

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις (Εταιρικές και Ενοποιημένες)

σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής

Πληροφόρησης («ΔΠΧΠ») της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2007

<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	ΝΙΚΟΛΑΟΣ Κ. ΚΟΥΔΟΥΝΗΣ	ΛΑΜΠΡΟΣ ΔΗΜ. ΒΑΡΟΥΧΑΣ	ΝΙΚΟΛΑΟΣ Ζ. ΨΥΡΑΚΗΣ

A.M. 9239 Α' ΤΑΞΗΣ

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ	4
ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΗ ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	9
I. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΤΗΣ 31^{ΗΣ} ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007	11
II. ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	12
III. ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	13
IV. ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ	14
VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	15
1. Γενικές πληροφορίες	15
2. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών αρχών	15
2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων	15
2.2 Αρχές Ενοποίησης και συμμετοχές	18
2.3 Συναλλαγματικές μετατροπές	19
2.4 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	19
2.5 Άυλα περιουσιακά στοιχεία	20
2.6 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων	20
2.7 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	21
2.8 Αποθέματα	22
2.9 Εμπορικές απαιτήσεις	22
2.10 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	22
2.11 Μετοχικό κεφάλαιο	22
2.12 Δανεισμός	22
2.13 Φορολογία	22
2.14 Παροχές στο προσωπικό	23
2.15 Επιχορηγήσεις	24
2.16 Προβλέψεις	24
2.17 Αναγνώριση εσόδων	24
2.18 Μισθώσεις	25
2.19 Διανομή μερισμάτων	25
3. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου	25
3.1. Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου	25
3.2. Προσδιορισμός των ευλόγων αξιών	26
4. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της Διοικήσεως	26
5. Πληροφόρηση κατά τομέα	28
6. Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	30
7. Επενδύσεις σε ακίνητα	31
8. Άυλα περιουσιακά στοιχεία	32
9. Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	33
10. Επενδύσεις σε συγγενείς	33
11. Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	34
12. Αναβαλλόμενη φορολογία	35
13. Αποθέματα	37
14. Εμπορικές και λοιπές Απαιτήσεις	38

15.	Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία	39
16.	Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	40
17.	Μετοχικό κεφάλαιο	40
18.	Αποθεματικά	41
18.1	Αποθεματικά Εύλογης αξίας	41
18.2	Τακτικό Αποθεματικό	41
18.3	Ειδικά & Αφορολόγητα Αποθεματικά	41
19.	Δανεισμός	42
20.	Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	43
21.	Επιχορηγήσεις	44
22.	Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	44
23.	Προβλέψεις	44
24.	Έξοδα ανά κατηγορία	45
25.	Παροχές σε εργαζομένους	46
26.	Χρηματοοικονομικά έσοδα / (έξοδα), καθαρά	46
27.	Φόρος εισοδήματος	47
28.	Λοιπά έσοδα / (έξοδα) εκμετάλλευσης, καθαρά	48
29.	Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	49
30.	Δεσμεύσεις	50
31.	Ενδεχόμενες υποχρεώσεις / απαιτήσεις	50
32.	Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	51
33.	Κέρδη ανά μετοχή	51
34.	Μερίσματα ανά μετοχή	52
35.	Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού	52
36.	Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου	52
37.	Επιπρόσθετες πληροφορίες	58
38.	Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού	59
39.	Ανακατάταξη κονδυλίων	59

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ

ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΕΛΒΑΛ Α.Ε. ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 2007

**ΠΡΟΣ ΤΗΝ
ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ
ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ
Της 11 Ιουνίου 2008**

Κύριοι Μέτοχοι,

Έχουμε την τιμή να σας υποβάλλουμε 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 2007.

ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ

Η παραγωγή του εργοστασίου το 2007 κυμάνθηκε στα επίπεδα των 191 χιλ. τόνων αξιοποιώντας το σύνολο σχεδόν της παραγωγικής δυναμικότητάς του. Ο όγκος, όμως, των πωλήσεων ανήλθε σε 196 χιλ. τόνους, ήταν δηλαδή ψηλότερος κατά 5%, σε σχέση με το 2006. Μέρος της αύξησης αυτής οφείλεται στο γεγονός ότι ορισμένες φορτώσεις προγραμματισμένες για το τέλος του 2006 προωθήθηκαν στις αρχές του 2007, λόγω των προβλημάτων που σημειώθηκαν στην λειτουργία των λιμανιών. Οι αυξημένες αυτές φορτώσεις σε συνδυασμό με τις υψηλότερες τιμές κατεργασίας που σημειώθηκαν στις διεθνείς αγορές οδήγησαν σε αύξηση της αξίας των πωλήσεων κατά 10,75% σε 611 εκ. ευρώ, έναντι 551,7 εκ. ευρώ του 2006.

Οι αυξημένες πωλήσεις και το βελτιωμένο μίγμα των πωληθέντων προϊόντων είχαν σαν αποτέλεσμα τα κέρδη προ αποσβέσεων και χρηματοοικονομικών (EBITDA) να ανέλθουν στα 49 εκ. ευρώ, δηλαδή αυξήθηκαν κατά 6,7%, ενώ τα αποτελέσματα προ φόρων άγγιξαν τα 24 εκ. ευρώ, παρουσιάζοντας αύξηση 30% σε σχέση με το 2006 και, τέλος, τα κέρδη μετά από φόρους έφθασαν τα 18,9 εκ. ευρώ (+19,3% σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος).

Σε ενοποιημένο επίπεδο, τα αποτελέσματα του Ομίλου ενισχύθηκαν, κυρίως από την αυξημένη κερδοφορία της ΕΛΒΑΛ και της BRIDGNORTH, ενώ αντιθέτως η συμβολή του τομέα διέλασης διαμορφώθηκε σε χαμηλότερα επίπεδα. Οι ενοποιημένες πωλήσεις ανήλθαν σε 979,6 εκ. ευρώ, αυξημένες κατά 13,9% σε σχέση με το 2006, τα κέρδη προ αποσβέσεων και χρηματοοικονομικών (EBITDA) αυξήθηκαν κατά 5,1% στα 86,7 εκ. ευρώ, τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε 30,9 εκ. ευρώ (+4% σε σχέση με το 2006) και, τέλος, τα κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας έφθασαν τα 21,7 εκ. ευρώ έναντι 20,7 εκ. ευρώ του 2006, ήτοι σημείωσαν αύξηση 4,5%.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΓΟΡΑΣ - ΔΙΕΘΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ

Το 2007 η μέση τιμή του πρωτογενούς αλουμινίου διαμορφώθηκε σε 1.926 €/τόνο έναντι 2.038 €/τόνο το 2006. Υπήρξαν βέβαια σημαντικές αυξομειώσεις τιμών (από 2.160 €/τόνο τον Ιανουάριο 2007 σε 1.632 €/τόνο τον Δεκέμβριο 2007), αλλά γενικώς κυμάνθηκε σε χαμηλότερα επίπεδα σε σχέση με το 2006.

Οι τιμές κατεργασίας των προϊόντων μας (Conversion Prices) στις Ευρωπαϊκές αγορές, είχαν αρχίσει να διαμορφώνονται από το δεύτερο εξάμηνο του 2006 σε υψηλό επίπεδο που διατηρήθηκε και καθ' όλο το 2007. Αντίθετα, η αγορά των ΗΠΑ παρέμεινε υποτονική και, σε συνδυασμό με τα χαμηλά επίπεδα της ισοτιμίας ευρώ /δολαρίου, δεν αποτέλεσε ελκυστικό προορισμό για τα προϊόντα μας, γεγονός που απεικονίζεται και στο μειούμενο ποσοστό πωλήσεων μας προς τις πέραν του Ατλαντικού αγορές. Η διαπίστωση αυτή φαίνεται να ισχύει, και μάλιστα ενισχυμένη, και για το τρέχον έτος.

ΠΑΡΑΓΩΓΗ-ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

Σε εταιρικό επίπεδο, το 2007 η παραγωγή ανήλθε σε 191,5 χιλ. τόνους έναντι 194,3 χιλ. τόνων του 2006, ενώ οι συνολικές πωλήσεις κατ' όγκο αυξήθηκαν, κατά 5%, στους 195.821 τον., έναντι 186.505 τον. του 2006, αυξημένες και λόγω της μεταφοράς στις αρχές του 2007 των καθυστερημένων λόγω προβλημάτων στα λιμάνια φορτώσεων του Δεκεμβρίου 2006. Η αξία των πωλήσεων, λόγω των αυξημένων τιμών κατεργασίας, ανήλθε κατά το έτος 2007 σε 611.028,2 χιλ. ευρώ έναντι 551.737,4 χιλ. ευρώ δηλ. παρουσίασε αύξηση κατά 10,75 %. Αναλυτικά οι πωλήσεις του έτους κατά κατηγορία παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα.

ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ						
ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	ΠΟΣΟΤΗΤΕΣ ΕΙΣ ΤΟΝΟΥΣ		ΑΞΙΕΣ ΣΕ ΧΙΛ.ΕΥΡΩ		ΔΙΑΦΟΡΕΣ (%) ΣΕ ΟΓΚΟ & ΑΞΙΑ	
	2007	2006	2007	2006	2007/2006	2007/2006
1. ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ						
ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	39.718	40.209	121.295,56	126.956,78	-1,22%	-4,46%
ΕΞΑΓΩΓΕΣ	156.103	146.296	464.341,01	396.392,39	6,70%	17,14%
ΣΥΝΟΛΟ	195.821	186.505	585.636,57	523.349,17	4,99%	11,90%
2. ΛΟΙΠΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ & ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΚΑΙ ΤΟΜΟΛΟΓΗΜΕΝΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ ΦΟΡΤΩΣΕΩΝ	--	--	25.391,66	28.388,26	--	-10,56%
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ	195.821	186.505	611.028,23	551.737,43	4,99%	10,75%

Ο κύκλος εργασιών της ενοποιημένης κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως ύψους έφθασε τα 979,6 εκ. ευρώ - μετά από απόλειψη διεταιρικών πωλήσεων 68,4 εκ. ευρώ- και είναι κατά 13,92% αυξημένος σε σχέση με το 2006. Το 58%, περίπου, του ενοποιημένου κύκλου εργασιών προέρχεται από τη μητρική εταιρία ΕΛΒΑΛ Α.Ε. και το υπόλοιπο, κυρίως, από τις ΕΤΕΜ Α.Ε. και BRIDGNORTH ALUMINIUM, με 162 εκ. ευρώ και 166 εκ. ευρώ αντίστοιχα, αφαιρουμένων των διεταιρικών συναλλαγών.

ΕΞΑΓΩΓΕΣ

Και κατά το 2007 το 80% του όγκου των πωλήσεων κατευθύνθηκαν στις αγορές του εξωτερικού, σε 61 χώρες. Συγκεκριμένα, από το σύνολο των εξαγωγών, 64,8% κατευθύνθηκε σε χώρες της Ε.Ε (συμπεριλαμβανομένων και των νέων μελών), 7,9% σε χώρες της Άπω Ανατολής, κυριότερες των οποίων είναι η Κίνα (4,8%), και η Σιγκαπούρη (1,2%), 7& σε χώρες της Μ. Ανατολής με κυριότερη την Σαουδική Αραβία (3,2%), και 20,3% σε λοιπές χώρες, κυριότερες των οποίων είναι οι ΗΠΑ και ο Καναδάς (10,3% συνολικά) και η Ωκεανία (4,9%).

Σε επίπεδο ομίλου οι πωλήσεις στην Ελληνική αγορά κυμάνθηκαν σε 166,5 εκ. ευρώ έναντι 160,76 εκ. ευρώ του 2006 και οι πωλήσεις στο εξωτερικό σε 813 εκ. ευρώ. Οι πωλήσεις προς τις χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης (συμπεριλαμβανομένων και των νέων μελών) αποτελούν το 61,6%, περίπου των συνολικών ενοποιημένων πωλήσεων.

ΑΚΙΝΗΤΑ- ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ

Η εταιρεία λειτουργεί ένα υπερσύγχρονο εργοστάσιο, εγκαταστημένο στα Οινόφυτα Βοιωτίας, επί οικοπέδου 400 περίπου χιλ. τ.μ. το οποίο είναι μερικώς καλυμμένο με βιομηχανικά κτίρια, αποθήκες και έργα υποδομής, συνολικής έκτασης 127 χιλ. τ.μ. Επίσης η εταιρεία έχει στην κυριότητά της οικόπεδο 2,3 χιλ. τ.μ. στην περιοχή της Ελευσίνας, αξίας 227,7 χιλ. ευρώ, οικόπεδα 316,6 χιλ. τ.μ. στην Θίβση Βοιωτίας, αξίας 1.563,8 χιλ. ευρώ. και οικόπεδο εντός του Δήμου Οινόφυτων έκτασης 2.364 τ.μ. εντός του οποίου έχουν οικοδομηθεί εργατικές κατοικίες 728 τ.μ.. Ακόμη, στο Μαρούσι, λειτουργεί Κέντρο για την προώθηση της Ανακύκλωσης Αλουμινίου. Τέλος η εταιρεία διατηρεί υποκαταστήματα στην οδό Πειραιώς και στη Θεσσαλονίκη, επί μισθωμένων ακινήτων, όπου λειτουργούν αποθήκες ετοιμών προϊόντων για την εξυπηρέτηση της Ελληνικής αγοράς.

Εντός του 2007 έγιναν αγορές οικοπέδων στα Οινόφυτα, συνολικής έκτασης 22 χιλ. τ.μ. και αξίας 1.516 χιλ. ευρώ, τα οποία ενσωματώθηκαν στην υπάρχουσα έκταση και αγορές οικοπέδων στην Θίβση Βοιωτίας έκτασης 230 χιλ. τ.μ. και αξίας 1.011,7 χιλ. ευρώ. Επίσης από τις εγκαταστάσεις των Οινόφυτων, έκταση 40,3 χιλ. τ.μ. και βιομηχανικά κτίρια 13,2 χιλ. τ.μ. μισθώθηκαν στην θυγατρική εταιρεία ΣΥΜΕΤΑΛ για την λειτουργία του εισφερθέντος κλάδου Foil.

Η συνολική δαπάνη για επενδύσεις στο εργοστάσιο Οινόφυτων κατά το 2007 ανήλθε σε 24,6 εκ. ευρώ περίπου, τα οποία αφορούν μέρος του διετούς επενδυτικού μας προγράμματος, και οι ενοποιημένες επενδύσεις διαμορφώθηκαν σε 48,1 εκ. ευρώ.

ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ-ΧΡΕΟΓΡΑΦΑ

Κατά το 2007, ιδρύθηκε η εταιρεία ΑΦΣΕΛ Α.Ε. με μετοχικό κεφάλαιο 180.000 ευρώ, στην οποία η εταιρεία μας συμμετέχει κατά 50%, με το υπόλοιπο 50% να κατέχει η Ιαπωνική FURUKAWA SKY ALUMINIUM. Επίσης, το 2007, συμμετείχαμε στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της κατά 50% θυγατρικής ΒΙΟΜΑΛ Α.Ε. κατά 150.000 ευρώ. Τέλος, τον Νοέμβριο και Δεκέμβριο του 2007 έγιναν αγορές μετοχών της ΕΤΕΜ Α.Ε., μέσω του Χ.Α.Α., και το ποσοστό συμμετοχής μας αυξήθηκε οριακά από 58,15% σε 58,68%.

Ως προς τα χρεόγραφα, πραγματοποιήθηκε αύξηση ποσοστού στην ΔΙΑ.ΒΙ.ΠΕ.ΘΙ.Β Α.Ε. με αγορές μετοχών αξίας 370 χιλ. ευρώ περίπου.

ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις προέκυψαν από την ενοποίηση των αντίστοιχων καταστάσεων 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 στο Ηνωμένο Βασίλειο.

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 ΤΕΡΡΟ ΜΕΤΑΛ Α.Γ. Τέλος, για πρώτη φορά ενοποιήθηκε με την μέθοδο της καθαρής θέσης η εταιρεία ΑΦΣΕΛ Α.Ε.

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 προέκυψαν Δικαιώματα Μειοψηφίας στο μετοχικό κεφάλαιο ύψους 19,4 εκ. ευρώ και στα Αποθεματικά και Κέρδη 26,6 εκ. ευρώ, (δηλ. συνολικό ποσό 46 εκ. ευρώ), τα οποία εμφανίζονται στο Παθητικό.

Οι λογαριασμοί Πελάτες και Προμηθευτές, που εμφανίζονται στο Ενεργητικό και το Παθητικό αντίστοιχα του ενοποιημένου Ισολογισμού, προήλθαν αφού προηγουμένως έγινε απόλειψη (συμψηφισμός) διεταιρικών απαιτήσεων - υποχρεώσεων ύψους 26.666 χιλ. ευρώ.

Στις Εταιρικές Οικονομικές Καταστάσεις, στο Πάγιο Ενεργητικό, εμφανίζεται μείωση των ενσώματων ακινητοποιήσεων κατά ευρώ 2,7 εκ. ευρώ, που αποτελεί την διαφορά μεταξύ των αποσβέσεων και των επενδύσεων, όπως περιγράφηκαν ανωτέρω. Αντιθέτως, όπως προαναφέρθηκε, οι συμμετοχές και τα χρεόγραφα αυξήθηκαν κατά 874 χιλ ευρώ.

Στο Κυκλοφορούν Ενεργητικό, η αξία των αποθεμάτων στις 31.12.2007 ήταν μειωμένη κατά 15 εκ. ευρώ σε σχέση με την 31.12.2006 και αφορούσε κυρίως μείωση των αποθεμάτων ετοιμών προϊόντων, λόγω της προαναφερθείσας μετατόπισης των φορτώσεων από το 2006 στο 2007 ενώ, αντιθέτως οι απαιτήσεις εμφανίζονται αυξημένες.

Στο Παθητικό τα Ίδια Κεφάλαια αυξήθηκαν κατά 118 χιλ. ευρώ από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, μετά την εξάσκηση μέρους του προγράμματος stock options, 18,9 εκ. ευρώ από τα κέρδη μετά από φόρους της χρήσεως, ενώ μειώθηκαν κατά 4,96 εκ. ευρώ και 6,3 εκ. ευρώ λόγω, αντίστοιχα, των διανεμηθέντων μερισμάτων του 2006 και της αποτίμησης των παραγώγων κάλυψης κίνδυνου.

Ο συνολικός Τραπεζικός δανεισμός μειώθηκε κατά 3 εκ. ευρώ, παρά τις υψηλές επενδυτικές δαπάνες. Στο τέλος του έτους ο μακροπρόθεσμος δανεισμός ανήλθε σε 98 εκ. ευρώ, μειωμένος κατά 15 εκ. ευρώ, ενώ αντίθετα ο βραχυπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός αυξήθηκε κατά 12 εκ. ευρώ στα 40 εκ. ευρώ τα οποία αφορούν τις δόσεις των μακροπρόθεσμων που θα εξοφληθούν εντός του 2008.

