4%	4,5%
Τραπεζικός δανεισμός (μακροπρόθεσμος)	5,2%	-	6,0%	-
Ομολογίες	3,3%	-	3,3%	-
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	5,0%	-		

Οι εύλογες αξίες των δανείων είναι περίπου ίσες με τις λογιστικές αξίες τους καθώς τα δάνεια φέρουν κυμαινόμενα επιτόκια. Ο Όμιλος έχει διαθέσιμα επαρκή πιστωτικά όρια για να καλύψει μελλοντικές εταιρικές ανάγκες.

Το μη χρησιμοποιηθέν μέρος των πιστωτικών αυτών ορίων ανερχόταν σε € 170 εκατ. περίπου σε ενοποιημένο και € 127,5 εκατ. σε εταιρικό επίπεδο κατά την 31/12/2006.

Οι υποχρεώσεις από χρηματοδοτική μίσθωση του Ομίλου αναλύονται ως ακολούθως:

Ποσά σε Ευρώ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/12/2006	31/12/2005
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης – ελάχιστα μισθώματα		
Μέχρι 1 έτος	68.398	73.368
Από 1 έως 5 έτη	57.858	37.238
Σύνολο	126.256	110.606
Μείον: Μελλοντικές χρηματοοικονομικές χρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	(2.463)	(6.313)
Τρέχουσα αξία υποχρεώσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης	123.793	104.293

Ποσά σε Ευρώ	31/12/2006		31/12/2005	
Η τρέχουσα αξία υποχρεώσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης αναλύεται ως εξής:				
Μέχρι 1 έτος	66.341	69.457		
Από 1 έως 5 έτη	57.452	34.836		
Τρέχουσα αξία υποχρεώσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης	123.793	104.293		

20. Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία

Σύμφωνα με την Ελληνική εργατική νομοθεσία οι εργαζόμενοι δικαιούνται αποζημίωση στην περίπτωση απόλυσης ή συνταξιοδότησής τους, το ύψος της οποίας ποικίλει ανάλογα με το μισθό, τα έτη υπηρεσίας και τον τρόπο της αποχώρησης (απόλυση ή συνταξιοδότηση) του εργαζομένου. Υπάλληλοι που παραιτούνται ή απολύονται αιτιολογημένα δεν δικαιούνται αποζημίωση. Η πληρωτέα αποζημίωση σε περίπτωση συνταξιοδότησης ισούται με το 40% της αποζημίωσης που θα ήταν πληρωτέα σε περίπτωση αναίτιας απόλυσης. Στην Ελλάδα αυτά τα προγράμματα δεν χρηματοδοτούνται. Ο Όμιλος χρεώνει τα αποτελέσματα για δεδουλευμένες παροχές σε κάθε περίοδο με αντίστοιχη αύξηση της συνταξιοδοτικής υποχρέωσης. Οι πληρωμές παροχών που διενεργούνται στους συνταξιοδοτούμενους κάθε περίοδο χρεώνονται έναντι αυτής της υποχρέωσης. Η εμφανιζόμενη υποχρέωση παροχών προσωπικού της Εταιρείας και του Ομίλου κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2005 και 2006 αναλύεται ως ακολούθως:

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31.12.2006	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2005
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Υποχρεώσεις ισολογισμού για:				
Συνταξιοδοτικές παροχές	7.915.326	7.544.136	5.914.479	5.782.021
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Χρεώσεις στα αποτελέσματα				
Συνταξιοδοτικές παροχές (σημ. 25)	1.811.869	998.398	1.365.241	724.018
Συνταξιοδοτικές παροχές				
Τα ποσά που έχουν καταχωρηθεί στον ισολογισμό είναι τα παρακάτω:				
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	9.609.735	8.956.842	7.313.779	6.910.601
Μη καταχωρηθέντα αναλογιστικά (κέρδη) / ζημιές	(1.399.371)	(1.100.638)	(1.104.262)	(816.512)
Μη καταχωρηθέν κόστος προϋπηρεσίας	(295.038)	(312.068)	(295.038)	(312.068)
	7.915.326	7.544.136	5.914.479	5.782.021
	7.915.326	7.544.136	5.914.479	5.782.021
Υποχρέωση στον Ισολογισμό				
Μεταβολές στη καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον Ισολογισμό				
Καθαρή υποχρέωση κατά την έναρξη του έτους	7.544.136	7.047.878	5.782.021	5.539.886
Παροχές που πληρώθηκαν	(1.440.679)	(502.140)	(1.232.783)	(481.883)
Σύνολο δαπάνης που αναγνωρίστηκε στο λογαριασμό αποτελεσμάτων (σημ. 25)	1.811.869	998.398	1.365.241	724.018
Καθαρή υποχρέωση στο τέλος του έτους	7.915.326	7.544.136	5.914.479	5.782.021
Παρούσα αξία υποχρέωσης στο τέλος της περιόδου	7.915.326	7.544.136	5.914.479	5.782.021
Ανάλυση δαπανών που αναγνωρίστηκαν στο λογαριασμό αποτελεσμάτων				
Κόστος τρέχουσας αποσχόλησης	627.851	527.579	456.327	383.276
Τόκος στην υποχρέωση	335.208	336.662	259.787	262.849
Κόστος επιπλέον παροχών	733.846	112.514	625.546	60.863
Κόστος τακτοποίησης από μεταφορές εργαζομένων	24.893	-	-	-
Κέρδος περικοπών από μεταφορές εργαζομένων	-	1.665	-	-
Έξοδα	89.880	19.978	23.581	17.030
Κόστος προϋπηρεσίας κατά την περίοδο	191	-	-	-
Σύνολο δαπάνης που αναγνωρίστηκε στο λογαριασμό αποτελεσμάτων (σημ. 25)	1.811.869	998.398	1.365.241	724.018
Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν για λογιστικούς σκοπούς είναι οι εξής:				
Προεξοφλητικό επιτόκιο	4,2%	4,0%	4,1%	4,0%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%

21. Επιχορηγήσεις

Οι εμφανιζόμενες επιχορηγήσεις έχουν ληφθεί έναντι επενδύσεων σε μηχανολογικό εξοπλισμό και η μεταβολή τους εντός των χρήσεων 2005 και 2006 έχει ως ακολούθως:

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Υπόλοιπο αρχής χρήσεως	11.388.927	12.362.284	10.190.374	10.853.967
Μεταφορά επιχορήγησης σε απαιτήσεις	(17.659)	-	-	-
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων (σημ. 28-29)	(955.749)	(973.357)	(663.593)	(663.593)
Υπόλοιπο τέλους χρήσεως	10.415.519	11.388.927	9.526.781	10.190.374

22. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Οι προμηθευτές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της Εταιρείας και του Ομίλου κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2005 και 2006 αναλύονται ως ακολούθως:

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
Προμηθευτές	50.099.333	51.721.430	20.454.045	27.239.845
Γραμμάτια πληρωτέα	65.919	65.919	-	-
Επιταγές πληρωτέες	1.237.354	344.850	-	-
Προκαταβολές πελατών	2.791.581	1.527.873	2.034.260	1.125.102
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	2.323.762	2.803.368	1.388.960	1.346.859
Ποσά οφειλόμενα σε συνδεδεμένα μέρη (σημ. 32)	12.048.687	5.173.027	17.166.293	10.226.359
Μερίσματα πληρωτέα	12.080	11.012	12.080	11.012
Αναλογία τρίτων στα μερίσματα πληρωτέα	14.897	5.660	-	-
Πιστωτές διάφοροι	4.441.688	3.594.984	2.870.694	2.215.170
Έσοδα επόμενων χρήσεων	17.657	-	-	-
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	14.889.308	7.114.679	4.863.923	4.083.603
Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί Παθητικού	609.020	149.562	444.519	102.208
Λοιποί φόροι και τέλη	1.014.531	607.502	442.480	718.836
Σύνολο	89.565.817	73.119.866	49.677.254	47.068.994
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	89.565.817	73.119.866	49.677.254	47.068.994
Σύνολο Υποχρεώσεων	89.565.817	73.119.866	49.677.254	47.068.994

23. Προβλέψεις

ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	Λοιπές προβλέψεις	Σύνολο
1 Ιανουαρίου 2005	88	88
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως	154.688	154.688
31 Δεκεμβρίου 2005	154.776	154.776
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις χρήσεως	(24.630)	(24.630)
31 Δεκεμβρίου 2006	130.146	130.146

ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	Λοιπές προβλέψεις	Σύνολο
1 Ιανουαρίου 2005	9.298	9.298
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως	25.322	25.322
31 Δεκεμβρίου 2005	34.620	34.620
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως	76.090	76.090
31 Δεκεμβρίου 2006	110.710	110.710

ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	Λοιπές προβλέψεις	Σύνολο
1 Ιανουαρίου 2005	-	-
31 Δεκεμβρίου 2005	-	-
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως	95.710	95.710
31 Δεκεμβρίου 2006	95.710	95.710

Οι προβλέψεις της εταιρείας αφορούν πιθανή αγορά δικαιώματος C02 σύμφωνα με το Εθνικό Σχέδιο Κατανομής (βλ. σημείωση 31).

24. Έξοδα ανά κατηγορία

Τα λειτουργικά έξοδα της Εταιρείας και του Ομίλου για τις χρήσεις 2005 και 2006 επιμερίζονται μεταξύ κόστους πωληθέντων και λειτουργιών διάθεσης και διοίκησης ως ακολούθως:

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ 31/12/2005

Ποσά σε Ευρώ	Σημειώσεις	Κόστος Πωληθέντων	Έξοδα διάθεσης	Έξοδα διοίκησης	Σύνολο
Παροχές σε Εργαζόμενους	25	49.388.002	6.972.370	7.744.403	64.104.775
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο		454.416.381	87.641	60.627	454.564.649
Αποσβέσεις	6,7 & 8	39.520.009	1.450.872	1.872.505	42.843.386
Ασφάλιστρα		2.003.432	309.801	443.465	2.756.698
Ενοίκια		816.210	605.802	314.295	1.736.307
Μεταφορικά		15.515.116	7.041.518	825.584	23.382.218
Αμοιβές-Παροχές Τρίτων		27.183.491	3.804.231	3.789.415	34.777.137
Προβλέψεις		300.320	161.582	61.976	523.878
Λοιπά Έξοδα		52.166.722	5.535.837	3.415.580	61.118.139
Σύνολο		641.309.683	25.969.654	18.527.850	685.807.187