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΘΕΣΗ

Οι συντελεστές, οι οποίοι εκφράζουν την οικονομική θέση της Εταιρίας και του Ομίλου ΕΛΒΑΛ είχαν την ακόλουθη εξέλιξη μεταξύ των ετών 2007 και 2006.

ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΕΣ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ	
	2007	2006	2007	2006
Κυκλοφορούν Ενεργητικό -ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΟΣ :----- = Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	2,53	2,79	3,52	3,89
Ίδια Κεφάλαια -ΔΑΝ. ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ :----- = Σύνολο Υποχρεώσεων	1,19	1,26	1,92	1,85
Ίδια Κεφάλαια -ΚΑΛΥΨΕΩΣ ΠΑΓΙΩΝ :----- = Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό	1,12	1,12	1,20	1,17

ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ

Οι αποσβέσεις της χρήσης 2007 ανήλθαν συνολικά σε 27,5 εκ. ευρώ και είναι μειωμένες κατά 910 χιλ. ευρώ έναντι αυτών του έτους 2006, ενώ και οι ενοποιημένες αποσβέσεις μειώθηκαν οριακά 1% και ανήλθαν σε 46,3 εκ. ευρώ.

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΚΑΙ ΔΙΑΘΕΣΗ ΚΕΡΔΩΝ

Τα καθαρά αποτελέσματα της χρήσης 2007 όπως εμφανίζονται στην Εταιρική Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων προέκυψαν βάσει των παρακάτω αναλυτικών κονδυλίων:

Το συνολικό ύψος των πωλήσεων εκ 611 εκ. ευρώ περιλαμβάνει, τις πωλήσεις προϊόντων οι οποίες αναφέρθηκαν στο σχετικό πίνακα πωλήσεων εκ 585,6 εκ. ευρώ και ανήκουν, κυρίως, στο ΣΤΑΚΟΔ – 91 274.2 (παραγωγή αλουμινίου) και τα λοιπά έσοδα 25,4 εκ. ευρώ.

Μετά την αφαίρεση του κόστους πωληθέντων προϊόντων και υλικών, τα μικτά κέρδη εκμεταλλεύσεως ανέρχονται σε 37 εκ. ευρώ.

Αφαιρουμένων των Εξόδων Διοικητικής Λειτουργίας ποσού 10,2 εκ. ευρώ και των Εξόδων Διαθέσεως ποσού 6,8 εκ. ευρώ, συνολικά δηλαδή 16,9 εκ. ευρώ, τα λειτουργικά κέρδη ανέρχονται σε 21,7 εκ. ευρώ, μετά και την προσθήκη 1,5 εκ. ευρώ από διάφορα έσοδα.

Προστιθεμένης της διαφοράς μεταξύ των εσόδων εκ συμμετοχών, χρεογράφων, πιστωτικών τόκων και των χρεωστικών τόκων ύψους 2,3 εκ. ευρώ τα καθαρά κέρδη προ φόρων διαμορφώνονται σε 24 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 1,415 εκ. ευρώ, που τελεί υπό την έγκρισή σας. Μετά την αφαίρεση των φόρων (τρέχοντος και αναβαλλόμενου), τα κέρδη προς διάθεση διαμορφώνονται σε 18,88 εκ. ευρώ, τα οποία προτείνουμε να διανεμηθούν ως έξης:

ΔΙΑΘΕΣΗ ΚΑΘΑΡΩΝ ΚΕΡΔΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2007	
Τακτικό Αποθεματικό.....	898.178
Μέρισμα.....	6.205.040
Αφορ. Αποθεμ. Ν.2601/98.....	6.507.228
Αφορ. Αποθεμ. Από εφ' άπαξ καταβ. Φόρων.....	1.845
Αφορ. Αποθ. Άρθρου 10 Ν. 148/67.....	138.549
Υπόλοιπο εις νέο.....	5.131.327
ΣΥΝΟΛΟ.....	18.882.167

Το καθαρό μέρισμα αντιστοιχεί σε 0,05 ευρώ ανά μετοχή, για 124.100.815 μετοχές, έναντι 0,04 ευρώ ανά μετοχή για το 2006, αυξημένο κατά 25%.

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ

Κατά την διάρκεια του 2008, θα τεθούν σταδιακά σε λειτουργία οι νέες επενδύσεις στο εργοστάσιο Οινοφύτων με απώτερη στόχο, προς τα τέλη του 2009, την αύξηση της παραγωγικής δυναμικότητας στους 240.000 τόνους. Για το 2008, πάντως, έχει προγραμματιστεί παραγωγή ύψους 195.000 τόνων, αξιοποιώντας στο έπακρο τους παραγωγικούς πόρους και δίνοντας έμφαση σε ειδικά προϊόντα. Οι τιμές κατεργασίας παραμένουν σε ικανοποιητικά επίπεδα, αλλά στο πρώτο τρίμηνο παρουσιάζεται υστέρηση στις εξαγωγές, λόγω των νέων προβλημάτων στα λιμάνια. Πάντως οι τρέχουσες διεθνείς οικονομικές συνθήκες δεν φαίνονται ευνοϊκές. Η επιβράδυνση της οικονομικής δραστηριότητας στις ΗΠΑ σε συνδυασμό με τις σοβαρές αναταράξεις στο χρηματοπιστωτικό σύστημα, καθώς και τα ιστορικά χαμηλά επίπεδα της ισοτιμίας ευρώ-δολαρίου οδηγούν σε μείωση των πωλήσεων στις Αμερικάνικες αγορές με αποτέλεσμα την ενίσχυση της στρόφης στις Ευρωπαϊκές, με συνέπεια να εντείνεται ο ανταγωνισμός. Οι τιμές αγοράς πρωτογενούς αλουμινίου, κατά το πρώτο τρίμηνο σημείωσαν ισχυρή ανάκαμψη με αντίκτυπο στις χρηματοδοτικές ανάγκες σε κεφάλαιο κίνησης. Παράλληλα συνεχίζεται η άνοδος της τιμής του πετρελαίου, που οδηγεί σε αύξηση του ενεργειακού κόστους του ανά τόνο παραγόμενου προϊόντος αντισταθμίζοντας τα αποτελέσματα των προγραμμάτων εξοικονόμησης ενέργειας, αλλά και των προσπαθειών βελτίωσης της παραγωγικότητας και συγκράτησης των πάσης φύσεως δαπανών.

Η θυγατρική εταιρεία ΣΥΜΕΤΑΛ ξεκίνησε, τον Φεβρουάριο 2008, τη λειτουργία του αποσχισθέντος από την ΕΛΒΑΛ κλάδου Foil, με βασικούς στόχους την βελτίωση του κόστους -λόγω εξειδικεύσεως- και τη καλύτερη και ταχύτερη εξυπηρέτηση του εκτεταμένου πελατολογίου του.

Στην Αγγλία η θυγατρική μας BRIDGNORTH ALUMINIUM έχει όλες τις προϋποθέσεις να συνεχίσει, και το 2008, την ανοδική της πορεία σε μια πολύ απαιτητική αγορά, όπως αυτή των ταινιών λιθογραφίας.

Η θυγατρική ΕΤΕΜ, δεδομένου ότι αναμένεται ένα δύσκολο έτος για την Ελληνική αγορά, επικεντρώνεται στις αγορές του εξωτερικού, ενδυναμώνοντας τις θυγατρικές της που ήδη δραστηριοποιούνται στα Βαλκάνια. Επιπρόσθετα, ακολουθώντας τη στρατηγική της εξωστρέφειάς της η εταιρεία συνεχίζει την επέκτασή της εκτός Ελλάδος, ολοκληρώνοντας την επένδυσή της στη Λιβύη.

Μετά τα ανωτέρω σας παρακαλούμε, κύριοι Μέτοχοι να εγκρίνετε τις Οικονομικές Καταστάσεις της εταιρίας, καθώς επίσης και την παρούσα έκθεση για τη χρήση από 1η Ιανουαρίου έως 31η Δεκεμβρίου 2007 και να αποφασίσετε σχετικά με τα υπόλοιπα θέματα της Γενικής Συνέλευσης.

ΑΘΗΝΑ, 24 ΜΑΡΤΙΟΥ 2008
ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΙΩΑΝΝΗΣ ΠΑΝΑΓΙΩΤΟΠΟΥΛΟΣ

**ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΗ ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΠΡΟΣ ΤΗΝ
ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ
(παρ. 7 και 8 άρθρου 4 Ν. 3556/2007)**

α) Διάρθρωση Μετοχικού Κεφαλαίου

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε Ευρώ 37.230.244,50 διαιρούμενο σε 124.100.815 κοινές ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας Ευρώ 0,30 εκάστη. Όλες οι μετοχές είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών, στην κατηγορία Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης. Οι μετοχές της Εταιρίας είναι άυλες ανώνυμες με δικαίωμα ψήφου.

Με βάση το καταστατικό της Εταιρίας τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις των μετόχων είναι τα ακόλουθα:

- Δικαίωμα επί του μερίσματος από τα ετήσια κέρδη της Εταιρίας. Το μέρισμα κάθε μετοχής καταβάλλεται στον κάτοχο της εντός δύο (2) μηνών από την ημερομηνία της Γενικής Συνελεύσεως που ενέκρινε τις οικονομικές καταστάσεις. Το δικαίωμα εισπραξης του μερίσματος παραγράφεται μετά την παρέλευση πέντε (5) ετών από του τέλους του έτους, κατά το οποίο ενέκρινε τη διανομή του η Γενική Συνέλευση.
- Δικαίωμα προτίμησης σε κάθε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου και ανάληψη νέων μετοχών.
- Δικαίωμα συμμετοχής στη Γενική Συνέλευση των μετόχων.
- Η ιδιότητα του μετόχου συνεπάγεται αυτοδικαίως την αποδοχή του καταστατικού της Εταιρίας και των αποφάσεων των οργάνων της, που είναι σύμφωνες με αυτό και το νόμο.
- Οι μετοχές της Εταιρίας είναι αδιαίρετες και η Εταιρία δεν αναγνωρίζει παρά μόνο έναν κύριο κάθε μετοχής. Όλοι οι αδιαίρετως συγκύριοι μετοχής, καθώς και εκείνοι που έχουν την επικαρπία ή την ψιλή κυριότητα αυτής, αντιπροσωπεύονται στη Γενική Συνέλευση από ένα μόνο πρόσωπο που ορίζεται από αυτούς κατόπιν συμφωνίας. Σε περίπτωση διαφωνίας η μετοχή των ανωτέρω δεν αντιπροσωπεύεται.
- Οι μέτοχοι δεν ενέχονται πέραν του ονομαστικού κεφαλαίου κάθε μετοχής.

β) Περιορισμοί στην μεταβίβαση μετοχών της Εταιρίας

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

γ) Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια των άρθρων 9 και 10 του Ν. 3556/2007

Οι σημαντικές (άνω του 5%) συμμετοχές την 31/12/2007 διαμορφώνονται ως εξής:

- | | |
|-------------------------------|--|
| • BIOΧΑΛΚΟ Α.Ε. : | ποσοστό 64,65 % των δικαιωμάτων ψήφου και 56,51% του μετοχικού κεφαλαίου |
| • κ. Ευάγγελος Στασινόπουλος: | ποσοστό 8,17% των δικαιωμάτων ψήφου (στο οποίο έχει συναθροιστεί και ποσοστό συμμετοχής 6,27% της WHEATLAND HOLDINGS LTD). |
| • WHEATLAND HOLDINGS LTD: | ποσοστό 6,27% του μετοχικού κεφαλαίου |

δ) Μετοχές παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου

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

ε) Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου

Δεν προβλέπονται στο καταστατικό της Εταιρίας περιορισμοί του δικαιώματος ψήφου που απορρέουν από τις μετοχές της. Οι κανόνες του καταστατικού της Εταιρίας που ρυθμίζουν τα ζητήματα της ψηφοφορίας περιλαμβάνονται στο άρθρο 24 καταστατικού της και αναφέρουν :

- Κάθε μετοχή παρέχει δικαίωμα μιας (1) ψήφου στη Γενική Συνέλευση.
- Οι μέτοχοι για να αποκτήσουν δικαίωμα παραστάσεως στη Γενική Συνέλευση, υποχρεούνται τουλάχιστον πέντε (5) ημέρες πριν από την ημέρα συνεδρίασής της να προσκομίσουν στα γραφεία της Εταιρίας βεβαίωση του Κεντρικού Αποθετηρίου Αθηνών περί του αριθμού των μετοχών που είναι καταχωρημένες στο όνομά τους με τη δέσμευση των μετοχών αυτών μέχρι την ημέρα της Γενικής Συνελεύσεως. Μέσα στην ίδια προθεσμία πρέπει να προσκομίζονται στα γραφεία της Εταιρίας και τα πληρεξούσια των αντιπροσώπων των μετόχων.

στ) Συμφωνίες μεταξύ των Μετόχων της Εταιρίας

Δεν έχει καταστεί γνωστή στην Εταιρία η ύπαρξη συμφωνιών μεταξύ των μετόχων της, οι οποίες συνεπάγονται περιορισμούς στην μεταβίβαση των μετοχών της ή στην άσκηση δικαιωμάτων ψήφου που απορρέουν από τις μετοχές της.

ζ) Κανόνες διορισμού και αντικατάστασης μελών Δ.Σ. και τροποποίησης καταστατικού

Οι κανόνες που προβλέπονται από το καταστατικό της Εταιρίας τόσο για το διορισμό και για την αντικατάσταση μελών του Διοικητικού της Συμβουλίου όσο και για τις τροποποιήσεις του, δεν διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον Κ.Ν 2190/1920.

η) Αρμοδιότητα του Δ.Σ για την έκδοση νέων ή για την αγορά ιδίων μετοχών

- Το άρθρο 6 § 1 του καταστατικού της Εταιρίας προβλέπει ότι μόνο η Γενική Συνέλευση των μετόχων η οποία συνεδριάζει με απαρτία των 2/3 του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου έχει το δικαίωμα να προβαίνει σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας με έκδοση νέων μετοχών με απόφαση που λαμβάνεται με πλειοψηφία των 2/3 των εκπροσωπούμενων ψήφων.
- Από το καταστατικό της Εταιρίας δεν προβλέπεται η εκχώρηση στο Διοικητικό Συμβούλιο ή σε ορισμένα μέλη του, οποιουδήποτε δικαιώματος αρμοδιότητας της Γενικής Συνελεύσεως, για έκδοση μετοχών και αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου .
- Το Διοικητικό Συμβούλιο προβαίνει στην αγορά ιδίων μετοχών στο πλαίσιο απόφασης της Γενικής Συνέλευσης που έχει ληφθεί σύμφωνα με το άρθρο 16 του Κ.Ν. 2190/20.
- Κατ' εφαρμογή της παρ. 13 του άρθρου 13 του Κ.Ν. 2190/20 και της αποφάσεως της Γενικής Συνελεύσεως της 18/6/2002, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας κατά το μήνα Δεκέμβριο των ετών 2006 έως και 2013 αυξάνει το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας, χωρίς τροποποίηση του καταστατικού της, εκδίδοντας νέες μετοχές στο πλαίσιο υλοποίησης εγκεκριμένου Προγράμματος Παροχής Δικαιωμάτων Προαίρεσης (Stock Option Plan), λεπτομερή στοιχεία του οποίου αναφέρονται λεπτομερώς στην σημείωση 17 των Οικονομικών Καταστάσεων για τη χρήση 2007.

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

Οι συμβάσεις έκδοσης κοινών ομολογιακών δανείων τόσο της Εταιρίας όσο και των εταιρειών που ενοποιεί, τα οποία αναλήφθηκαν εξ ολοκλήρου από Τράπεζες και αναφέρονται στην σημείωση 19 των ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων της χρήσης 2007, συνολικού υπολοίπου Ευρώ 214,75 εκατ. την 31/12/2007 (εταιρείας ευρώ 136 εκ.), περιλαμβάνουν ρήτρα αλλαγής ελέγχου η οποία παρέχει στους ομολογιούχους δανειστές το δικαίωμα πρόωρης καταγγελίας τους.