31/12/2006

Ποσά σε Ευρώ	Σημειώσεις	Κόστος Πωληθέντων	Έξοδα διάθεσης	Έξοδα διοίκησης	Σύνολο
Παροχές σε Εργαζόμενους	25	51.655.658	8.162.400	8.186.130	68.004.188
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο		582.937.151	104.985	76.677	583.118.813
Αποσβέσεις	6,7 & 8	42.959.202	1.731.084	2.118.112	46.808.398
Ασφάλιστρα		1.589.201	885.568	410.170	2.884.939
Ενοίκια		876.724	745.532	389.325	2.011.581
Μεταφορικά		15.262.667	7.444.643	732.160	23.439.470
Αμοιβές-Παροχές Τρίτων		32.889.316	4.305.932	4.225.664	41.420.912
Προβλέψεις		864.320	384.219	164.833	1.413.372
Λοιπά Έξοδα		54.263.048	5.045.812	2.681.111	61.989.971
Σύνολο		783.297.287	28.810.175	18.984.182	831.091.644

ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ 31/12/2005

Ποσά σε Ευρώ	Σημειώσεις	Κόστος Πωληθέντων	Έξοδα διάθεσης	Έξοδα διοίκησης	Σύνολο
Παροχές σε Εργαζόμενους	25	26.171.453	2.296.446	3.621.166	32.089.065
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο		316.300.207	-	-	316.300.207
Αποσβέσεις	6,7 & 8	25.738.832	540.403	540.403	26.819.638
Ασφάλιστρα		1.224.393	-	420.571	1.644.964
Ενοίκια		319.363	207.527	164.247	691.137
Μεταφορικά		14.245.499	579.451	615.584	15.440.534
Αμοιβές-Παροχές Τρίτων		26.592.785	267.668	2.998.854	29.859.307
Προβλέψεις		189.083	128.155	31.962	349.200
Λοιπά Έξοδα		33.235.130	2.450.051	1.034.126	36.719.307
Σύνολο		444.016.745	6.469.701	9.426.913	459.913.359

31/12/2006

Ποσά σε Ευρώ	Σημειώσεις	Κόστος Πωληθέντων	Έξοδα διάθεσης	Έξοδα διοίκησης	Σύνολο
Παροχές σε Εργαζόμενους	25	26.316.282	2.740.765	3.982.307	33.039.354
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο		387.465.579	-	-	387.465.579
Αποσβέσεις	6,7 & 8	27.228.049	606.394	606.393	28.440.836
Ασφάλιστρα		712.533	562.886	395.676	1.671.095
Ενοίκια		321.693	300.825	221.285	843.803
Μεταφορικά		13.634.869	535.812	499.244	14.669.925
Αμοιβές-Παροχές Τρίτων		29.691.731	148.000	3.078.332	32.918.063
Προβλέψεις		755.712	285.018	-	1.040.730
Λοιπά Έξοδα		32.956.708	1.738.773	592.828	35.288.309
Σύνολο		519.083.156	6.918.473	9.376.065	535.377.694

25. Παροχές σε εργαζομένους

Οι παροχές της Εταιρείας και του Ομίλου σε εργαζόμενους για τις χρήσεις 2005 και 2006 αναλύονται ως ακολούθως:

Ποσά σε Ευρώ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	50.747.677	48.471.929	23.097.890	22.902.421
Έξοδα κοινωνικής ασφάλισης	10.992.867	10.760.996	5.978.162	5.972.280
Συνταξιοδοτικό κόστος προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών	382.151	409.292	-	-
Συνταξιοδοτικό κόστος προγραμμάτων καθορισμένων παροχών (σημ. 20)	1.811.869	998.398	1.365.241	724.018
Λοιπές παροχές σε εργαζομένους	4.069.624	3.464.160	2.598.061	2.490.346
Σύνολο (σημ. 24)	68.004.188	64.104.775	33.039.354	32.089.065

Οι λοιπές παροχές σε εργαζομένους αφορούν κυρίως διανομή κερδών σε προσωπικό και Δ.Σ. καθώς και παρεπόμενες παροχές προσωπικού (σίτιση, εκπαίδευση, κλπ).

26. Χρηματοοικονομικά έσοδα / (έξοδα), καθαρά

Τα χρηματοοικονομικά έσοδα και έξοδα της Εταιρείας και του Ομίλου για τις χρήσεις 2005 και 2006 αναλύονται ως ακολούθως:

Ποσά σε Ευρώ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
Α Έσοδα				
Πιστωτικοί τόκοι (σημ. 29)	630.153	562.556	221.641	99.877
Τόκοι Πελατών (σημ. 29)	3.976.420	2.637.409	3.976.420	2.637.409
Συναλλαγματικές διαφορές	1.305.958	963.675	-	-
Λοιπά	279.729	630	-	-
Σύνολο Εσόδων	6.192.260	4.164.270	4.198.061	2.737.286
Β Έξοδα				
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα (σημ. 29)	(12.975.701)	(11.420.701)	(6.999.318)	(6.497.070)
Χρηματοδοτικές Μισθώσεις	(1.726)	-	-	-
Συναλλαγματικές διαφορές	(925.840)	(768.017)	-	-
Λοιπά	(25.428)	(18.021)	-	-
Σύνολο Εξόδων	(13.928.695)	(12.206.739)	(6.999.318)	(6.497.070)
Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)	(7.736.435)	(8.042.469)	(2.801.257)	(3.759.784)

27. Φόρος εισοδήματος

Ο φόρος εισοδήματος που απεικονίζεται στις καταστάσεις λογαριασμού αποτελεσμάτων, αναλύεται ως ακολούθως:

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ	
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
Τρέχων φόρος εισοδήματος	(6.716.281)	(2.663.860)	(2.696.073)	(644.553)
Αναβαλλόμενος φόρος (βλέπε σημείωση 12)	334.143	(1.311.448)	189.843	(293.450)
Σύνολο φόρου εισοδήματος	(6.382.138)	(3.975.308)	(2.506.230)	(938.003)