Δεν υφίστανται άλλες συμφωνίες οι οποίες τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρίας

ι) Συμφωνίες με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή το προσωπικό της Εταιρίας

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

Αθήνα, 24 Μαρτίου 2008

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου

Ιωάννης Παναγιωτόπουλος

I. Ισολογισμοί της 31^{ης} Δεκεμβρίου

Ποσά σε Ευρώ	Σημείωση	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
		31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Ενσώματα πάγια	6	486.317.547	487.703.738	312.321.683	314.997.859
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	8	808.237	1.503.809	481.605	918.192
Επιδόσεις σε ακίνητα	7	5.214.638	5.448.711	-	-
Επιδόσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	10	8.105.150	7.635.257	4.451.423	4.361.423
Επιδόσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	9	-	-	81.874.443	81.362.181
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	11	1.484.034	1.211.870	680.039	407.875
Αναβλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	12	2.898.006	848.369	-	-
Παράγωγα	15	949.653	1.142.904	404.557	375.084
Λοιπές απαιτήσεις	14	2.822.919	2.979.746	2.296.165	2.315.512
		508.600.184	508.474.404	402.509.915	404.738.126
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	13	267.871.505	261.115.749	158.653.821	174.046.468
Εμπορικές και Λοιπές απαιτήσεις	14	234.319.351	216.046.811	153.758.474	136.295.327
Παράγωγα	15	3.802.821	5.401.831	3.746.608	4.163.056
Τομιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	16	28.509.190	27.485.119	14.490.668	10.960.528
		534.502.867	510.049.510	330.649.571	325.465.379
Σύνολο ενεργητικού		1.043.103.051	1.018.523.914	733.159.486	730.203.505
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους					
Μετοχικό κεφάλαιο	17	37.230.245	37.218.245	37.230.245	37.218.245
Αποθεματικό υπέρ το όριο	17	158.760.404	158.654.004	158.760.404	158.654.004
Συνολογισμικές διαφορές αποτίμησης ξένων θυγατρικών		(1.476.926)	1.521.343	-	-
Αποθεματικά από αλλαγές αξίας	18	(7.496.659)	5.716.217	(1.244.483)	5.100.677
Λοιπά αποθεματικά	18	157.069.832	145.063.290	133.727.014	120.661.772
Κέρδη/(ζημιές) αξιών		177.323.135	172.420.302	153.288.237	152.433.532
Σύνολο		521.410.031	520.593.401	481.761.417	474.068.230
Δικαιώματα μειοψηφίας		45.927.009	46.531.053	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		567.337.040	567.124.454	481.761.417	474.068.230
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μικροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Δάνεια	19	181.732.175	192.013.463	98.172.059	113.079.869
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μεθόδους	19	3.925	57.452	-	-
Παράγωγα	15	2.979.774	202.610	43.750	64.230
Αναβλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	12	59.978.537	58.500.240	44.248.879	43.952.274
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	20	8.250.215	7.915.326	6.048.381	5.914.479
Επιχορηγήσεις	21	10.776.010	10.415.519	8.863.304	9.526.781
Προβλέψεις	23	566.144	130.146	-	-
		264.286.780	269.234.756	157.376.373	172.537.633
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	22	84.900.391	89.996.421	45.187.618	49.677.254
Υποχρέωση από φόρο εισοδήματος	27	3.388.544	5.073.333	2.708.879	2.848.972
Δάνεια	19	110.629.848	83.844.929	39.908.474	28.153.795
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μεθόδους	19	28.902	66.341	-	-
Παράγωγα	15	12.081.546	3.072.970	5.766.725	2.821.911
Προβλέψεις	23	450.000	110.710	450.000	95.710
		211.479.231	182.164.704	94.021.696	83.597.642
Σύνολο υποχρεώσεων		475.766.011	451.399.460	251.398.069	256.135.275
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		1.043.103.051	1.018.523.914	733.159.486	730.203.505

Οι σημειώσεις στις σελίδες 15 έως 59 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

II. Καταστάσεις λογαριασμού αποτελεσμάτων

Ποσά σε Ευρώ	Σημ.	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
		12μήνες έως 31/12/2007	12μήνες έως 31/12/2006	12μήνες έως 31/12/2007	12μήνες έως 31/12/2006
Πωλήσεις		979.575.281	859.914.171	611.028.232	551.737.437
Κόστος Πωληθέντων	24	(889.393.829)	(783.297.287)	(573.998.877)	(519.083.156)
Μεικτό Κέρδος		90.181.452	76.616.884	37.029.355	32.654.281
Έξοδα διάθεσης	24	(32.722.088)	(28.810.175)	(6.748.727)	(6.918.473)
Έξοδα διοίκησης	24	(22.010.441)	(18.984.182)	(10.169.685)	(9.376.065)
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης (καθαρά)	28	4.953.041	6.816.073	1.540.129	1.275.505
Λειτουργικά Κέρδη		40.401.964	35.638.600	21.651.072	17.635.248
Χρηματοοικονομικά έσοδα	26 (Α)	7.608.211	6.192.260	5.891.416	4.198.061
Χρηματοοικονομικά έξοδα	26 (Β)	(18.017.728)	(13.928.695)	(7.717.246)	(6.999.318)
Έσοδα από μερίσματα	28	108.102	505.177	4.126.163	3.499.530
Κέρδη/ Ζημιές από συγγενείς επιχειρήσεις	10 & 28	791.451	1.260.394	-	-
Κέρδη προ φόρων		30.892.000	29.667.736	23.951.405	18.333.521
Φόρος εισοδήματος	27	(8.229.491)	(6.382.138)	(5.069.238)	(2.506.230)
Καθαρά κέρδη περιόδου από συνεχιζόμενες δραστηριότητες		22.662.509	23.285.598	18.882.167	15.827.291
Κατανεμημένα σε :					
Μετόχους της μητρικής		21.674.761	20.734.749	18.882.167	15.827.291
Δικαιώματα μειοψηφίας		987.748	2.550.849	-	-
		22.662.509	23.285.598	18.882.167	15.827.291
Κέρδη ανά μετοχή που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής για την περίοδο (εκφρασμένα σε € ανά μετοχή)					
Βασικά	33	0,175	0,167	0,152	0,128
Μειωμένα	33	0,174	0,167	0,152	0,128
Αποσβέσεις περιόδου	6,7 & 8	46.259.961	46.808.398	27.530.800	28.440.836

Οι σημειώσεις της σελίδες 15 έως 59 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

III. Καταστάσεις μεταβολών ιδίων κεφαλαίων

Ποσά σε Ευρώ	Αποδίδομενα της μετόχους της μητρικής					Σύνολο	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
	Μετοχικό κεφάλαιο & Διαφορά υπέρ το άρτιο (σημ. 17)	Αποθεματικά εύλογης αξίας (σημ. 18)	Λοιπά αποθεματικά (σημ. 18)	Αποτελέσματα εις νέον	Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης			
ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ								
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	-	129.387	-	(30.754)	761.854	860.487	144.079	1.004.566
Κέρδος / (ζημιά) που αναγνωρίστηκε άμεσα στα ίδια κεφάλαια	-	(4.848.297)	-	97.391	-	(4.750.906)	220.068	(4.530.838)
Καθαρό κέρδος περιόδου	-	-	-	20.734.749	-	20.734.749	2.550.849	23.285.598
Σύνολο αναγνωρισμένου καθαρού κέρδους περιόδου	-	(4.718.910)	-	20.801.386	761.854	16.844.330	2.914.996	19.759.326
Αύξηση % 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
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2007	195.872.249	5.716.217	145.063.290	172.420.302	1.521.343	520.593.401	46.531.053	567.124.454
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	-	(3.439)	(2.998.269)	(3.001.708)	(127.151)	(3.128.859)
Κέρδος / (ζημιά) που αναγνωρίστηκε άμεσα στα ίδια κεφάλαια	-	(13.217.566)	-	55.629	-	(13.161.937)	(357.623)	(13.519.560)
Καθαρό κέρδος περιόδου	-	-	-	21.674.761	-	21.674.761	987.748	22.662.509
Σύνολο αναγνωρισμένου καθαρού κέρδους περιόδου	-	(13.217.566)	-	21.726.951	(2.998.269)	5.511.116	502.974	6.014.090
Έσοδα από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	118.400	-	-	-	-	118.400	-	118.400
Συμ. τρίτων σε αύξηση μετ. κεφ. θυγατρ.	-	-	-	-	-	-	150.000	150.000
Μεταβολή % συμμετοχής σε θυγατρικές	-	4.690	104.811	47.747	-	157.248	(185.414)	(28.166)
Μεταφορά αποθεματικών	-	-	11.901.731	(11.909.433)	-	(7.702)	7.702	-
Μέρισμα (σημ. 34)	-	-	-	(4.962.432)	-	(4.962.432)	(1.079.306)	(6.041.738)
	118.400	4.690	12.006.542	(16.824.118)	-	(4.694.486)	(1.107.018)	(5.801.504)
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2007	195.990.649	(7.496.659)	157.069.832	177.323.135	(1.476.926)	521.410.031	45.927.009	567.337.040
ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ								
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 (από διανομή)	-	-	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
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2007	195.872.249	5.100.677	120.661.772	152.433.532	-	474.068.230	-	474.068.230
Κέρδος / (ζημιά) που αναγνωρίστηκε άμεσα στα ίδια κεφάλαια	-	(6.345.160)	-	212	-	(6.344.948)	-	(6.344.948)
Καθαρό κέρδος περιόδου	-	-	-	18.882.167	-	18.882.167	-	18.882.167
Σύνολο αναγνωρισμένου καθαρού κέρδους περιόδου	-	(6.345.160)	-	18.882.379	-	12.537.219	-	12.537.219
Έσοδα από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	118.400	-	-	-	-	118.400	-	118.400
Μεταφορά αποθεματικών	-	-	13.065.242	(13.065.242)	-	-	-	-
Μέρισμα (σημ. 34)	-	-	-	(4.962.432)	-	(4.962.432)	-	(4.962.432)
	118.400	-	13.065.242	(18.027.674)	-	(4.844.032)	-	(4.844.032)
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2007	195.990.649	(1.244.483)	133.727.014	153.288.237	-	481.761.417	-	481.761.417

Οι σημειώσεις στις σελίδες 15 έως 59 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

IV. Καταστάσεις ταμειακών ροών

	Σημ.	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
		1/1 εως 31/12/2007	1/1 εως 31/12/2006	1/1 εως 31/12/2007	1/1 εως 31/12/2006
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>					
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες					
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	29	46.294.270	25.102.725	34.993.322	2.741.598
Καταβληθέντες τόκοι		(14.976.871)	(11.974.197)	(7.743.769)	(5.598.735)
Καταβληθείς φόρος εισοδήματος		(4.570.634)	(2.227.446)	(894.206)	(554.379)
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		26.746.765	10.901.082	26.355.347	(3.411.516)
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες					
Αγορές ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	6	(47.776.097)	(26.656.202)	(24.446.221)	(8.023.166)
Αγορές άυλων περιουσιακών στοιχείων	8	(324.949)	(246.176)	(155.928)	(29.600)
Επενδύσεις σε ακίνητα	7	-	(101.798)	-	-
Πωλήσεις ενσώματων παγίων	6&29	541.407	685.665	464.396	478.802
Μερίσματα εισπραχθέντα		519.660	494.470	4.126.180	2.777.905
Αγορά χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	11	(370.244)	(45.000)	(370.244)	-
Πώληση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	28	285.629	-	236.629	-
Τόκοι που εισπράχθηκαν	29	6.382.826	4.606.573	5.891.416	4.198.061
Αύξηση συμμετοχής σε συγγενείς	10	(90.000)	(20.040)	(90.000)	-
Αύξηση συμμετοχής σε θυγατρικές	9	-	-	(512.262)	-
Αύξηση ποσοστού συμμετοχής σε θυγατρικές		(25.885)	95.458	-	-
Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες		(40.857.653)	(21.187.050)	(14.856.034)	(597.998)
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες					
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου		118.400	-	118.400	-
Μερίσματα πληρωθέντα σε μετόχους της μητρικής		(4.958.056)	(2.480.147)	(4.958.056)	(2.480.147)
Δάνεια αναληφθέντα		89.354.618	117.316.032	35.000.000	65.000.000
Αποπληρωμή δανεισμού		(69.171.505)	(89.871.189)	(38.153.131)	(48.841.773)
Μεταβολές κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων		(90.967)	19.499	-	-
Μερίσματα πληρωθέντα σε δικαιώματα μειοψηφίας		(1.094.204)	(1.036.219)	-	-
Είσπραξη επιχορήγησης	21	1.446.650	-	23.614	-
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου (αναλογία μειοψηφίας)		150.000	-	-	-
Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		15.754.936	23.947.976	(7.969.173)	13.678.080
Καθαρή αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα					
Ταμειακά διαθέσιμα στην αρχή της περιόδου	16	27.485.119	13.712.643	10.960.528	1.291.962
Συναλλαγματικές διαφορές στα ταμειακά διαθέσιμα		(619.977)	110.468	-	-
Ταμειακά διαθέσιμα στο τέλος της περιόδου	16	28.509.190	27.485.119	14.490.668	10.960.528

Οι σημειώσεις στις σελίδες 15 έως 59 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

VI. 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 11η Ιουνίου 2008.

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 24^η Μαρτίου 2008.

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 2007, 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 2006 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, και των παραγώγων τα οποία αποτιμούνται στις εύλογες αξίες τους).

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 εμπεριέχουν μεγάλο βαθμό υποκειμενικότητας και είναι περίπλοκες, ή οι υποθέσεις και εκτιμήσεις που είναι σημαντικές για τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις αναφέρονται στην Σημείωση 4.

Οι λογιστικές αρχές που έχουν υιοθετηθεί είναι συνεπείς με αυτές της προηγούμενης χρήσης, με εξαίρεση τα κατωτέρω:

Ο Όμιλος έχει εφαρμόσει τα ακόλουθα νέα και τροποποιημένα πρότυπα και διερμηνείες, η υιοθέτηση των οποίων δεν είχε επίδραση στην οικονομική θέση και απόδοση του Ομίλου. Ως αποτέλεσμα της εφαρμογής αυτών έχουν προκύψει πρόσθετες γνωστοποιήσεις και σε ορισμένες περιπτώσεις αλλαγές σε λογιστικές αρχές.

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

Το πρότυπο αυτό απαιτεί γνωστοποιήσεις που παρέχουν στους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων τη δυνατότητα να αξιολογήσουν τη σημαντικότητα των χρηματοοικονομικών μέσων του Ομίλου καθώς και τη φύση και έκθεση σε κινδύνους που προκύπτουν από αυτά τα χρηματοοικονομικά μέσα. Οι νέες αυτές γνωστοποιήσεις περιλαμβάνονται σε διάφορες σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις. Παρά το γεγονός ότι δεν υπάρχει επίπτωση στη χρηματοοικονομική θέση και στα αποτελέσματα της Εταιρείας, έχουν επαναδιατυπωθεί συγκριτικά στοιχεία, όπου χρειάζονταν.

Τροποποίηση ΔΛΠ 1: Παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων- Γνωστοποιήσεις κεφαλαίου

Η τροποποίηση αυτή απαιτεί γνωστοποιήσεις που παρέχουν στους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων τη δυνατότητα να αξιολογήσουν τους στόχους, τις αρχές και τον τρόπο διαχείρισης των κεφαλαίων της Εταιρείας, καθώς και τυχόν απαιτήσεις ελάχιστης κεφαλαιακής επάρκειας από Εποπτικές ή άλλες Αρχές. Οι νέες αυτές γνωστοποιήσεις περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις στη σημείωση 36.

Διερμηνεία 7, Εφαρμογή της προσέγγισης αναμόρφωσης του ΔΛΠ 29- Οικονομικές καταστάσεις σε υπερπληθωριστικές οικονομίες

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 η οικονομία σε κατάσταση υπερπληθωρισμού. Η Διερμηνεία 7 δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

Διερμηνεία 8, Πεδίο εφαρμογής ΔΠΧΠ 2

Η Διερμηνεία 8 διευκρινίζει ότι το ΔΠΧΠ 2 *Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών* εφαρμόζεται σε συναλλαγές στις οποίες μια εταιρεία παραχωρεί συμμετοχικούς τίτλους ή αναλαμβάνει την υποχρέωση να μεταβιβάσει μετρητά ή άλλα περιουσιακά στοιχεία (που βασίζονται στην τιμή των μετοχών της), όταν το 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

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

Διερμηνεία 10, Ενδιάμεση Οικονομική Έκθεση και Απομείωση

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

Μέχρι την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων, έχουν εκδοθεί νέα ΔΠΧΠ, διερμηνείες και τροποποιήσεις υφιστάμενων προτύπων, η εφαρμογή των οποίων δεν είναι υποχρεωτική για την τρέχουσα λογιστική περίοδο και τα οποία ο Όμιλος δεν εφάρμοσε νωρίτερα, ως ακολούθως:

(i) Πρότυπα και διερμηνείες που έχουν εκδοθεί από το ΣΔΔΠ και υιοθετήθηκαν από την ΕΕ

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

Το ΔΠΧΠ 8 αντικαθιστά το ΔΛΠ 14, 'Οικονομικές Πληροφορίες Κατά Τομέα' και υιοθετεί την προσέγγιση της διοίκησης αναφορικά με τις οικονομικές πληροφορίες που δίνονται κατά τομέα. Η πληροφόρηση που θα γνωστοποιείται 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 διαφέρει από αυτή που παρουσιάζεται στον ισολογισμό και την κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων και οι εταιρίες θα πρέπει να δώσουν επεξηγήσεις και συμφωνίες αναφορικά με τις εν λόγω διαφορές.

Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης του εν λόγω προτύπου στις οικονομικές του καταστάσεις.

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

Η Διερμηνεία 11 απαιτεί όπως συναλλαγές στις οποίες παραχωρείται σε εργαζόμενο δικαίωμα επί συμμετοχικών τίτλων της εταιρίας, θεωρούνται για σκοπούς λογιστικής αντιμετώπισης ως αμοιβές που καθορίζονται από την αξία της μετοχής και διακανονιζόμενες με συμμετοχικούς τίτλους, ακόμη και στην περίπτωση όπου η εταιρεία επιλέγει ή έχει την υποχρέωση να αγοράσει αυτούς τους συμμετοχικούς τίτλους από τρίτους ή όπου οι μέτοχοι της εταιρείας παρέχουν τους προς παραχώρηση τίτλους. Η Διερμηνεία επεκτείνεται επίσης και στον τρόπο που οι θυγατρικές εταιρίες 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.

(ii) Πρότυπα και Διερμηνείες που έχουν εκδοθεί από το ΣΔΛΠ και δεν υιοθετήθηκαν ακόμη από την ΕΕ

Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 23 ‘Κόστος Δανεισμού’ (εφαρμόζονται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009).

Με βάση τις τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 23, καταργείται η επιλογή (που υπάρχει στο υφιστάμενο πρότυπο) για αναγνώριση του κόστους δανεισμού που μπορεί να κατανεμηθεί άμεσα σε ένα περιουσιακό στοιχείο που πληροί τις προϋποθέσεις στα έξοδα περιόδου. Όλα τα κόστη δανεισμού που μπορεί να κατανεμηθούν άμεσα στην απόκτηση, κατασκευή ή παραγωγή ενός περιουσιακού στοιχείου που πληροί τις προϋποθέσεις πρέπει να κεφαλαιοποιούνται. Ένα περιουσιακό στοιχείο που πληροί τις προϋποθέσεις είναι ένα περιουσιακό στοιχείο που κατ’ ανάγκη χρειάζεται μια σημαντική χρονική περίοδο προετοιμασίας για τη χρήση για την οποία προορίζεται ή για την πώλησή του. Σύμφωνα με τις μεταβατικές διατάξεις του Προτύπου, ο Όμιλος θα υιοθετήσει την αλλαγή από την ημερομηνία εφαρμογής του και μελλοντικά. Συνεπώς, το κόστος δανεισμού που αφορά περιουσιακά στοιχεία που πληρούν τις προϋποθέσεις κεφαλαιοποιείται όπου η έναρξη κεφαλαιοποίησης ξεκινάει από 1 Ιανουαρίου 2009 και μετά. Δεν θα γίνει αναπροσαρμογή για το κόστος δανεισμού που είχε καταχωρηθεί στα αποτελέσματα πριν από την ημερομηνία αυτή.

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 υφιστάμενα ΔΠΧΠ για να αναγνωρίσουν 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 περιουσιακό στοιχείο και / ή ένα άυλο περιουσιακό στοιχείο. Η Διερμηνεία 12 δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

Διερμηνεία 13 ‘Προγράμματα Επιβράβευσης Πελατών’ (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2008).

Η Διερμηνεία 13 απαιτεί όπως τα ανταλλάγματα (πιστώσεις) επιβράβευσης (loyalty award credits) απεικονίζονται λογιστικά ως ένα ξεχωριστό μέρος της συναλλαγής πώλησης με την οποία παραχωρούνται, και συνεπώς μέρος της εύλογης αξίας του τιμήματος πώλησης επιμερίζεται σε αυτά και καταχωρείται κατά τη διάρκεια της περιόδου κατά την οποία εξασκούνται τα ανταλλάγματα αυτά.

Ο Όμιλος δεν αναμένει ότι αυτή η Διερμηνεία θα έχει επίδραση στις οικονομικές του καταστάσεις εφόσον δεν εφαρμόζει τέτοια προγράμματα.