Η συμφωνία του φόρου χρήσης εφαρμόζοντας τον συντελεστή φόρου της μητρικής εταιρείας (29% για το 2006 και 32% για το 2005) έχει ως εξής:

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ	
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
Λογιστικά κέρδη προ φόρων	29.667.736	15.989.063	18.333.521	8.520.340
Συντελεστής φόρου (2006:29%, 2005: 32%)	29%	32%	29%	32%
Αναλογών φόρος	(8.603.643)	(5.116.500)	(5.316.721)	(2.726.509)
Μείωση φόρου λόγω:				
Απαλλασσόμενων εσόδων	365.514	8.100	602.592	803.107
Σχηματισμού αφορολόγητων αποθεματικών	3.040.867	2.028.754	2.856.071	1.734.319
Αχρησιμοποίητη πρόβλεψη	51.091	-	-	-
Διαφοράς συντελεστή θυγατρικών εξωτερικού	1.639.186	534.100	-	-
Αύξηση φόρου λόγω:				
Μόνιμων φορολογικών διαφορών	(1.211.729)	(1.429.762)	(648.172)	(748.920)
Φορολόγηση μερισμάτων από θυγατρικές εξωτερικού	(1.190.238)	-	-	-
Φόρος αποθεματικών Ν 3220 (βλέπε σημείωση 18.3)	(473.186)	-	-	-
	(6.382.138)	(3.975.308)	(2.506.230)	(938.003)

Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ	
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Φόρος εισοδήματος	6.264.783	1.775.948	2.848.972	707.278

Εντός της τρέχουσας χρήσεως ολοκληρώθηκε φορολογικός έλεγχος που διενεργήθηκε για τις χρήσεις 2000 έως και 2004 για τις θυγατρικές ETEM A.E και ELVAL COLOUR A.E. από τον οποίο προέκυψαν πρόσθετοι φόροι ύψους € 589.509, ποσό το οποίο συμψηφίστηκε με σχηματισθείσα σε προηγούμενες χρήσεις πρόβλεψη συνολικού ύψους € 640.600. Η αχρησιμοποίητη πρόβλεψη ποσού € 51.091, ωφέλησε τα ενοποιημένα αποτελέσματα της τρέχουσας χρήσεως.

Οι χρήσεις κατά τις οποίες η μητρική Εταιρεία και οι θυγατρικές της δεν έχουν ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές παρατίθενται στον κατωτέρω πίνακα:

Επωνυμία εταιρείας	Χώρα καταστατικής έδρας	Συμμετοχή	Μέθοδος ενσωμάτωσης	Ανέλεγκτες χρήσεις
ΕΛΒΑΛ Α.Ε.	Ελλάδα		Μητρική	2003-2006
ETEM A.E.	Ελλάδα	58,15%	Ολική Ενοποίηση	2005-2006
ΣΥΜΕΤΑΛ Α.Ε.	Ελλάδα	99,99%	Ολική Ενοποίηση	2003-2006
ΒΙΟΜΑΛ Α.Ε.	Ελλάδα	50,00%	Ολική Ενοποίηση	2002-2006
ELVAL COLOUR A.E.	Ελλάδα	95,94%	Ολική Ενοποίηση	2005-2006
ΒΙΕΞΑΛ ΕΠΕ	Ελλάδα	73,33%	Ολική Ενοποίηση	2003-2006
BRIDGNORTH ALUMINIUM Ltd	Αγγλία	100,00%	Ολική Ενοποίηση	-
BLYTHE Ltd	Κύπρος	100,00%	Ολική Ενοποίηση	-
STEELMET ROMANIA S.A.	Ρουμανία	51,63%	Ολική Ενοποίηση	2002-2006
KANAL A.E.	Ελλάδα	89,54%	Ολική Ενοποίηση	2005-2006
ATHENS ART CENTRE A.E.	Ελλάδα	100,00%	Ολική Ενοποίηση	2005-2006
ANAMET A.E.	Ελλάδα	26,67%	Καθαρή Θέση	2000-2006
ΣΤΗΑΜΕΤ Α.Ε.	Ελλάδα	29,56%	Καθαρή Θέση	2003-2006
ΔΙΑΠΕΜ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.	Ελλάδα	33,32%	Καθαρή Θέση	2003-2006
ΒΕΠΕΜ Α.Ε.	Ελλάδα	50,00%	Καθαρή Θέση	2003-2006
ΕΛΚΕΜΕ Α.Ε.	Ελλάδα	40,00%	Καθαρή Θέση	2003-2006
TEPRO METAL AG	Γερμανία	40,39%	Καθαρή Θέση	-
METAL GLOBE Doo	Γιουγκοσλαβία	40,00%	Καθαρή Θέση	-

28. Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης, καθαρά

Τα λοιπά έσοδα και έξοδα εκμετάλλευσης της Εταιρείας και του Ομίλου για τις χρήσεις 2005 και 2006 αναλύονται ως ακολούθως:

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
Άλλα Έσοδα				
Επιδότησεις χρήσεως	278.206	175.093	88.967	83.713
Έσοδα παρεπόμενων ασχολιών	1.176.783	1.558.760	125.532	176.242
Έσοδα τόκων (λειτουργικής δραστηριότητας)	6.270	-	-	-
Αποσβέσεις ληφθέντων επιχορηγήσεων (σημ. 21)	955.749	973.357	663.593	663.593
Συναλλαγματικές διαφορές	46.554	39.768	-	-
Λοιπά έσοδα	5.734.332	1.593.394	242.607	340.380
Σύνολο άλλων εσόδων	8.197.894	4.340.372	1.120.699	1.263.928
Άλλα Έξοδα				
Έξοδα λειτουργίας ανάπτυξης	(142.137)	(155.610)	-	-
Απομείωση συμμετοχών & λοιπών χρημ/κών στοιχείων	(206.769)	(62.830)	-	-
Απομείωση παγίων στοιχείων	(34.524)	(109.399)	-	-
Λοιπά έξοδα	(1.079.294)	(778.328)	-	-
Σύνολο άλλων εξόδων	(1.462.724)	(1.106.167)	-	-
Κέρδη / (Ζημίες) από πώληση παγίων στοιχείων	80.903	64.270	154.806	52.685
Άλλα λειτουργικά έσοδα – έξοδα (καθαρά)	6.816.073	3.298.475	1.275.505	1.316.613
Έσοδα από μερίσματα (σημ. 29)	505.177	506.617	3.499.530	4.136.598
Κέρδη/ Ζημίες από συνδεδεμένες επιχειρήσεις				
Κέρδη από συνδεδεμένες επιχειρήσεις	1.260.394	23.914	-	-
Ζημίες από συνδεδεμένες επιχειρήσεις	-	(58.087)	-	-
Σύνολο (σημ. 10)	1.260.394	(34.173)	-	-

Τα λοιπά έσοδα αφορούν κατά το μεγαλύτερο μέρος τους ληφθείσα αποζημίωση από την θυγατρική εταιρεία BRIDGNORTH ALUMINIUM (βλ. σημ. 37), και έσοδα από ενοίκια επενδύσεων σε ακίνητα θυγατρικών εταιριών (βλ. σημ. 7).

29. Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες

Οι ταμειακές ροές της Εταιρείας και του Ομίλου από λειτουργικές δραστηριότητες, τις χρήσεις 2005 και 2006 αναλύονται ως ακολούθως:

Ποσά σε Ευρώ	Σημείωση	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
		1/1 εως 31/12/2006	1/1 εως 31/12/2005	1/1 εως 31/12/2006	1/1 εως 31/12/2005
Κέρδη Περιόδου		23.285.598	12.013.755	15.827.291	7.582.337
Προσαρμογές για:					
Φόρο	27	6.382.138	3.975.308	2.506.230	938.003
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων στοιχείων	6	43.487.064	41.074.951	26.416.886	25.849.925
Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων	8	3.030.989	1.666.290	2.023.950	969.712
Αποσβέσεις επενδύσεων σε ακίνητα	7	290.345	102.146	-	-
Απομειώσεις συγγενών (Κέρδη)/ ζημιές από πώληση-διαγραφή ενσώματων παγίων στοιχείων	10	484.605	124.486	-	-
(Εσοδα) τόκων	26	102.226	(63.049)	(154.054)	(51.464)
Έξοδα τόκων	26	(4.606.573)	(3.199.965)	(4.198.061)	(2.737.286)
(Εσοδα) από μερίσματα	28	12.975.701	11.420.701	6.999.318	6.497.070
(Αποσβέσεις) επιχορηγήσεων	21	(505.177)	(506.617)	(3.499.530)	(4.136.598)
(Κέρδη) / ζημιές από συνδεδεμένες εταιρείες	10	(955.749)	(973.357)	(663.593)	(663.593)
Πρόβλεψη αποτίμησης αποθεμάτων		(1.260.394)	34.173	-	-
Προβλέψεις επισφαλειών απαιτήσεων		640.535	54.840	640.535	-
Αποτέλεσμα αντιστάθμισης κινδύνου	18.1	2.947.474	519.000	378.088	107.065
Λοιπά		3.861.676	-	3.861.676	-
		-	169.081	-	-
		90.160.458	66.411.743	50.138.736	34.355.171
Μεταβολές Κεφαλαίου κίνησης					
(Αύξηση)/ μείωση αποθεμάτων		(42.201.585)	(33.558.410)	(28.646.414)	(25.333.774)
(Αύξηση)/ μείωση απαιτήσεων		(37.937.684)	6.829.089	(20.180.962)	2.935.494
Αύξηση/ (μείωση) υποχρεώσεων		15.331.609	5.539.574	1.206.608	10.546.359
Αύξηση/ (μείωση) προβλέψεων		51.460	(619.990)	95.710	-
Αύξηση/ (μείωση) υποχρέωσης παροχών στο προσωπικό λόγω συνταξιοδότησης		371.190	496.257	132.458	242.135
		(64.385.010)	(21.313.480)	(47.392.600)	(11.609.786)
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		25.775.448	45.098.263	2.746.136	22.745.385
<i>Κέρδη / (ζημιές) από την πώληση-διαγραφή παγίων στοιχείων περιλαμβάνουν:</i>					
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>					
Καθαρή λογιστική αξία	6	604.762	715.856	324.758	365.683
Κέρδη/ (ζημιές) από την πώληση-διαγραφή παγίων στοιχείων		(102.226)	63.049	154.054	51.464
Έσοδα από την πώληση παγίων στοιχείων		502.536	778.905	478.812	417.147

30. Δεσμεύσεις

Ο Όμιλος μισθώνει επιβατικά Ι.Χ. και κτίρια με λειτουργικές μισθώσεις. Τα μελλοντικά πληρωτέα συνολικά μισθώματα σύμφωνα με τις λειτουργικές μισθώσεις έχουν ως εξής:

1. Συμβατικές δεσμεύσεις

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/12/2006	31/12/2005
Ενσώματα πάγια στοιχεία	323.226	1.244.219
Επενδυτική περιουσία	-	-
	323.226	1.244.219

2. Υποχρεώσεις από Λειτουργικές Μισθώσεις

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
Έως 1 έτος	715.916	680.712	458.671	421.744
Από 1-5 έτη	2.400.028	2.159.751	1.635.799	1.490.751
Περισσότερα από 5 έτη	803.512	569.314	280.095	264.314
	3.919.456	3.409.777	2.374.565	2.176.809

31. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις/ απαιτήσεις

Οι κυριότερες ενδεχόμενες υποχρεώσεις και απαιτήσεις της Εταιρείας και του Ομίλου αφορούν σε εγγυήσεις στα πλαίσια των συνήθων δραστηριοτήτων και αναλύονται ως ακολούθως:

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
Υποχρεώσεις				
Εγγυήσεις για εξασφάλιση υποχρεώσεων της προμηθευτές	1.119.748	2.351.007	947.102	1.522.901
Εγγυήσεις για εξασφάλιση καλής εκτέλεσης συμβάσεων με πελάτες	639.516	350.980	220.000	10.740
Λοιπές υποχρεώσεις	45.949.741	43.554.837	45.949.741	43.554.837
Σύνολο	47.709.005	46.256.824	47.116.843	45.088.478

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
Απαιτήσεις				
Εγγυήσεις για εξασφάλιση απαιτήσεων από πελάτες	254.201	302.694	-	-
Σύνολο	254.201	302.694	-	-

Επί των παγίων στοιχείων δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη και υποθήκες.

Εκπομπές CO₂: Σύμφωνα με την Οδηγία 2003/87 (η οποία έχει ήδη ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία με την Κοινή Υπουργική Απόφαση Η.Π. 54409/2632/27-12-2004) για την Εμπορία Δικαιωμάτων Εκπομπών Διοξειδίου έχει υποβληθεί Εθνικό Σχέδιο Κατανομής Δικαιωμάτων Εκπομπών («ΕΣΚΔΕ») για την τριετία 2005-2007, το οποίο προσδιορίζει τη συνολική ποσότητα των δικαιωμάτων, την κατανομή μεταξύ των υπόχρεων εγκαταστάσεων και το σύνολο των βασικών κανόνων που διέπουν την κατανομή δικαιωμάτων καθώς και τη λειτουργία του σχετικού συστήματος και αναμένεται η οριστικοποίησή της.

Η ΕΛΒΑΛ Α.Ε., με βάση την αρχική κατανομή που της αναλογεί από την 1^η Ιανουαρίου 2005, από το Εθνικό Σχέδιο Κατανομής Εκπομπών CO₂ υπολόγισε τα ελλείμματα που αφορούν τις χρήσεις 2005 και 2006. Για 10.000 τόνους προέβει σε αγορά αντίστοιχων δικαιωμάτων για το υπόλοιπο προβλεπόμενο έλλειμμα σχημάτισε πρόβλεψη ύψους 95.000€ περίπου.

32. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Οι κυριότερες συναλλαγές της Εταιρείας και του Ομίλου με συνδεδεμένα μέρη κατά τις χρήσεις 2005 και 2006 και οι αντίστοιχες απαιτήσεις και υποχρεώσεις κατά την 31 η Δεκεμβρίου 2005 και 2006 αναλύονται ως ακολούθως:

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
Πωλήσεις αγαθών				
Θυγατρικές	-	-	36.864.442	33.629.954
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	52.412.079	39.679.012	43.948.330	33.744.137
	52.412.079	39.679.012	80.812.772	67.374.091
Πωλήσεις υπηρεσιών				
Θυγατρικές	-	-	151.687	77.154
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	718.406	899.184	293.279	798.967
	718.406	899.184	444.966	876.121
Αγορές αγαθών				
Θυγατρικές	-	-	19.846.087	17.021.666
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	41.284.912	14.742.915	8.542.024	4.809.989
	41.284.912	14.742.915	28.388.111	21.831.655
Αγορές υπηρεσιών				
Θυγατρικές	-	-	987.126	820.081
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	12.830.126	10.995.981	9.564.653	8.617.284
	12.830.126	10.995.981	10.551.779	9.437.365
Αγορές παγίων				
Θυγατρικές	-	-	2.759	54.697
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	3.849.329	4.902.175	2.934.597	4.286.229
	3.849.329	4.902.175	2.937.356	4.340.926
Παροχές προς τη Διοίκηση				
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Αμοιβές – Ωφελήματα για μέλη ΔΣ και Στελέχη				
	2.317.930	1.938.861	1.372.086	1.301.108
Υπόλοιπα τέλους χρήσης που προέρχονται από πωλήσεις-αγορές αγαθών, υπηρεσιών, παγίων κλπ				
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη (σημ. 14):				
Θυγατρικές	-	-	14.891.471	10.041.791
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	14.991.817	12.484.441	12.683.459	9.526.604
	14.991.817	12.484.441	27.574.930	19.568.395
Υποχρεώσεις της συνδεδεμένα μέρη (σημ. 22):				
Θυγατρικές	-	-	12.789.186	7.302.102
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	12.048.687	5.173.027	4.377.107	2.924.257
	12.048.687	5.173.027	17.166.293	10.226.359