Διερμηνεία 14 ‘ΔΛΠ 19 Το Όριο στην αναγνώριση Περιουσιακού Στοιχείου Καθορισμένων Παροχών, οι Ελάχιστες Απαιτήσεις Χρηματοδότησης και οι Αλληλεπιδράσεις τους’ (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2008).

Η Διερμηνεία 14 παρέχει οδηγίες σχετικά με τον τρόπο εκτίμησης του ορίου στο ποσό του πλεονάσματος που μπορεί να καταχωρηθεί σαν περιουσιακό στοιχείο σε ένα πρόγραμμα καθορισμένων παροχών σύμφωνα με το ΔΛΠ 19 ‘Παροχές σε Εργαζόμενους’. Επίσης, επεξηγεί πως αυτό το όριο μπορεί να επηρεαστεί όταν υπάρχει νομική ή συμβατική απαίτηση ελάχιστης χρηματοδότησης και τυποποιεί την υφιστάμενη πρακτική.

Ο Όμιλος αναμένει ότι αυτή η Διερμηνεία δε θα επηρεάσει την οικονομική του θέση ή απόδοση δεδομένου ότι όλα τα προγράμματα καθορισμένων παροχών καταλήγουν σε καθαρή υποχρέωση / δεν έχει χρηματοδοτούμενα προγράμματα καθορισμένων παροχών.

Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 1 ‘Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων’ (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009).

Το ΔΛΠ 1 έχει τροποποιηθεί για να αναβαθμίσει τη χρησιμότητα των πληροφοριών που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις. Από τις πιο σημαντικές τροποποιήσεις είναι: η απαίτηση όπως η κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων περιλαμβάνει μόνο συναλλαγές με μετόχους, η εισαγωγή μιας καινούργιας κατάστασης συνολικού εισοδήματος (“comprehensive income”) που συνδυάζει όλα τα στοιχεία εσόδων και εξόδων που αναγνωρίζονται

στην κατάσταση αποτελεσμάτων με «λοιπά εισοδήματα» (“comprehensive income”) και της απαίτησης όπως επαναδιατυπώσεις στις οικονομικές καταστάσεις ή αναδρομικές εφαρμογές νέων λογιστικών πολιτικών παρουσιάζονται από την αρχή της ενωρίτερης συγκριτικής περιόδου, δηλ. σε μια τρίτη στήλη στον ισολογισμό. Ο Όμιλος θα κάνει τις απαραίτητες αλλαγές στην παρουσίαση των οικονομικών του καταστάσεων για το 2009.

Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΠ 2 ‘Παροχές που Εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών’ (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009).

Η τροποποίηση διευκρινίζει δύο θέματα: Τον ορισμό της ‘προϋπόθεσης κατοχύρωσης’, με την εισαγωγή του όρου ‘μη-προϋπόθεση κατοχύρωσης’ για όρους που δεν αποτελούν όρους υπηρεσίας ή όρους απόδοσης. Επίσης διευκρινίζεται ότι όλες οι ακυρώσεις, είτε προέρχονται από την οντότητα είτε από τα συμβαλλόμενα μέρη, πρέπει να έχουν την ίδια λογιστική αντιμετώπιση.

Ο Όμιλος δεν αναμένει ότι αυτή η Διερμηνεία θα έχει επίδραση στις οικονομικές του καταστάσεις.

Αναθεωρημένο ΔΠΧΠ 3 ‘Συνενώσεις Επιχειρήσεων’ και Τροποποιημένο ΔΛΠ 27 ‘Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις’ (εφαρμόζονται για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2009)

Το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων δημοσιοποίησε στις 10 Ιανουαρίου 2008 το Αναθεωρημένο ΔΠΧΠ 3 ‘Συνενώσεις Επιχειρήσεων’ και το Τροποποιημένο ΔΛΠ 27 ‘Ενοποιημένες Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις’. Το αναθεωρημένο ΔΠΧΠ 3 εισάγει μια σειρά αλλαγών στο λογιστικό χειρισμό συνενώσεων επιχειρήσεων οι οποίες θα επηρεάσουν το ποσό της αναγνωρισθείσας υπεραξίας, τα αποτελέσματα της περιόδου στην οποία πραγματοποιείται η συνένωση επιχειρήσεων και τα μελλοντικά αποτελέσματα. Αυτές οι αλλαγές περιλαμβάνουν την εξοδολογία των δαπανών που σχετίζονται με την απόκτηση και την αναγνώριση μελλοντικών μεταβολών στην εύλογη αξία του ενδεχόμενου τιμήματος στα αποτελέσματα (αντί για προσαρμογή της υπεραξίας). Το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 απαιτεί όπως συναλλαγές που οδηγούν σε αλλαγές ποσοστών συμμετοχής σε θυγατρική καταχωρούνται στην καθαρή θέση. Συνεπώς δεν επηρεάζουν την υπεραξία ούτε δημιουργούν αποτέλεσμα (κέρδος ή ζημία). Επιπλέον το τροποποιημένο πρότυπο αλλάζει τον τρόπο που λογίζονται οι ζημίες θυγατρικών καθώς και η απώλεια ελέγχου θυγατρικής.

Όλες οι αλλαγές των ανωτέρω προτύπων θα εφαρμοστούν από την ημερομηνία εφαρμογής τους και θα επηρεάσουν μελλοντικές αποκτήσεις και συναλλαγές με μετόχους μειοψηφίας από την ημερομηνία αυτή και μετά.

Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 32 και ΔΛΠ 1 Χρηματοοικονομικά Μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο (ή “puttable” μέσο) (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009)

Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 32 απαιτεί όπως ορισμένα χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο («puttable» μέσα) και υποχρεώσεις που ανακύπτουν κατά την ρευστοποίηση μιας οντότητας καταταχθούν ως Ίδια Κεφάλαια εάν πληρούνται συγκεκριμένα κριτήρια. Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 1 απαιτεί γνωστοποίηση πληροφοριών αναφορικά με τα «puttable» μέσα που κατατάσσονται ως Ίδια Κεφάλαια.

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

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 ζημίες, 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 ζημίες απομείωσης).

Στις εταιρικές οικονομικές 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 επιμετρώνται 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 ζημίες 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 2007 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 ζημιές 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 2006 & 2007 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 πώλησής 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 ουσιαδώς 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 επί συμβάσεων ανταλλαγής επιτοκίου και χρηματιστηριακά αποτελέσματα επί 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 Φορολογία

Η φορολογία εισοδήματος υπολογίζεται με βάση την φορολογική νομοθεσία και τους φορολογικούς συντελεστές που ισχύουν στις χώρες όπου διεξάγονται οι εργασίες του Ομίλου και καταχωρείται ως έξοδο στην περίοδο που προκύπτουν τα εισοδήματα.

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.

(δ) Προγράμματα για συμμετοχή στα κέρδη και επιδόματα

Ο Όμιλος καταχωρεί υποχρέωση και αντίστοιχο έξοδο για επιδόματα και συμμετοχή στα κέρδη. Το ποσό αυτό υπολογίζεται στα μετά από φόρους κέρδη αφαιρουμένων και των τυχόν υποχρεωτικών από την νομοθεσία αποθεματικών.

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 είσπραξη της απαίτησης 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 είσπραξής τους με την έγκριση από τη Γενική Συνέλευση ή το κατά περίπτωση αρμόδιο όργανο των συνδεδεμένων επιχειρήσεων.

2.18 Μισθώσεις

(α) Εταιρία Ομίλου ως μισθωτής

Οι μισθώσεις παγίων όπου ο Όμιλος διατηρεί ουσιαστικά 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 ουσιαστικά 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.

(β) Εταιρία Ομίλου ως εκμισθωτής

Πάγια που εκμισθώνονται με λειτουργικές μισθώσεις περιλαμβάνονται στις ενσώματες ακινητοποιήσεις του ισολογισμού. Αποσβένονται κατά την διάρκεια της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής τους σε βάση συνεπή με παρόμοιες ιδιότητες ενσώματες ακινητοποιήσεις. Το έσοδο του ενοικίου (καθαρό από τυχόν κίνητρα που δόθηκαν στους μισθωτές) αναγνωρίζεται με την σταθερή μέθοδο κατά την διάρκεια της περιόδου 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 είσπραξη 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 επί συμβάσεων ανταλλαγής επιτοκίου και χρηματιστηριακά αποτελέσματα επί 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.

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 2006

12 μήνες έως 31 Δεκεμβρίου 2006 (Ποσά σε Ευρώ)	Έλαση	Διέλαση	Επιχάρτωση & Μορφοποίηση	Μη Καταναμηθέντα	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 Καταναμηθέντα	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 Καταναμηθέντα	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)

Τα αποτελέσματα για κάθε τομέα για τους 12 μήνες έως 31 Δεκεμβρίου 2007

12 μήνες έως 31 Δεκεμβρίου 2007 (Ποσά σε Ευρώ)	Έλαση	Διέλαση	Επιχάρτωση & Μορφοποίηση	Μη Καταναμηθέντα	Σύνολο
Συνολικές μεικτές πωλήσεις ανά τομέα	831.881.765	169.013.098	40.800.413	6.311.561	1.048.006.837
Ενδοεταιρικές πωλήσεις	(58.611.826)	(6.954.219)	(1.598.443)	(1.267.068)	(68.431.556)
Καθαρές πωλήσεις	773.269.939	162.058.879	39.201.970	5.044.493	979.575.281
Λειτουργικά κέρδη	29.059.929	7.757.489	1.632.913	1.951.633	40.401.964
Χρηματοοικονομικά έσοδα – έξοδα (σημ. 26)	(4.750.329)	(5.399.303)	(288.504)	28.619	(10.409.517)
Μερίδιο αποτελεσμάτων συνδεδεμένων επιχειρήσεων	408.642	(38.282)	-	529.193	899.553
Κέρδη προ φόρων	24.718.242	2.319.904	1.344.409	2.509.445	30.892.000
Φόρος εισοδήματος (σημ. 27)	(6.151.947)	(1.460.572)	(513.057)	(103.915)	(8.229.491)
Καθαρό κέρδος	18.566.295	859.332	831.352	2.405.530	22.662.509

31/12/2007	Έλαση	Διέλαση	Επιχάρτωση & Μορφοποίηση	Μη Καταναμηθέντα	Σύνολο
Ενεργητικό	746.203.481	237.835.177	39.181.917	2.642.812	1.025.863.387
Σύνολο υποχρεώσεων	268.916.332	128.059.275	14.419.266	480.488	411.875.361
Επενδύσεις σε ενσώματα, άυλα πάγια και επενδύσεις σε ακίνητα πάγια	33.211.783	12.902.249	1.987.014	-	48.101.046

Λοιπά στοιχεία ανά τομέα που περιλαμβάνονται στα αποτελέσματα για τους 12 μήνες έως 31 Δεκεμβρίου 2007

12 μήνες έως 31 Δεκεμβρίου 2007 (Ποσά σε Ευρώ)	Έλαση	Διέλαση	Επιχάρτωση & Μορφοποίηση	Μη Καταναμηθέντα	Σύνολο
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων (σημ. 6)	36.316.723	7.007.253	1.367.596	13.455	44.705.027
Αποσβέσεις άυλων παγίων (σημ. 8)	956.967	343.228	20.666	-	1.320.861
Αποσβέσεις επενδύσεων σε ακίνητα (σημ. 7)	-	234.073	-	-	234.073
Σύνολο αποσβέσεων	37.273.690	7.584.554	1.388.262	13.455	46.259.961
Απομείωση απαιτήσεων (σημ. 29)	(244.068)	(808.187)	(16.870)	-	(1.069.125)
Απομείωση αποθεμάτων / χροισμ. πρόβλεψης	84.739	32.266	-	-	117.005

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	
	31/12/2007	31/12/2006
Πωλήσεις		
Ελλάδα	166.462.454	160.769.495
Ευρωπαϊκή Ένωση	603.583.293	402.746.722
Λοιπές Ευρωπαϊκές χώρες	35.290.628	128.764.872
Ασία	79.574.648	59.682.698
Αμερική	84.571.821	86.776.754
Αφρική	5.954.057	8.604.412
Ωκεανία	4.138.380	12.569.218
Σύνολο	979.575.281	859.914.171
Ανάλυση των πωλήσεων ανά κατηγορία		
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	31/12/2007	31/12/2006
Πωλήσεις εμπορευμάτων & προϊόντων	962.031.657	835.479.816
Έσοδα από υπηρεσίες	13.233.523	12.429.582
Λοιπά	4.310.101	12.004.773
Σύνολο	979.575.281	859.914.171
Σύνολο ενεργητικού	31/12/2007	31/12/2006
Ελλάδα	945.628.419	912.147.221
Εξωτερικό	97.474.632	106.376.693
Σύνολο	1.043.103.051	1.018.523.914
Επενδύσεις σε ενσώματα, άυλα & ακίνητα πάγια	31/12/2007	31/12/2006
Ελλάδα	43.707.365	18.225.480
Εξωτερικό	4.393.681	8.778.696
Σύνολο	48.101.046	27.004.176

6. Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

Τα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου και της Εταιρείας, επι των οποίων δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη και υποθήκες, κατά την 31η Δεκεμβρίου 2006 και 2007 και οι μεταβολές τους εντός των χρήσεων 2006 και 2007 αναλύονται ως ακολούθως:

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Ποσά σε Εύρο	Οικόπεδα	Κτίρια	Μηχ/κός εξοπλισμός	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και εξαρτήματα	Ακίνητα/σεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
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
Πομήσεις-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	201.569	(18.491.757)	(1.104.896)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2006	42.151.011	97.660.302	447.909.046	11.099.292	10.319.253	19.583.145	628.722.049
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)	(52.806)	-	(345.084)
Αποσβέσεις περιόδου (σημ. 24&29)	-	(5.242.365)	(36.246.827)	(1.115.618)	(882.254)	-	(43.487.064)
Πομήσεις-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)	(8.264.923)	-	(141.018.311)
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
Κόστος ή εύλογη αξία							
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2007	42.151.011	97.660.302	447.909.046	11.099.292	10.319.253	19.583.145	628.722.049
Συναλλαγματικές διαφορές	(187.529)	(548.455)	(5.062.025)	(81.843)	(10.281)	(92.148)	(5.982.281)
Προσθήκες	2.721.868	160.029	3.693.359	651.933	682.257	39.866.651	47.776.097
Πομήσεις-Διαγραφές	(12.751)	-	(411.519)	(801.915)	(32.201)	-	(1.258.387)
Ανακατανομές	211.881	4.321.410	15.568.182	1.870.772	177.648	(22.450.610)	(300.717)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2007	44.884.480	101.593.286	461.697.043	12.738.239	11.136.676	36.907.038	668.956.762
Συσσωρευμένες αποσβέσεις							
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2007	-	(16.191.254)	(108.665.033)	(7.897.101)	(8.264.923)	-	(141.018.311)
Συναλλαγματικές διαφορές	-	104.200	1.889.813	85.757	5.032	-	2.084.803
Αποσβέσεις περιόδου	-	(5.337.820)	(37.307.518)	(1.249.215)	(810.473)	-	(44.705.027)
Πομήσεις-Διαγραφές	-	-	249.061	722.597	27.662	-	999.321
Ανακατανομές	-	52.368	(121.054)	67.425	1.261	-	-
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2007	-	(21.372.506)	(143.954.731)	(8.270.537)	(9.041.441)	-	(182.639.215)
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2007	44.884.480	80.220.780	317.742.312	4.467.702	2.095.235	36.907.038	486.317.547
ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ							
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
Πομήσεις-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)
Πομήσεις-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
Κόστος ή εύλογη αξία							
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2007	24.288.238	55.862.268	298.145.534	7.846.572	6.544.737	7.417.094	400.104.443
Προσθήκες	2.679.636	137.695	966.853	355.252	349.328	19.957.457	24.446.221
Πομήσεις-Διαγραφές	-	-	(383.454)	(91.899)	(30.400)	-	(505.753)
Ανακατανομές	-	(477.836)	5.411.739	(106.461)	71.690	(5.199.849)	(300.717)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2007	26.967.874	55.522.127	304.140.672	8.003.464	6.935.355	22.174.702	423.744.194
Συσσωρευμένες αποσβέσεις							
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2007	-	(9.400.109)	(64.052.919)	(5.872.503)	(5.781.053)	-	(85.106.584)
Αποσβέσεις περιόδου	-	(3.212.486)	(22.367.565)	(666.013)	(391.504)	-	(26.637.568)
Πομήσεις-Διαγραφές	-	-	225.863	69.917	25.861	-	321.641
Ανακατανομές	-	52.582	(120.007)	67.425	-	-	-
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2007	-	(12.560.013)	(86.314.628)	(6.401.174)	(6.146.696)	-	(111.422.511)
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2007	26.967.874	42.962.114	217.826.044	1.602.290	788.659	22.174.702	312.321.683

Η θυγατρική εταιρεία Bridgnorth έχει προσωρινά εκτός λειτουργίας μηχανήματα αναπόσβεστης αξίας 2.9 εκ. στερλίνων. 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.