33. Κέρδη ανά μετοχή

Τα βασικά κέρδη ανά μετοχή υπολογίζονται με διαίρεση του κέρδους που αναλογεί της μετόχους της μητρικής Εταιρείας με τον σταθμισμένο μέσο όρο του αριθμού μετοχών κατά τη διάρκεια της εκάστοτε χρήσεως και για τις χρήσεις 2005 και 2006 αναλύονται ως ακολούθως:

Συνεχιζόμενες δραστηριότητες

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2006	31/12/2005
Κέρδη που αναλογούν της μετόχους της μητρικής	20.734.749	9.936.883	15.827.291	7.582.337
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών	124.060.815	124.060.815	124.060.815	124.060.815
Βασικά κέρδη ανά μετοχή (Ευρώ ανά μετοχή)	0,167	0,080	0,128	0,061

34. Μερισίματα ανά μετοχή

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας αποφάσισε να προτείνει στην Τακτική Γενική Συνέλευση που θα πραγματοποιηθεί την 13 Ιουνίου του 2007 τη διανομή στους μετόχους από τα κέρδη της κλειόμενης χρήσεως, του ποσού των € 4.962.432,60 (2005: € 2.481.216,3) ήτοι € 0,04 ανά μετοχή (2005: 0,02 ανά μετοχή).

35. Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού

Το απασχολούμενο προσωπικό της Εταιρείας και του Ομίλου κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2006 ανερχόταν σε 845 και 2.255 άτομα, αντίστοιχα.

36. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού

Η ΕΤΕΜ τον Ιανουάριο του 2007 κατέβαλε το οφειλόμενο μετοχικό κεφάλαιο της θυγατρικής εταιρείας MORPETS LTD, ποσού € 2.512.500. Η MORPETS LTD ανήκει κατά 100% στην ΕΤΕΜ και θα αποτελέσει στο μέλλον την εταιρεία με την οποία η ΕΤΕΜ θα συμμετάσχει στην επένδυση της Λιβύης.

37. Επιπρόσθετες πληροφορίες

- Κατά τον μήνα Δεκέμβριο 2006 ανακοινώθηκε η σύναψη συμφωνίας μετόχων με τη Furukawa-Sky Aluminum Corp. της Ιαπωνίας για την ίδρυση εμπορικής εταιρείας στην Ελλάδα με σκοπό την προώθηση στην Ευρωπαϊκή αγορά μιας σειράς νέων προϊόντων αλουμινίου τα οποία χρησιμοποιούνται στην κατασκευή εναλλακτών θερμότητας αυτοκινήτων. Στη νέα εταιρεία θα συμμετέχουν η ΕΛΒΑΛ και η Furukawa – Sky κατά 50% η κάθε μία. Η Furukawa-Sky, με την οποία η ΕΛΒΑΛ έχει ήδη μακροχρόνια συμφωνία τεχνικής υποστήριξης και συνεργασίας, είναι η μεγαλύτερη βιομηχανία έλασης αλουμινίου στην Ιαπωνία. Τα νέα προϊόντα θα κατασκευάζονται στην ΕΛΒΑΛ με μεταφορά τεχνογνωσίας – για την οποία υπεγράφη σύμβαση μεταξύ της ΕΛΒΑΛ και της Furukawa-Sky – και θα προωθούνται μέσω της εμπορικής εταιρείας σε κατασκευαστές ψυγείων και κλιματιστικών μηχανημάτων για την αυτοκινητοβιομηχανία στην Ευρώπη.
Τα νέα προϊόντα που θα κατασκευάζονται για πρώτη φορά από την ΕΛΒΑΛ, είναι προϊόντα έλασης συγχρόνως τριών κραμάτων αλουμινίου, επιτυγχάνοντας διαφορετικές ιδιότητες στην κάθε επιφάνεια των προϊόντων, ώστε να είναι δυνατή η χρησιμοποίησή τους στην κατασκευή υλικών για εναλλάκτες θερμότητας για αυτοκίνητα με τη μέθοδο brazing.
Η μεταφορά της τεχνολογίας και η πιστοποίηση της παραγωγής αναμένεται να ολοκληρωθούν το πρώτο εξάμηνο του 2007 και η διάθεση των νέων προϊόντων θα ακολουθήσει αμέσως μετά.
- Εντός του α' εξαμήνου η θυγατρική εταιρεία Bridgnorth, στα πλαίσια περιορισμού του κόστους παραγωγής πρόβει σε μείωση προσωπικού με κόστος ύψους € 850 χιλιάδες περίπου το οποίο έχει επιβαρύνει τα ενοποιημένα αποτελέσματα του έτους.
- Εντός του α' τριμήνου 2006, η θυγατρική εταιρεία BRIDGNORTH ALUMINIUM, υπέστη ζημιά λόγω πυρκαϊάς, με αποτέλεσμα την διακοπή της παραγωγής για τρεις εβδομάδες. Έχουν εισπραχθεί ασφαλιστικές αποζημιώσεις, ύψους 2,75 εκ. ευρώ για απώλεια εισοδήματος οι οποίες έχουν καταχωρηθεί στα ενοποιημένα αποτελέσματα και 1,6 εκ. ευρώ, περίπου, για υλικές ζημιές που συμψηφίστηκε με το κόστος επισκευής.