Μεταφορικά μέσα που περιλαμβάνονται στα ενοποιημένα ενσώματα πάγια βάσει χρηματοδοτικής μίσθωσης:

Μεταφορικά Μέσα

	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006
<i>Ποσά σε ευρώ</i>		
Κόστος – κεφαλοποιημένες χρηματοδοτικές μισθώσεις	123.027	216.465
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	(60.139)	(68.374)
Καθαρή αναπόσβεστη αξία	62.888	148.091

7. Επενδύσεις σε ακίνητα

Οι επενδύσεις σε ακίνητα κατά την 31η Δεκεμβρίου 2006 και 2007 αφορούν σε κτίρια, προέρχονται από θυγατρικές της Εταιρείας και αναλύονται ως ακολούθως:

Ποσά σε Εύρω

Κόστος ή εύλογη αξία

	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006
Υπόλοιπο έναρξης καθαρό	5.448.711	5.637.258
Προσθήκες	-	101.798
Αποσβέσεις χρήσης (σημ. 29)	(234.073)	(290.345)
Υπόλοιπο σε ισολογισμό	5.214.638	5.448.711

ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006
<i>Ποσά σε ευρώ</i>		
Έσοδα από μισθώματα που έχουν αναγνωριστεί	1.006.940	877.725
Άμεσα λειτουργικά έξοδα σχετικά με επενδύσεις σε ακίνητα από τις οποίες εισπράττονται μισθώματα	(356.951)	(365.333)
Σύνολο	649.989	512.392

8. Άϋλα περιουσιακά στοιχεία

Τα άϋλα περιουσιακά στοιχεία της Εταιρείας και του Ομίλου κατά την 31η Δεκεμβρίου 2006 και 2007 αναλύονται ως ακολούθως:

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Ποσά σε Ευρώ	Εξοδα Ανάπτυξης	Σήματα και άδειες	Λογισμικό	Λοιπά	Σύνολο
Κόστος ή εύλογη αξία					
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2006	-	2.108	7.098.744	207.801	7.308.653
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	1.318	2.960	4.278
Προσθήκες	-	-	246.176	-	246.176
Πωλήσεις	-	-	(1.847)	-	(1.847)
Ανακατανομές	-	-	1.104.896	-	1.104.896
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2006	-	2.108	8.449.287	210.761	8.662.156
Συσσωρευμένες αποσβέσεις					
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2006	-	(2.108)	(4.040.090)	(72.164)	(4.114.362)
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	(952)	(735)	(1.687)
Αποσβέσεις περιόδου (σημ. 24&29)	-	-	(2.909.029)	(121.960)	(3.030.989)
Πωλήσεις	-	-	1.847	-	1.847
Ανακατανομές	-	-	(13.156)	-	(13.156)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2006	-	(2.108)	(6.961.380)	(194.859)	(7.158.347)
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2006	-	-	1.487.907	15.902	1.503.809

Ποσά σε Ευρώ	Εξοδα Ανάπτυξης	Σήματα και άδειες	Λογισμικό	Λοιπά	Σύνολο
Κόστος ή εύλογη αξία					
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2007	-	2.108	8.449.287	210.761	8.662.156
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	(1.161)	(12.314)	(13.475)
Προσθήκες	113.939	-	211.010	-	324.949
Πωλήσεις	-	-	(1.231)	-	(1.231)
Διαγραφές	-	-	(275.497)	(29.500)	(304.997)
Ανακατανομές	-	-	300.717	-	300.717
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2007	113.939	2.108	8.683.125	168.947	8.968.119
Συσσωρευμένες αποσβέσεις					
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2007	-	(2.108)	(6.961.380)	(194.859)	(7.158.347)
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	1.032	12.314	13.346
Αποσβέσεις περιόδου	(113.939)	-	(1.197.758)	(9.164)	(1.320.861)
Πωλήσεις	-	-	983	-	983
Διαγραφές	-	-	275.497	29.500	304.997
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2007	(113.939)	(2.108)	(7.881.626)	(162.209)	(8.159.882)
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2007	-	-	801.499	6.738	808.237

ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Ποσά σε Ευρώ	Εξοδα Ανάπτυξης	Λογισμικό	Σύνολο
Κόστος ή εύλογη αξία			
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2006	-	4.154.588	4.154.588
Προσθήκες	-	29.600	29.600
Ανακατανομές	-	1.104.896	1.104.896
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2006	-	5.289.084	5.289.084
Συσσωρευμένες αποσβέσεις			
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2006	-	(2.346.942)	(2.346.942)
Αποσβέσεις περιόδου	-	(2.023.950)	(2.023.950)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2006	-	(4.370.892)	(4.370.892)
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2006	-	918.192	918.192
Ποσά σε Ευρώ	Εξοδα Ανάπτυξης	Λογισμικό	Σύνολο
Κόστος ή εύλογη αξία			
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2007	-	5.289.084	5.289.084
Προσθήκες	113.939	41.989	155.928
Ανακατανομές	-	300.717	300.717
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2007	113.939	5.631.790	5.745.729
Συσσωρευμένες αποσβέσεις			
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2007	-	(4.370.892)	(4.370.892)
Αποσβέσεις περιόδου	(113.939)	(779.293)	(893.232)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2007	(113.939)	(5.150.185)	(5.264.124)
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2007	-	481.605	481.605

9. Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις

Οι συμμετοχές της Εταιρείας σε θυγατρικές εταιρείες αναλύονται ως ακολούθως:

	ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006
Ποσά σε Ευρώ		
Αρχή περιόδου	81.362.181	81.362.181
Προσθήκες	512.262	-
Υπόλοιπο λήξεως	81.874.443	81.362.181

Τα ποσοστά συμμετοχής της Εταιρείας σε θυγατρικές της παρατίθενται παρακάτω:

Επωνυμία	Χώρα εγκατάστασης	Ποσοστά Συμμετοχής		
		Άμεσο	Έμμεσο	Συνολικό
2006				
ETEM A.E.	Ελλάς	58,15%		58,15%
ΒΙΕΞΑΛ ΕΠΕ	Ελλάς	73,43%		73,43%
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%
2007				
ETEM A.E.	Ελλάς	58,68%		58,68%
ΒΙΕΞΑΛ ΕΠΕ	Ελλάς	73,43%		73,43%
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%	11,74%	51,74%
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%	14,67%	89,67%

Τον Νοέμβριο και Δεκέμβριο 2007 έγιναν αγορές μετοχών της ETEM, μέσω του Χ.Α.Α., και το ποσοστό συμμετοχής αυξήθηκε από 58,15% σε 58,68%. Λόγω αυτής της αύξησης, μεταβλήθηκε και η έμμεση συμμετοχή στις θυγατρικές STEELMET ROMANIA S.A. και K.AN.AΛ. A.E.

Τον Ιούλιο 2007 η θυγατρική ΒΙΟΜΑΛ προέβει σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, κατά € 300.000, με μετρητά. Η ΕΛΒΑΛ κατάβαλε την αναλογία της και διατήρησε το ποσοστό συμμετοχής της.

10. Επενδύσεις σε συγγενείς

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

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Ποσά σε Ευρώ				
Αρχή περιόδου	7.635.257	6.827.361	4.361.423	4.361.423
Μερίδιο κέρδους/ (ζημιάς) μετά φόρων (σημ. 28&29)	791.451	1.260.394	-	-
Προσθήκες	90.000	20.040	90.000	-
Πωλήσεις	-	-	-	-
Μερίσματα Εισπραχθέντα	(411.558)	(484.605)	-	-
Αναταξινόμηση	-	12.067	-	-
Υπόλοιπο λήξεως	8.105.150	7.635.257	4.451.423	4.361.423

Συνοπτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες για συνδεδεμένες επιχειρήσεις:

Επωνυμία	Χώρα εγκατάστασης	Ενεργητικό	Υποχρεώσεις	Έσοδα (Κύκλος εργασιών)	Μερίδιο σε Κέρδη (ζημιές) 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%
ΔΙΑΠEM EMΠOPIKH A.E.	Ελλάς	659.826	27.826	-	(263)	33,33%
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	

Επωνυμία	Χώρα εγκατάστασης	Ενεργητικό	Υποχρεώσεις	Έσοδα (Κύκλος εργασιών)	Μερίδιο σε Κέρδη / (ζημιές) μετά φόρων	Ποσοστό συμμετοχής
2007						
ANAMET A.E.	Ελλάς	14.408.170	9.463.142	127.818.784	161.068	26,67%
B.EΠE.M. A.E.	Ελλάς	31.505	-	-	(2.347)	50,00%
TEPROMETAL AG	Γερμανία	37.661.096	28.183.354	123.175.072	149.784	40,39%
ΔΙΑΠEM EMΠOPIKH A.E.	Ελλάς	669.653	27.631	-	3.339	33,33%
ΕΛΚΕΜΕ Α.Ε.	Ελλάς	2.885.548	932.847	1.762.705	43.301	40,00%
ΣΤΗΛΜΕΤ Α.Ε.	Ελλάς	11.664.043	6.821.205	24.440.908	636.260	29,56%
METAL GLOBE DOO	Γιουγκοσλαβία	3.452.434	2.812.939	4.928.971	(11.932)	40,00%
AΦΣEΛ A.E.	Ελλάς	223.679	72.954	88.868	(39.719)	50,00%
ENERGY SOLUTIONS *	Βουλγαρία	6.489.292	5.796.707	2.342.000	(148.385)	38,60%
COPPERPROM LTD *	Ελλάς	72.195	60.749	84.355	-	20,00%
		77.557.616	54.171.529	284.641.663	791.369	

* Οι συγκεκριμένες εταιρείες είναι συγγενείς της θυγατρικής ETEM A.E, και τα ποσοστά συμμετοχής αφορούν την συμμετοχή της ETEM A.E. στις εταιρείες αυτές.

Στις αρχές του 2007 ιδρύθηκε η κατά 50% θυγατρική εταιρεία ΑΦΣΕΛ Α.Ε. με μετοχικό κεφάλαιο € 180.000. Η ΕΛΒΑΛ κατέβαλε τις € 90.000, που της αναλογούσαν. Το υπόλοιπο 50% κατέχει η Ιαπωνική εταιρεία Furukawa Sky Aluminium.

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%.

Ποσά σε Ευρώ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2006	1.029.480	404.082
Προσθήκες	45.000	-
Αποτίμηση που επηρέασε απευθείας τα Ίδια Κεφάλαια	145.769	-
Αποτίμηση που επηρέασε τα αποτελέσματα	3.688	3.793
Αναταξινόμηση	(12.067)	-
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

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2006	1.211.870	407.875
Προσθήκες	370.244	370.244
Πωλήσεις	(98.080)	(98.080)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2007	1.484.034	680.039
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	1.484.034	680.039
	1.484.034	680.039

Τα διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία περιλαμβάνουν τα κατωτέρω:

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ 31/12/2007	ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ 31/12/2007
<u>Εισηγμένοι τίτλοι</u>		
- Συμμετοχικοί τίτλοι εσωτερικού	77.964	77.964
<u>Μη εισηγμένοι τίτλοι</u>		
- Συμμετοχικοί τίτλοι εσωτερικού	1.224.162	590.075
- Συμμετοχικοί τίτλοι εξωτερικού	181.908	12.000
	1.484.034	680.039

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	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	2.898.006	848.369	-	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	(59.978.537)	(58.500.240)	(44.248.879)	(43.952.274)
Σύνολο	(57.080.531)	(57.651.871)	(44.248.879)	(43.952.274)

Το μεγαλύτερο ποσοστό των προσωρινών διαφορών βάσει των οποίων σχηματίστηκαν οι ανωτέρω φορολογικές υποχρεώσεις και απαιτήσεις αναμένεται να αναστραφούν σε χρονικό διάστημα πέρα του έτους.

Η συνολική μεταβολή στον αναβαλλόμενο φόρο εισοδήματος είναι η παρακάτω:

	Ενοποιημένα Στοιχεία			Εταιρικά Στοιχεία		
	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Σύνολο	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Σύνολο
Υπόλοιπο 1/1/2006	2.037.321	(62.365.154)	(60.327.833)	1.297.842	(46.963.987)	(45.666.145)
Συναλλαγματικές διαφορές θυγατρικών	55.075	(86.378)	(31.303)	-	-	-
(Χρέωση) /πίστωση αποτελεσμάτων χρήσεως	3.009.506	(3.436.210)	(426.704)	1.211.483	(1.021.640)	189.843
(Χρέωση) /πίστωση Ιδίων Κεφαλαίων	3.133.969	-	3.133.969	1.524.028	-	1.524.028
Υπόλοιπο 31/12/2006	8.235.871	(65.887.742)	(57.651.871)	4.033.353	(47.985.627)	(43.952.274)
Υπόλοιπο 1/1/2007	8.235.872	(65.887.742)	(57.651.871)	4.033.353	(47.985.627)	(43.952.274)
Συναλλαγματικές διαφορές θυγατρικών	(236.169)	208.619	(27.550)	-	-	-
(Χρέωση) /πίστωση αποτελεσμάτων χρήσεως	(103.833)	(2.946.801)	(3.050.634)	(775.169)	(349.264)	(1.124.433)
(Χρέωση) /πίστωση Ιδίων Κεφαλαίων	3.649.524	-	3.649.524	827.828	-	827.828
Υπόλοιπο 31/12/2007	11.545.393	(68.625.924)	(57.080.531)	4.086.012	(48.334.891)	(44.248.879)

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

Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	Υπεραξίες παγίων/ Διαφορά αποσβέσεων	Διαφορά προβλέψεων	Μη αναγνωρίσιμα ύψια στοιχεία	Αντιστάθμιση κινδύνου	Φορολογικές ζημιές	Διαφορά Συντελεστή Θυγατρικών	Λοιπά	Σύνολο
ΕΝΟΠΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ								
Υπόλοιπο 1/1/2006	(62.095.309)	-	-	-	-	(269.845)	-	(62.365.154)
Συναλλαγματικές διαφορές θυγατρικών	(86.378)	-	-	-	-	-	-	(86.378)
(Χρέωση) /πίστωση αποτελεσμάτων χρήσεως	(2.713.888)	-	-	-	-	(722.322)	-	(3.436.210)
(Χρέωση) /πίστωση Ιδίων Κεφαλαίων	-	-	-	-	-	-	-	
Υπόλοιπο 31/12/2006	(64.895.575)	-	-	-	-	(992.167)	-	(65.887.742)
Υπόλοιπο 1/1/2007	(64.895.575)	-	-	-	-	(992.167)	-	(65.887.742)
Συναλλαγματικές διαφορές θυγατρικών	208.619	-	-	-	-	-	-	208.619
(Χρέωση) /πίστωση αποτελεσμάτων χρήσεως	(1.681.556)	-	-	-	-	(1.265.245)	-	(2.946.801)
(Χρέωση) /πίστωση Ιδίων Κεφαλαίων	-	-	-	-	-	-	-	
Υπόλοιπο 31/12/2007	(66.368.512)	-	-	-	-	(2.257.412)	-	(68.625.924)
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	Υπεραξίες παγίων/ Διαφορά αποσβέσεων	Διαφορά προβλέψεων	Μη αναγνωρίσιμα ύψια στοιχεία	Αντιστάθμιση κινδύνου	Φορολογικές ζημιές	Δικαίωμα σηματισμού αφορ. Αποθεμ.	Λοιπά	Σύνολο
ΕΝΟΠΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ								
Υπόλοιπο 1/1/2006	-	1.938.650	204.493	(3.964.896)	1.616.810	1.734.156	508.108	2.037.321
Συναλλαγματικές διαφορές θυγατρικών	-	-	30.736	(8.107)	33.227	-	(781)	55.075
(Χρέωση) /πίστωση αποτελεσμάτων χρήσεως	-	353.430	80.739	965.419	1.822.786	-	(212.868)	3.009.506
(Χρέωση) /πίστωση Ιδίων Κεφαλαίων	-	-	-	3.133.969	-	-	-	3.133.969
Υπόλοιπο 31/12/2006	-	2.292.080	315.968	126.385	3.472.823	1.734.156	294.459	8.235.871
Υπόλοιπο 1/1/2007	-	2.292.080	315.968	126.385	3.472.823	1.734.156	294.459	8.235.871
Συναλλαγματικές διαφορές θυγατρικών	-	1.105	-	12.602	(269.095)	-	19.219	(236.169)
(Χρέωση) /πίστωση αποτελεσμάτων χρήσεως	-	550.114	(40.061)	(965.419)	199.834	-	151.699	(103.833)
(Χρέωση) /πίστωση Ιδίων Κεφαλαίων	-	-	-	3.649.524	-	-	-	3.649.524
Υπόλοιπο 31/12/2007	-	2.843.299	275.907	2.823.092	3.403.562	1.734.156	465.377	11.545.393
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	Υπεραξίες παγίων/ Διαφορά αποσβέσεων	Διαφορά προβλέψεων	Μη αναγνωρίσιμα ύψια στοιχεία	Αντιστάθμιση κινδύνου	Φορολογικές ζημιές	Δικαίωμα σηματισμού αφορ. Αποθεμ.	Λοιπά	Σύνολο
ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ								
Υπόλοιπο 1/1/2006	(46.963.988)	-	-	-	-	-	-	(46.963.988)
Συναλλαγματικές διαφορές θυγατρικών	-	-	-	-	-	-	-	-
(Χρέωση) /πίστωση αποτελεσμάτων χρήσεως	(1.021.640)	-	-	-	-	-	-	(1.021.640)
(Χρέωση) /πίστωση Ιδίων Κεφαλαίων	-	-	-	-	-	-	-	-
Υπόλοιπο 31/12/2006	(47.985.628)	-	-	-	-	-	-	(47.985.628)
Υπόλοιπο 1/1/2007	(47.985.628)	-	-	-	-	-	-	(47.985.628)
Συναλλαγματικές διαφορές θυγατρικών	-	-	-	-	-	-	-	-
(Χρέωση) /πίστωση αποτελεσμάτων χρήσεως	(349.264)	-	-	-	-	-	-	(349.264)
(Χρέωση) /πίστωση Ιδίων Κεφαλαίων	-	-	-	-	-	-	-	-
Υπόλοιπο 31/12/2007	(48.334.892)	-	-	-	-	-	-	(48.334.892)
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	Υπεραξίες παγίων/ Διαφορά αποσβέσεων	Διαφορά προβλέψεων	Μη αναγνωρίσιμα ύψια στοιχεία	Αντιστάθμιση κινδύνου	Φορολογικές ζημιές	Δικαίωμα σηματισμού αφορ. Αποθεμ.	Λοιπά	Σύνολο
ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ								
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	-	105.714	140.766	965.419	-	-	(416)	1.211.483
(Χρέωση) /πίστωση Ιδίων Κεφαλαίων	-	-	-	1.524.028	-	-	-	1.524.028
Υπόλοιπο 31/12/2006	-	1.542.048	170.606	552.418	-	1.734.156	34.126	4.033.354

Υπόλοιπο 1/1/2007	-	1.542.048	170.606	552.418	-	1.734.156	34.126	4.033.354
Συναλλαγματικές διαφορές θυγατρικών	-	-	-	-	-	-	-	-
(Χρέωση) /πίστωση αποτελεσμάτων χρήσεως	-	324.751	19.350	(965.419)	-	-	(153.851)	(775.169)
(Χρέωση) /πίστωση Ιδίων Κεφαλαίων	-	-	-	827.828	-	-	-	827.828
Υπόλοιπο 31/12/2007	-	1.866.799	189.956	414.827	-	1.734.156	(119.725)	4.086.013

Η θυγατρική BLYTHE Ltd παγίως διανέμει όλα τα κέρδη της στην μητρική, την επόμενη χρήση και για αυτό τον λόγο υπολογίζεται επί των κερδών της θυγατρικής αναβαλλόμενη υποχρέωση με τη διαφορά του φορολογικού συντελεστή Ελλάδας (25%) και Κύπρου (10%).

Επίσης, εντός των χρήσεων 2006 και 2007 η θυγατρική της ETEM STEELMET S.A. Plovdiv AM 115252741 U, με έδρα τη Φιλιππούπολη της Βουλγαρίας, προέβη σε διανομή κερδών. Για το λόγο αυτό και συνεκτιμώντας τις προοπτικές διανομής μερισμάτων από την θυγατρική της στο μέλλον, η διοίκηση της ETEM υπολόγισε αναβαλλόμενη φορολογία επί του «Υπολοίπου εις νέον» της εν λόγω εταιρίας την 31/12/2007, με την διαφορά του φορολογικού συντελεστή μεταξύ Ελλάδας (25%) και Βουλγαρίας (10%). Η κίνηση των γεγονότων αυτών εμφανίζεται στους ανωτέρω πίνακες με την περιγραφή «Διαφορά συντελεστή θυγατρικών».

Από το 2001 έως τις 31 Δεκεμβρίου 2007, 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 2006 και 2007 αναλύονται ως ακολούθως:

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Εμπορεύματα	26.297.214	20.608.600	3.220	4.716
Προϊόντα έτοιμα	67.407.024	74.596.714	47.427.750	61.803.611
Ημιτελή	61.921.700	55.004.397	49.637.253	45.925.247
Υποπροϊόντα & υπολείματα	16.077.597	21.458.581	12.022.628	18.896.444
Παραγωγή σε εξέλιξη	8.409.507	9.757.406	-	-
A' & B' ύλες-αναλώσιμα υλικά-ανταλλακτικά & είδη συσκευασίας	81.922.326	69.945.292	43.892.464	39.212.840
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	6.414.507	10.440.134	6.226.302	8.844.145
Σύνολο	268.449.875	261.811.124	159.209.617	174.687.003
Μείον: Προβλέψεις για άχρηστα, καθυστερημένα και κατεστραμμένα αποθέματα:				
Εμπορεύματα	(22.574)	(54.840)	-	-
A' & B' ύλες-αναλώσιμα υλικά-ανταλλακτικά & είδη συσκευασίας	(555.796)	(640.535)	(555.796)	(640.535)
	(578.370)	(695.375)	(555.796)	(640.535)
Συνολική καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία	267.871.505	261.115.749	158.653.821	174.046.468

14. Εμπορικές και λοιπές Απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις του Ομίλου και της Εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2006 και 2007 αναλύονται ως ακολούθως:

Κυκλοφορούν Ενεργητικό <i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Πελάτες	151.144.733	134.597.799	96.943.651	84.176.828
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη (σημ 32)	17.015.073	14.991.817	29.847.979	27.574.930
Γραμμάτια-επιταγές εισπρακτ.& σφραγ/νες	42.868.497	42.944.643	6.314.709	7.892.996
Μείον: Προβλέψεις απομείωσης	(6.251.573)	(5.182.448)	(1.126.164)	(908.388)
Καθαρές απαιτήσεις πελατών	204.776.730	187.351.811	131.980.175	118.736.366
Λοιπές Προκαταβολές	624.432	743.423	508.027	714.233
Τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις	19.354.220	14.913.360	18.118.068	10.640.408
Λοιποί χρεώστες	9.741.956	13.216.204	3.330.191	6.382.307
Μείον: Προβλέψεις απομείωσης	(177.987)	(177.987)	(177.987)	(177.987)
Σύνολο	234.319.351	216.046.811	153.758.474	136.295.327

Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό

Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχ/σεων	20.907	20.907	-	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	2.802.012	2.958.839	2.296.165	2.315.512
Σύνολο	2.822.919	2.979.746	2.296.165	2.315.512
Σύνολο απαιτήσεων	237.142.270	219.026.557	156.054.639	138.610.839

Η χρονική ανάλυση των υπολοίπων των πελατών έχει ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Πελάτες (ποσά σε Ευρώ)				
Ενήμερα	127.993.038	119.709.775	105.360.314	95.049.716
Καθυστερημένα				
εως 6 μήνες	32.718.581	23.866.998	20.305.152	15.793.654
από 6 μήνες και άνω	1.196.614	830.395	-	-
Σύνολο	161.908.233	144.407.168	125.665.466	110.843.370

Στα ενήμερα εταιρικά ποσά περιλαμβάνονται και απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη ποσού € 29.847.979 (2006: €27.574.930) από το οποίο ποσό € 16.126.764 αφορά ληξιπρόθεσμες απαιτήσεις έως 6 μήνες (2006: €13.741.707) ενώ ποσό € 433.703(2006: € 482.621) αφορά ληξιπρόθεσμες απαιτήσεις πέρα των 6 μηνών. Τα αντίστοιχα ενοποιημένα στοιχεία έχουν ως εξής: Σύνολο απαιτήσεων ποσών € 15.095.440 (2006: € 12.641.824) από τα οποία ληξιπρόθεσμες απαιτήσεις έως 6 μήνες € 7.624.323 (2006: € 7.288.445) ενώ ποσό € 62.363 (2006: € 57.105) αφορά ληξιπρόθεσμες απαιτήσεις πέρα των 6 μηνών.

Από τα παραπάνω ποσά εξαιρούνται επιταγές εισπρακτέες μεταχρονολογημένες (ενήμερα ποσά), τα οποία έχουν ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
	42.868.497	42.944.643	6.314.709	7.892.996

Η εταιρία και ο Όμιλος έχουν σχηματίσει επαρκής πρόβλεψη απομείωσης προς κάλυψη του κινδύνου επισφάλειας. Η κίνηση της πρόβλεψης απομείωσης για πελάτες έχει ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Υπόλοιπο έναρξης	5.182.448	2.412.960	908.388	708.286
Πρόβλεψη χρήσης	1.069.125	2.769.488	217.776	200.102
Υπόλοιπο λήξης	6.251.573	5.182.448	1.126.164	908.388

15. Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία

Τα παράγωγα κατά την 31η Δεκεμβρίου 2006 και 2007, τα οποία αφορούν συναλλαγές για κάλυψη του κινδύνου μεταβολής των μελλοντικών ταμειακών ροών της Εταιρείας και του Ομίλου, αναλύονται ως ακολούθως:

Παράγωγα	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό				
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps)	64.998	404.560	-	294.310
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συναλλάγματος (fx future contracts)	387.715	82.481	387.715	25.394
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (future contracts)	496.940	655.863	16.842	55.380
Σύνολο	949.653	1.142.904	404.557	375.084
Κυκλοφορούν ενεργητικό				
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps)	294.702	20.216	294.702	-
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συναλλάγματος (fx future contracts)	1.383.440	964.820	1.383.440	316.537
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (future contracts)	2.124.679	4.416.795	2.068.466	3.846.519
Σύνολο	3.802.821	5.401.831	3.746.608	4.163.056
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps)	-	54.672	-	-
Συμβάσεις ανταλλαγής συναλλάγματος (foreign exchange swaps)	2.936.024	147.345	-	63.637
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (future contracts)	43.750	593	43.750	593
Σύνολο	2.979.774	202.610	43.750	64.230
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps)	8.080	92.113	-	-
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συναλλάγματος (fx future contracts)	6.821.306	958.316	1.012.122	904.929
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (future contracts)	5.252.160	2.022.541	4.754.603	1.916.982
Σύνολο	12.081.546	3.072.970	5.766.725	2.821.911
Ονομαστική αξία παραγώγων				
Ονομαστική αξία Παραγώγων Ανταλλαγής Επιτοκίων	53.349.247	82.818.455	20.000.000	30.000.000
Ονομαστική αξία Παραγώγων Αλουμινίου	64.143.903	68.660.462	48.114.615	21.827.353
Ονομαστική αξία Παραγώγων Συναλλάγματος	189.660.716	244.783.341	98.960.000	124.376.311

Για την μητρική ΕΛΒΑΛ Α.Ε. τα αποτελέσματα από τις εκκαθαρισμένες πράξεις διαχείρισης του χρηματοοικονομικού κινδύνου που καταχωρήθηκαν στην κατάσταση αποτελεσμάτων κατά την χρήση 2007 & 2006 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): 2007: € 4.238.003, 2006: € 4.487.567.

Β) Διαφορά τόκου επί συμβάσεων ανταλλαγής επιτοκίων (swaps): 2007: € 185.486, 2006: € (200.899).

Γ) Χρηματιστηριακά αποτελέσματα επί πράξεων σε συνάλλαγμα (fx futures): 2007: € (2.376.928), 2006: € (1.066.547).

Τα ενοποιημένα αποτελέσματα από τις εκκαθαρισμένες πράξεις διαχείρισης του χρηματοοικονομικού κινδύνου που καταχωρήθηκαν στην κατάσταση αποτελεσμάτων κατά την χρήση 2007 & 2006 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): 2007: € 4.283.431, 2006: € 17.891.025.

Β) Διαφορά τόκου επί συμβάσεων ανταλλαγής επιτοκίων (swaps): 2007: € 204.914, 2006: € (239.878).

Γ) Χρηματιστηριακά αποτελέσματα επί πράξεων σε συνάλλαγμα (fx futures): 2007: € (2.418.927), 2006: € (235.785).

16. Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα του Ομίλου και της Εταιρείας κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2006 και 2007 αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Διαθέσιμα στο ταμείο	1.157.283	1.609.674	33.556	70.738
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις	27.351.907	25.875.445	14.457.112	10.889.790
Σύνολο	28.509.190	27.485.119	14.490.668	10.960.528

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

17. Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2006 και 2007 αναλύεται ως ακολούθως:

Ποσά σε Ευρώ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ			
	Αριθμός μετοχών	Κατεβλημένο κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Σύνολο
1 Ιανουαρίου 2006	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
1 Ιανουαρίου 2007	124.060.815	37.218.245	158.654.004	195.872.249
Έκδοση νέων μετοχών	40.000	12.000	106.400	118.400
31 Δεκεμβρίου 2007	124.100.815	37.230.245	158.760.404	195.990.649

Ποσά σε Ευρώ	ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ			
	Αριθμός μετοχών	Κατεβλημένο κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Σύνολο
1 Ιανουαρίου 2006	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
1 Ιανουαρίου 2007	124.060.815	37.218.245	158.654.004	195.872.249
Έκδοση νέων μετοχών	40.000	12.000	106.400	118.400
31 Δεκεμβρίου 2007	124.100.815	37.230.245	158.760.404	195.990.649

Τον Δεκέμβριο 2007, έγινε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά 40.000 μετοχές μετά από την εξάσκηση δικαιωμάτων προαίρεσης.

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
Εκκρεμή την 1η Ιανουαρίου 2006	608.240	2,96	1.800.390 €
Κατοχυρωμένα στη χρήση	236.560	2,96	700.218 €
Διαγραφέντα στη χρήση	-	2,96	-
Υπόλοιπο την 31η Δεκεμβρίου 2006	844.800	2,96	2.500.608 €
Με δικαίωμα εξάσκησης την 31η Δεκεμβρίου 2006	844.800	2,96	2.500.608 €
Εκκρεμή την 1η Ιανουαρίου 2007	844.800	2,96	2.500.608 €
Κατοχυρωμένα στην περίοδο	135.160	2,96	400.074 €
Διαγραφέντα στην περίοδο	-	2,96	-
Εξασκηθέντα στην περίοδο	(40.000)	2,96	(118.400) €
Υπόλοιπο την 31η Δεκεμβρίου 2007	939.960	2,96	2.782.282 €
Με δικαίωμα εξάσκησης την 31η Δεκεμβρίου 2007	939.960	2,96	2.782.282 €

18. Αποθεματικά

Τα αποθεματικά της Εταιρείας και του Ομίλου κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2006 και 2007 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 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
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2007	5.716.217	10.841.275	4.042.838	126.436.594	3.742.583	145.063.290
Μεταφορά από διανομή	-	650.458	-	10.461.716	-	11.112.174
Κεφαλαιοποίηση	-	-	-	(300.000)	-	(300.000)
Ανακατανομές	-	646.013	3.111.870	(410.870)	(787.167)	2.559.846
Μεταφορά στα αποτελέσματα	-	-	-	(1.170.289)	-	(1.170.289)
Μεταβολή Συμμετοχής σε θυγατρική	4.690	19.344	9.383	55.555	20.529	104.811
Διανομή στους μετόχους	-	-	-	(300.000)	-	(300.000)
Κέρδος/(ζημιά) που αναγνωρίστηκε άμεσα στα Ίδια Κεφάλαια	(13.217.566)	-	-	-	-	-
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2007	(7.496.659)	12.157.090	7.164.091	134.772.706	2.975.945	157.069.832

ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Ποσά σε Ευρώ	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Τακτικό αποθεματικό	Ειδικά αποθεματικά	Αφορολόγητα αποθεματικά	Λοιπά αποθεματικά	Σύνολο λοιπών αποθεματικών
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
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2007	5.100.677	8.488.245	2.862.016	108.983.130	328.381	120.661.772
Μεταφορά από διανομή	-	650.840	-	9.850.358	-	10.501.198
Ανακατανομή	-	-	3.111.870	(547.826)	-	2.564.044
Κέρδος/(ζημιά) που αναγνωρίστηκε άμεσα στα Ίδια Κεφάλαια	(6.345.160)	-	-	-	-	-
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2007	(1.244.483)	9.139.085	5.973.886	118.285.662	328.381	133.727.014

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 31/12/2007 προέκυψε ζημία € 1.659.310 (σημείωση 15) η οποία μετά την αφαίρεση της αναλογούσας αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης € 414.828 εμφανίζεται μειωτικά της καθαρής θέσης. Επίσης, αντιλογίστηκε πραγματοποιημένο, κατά το 2006, χρηματιστηριακό κέρδος ποσού € 3.861.676 που αφορά πωλήσεις που ενώ είχαν 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 ζημία € 10,3 εκ. (σημείωση 15) η οποία μετά την αφαίρεση της αναλογούσας αναβαλλόμενης φορολογικής υποχρέωσης € 2,8 εκ. εμφανίζεται μειωτικά της καθαρής θέσης.

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:

- Δεσμευμένα αποθεματικά για κάλυψη ίδιας συμμετοχής επιχορηγηθέντων επενδυτικών προγραμμάτων. Η Τακτική Γενική Συνέλευση της 13/6/2007, αποφάσισε, τον σχηματισμό ειδικών αποθεματικών, συνολικού ύψους € 3.111.870, για την κάλυψη της ίδιας συμμετοχής επενδυτικών προγραμμάτων που έχουν υπαχθεί στις διατάξεις του αναπτυξιακού νόμου 3299/2004.
- 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 φορολόγητα αποθεματικά του Ομίλου, το 2006 είχαν περιληφθεί αποθεματικά που είχαν σχηματιστεί κατ' εφαρμογή του άρθρου 2 του Ν.3220/2004. Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή εξέδωσε την Ανακοίνωση 2007/C20/05, σύμφωνα με την οποία, θεωρεί ότι τα φορολόγητα αποθεματικά αποτελούν μορφή κρατικής ενίσχυσης, και αποφάσισε ότι τα συγκεκριμένα φορολόγητα αποθεματικά αποτελούν μορφή κρατικής ενίσχυσης, και οι επιχειρήσεις θα πρέπει να καταβάλλουν στις φορολογικές αρχές τον αναλογούντα φόρο εισοδήματος, ως εκ τούτου ο Όμιλος είχε σχηματίσει πρόβλεψη για το ποσό του φόρου που αναλογούσε στα ανωτέρω αποθεματικά την ημερομηνία σχηματισμού τους (βλέπε σημείωση 27) και ο οποίος καταβλήθηκε.

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	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Μακροπρόθεσμος δανεισμός				
Τραπεζικός δανεισμός	21.482.175	38.263.463	422.059	8.079.869
Ομολογιακά Δάνεια	160.250.000	153.750.000	97.750.000	105.000.000
Σύνολο μακροπρόθεσμων δανείων	181.732.175	192.013.463	98.172.059	113.079.869
Βραχυπρόθεσμα δάνεια				
Ομολογιακά δάνεια – δόσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	54.500.000	34.000.000	38.250.000	24.000.000
Τραπεζικός δανεισμός	56.129.848	49.844.929	1.658.474	4.153.795
Σύνολο βραχυπρόθεσμων δανείων	110.629.848	83.844.929	39.908.474	28.153.795
Σύνολο δανείων	292.362.023	275.858.392	138.080.533	141.233.664

Οι ημερομηνίες λήξης των μακροπρόθεσμων δανείων είναι οι εξής:

Ποσά σε Ευρώ	31/12/2006		31/12/2007	
Μεταξύ 1 και 2 ετών	79.557.000	70.208.025	45.422.059	42.116.209
Μεταξύ 2 και 5 ετών	101.960.889	121.448.295	52.750.000	70.963.660
Πάνω από 5 έτη	214.286	357.143	-	-
	181.732.175	192.013.463	98.172.059	113.079.869

Στα βραχυπρόθεσμα δάνεια του Ομίλου ανωτέρω, συμπεριλαμβάνονται δάνεια σε £ τα οποία κατά την 31/12/2007 ανέρχονται σε € 6,48 εκ. (δάνεια σε £ 4.75 εκ.).

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%	-	-	-	-	-
	31/12/2007			31/12/2007		
	Ενοποιημένα στοιχεία			Εταιρικά στοιχεία		
	€	US\$	£	€	US\$	£
Τραπεζικός δανεισμός (βραχυπρόθεσμος)	6,25%	6,5%	7,5%	6,1%	6,5%	7,5%
Τραπεζικός δανεισμός (μακροπρόθεσμος)	5,65%	-	-	6,4%	-	-
Ομολογίες	4,75%	-	-	4,7%	-	-
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	6,65%	-	-	-	-	-

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 ανέρχόταν σε € 237 εκατ. περίπου σε ενοποιημένο και € 183 εκατ. σε εταιρικό επίπεδο κατά την 31/12/2007.