38. Ανακατάταξη-Διόρθωση Κονδυλίων

Σε σχέση με της δημοσιευθείσες Οικονομικές Καταστάσεις της 31/12/2005 έχουν γίνει οι ακόλουθες ανακατατάξεις:

Ισολογισμός	ΔΗΜΟΣΙΕΥΜΕΝΑ		ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΜΕΝΑ		ΔΙΑΦΟΡΕΣ	
	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ 31/12/2005	ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ 31/12/2005	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ 31/12/2005	ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ 31/12/2005	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ 31/12/2005	ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ 31/12/2005
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>						
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό						
Ενσώματα πάγια	504.616.510	334.809.076	505.121.436	334.820.471	504.926	11.395
	525.744.267	425.003.169	526.249.193	425.014.564	504.926	11.395
Κυκλοφορούν ενεργητικό						
Αποθέματα	207.953.688	135.394.702	218.932.845	146.040.589	10.979.157	10.645.887
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	191.584.861	126.484.863	179.810.159	115.827.581	(11.774.702)	(10.657.282)
	433.090.711	275.125.341	432.295.166	275.113.946	(795.545)	(11.395)
Σύνολο ενεργητικού	958.834.975	700.128.510	958.544.359	700.128.510	(290.616)	-
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις						
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	61.140.083	45.666.144	60.365.083	45.666.145	(775.000)	-
Προβλέψεις	174.396	-	154.776	-	(19.620)	-
	217.369.063	134.934.023	216.574.443	134.934.023	(794.620)	-
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις						
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	72.599.550	47.383.510	73.119.866	47.068.994	520.316	(314.516)
Υποχρέωση από φόρο εισοδήματος	1.658.985	239.863	1.775.948	707.278	116.963	467.415
Προβλέψεις	167.899	152.899	34.620	-	(133.279)	(152.899)
	190.669.571	103.761.922	190.361.586	103.761.922	504.003	-
Σύνολο υποχρεώσεων	408.038.633	238.695.945	406.936.029	238.695.945	(290.616)	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	958.834.975	700.128.510	958.544.359	700.128.510	(290.616)	-

Στις Ενοποιημένες Καταστάσεις

- Τα ενσώματα πάγια αυξήθηκαν κατά € 504.926 λόγω ανακατάταξης των προκαταβολών για αγορές παγίων από τις Εμπορικές και Λοιπές Απαιτήσεις.
- Τα αποθέματα αυξήθηκαν κατά € 10.979.157 λόγω ανακατάταξης των προκαταβολών για αγορές αποθεμάτων από Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις
- Αντίθετα, για τους παραπάνω λόγους οι Εμπορικές και Λοιπές Απαιτήσεις μειώθηκαν κατά -11.774.702€.
- Ποσό 775 χιλ ευρώ ανακατατάχθηκε από τον αναβαλλόμενο φόρο στις Υποχρεώσεις από φόρο εισοδήματος.
- Υποχρέωση από φόρο εισοδήματος αντί για σύνολο φορολογικών υποχρεώσεων επηρεάζει προμηθευτές & λοιπές υποχρεώσεις
- Ποσό € -133.279 ανακατατάχθηκε από τις Προβλέψεις σε Υποχρεώσεις από φόρο εισοδήματος € -152.899 από την μητρική εταιρεία και 19.620 ανακατάταξη από μακροπρόθεσμες σε βραχυπρόθεσμες προβλέψεις από θυγατρική εταιρεία.

Στις Εταιρικές Καταστάσεις

- Τα ενσώματα πάγια αυξήθηκαν κατά € 11.395 λόγω ανακατάταξης των προκαταβολών για αγορές παγίων από τις Εμπορικές και Λοιπές Απαιτήσεις.
- Τα αποθέματα αυξήθηκαν κατά € 10.645.887 λόγω ανακατάταξης των προκαταβολών για αγορές αποθεμάτων από Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις
- Αντίθετα, για τους παραπάνω λόγους οι Εμπορικές και Λοιπές Απαιτήσεις μειώθηκαν κατά -10.657.282€.
- Υποχρέωση από φόρο εισοδήματος αντί για σύνολο φορολογικών υποχρεώσεων επηρεάζει προμηθευτές & λοιπές υποχρεώσεις
- Ποσό € -152.899 ανακατατάχθηκε από τις Προβλέψεις σε Υποχρεώσεις από φόρο εισοδήματος.

Οι παραπάνω ανακατατάξεις έχουν προσαρμόσει και τις επιμέρους σημειώσεις.

**ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ
ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ**

**Προς τους Μετόχους της εταιρείας «ΕΛΒΑΛ Α.Ε ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ
ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ»**

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων.

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας «ΕΛΒΑΛ Α.Ε ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ» (η «Εταιρεία»), καθώς και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και των θυγατρικών της (ο «Ομίλος»), που αποτελούνται από τον Ισολογισμό της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2006, και τις καταστάσεις Αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και Ταμειακών Ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ευθύνη Διοίκησης για τις οικονομικές καταστάσεις.

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

Ευθύνη Ελεγκτή

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

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

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

Γνώμη

Κατά την γνώμη μας, οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της «ΕΛΒΑΛ Α.Ε ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ» και του Ομίλου κατά την 31η Δεκεμβρίου 2006 και την χρηματοοικονομική επίδοσή τους και τις Ταμειακές Ροές για την χρήση που έληξε αυτήν την ημερομηνία σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων

Το περιεχόμενο της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου είναι συνεπές με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις.

Αθήνα, 12 Μαρτίου 2007

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Γεώργιος Αναστόπουλος
(Α.Μ. ΣΟΕΛ 15451)
ΕΡΝΣΤ & ΓΙΑΝΓΚ (ΕΛΛΑΣ)
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές Α.Ε.