Οι υποχρεώσεις από χρηματοδοτική μίσθωση του Ομίλου αναλύονται ως ακολούθως:

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>		
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης – ελάχιστα μισθώματα		
Μέχρι 1 έτος	29.309	68.398
Από 1 έως 5 έτη	3.925	57.858
Σύνολο	33.234	126.256
Μείον: Μελλοντικές χρηματοοικονομικές χρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	(407)	(2.463)
Τρέχουσα αξία υποχρεώσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης	32.827	123.793
<i>Η τρέχουσα αξία υποχρεώσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης αναλύεται ως εξής:</i>		
Μέχρι 1 έτος	28.902	66.341
Από 1 έως 5 έτη	3.925	57.452
Τρέχουσα αξία υποχρεώσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης	32.827	123.793

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 αναιτίας 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 2006 και 2007 αναλύεται ως ακολούθως:

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Υποχρεώσεις ισολογισμού για:				
Συνταξιοδοτικές παροχές	8.250.215	7.915.326	6.048.381	5.914.479
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Χρεώσεις στα αποτελέσματα				
Συνταξιοδοτικές παροχές (σημ. 25)	1.143.192	1.811.869	905.778	1.365.241
Συνταξιοδοτικές παροχές				
Τα ποσά που έχουν καταχωρηθεί στον ισολογισμό είναι τα παρακάτω:				
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	9.864.518	9.609.735	7.599.943	7.313.779
Μη καταχωρηθέντα αναλογιστικά (κέρδη) / ζημιές	(1.336.295)	(1.399.371)	(1.273.555)	(1.104.262)
Μη καταχωρηθέν κόστος προϋπηρεσίας	(278.008)	(295.038)	(278.007)	(295.038)
	8.250.215	7.915.326	6.048.381	5.914.479
	8.250.215	7.915.326	6.048.381	5.914.479
Υποχρέωση στον Ισολογισμό				
Μεταβολές στη καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον Ισολογισμό				
Καθαρή υποχρέωση κατά την έναρξη του έτους	7.915.326	7.544.136	5.914.479	5.782.021
Παροχές που πληρώθηκαν	(808.303)	(1.440.679)	(771.876)	(1.232.783)
Σύνολο δαπάνης που αναγνωρίστηκε στο λογαριασμό αποτελεσμάτων (σημ. 25)	1.143.192	1.811.869	905.778	1.365.241
Καθαρή υποχρέωση στο τέλος του έτους	8.250.215	7.915.326	6.048.381	5.914.479
Παρούσα αξία υποχρέωσης στο τέλος της περιόδου	8.250.215	7.915.326	6.048.381	5.914.479
Ανάλυση δαπανών που αναγνωρίστηκαν στο λογαριασμό αποτελεσμάτων				
Κόστος τρέχουσας αποσχόλησης	636.517	627.851	469.677	456.327
Τόκος στην υποχρέωση	367.951	335.208	287.831	259.787
Κόστος επιπλέον παροχών	(39.678)	733.846	111.278	625.546
Κόστος τακτοποίησης από μεταφορές εργαζομένων	-	24.893	-	-
Έξοδα	5.046	89.880	36.992	23.581
Κόστος προϋπηρεσίας κατά την περίοδο	173.356	191	-	-
Σύνολο δαπάνης που αναγνωρίστηκε στο λογαριασμό αποτελεσμάτων (σημ. 25)	1.143.192	1.811.869	905.778	1.365.241
Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν για λογιστικούς σκοπούς είναι οι εξής:				
Προεξοφλητικό επιτόκιο	4,8%	4,2%	4,8%	4,1%
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 2006 και 2007 έχει ως ακολούθως:

Ποσά σε Ευρώ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Υπόλοιπο αρχής χρήσεως	10.415.519	11.388.927	9.526.781	10.190.374
Είσπραξη Επιχορηγήσεων	1.446.650	-	23.614	-
Μεταφορά επιχορήγησης σε απαιτήσεις	-	(17.659)	-	-
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων (σημ. 28-29)	(1.086.159)	(955.749)	(687.091)	(663.593)
Υπόλοιπο τέλους χρήσεως	10.776.010	10.415.519	8.863.304	9.526.781

22. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Οι προμηθευτές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της Εταιρείας και του Ομίλου κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2006 και 2007 αναλύονται ως ακολούθως:

Ποσά σε Ευρώ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Προμηθευτές	48.923.867	50.099.333	16.777.762	20.454.045
Γραμμάτια πληρωτέα	65.919	65.919	-	-
Επιταγές πληρωτέες	651.695	1.237.354	-	-
Προκαταβολές πελατών	2.602.936	2.791.581	1.443.610	2.034.260
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	2.785.652	2.323.762	1.668.186	1.388.960
Ποσά οφειλόμενα σε συνδεδεμένα μέρη (σημ. 32)	13.615.850	12.048.687	15.275.727	17.166.293
Μερίσματα πληρωτέα	16.457	12.080	16.457	12.080
Αναλογία τρίτων στα μερίσματα πληρωτέα	-	14.897	-	-
Πιστωτές διάφοροι	4.724.215	4.441.688	3.573.915	2.870.694
Έσοδα επόμενων χρήσεων	13.010	17.657	-	-
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	10.142.292	14.889.308	4.981.478	4.863.923
Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί Παθητικού	834.928	609.020	833.194	444.519
Λοιποί φόροι και τέλη	523.570	1.445.135	617.289	442.480
Σύνολο	84.900.391	89.996.421	45.187.618	49.677.254

23. Προβλέψεις

ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Ποσά σε Ευρώ	Λοιπές προβλέψεις	Σύνολο
1 Ιανουαρίου 2006	154.776	154.776
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις χρήσεως	(24.630)	(24.630)
31 Δεκεμβρίου 2006	130.146	130.146
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως	435.998	435.998
31 Δεκεμβρίου 2007	566.144	566.144

ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Ποσά σε Ευρώ	Λοιπές προβλέψεις	Σύνολο
1 Ιανουαρίου 2006	34.620	34.620
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως	76.090	76.090
31 Δεκεμβρίου 2006	110.710	110.710
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως	450.000	450.000
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις χρήσεως	(110.710)	(110.710)
31 Δεκεμβρίου 2007	450.000	450.000

ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Ποσά σε Ευρώ	Λοιπές προβλέψεις	Σύνολο
1 Ιανουαρίου 2006	-	-
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως	95.710	95.710
31 Δεκεμβρίου 2006	95.710	95.710
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως	450.000	450.000
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις χρήσεως	(95.710)	(95.710)
31 Δεκεμβρίου 2007	450.000	450.000

Από το συνολικό ποσό των σχηματισθέντων προβλέψεων (βραχυπρόθεσμες), τόσο στα εταιρικά όσο και στα ενοποιημένα στοιχεία, ποσό € 150.000 αφορά πρόβλεψη για αποζημίωση της θυγατρικής ΕΤΕΜ για ζημίες που αυτή υπέστη από παραγωγή προϊόντων εκτός προδιαγραφών λόγω χρήσης πρώτης ύλης που προμηθεύτηκε από την

Εταιρεία. Το υπόλοιπο μέρος της πρόβλεψης (ποσό € 300.000) αφορά ενδεχόμενη υποχρέωση αποζημίωσης πελατών που περιγράφεται στην σημείωση 31.

24. Έξοδα ανά κατηγορία

Τα λειτουργικά έξοδα της Εταιρείας και του Ομίλου για τις χρήσεις 2006 και 2007 επιμερίζονται μεταξύ κόστους πωληθέντων και λειτουργιών διάθεσης και διοίκησης ως ακολούθως:

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

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		14.084.897	5.317.107	554.908	19.956.912
Έξοδα προβολής & διαφήμισης		3.728	1.810.252	2.398	1.816.378
Αμοιβές-Παροχές Τρίτων		32.889.316	4.305.932	4.225.664	41.420.912
Λοιπά Έξοδα		56.301.410	5.747.315	3.020.798	65.069.523
Σύνολο		783.297.287	28.810.175	18.984.182	831.091.644

31/12/2007

Ποσά σε Ευρώ	Σημειώσεις	Κόστος Πωληθέντων	Έξοδα διάθεσης	Έξοδα διοίκησης	Σύνολο
Παροχές σε Εργαζόμενους	25	56.875.644	9.395.122	8.551.204	74.821.970
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο		679.079.373	30.089	57.651	679.167.113
Αποσβέσεις	6,7 & 8	43.011.927	1.500.373	1.747.660	46.259.961
Ασφάλιστρα		1.673.433	1.078.066	404.012	3.155.511
Ενοίκια		1.369.430	1.049.963	535.422	2.954.815
Μεταφορικά		14.086.199	7.054.869	548.011	21.689.079
Έξοδα προβολής & διαφήμισης		2.023	2.931.030	15.853	2.948.906
Αμοιβές-Παροχές Τρίτων		34.743.865	4.436.572	5.823.462	45.003.899
Λοιπά Έξοδα		58.551.934	5.246.004	4.327.166	68.125.104
Σύνολο		889.393.829	32.722.088	22.010.441	944.126.358

ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

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
Λοιπά Έξοδα		33.712.420	2.023.791	592.828	36.329.039
Σύνολο		519.083.156	6.918.473	9.376.065	535.377.694

31/12/2007

Ποσά σε Ευρώ	Σημειώσεις	Κόστος Πωληθέντων	Έξοδα διάθεσης	Έξοδα διοίκησης	Σύνολο
Παροχές σε Εργαζόμενους	25	29.289.059	2.808.554	3.906.183	36.003.796
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο		435.727.520	-	-	435.727.520
Αποσβέσεις	6,7 & 8	26.555.724	487.538	487.538	27.530.800
Ασφάλιστρα		684.391	691.894	385.684	1.761.969
Ενοίκια		405.295	341.802	256.096	1.003.193
Μεταφορικά		13.456.933	1.370.850	429.814	15.257.597
Αμοιβές-Παροχές Τρίτων		30.238.568	399.020	3.708.754	34.346.342
Λοιπά Έξοδα		37.641.387	649.069	995.616	39.286.072
Σύνολο		573.998.877	6.748.727	10.169.685	590.917.289

25. Παροχές σε εργαζομένους

Οι παροχές της Εταιρείας και του Ομίλου σε εργαζόμενους για τις χρήσεις 2006 και 2007 αναλύονται ως ακολούθως:

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	56.587.291	50.747.677	25.597.288	23.097.890
Έξοδα κοινωνικής ασφάλισης	12.274.935	10.992.867	6.644.940	5.978.162
Συνταξιοδοτικό κόστος προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών	365.224	382.151	-	-
Συνταξιοδοτικό κόστος προγραμμάτων καθορισμένων παροχών (σημ. 20)	1.143.192	1.811.869	905.778	1.365.241
Λοιπές παροχές σε εργαζομένους	4.451.328	4.069.624	2.855.790	2.598.061
Σύνολο (σημ. 24)	74.821.970	68.004.188	36.003.796	33.039.354

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 2006 και 2007 αναλύονται ως ακολούθως:

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
A Έσοδα				
Πιστωτικοί τόκοι (σημ. 29)	945.284	630.153	361.277	221.641
Τόκοι Πελατών (σημ. 29)	5.437.542	3.976.420	5.530.139	3.976.420
Συναλλαγματικές διαφορές	1.214.882	1.305.958	-	-
Λοιπά	10.503	279.729	-	-
Σύνολο Εσόδων	7.608.211	6.192.260	5.891.416	4.198.061
B Έξοδα				
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα (σημ. 29)	(15.760.987)	(12.975.701)	(7.717.246)	(6.999.318)
Χρηματοδοτικές Μισθώσεις	(1.233)	(1.726)	-	-
Συναλλαγματικές διαφορές	(1.838.818)	(925.840)	-	-
Λοιπά	(416.690)	(25.428)	-	-
Σύνολο Εξόδων	(18.017.728)	(13.928.695)	(7.717.246)	(6.999.318)
Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)	(10.409.517)	(7.736.435)	(1.825.830)	(2.801.257)

27. Φόρος εισοδήματος

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

	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Τρέχων φόρος εισοδήματος	(5.178.857)	(5.955.434)	(3.944.805)	(2.696.073)
Αναβαλλόμενος φόρος (βλέπε σημείωση 12)	(3.050.634)	(426.704)	(1.124.433)	189.843
Σύνολο φόρου εισοδήματος	(8.229.491)	(6.382.138)	(5.069.238)	(2.506.230)

Η συμφωνία του φόρου χρήσης εφαρμόζοντας τον συντελεστή φόρου της μητρικής εταιρείας (25% για το 2007 και 29% για το 2006) έχει ως εξής:

	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Λογιστικά κέρδη προ φόρων	30.892.000	29.667.736	23.951.405	18.333.521
Συντελεστής φόρου	25%	29%	25%	29%
Αναλογών φόρος	(7.723.000)	(8.603.643)	(5.987.851)	(5.316.721)
Μείωση φόρου λόγω:				
Απαλλασσόμενων εσόδων	204.853	365.514	679.849	602.625
Σχηματισμού αφορολόγητων αποθεματικών	1.319.189	3.040.867	1.489.851	2.856.072
Χρησιμοποίηση πρόβλεψης φορολογικού ελέγχου	452.899	640.600	452.899	-
Αρτισμοποίηση πρόβλεψη φόρου αποθεματικών N.3220	57.268	-	-	-
Διαφοράς συντελεστή θυγατρικών εξωτερικού	1.196.891	1.639.186	-	-
Αύξηση φόρου λόγω:				
Μόνιμων φορολογικών διαφορών	(788.014)	(813.995)	(502.518)	(348.206)
Αποτέλεσμα τακτικού φορολογικού ελέγχου	(976.985)	(590.214)	(852.668)	-
Πρόβλεψη φόρου ανέλεγκτων χρήσεων	(437.312)	(397.028)	(348.800)	(300.000)
Φορολόγηση μερισμάτων από θυγατρικές εξωτερικού	(1.535.280)	(1.190.238)	-	-
Φόρος αποθεματικών N 3220 (βλέπε σημείωση 18.3)	-	(473.186)	-	-
	(8.229.491)	(6.382.138)	(5.069.238)	(2.506.230)

Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Φόρος εισοδήματος	3.388.544	5.073.333	2.708.879	2.848.972

Επισημαίνεται ότι κατά τη χρήση 2007 διεξήχθη Τακτικός Φορολογικός Έλεγχος της εταιρείας για τις χρήσεις 2003-2005 ο οποίος ολοκληρώθηκε τον Ιούλιο του 2007. Ο έλεγχος καταλόγισε στην εταιρία Λογιστικές Διαφορές συνολικού ύψους Ευρώ 1.810.392, από τις οποίες προέκυψε φόρος εισοδήματος Ευρώ 616.618, πλέον προσαύξηση φόρου Ευρώ 280.927, ήτοι συνολικό ποσό Ευρώ 897.545. Το ποσό αυτό λόγω εφάπαξ καταβολής του μειώθηκε κατά 5% και το τελικό ποσό που κατέβαλε η εταιρία ανήλθε σε Ευρώ 852.668. Η Εταιρία είχε ήδη επιβαρύνει, με τη μορφή πρόβλεψης, τις οικονομικές καταστάσεις της 31/12/2006 με το ποσό των Ευρώ 452.899. Η διαφορά επιβάρυνε τα αποτελέσματα του 2007.

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	2006-2007
ΕΤΕΜ Α.Ε.	Ελλάδα	58,68%	Ολική Ενοποίηση	2005-2007
ΣΥΜΕΤΑΛ Α.Ε.	Ελλάδα	99,99%	Ολική Ενοποίηση	2007
ΒΙΟΜΑΛ Α.Ε.	Ελλάδα	50,00%	Ολική Ενοποίηση	2002-2007
ΕΛΒΑΛ COLOUR Α.Ε.	Ελλάδα	95,94%	Ολική Ενοποίηση	2005-2007
ΒΙΕΞΑΛ ΕΠΕ	Ελλάδα	73,43%	Ολική Ενοποίηση	2003-2007
BRIDGNORTH ALUMINIUM Ltd	Αγγλία	100,00%	Ολική Ενοποίηση	-
BLYTHE Ltd	Κύπρος	100,00%	Ολική Ενοποίηση	-
STEELMET ROMANIA S.A.	Ρουμανία	51,74%	Ολική Ενοποίηση	2002-2007
ΚΑΝΑΛ Α.Ε.	Ελλάδα	89,67%	Ολική Ενοποίηση	2005-2007
ATHENS ART CENTRE Α.Ε.	Ελλάδα	100,00%	Ολική Ενοποίηση	2005-2007
ΑΦΣΕΛ Α.Ε.	Ελλάδα	50,00%	Καθαρή Θέση	-
ΑΝΑΜΕΤ Α.Ε.	Ελλάδα	26,67%	Καθαρή Θέση	2000-2007
ΣΤΗΛΜΕΤ Α.Ε.	Ελλάδα	29,56%	Καθαρή Θέση	2006-2007
ΔΙΑΠΕΜ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.	Ελλάδα	33,33%	Καθαρή Θέση	2003-2007
ΒΕΠΕΜ Α.Ε.	Ελλάδα	50,00%	Καθαρή Θέση	2003-2007
ΕΛΚΕΜΕ Α.Ε.	Ελλάδα	40,00%	Καθαρή Θέση	2003-2007
ΤΕΡΡΟ ΜΕΤΑΛ ΑΓ	Γερμανία	40,39%	Καθαρή Θέση	2001-2007
METAL GLOBE Doo	Γιουγκοσλαβία	40,00%	Καθαρή Θέση	-

28. Λοιπά έσοδα / (έξοδα) εκμετάλλευσης, καθαρά

Τα λοιπά έσοδα και έξοδα εκμετάλλευσης της Εταιρείας και του Ομίλου για τις χρήσεις 2006 και 2007 αναλύονται ως ακολούθως:

Ποσά σε Ευρώ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Άλλα Έσοδα				
Επιδότησεις χρήσεως	238.341	278.206	-	88.967
Έσοδα παρεπόμενων ασχολιών	1.101.487	1.176.783	-	125.532
Αποσβέσεις ληφθέντων επιχορηγήσεων (σημ. 21)	1.086.159	955.749	687.091	663.593
Έσοδα από παροχή υπηρεσιών	1.630.086	852.418	-	-
Ενοίκια κτιρίων μηχ/των	1.116.843	1.061.635	-	-
Αποζημίωση ασφαλειών	583.639	2.857.778	341.055	48.135
Λοιπά έσοδα	1.081.348	1.015.325	437.231	194.472
Σύνολο άλλων εσόδων	6.837.903	8.197.894	1.465.377	1.120.699
Άλλα Έξοδα				
Έξοδα λειτουργίας ανάπτυξης	(192.334)	(142.137)	-	-
Απομείωση συμμετοχών & λοιπών χρημ/κων στοιχείων	(23.058)	(206.769)	-	-
Απομείωση παγίων στοιχείων	-	(34.524)	-	-
Λοιπά έξοδα	(2.139.360)	(1.079.294)	(344.081)	-
Σύνολο άλλων εξόδων	(2.354.752)	(1.462.724)	(344.081)	-
Κέρδη / (Ζημιές) από πώληση παγίων στοιχείων	282.341	80.903	280.284	154.806
Κέρδη / (Ζημιές) από πώληση λοιπών χρηματοοικονομικών στοιχείων	187.549	-	138.549	-
Άλλα λειτουργικά έσοδα – έξοδα (καθαρά)	4.953.041	6.816.073	1.540.129	1.275.505
Έσοδα από μερίσματα (σημ. 29)	108.102	505.177	4.126.163	3.499.530
Κέρδη/ Ζημιές από συνδεδεμένες επιχειρήσεις				
Κέρδη από συνδεδεμένες επιχειρήσεις	993.752	1.260.394	-	-
Ζημιές από συνδεδεμένες επιχειρήσεις	(202.301)	-	-	-
Σύνολο (σημ. 10)	791.451	1.260.394	-	-

Τα λοιπά έσοδα αφορούν κατά το μεγαλύτερο μέρος, 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 2006 και 2007 αναλύονται ως ακολούθως:

Ποσά σε Ευρώ	Σημείωση	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
		1/1 εως 31/12/2007	1/1 εως 31/12/2006	1/1 εως 31/12/2007	1/1 εως 31/12/2006
Κέρδη Περιόδου		22.662.509	23.285.598	18.882.167	15.827.291
Προσαρμογές για:					
Φόρο	27	8.229.491	6.382.138	5.069.238	2.506.230
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων στοιχείων	6	44.705.027	43.487.064	26.637.568	26.416.886
Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων	8	1.320.861	3.030.989	893.232	2.023.950
Αποσβέσεις επενδύσεων σε ακίνητα	7	234.073	290.345	-	-
(Κέρδη)/ ζημιές από πώληση-διαγραφή ενσώματων παγίων στοιχείων		(282.341)	(80.903)	(280.284)	(154.806)
(Κέρδος) / Ζημία από αποτίμηση - πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	28	(187.549)	-	(138.549)	-
(Εσοδα) τόκων	26	(6.382.826)	(4.606.573)	(5.891.416)	(4.198.061)
Έξοδα τόκων	26	15.760.987	12.975.701	7.717.246	6.999.318
(Εσοδα) από μερίσματα	28	(108.102)	(505.177)	(4.126.163)	(3.499.530)
(Αποσβέσεις) επιχορηγήσεων	21	(1.086.159)	(955.749)	(687.091)	(663.593)
(Κέρδη) / Ζημιές από συνδεδεμένες εταιρείες	10	(791.451)	(1.260.394)	-	-
Πρόβλεψη υποτίμησης αποθεμάτων		200.082	640.535	200.000	640.535
Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων	14	1.069.125	2.947.474	217.776	378.088
Προβλέψεις αποζημίωσης πελατών		450.000	-	450.000	-
Αποτέλεσμα αντιστάθμισης κινδύνου	18.1	(3.861.676)	3.861.676	(3.861.676)	3.861.676
		81.932.051	89.492.724	45.082.048	50.137.984
Μεταβολές Κεφαλαίου κίνησης					
(Αύξηση)/ μείωση αποθεμάτων		(9.124.296)	(42.201.585)	15.192.646	(28.646.414)
(Αύξηση)/ μείωση απαιτήσεων		(24.452.059)	(37.937.684)	(17.685.208)	(20.180.962)
Αύξηση/ (μείωση) υποχρεώσεων		(2.406.728)	15.326.620	(7.634.356)	1.202.822
Αύξηση/ (μείωση) προβλέψεων		10.413	51.460	(95.710)	95.710
Αύξηση/ (μείωση) υποχρέωσης παροχών στο προσωπικό λόγω συνταξιοδότησης		334.889	371.190	133.902	132.458
		(35.637.781)	(64.389.999)	(10.088.726)	(47.396.386)
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		46.294.270	25.102.725	34.993.322	2.741.598
<i>Κέρδη / (ζημιές) από την πώληση-διαγραφή παγίων στοιχείων περιλαμβάνουν:</i>					
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>					
Καθαρή λογιστική αξία	6	259.066	604.762	184.112	323.996
Κέρδη/ (ζημιές) από την πώληση-διαγραφή παγίων στοιχείων		282.341	80.903	280.284	154.806
Έσοδα από την πώληση παγίων στοιχείων		541.407	685.665	464.396	478.802

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

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>		
Ενσώματα πάγια στοιχεία	1.361.254	323.226
Λοιπά	315.022	-
	1.676.276	323.226

2. Υποχρεώσεις από Λειτουργικές Μισθώσεις

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Έως 1 έτος	864.255	715.916	512.167	458.671
Από 1-5 έτη	2.693.141	2.400.028	1.729.051	1.635.799
Περισσότερα από 5 έτη	537.887	803.512	138.946	280.095
	4.095.283	3.919.456	2.380.163	2.374.565

Οι δαπάνες των λειτουργικών μισθώσεων της εταιρίας και του Ομίλου συμπεριλαμβάνονται στα έξοδα ενοικίων (σημείωση 24).

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:

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Υποχρεώσεις				
Εγγυήσεις για εξασφάλιση υποχρεώσεων προς προμηθευτές	5.282.974	1.119.748	3.674.806	947.102
Εγγυήσεις για εξασφάλιση καλής εκτέλεσης συμβάσεων με πελάτες	764.850	639.516	190.000	220.000
Λοιπές υποχρεώσεις	48.536.800	45.949.741	48.536.800	45.949.741
Σύνολο	54.584.624	47.709.005	52.401.606	47.116.843

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Απαιτήσεις				
Εγγυήσεις για εξασφάλιση απαιτήσεων από πελάτες	587.714	254.201	-	-
Σύνολο	587.714	254.201	-	-

Επί των παγίων στοιχείων δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη και υποθήκες.

Κατά τον Μάρτιο του 2008 προέκυψαν εξώδικες απαιτήσεις διαφόρων πελατών εξωτερικού, εις βάρος της θυγατρικής ΕΤΕΜ, συνολικού ύψους € 830 χιλ. περίπου για ζημίες από την χρήση προϊόντων εκτός προδιαγραφών που παρήχθησαν και εμπορεύτηκαν από συνδεδεμένες εταιρείες του Ομίλου. Η Εταιρεία αποδεχόμενη την ευθύνη της ως προμηθευτής της πρώτης ύλης που χρησιμοποιήθηκε για την παραγωγή αυτών των προϊόντων, σχημάτισε πρόβλεψη για ζημίες που πιθανόν να προκύψουν για τους λόγους αυτούς συνολικού ύψους € 300 χιλιάδων. Η πρόβλεψη αυτή αφορά προσωρινές εκτιμήσεις, βάσει των οποίων, το σύνολο της ενδεχόμενης ζημίας δεν θα υπερβεί το ποσό αυτό.

32. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Οι κυριότερες συναλλαγές της Εταιρείας και του Ομίλου με συνδεδεμένα μέρη κατά τις χρήσεις 2006 και 2007 και οι αντίστοιχες απαιτήσεις και υποχρεώσεις κατά την 31η Δεκεμβρίου 2006 και 2007 αναλύονται ως ακολούθως:

Ποσά σε Ευρώ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Πωλήσεις αγαθών				
Θυγατρικές	-	-	40.088.504	36.864.442
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	53.143.028	52.412.079	40.944.960	43.948.330
	53.143.028	52.412.079	81.033.464	80.812.772
Πωλήσεις υπηρεσιών				
Θυγατρικές	-	-	286.777	151.687
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	910.149	718.406	529.880	293.279
	910.149	718.406	816.657	444.966
Αγορές αγαθών				
Θυγατρικές	-	-	19.792.968	19.846.087
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	46.785.178	41.284.912	6.138.284	8.542.024
	46.785.178	41.284.912	25.931.252	28.388.111
Αγορές υπηρεσιών				
Θυγατρικές	-	-	930.121	987.126
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	16.387.932	12.830.126	9.925.871	9.564.653
	16.387.932	12.830.126	10.855.992	10.551.779
Αγορές παγίων				
Θυγατρικές	-	-	19.555	2.759
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	3.492.108	3.849.329	1.888.468	2.934.597
	3.492.108	3.849.329	1.908.023	2.937.356
Παροχές προς τη Διοίκηση				
Ποσά σε Ευρώ				
Αμοιβές – Ωφελήματα για μέλη ΔΣ και Στελέχη	2.883.886	2.317.930	1.686.966	1.372.086
	2.883.886	2.317.930	1.686.966	1.372.086

Υπόλοιπα τέλους χρήσης που προέρχονται από πωλήσεις-αγορές αγαθών, υπηρεσιών, παγίων κλπ

Ποσά σε Ευρώ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη (σημ. 14):				
Θυγατρικές	-	-	14.742.596	14.891.471
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	17.015.073	14.991.817	15.105.383	12.683.459
	17.015.073	14.991.817	29.847.979	27.574.930
Υποχρεώσεις της συνδεδεμένα μέρη (σημ. 22):				
Θυγατρικές	-	-	10.228.304	12.789.186
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	13.615.850	12.048.687	5.047.423	4.377.107
	13.615.850	12.048.687	15.275.727	17.166.293

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 2006 και 2007 αναλύονται ως ακολούθως:

Βασικά κέρδη ανά μετοχή

Ποσά σε Ευρώ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Κέρδη που αναλογούν της μετόχους της μητρικής	21.674.761	20.734.749	18.882.167	15.827.291
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών	124.063.664	124.060.815	124.063.664	124.060.815
Βασικά κέρδη ανά μετοχή (Ευρώ ανά μετοχή)	0,175	0,167	0,152	0,128

Μειωμένα κέρδη ανά μετοχή

Ποσά σε Ευρώ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Κέρδη που αναλογούν της μετόχους της μητρικής	21.674.761	-	18.882.167	-
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών	124.063.664	-	124.063.664	-
Προσαρμογή για δικαιώματα σε μετοχές	316.944	-	316.944	-
Σύνολο σταθμισμένου μέσου όρου των αριθμών των μετοχών για μειωμένα κέρδη ανά μετοχή	124.380.608	-	124.380.608	-
Μειωμένα κέρδη ανά μετοχή (Ευρώ ανά μετοχή)	0,174	-	0,152	-

34. Μερίσματα ανά μετοχή

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας αποφάσισε να προτείνει στην Τακτική Γενική Συνέλευση που θα πραγματοποιηθεί την 11 Ιουνίου του 2008 τη διανομή στους μετόχους από τα κέρδη της κλειόμενης χρήσεως, του ποσού των € 6.205.040,75 ήτοι € 0,05 ανά μετοχή.

Η Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 13/06/2007 ενέκρινε την διανομή μερίσματος ύψους € 0,04 ανά μετοχή, ήτοι συνολικά € 4.962.432,6 (2006: € 2.481.216, € 0.02 ανά μετοχή).

35. Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού

Το απασχολούμενο προσωπικό της Εταιρείας και του Ομίλου κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2007 ανερχόταν σε 842 και 2.294 άτομα, αντίστοιχα (2006 : 845 και 2.255 άτομα αντίστοιχα).

36. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Ο Όμιλος εκτίθεται στους παρακάτω κινδύνους από τη χρήση των χρηματοοικονομικών του μέσων:

Πιστωτικός κίνδυνος

Κίνδυνος ρευστότητας

Κίνδυνος αγοράς

Η σημείωση αυτή παρουσιάζει πληροφορίες για την έκθεση του Ομίλου σε κάθε έναν από τους ανωτέρω κινδύνους, για τους στόχους του Ομίλου, τις πολιτικές και τις διαδικασίες που εφαρμόζει για την επιμέτρηση και τη διαχείριση του κινδύνου, καθώς και τη διαχείριση κεφαλαίου του Ομίλου. Περισσότερα ποσοτικά στοιχεία για αυτές τις γνωστοποιήσεις περιλαμβάνονται σε όλο το εύρος των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

Οι πολιτικές διαχείρισης κινδύνου του Ομίλου εφαρμόζονται προκειμένου να αναγνωρίζονται και να αναλύονται οι κίνδυνοι που αντιμετωπίζει ο Όμιλος και να τίθενται όρια ανάληψης κινδύνου και να εφαρμόζονται έλεγχοι ως προς αυτά. Οι πολιτικές διαχείρισης κινδύνου και τα σχετικά συστήματα εξετάζονται περιοδικά ώστε να ενσωματώνουν τις αλλαγές που παρατηρούνται στις συνθήκες της αγοράς και στις δραστηριότητες του Ομίλου.

Η επίβλεψη της τήρησης των πολιτικών και διαδικασιών διαχείρισης κινδύνου έχει ανατεθεί στο τμήμα Εσωτερικού Ελέγχου, το οποίο πραγματοποιεί τακτικούς και έκτακτους ελέγχους σχετικά με την εφαρμογή των διαδικασιών, τα πορίσματα των οποίων γνωστοποιούνται στο Διοικητικό Συμβούλιο.

Πιστωτικός κίνδυνος

Πιστωτικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος ζημίας του Ομίλου σε περίπτωση που ένας πελάτης ή τρίτος σε συναλλαγή χρηματοοικονομικού μέσου δεν εκπληρώσει τις συμβατικές του υποχρεώσεις και σχετίζεται κατά κύριο λόγο με τις απαιτήσεις από πελάτες και τις επενδύσεις σε χρεόγραφα.

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που ενέχουν πιστωτικό κίνδυνο είναι ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	1.484.034	1.211.870	680.039	407.875
Πελάτες (μείον προβλέψεις απομείωσης)	161.908.233	144.407.168	125.665.466	110.843.370
Ταμείο και Ταμειακά Διαθέσιμα	28.509.190	27.485.119	14.490.668	10.960.528
Παράγωγα	4.752.474	6.544.735	4.151.165	4.538.140
	196.653.931	179.648.892	144.987.338	126.749.913

(α) Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

Η έκθεση του Ομίλου σε πιστωτικό κίνδυνο επηρεάζεται κυρίως από τα χαρακτηριστικά κάθε πελάτη. Τα δημογραφικά στοιχεία της πελατειακής βάσης του Ομίλου, συμπεριλαμβανομένου του κινδύνου αθέτησης πληρωμών που χαρακτηρίζει τη συγκεκριμένη αγορά και τη χώρα στην οποία λειτουργούν οι πελάτες, επηρεάζουν λιγότερο τον πιστωτικό κίνδυνο καθώς δεν παρατηρείται γεωγραφική συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου. Κατά τη διάρκεια της χρήσης, κανένας πελάτης δεν ξεπερνούσε το 10% των πωλήσεων χρήσης, ενώ κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2007, κανένας πελάτης δεν ξεπερνά το 10% του ανοικτού υπολοίπου των πελατών και επομένως ο εμπορικός κίνδυνος είναι κατανομημένος σε μεγάλο αριθμό πελατών.

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει θέσει μια πιστωτική πολιτική βάσει της οποίας κάθε νέος πελάτης εξετάζεται σε ατομική βάση για την πιστοληπτική του ικανότητα πριν του προταθούν οι συνήθεις όροι πληρωμών. Ο έλεγχος πιστοληπτικής ικανότητας που πραγματοποιεί ο Όμιλος περιλαμβάνει την εξέταση τραπεζικών πηγών και άλλων

τρίτων πηγών πιστοληπτικής βαθμολόγησης, αν υπάρχουν. Πιστωτικά όρια ορίζονται για κάθε πελάτη, τα οποία επανεξετάζονται ανάλογα με τις τρέχουσες συνθήκες και αναπροσαρμόζονται, αν απαιτηθεί, οι όροι πωλήσεων και εισπράξεων. Τα πιστωτικά όρια των πελατών κατά κανόνα καθορίζονται με βάση τα ασφαλιστικά όρια που λαμβάνονται για αυτούς από τις ασφαλιστικές εταιρίες και εν συνεχεία διενεργείται ασφάλιση των απαιτήσεων βάσει των ορίων αυτών.

Κατά την παρακολούθηση του πιστωτικού κινδύνου των πελατών, οι πελάτες ομαδοποιούνται ανάλογα με τα πιστωτικά χαρακτηριστικά τους, τα χαρακτηριστικά ενηλικίωσης των απαιτήσεων τους και τα τυχόν προηγούμενα προβλήματα εισπραξιμότητας που έχουν επιδείξει. Οι πελάτες και οι λοιπές απαιτήσεις περιλαμβάνουν κυρίως πελάτες χονδρικής του Ομίλου. Οι πελάτες που χαρακτηρίζονται ως «υψηλού ρίσκου» τοποθετούνται σε ειδική κατάσταση πελατών και μελλοντικές πωλήσεις πρέπει να προεισπράττονται και να εγκρίνονται από το Διοικητικό Συμβούλιο. Ανάλογα με το ιστορικό του πελάτη και την ιδιότητα του, ο Όμιλος για την εξασφάλιση των απαιτήσεων του ζητά, όπου αυτό είναι δυνατό, εμπράγματα ή άλλες εξασφαλίσεις (π.χ εγγυητικές επιστολές).

Ο Όμιλος καταχωρεί πρόβλεψη απομείωσης που αντιπροσωπεύει την εκτίμηση του για ζημίες σε σχέση με τους πελάτες, τις λοιπές απαιτήσεις και τις επενδύσεις σε χρεόγραφα. Η πρόβλεψη αυτή αποτελείται κυρίως από ζημίες απομείωσης συγκεκριμένων απαιτήσεων που εκτιμώνται βάσει των δεδομένων συνθηκών ότι θα πραγματοποιηθούν αλλά δεν έχουν ακόμα οριστικοποιηθεί.

(β) Επενδύσεις

Οι επενδύσεις ταξινομούνται από τον Όμιλο με βάση το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκαν. Η Διοίκηση αποφασίζει την κατάλληλη ταξινόμηση της επένδυσης κατά το χρόνο απόκτησης της και επανεξετάζει την ταξινόμηση σε κάθε ημερομηνία παρουσίασης.

Η Διοίκηση εκτιμά ότι δεν θα υπάρξει φαινόμενο αθέτησης πληρωμών για τις επενδύσεις αυτές.

(γ) Εγγυήσεις

Ο Όμιλος έχει ως πολιτική να μην παρέχει χρηματοοικονομικές εγγυήσεις, παρά μόνο και κατ' εξαίρεση, με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου σε θυγατρικές ή συνδεδεμένες εταιρείες.

Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας συνίσταται στον κίνδυνο ο Όμιλος να μη δύναται να εκπληρώσει τις χρηματοοικονομικές του υποχρεώσεις όταν αυτές λήγουν. Η προσέγγιση που υιοθετεί ο Όμιλος για τη διαχείριση της ρευστότητας είναι να διασφαλίζει, μέσω διακράτησης των απολύτως αναγκαίων ταμιακών διαθεσίμων και επαρκών πιστωτικών ορίων από τις συνεργαζόμενες τράπεζες, ότι πάντα θα έχει αρκετή ρευστότητα για να εκπληρώνει τις υποχρεώσεις του όταν αυτές λήγουν, κάτω από συνήθεις αλλά και δύσκολες συνθήκες, χωρίς να υφίσταται μη αποδεκτές ζημίες ή να διακινδυνεύει η φήμη του Ομίλου.

Για την αποφυγή των κινδύνων ρευστότητας ο Όμιλος διενεργεί πρόβλεψη ταμιακών ροών για περίοδο έτους κατά τη σύνταξη του ετήσιου προϋπολογισμού, και μηνιαία κυλιόμενη πρόβλεψη τριών μηνών έτσι ώστε να εξασφαλίζει ότι διαθέτει αρκετά ταμιακά διαθέσιμα για να καλύψει τις λειτουργικές του ανάγκες, συμπεριλαμβανομένης της κάλυψης των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων του. Η πολιτική αυτή δε λαμβάνει υπόψη της τη σχετική επίδραση από ακραίες συνθήκες που δεν μπορούν να προβλεφθούν.

Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων και των παραγών (για τα οποία οι αγορές απεικονίζονται με αρνητικό πρόσημο και οι πωλήσεις με θετικό πρόσημο) με βάση την συμβατική ληκτότητα έχει ως εξής:

ΟΜΙΛΟΣ	31/12/2006	<1 έτος	1- 2 έτη	2-5 έτη	>5	Σύνολο
31-Δεκ-06						
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις						
Τραπεζικός δανεισμός	87.126.282	48.862.819	17.708.025	20.198.295	357.143	87.126.282
Ομολογιακά Δάνεια	187.750.000	34.000.000	52.500.000	101.250.000	-	187.750.000
Τραπεζικοί Ανοικτοί Λογαριασμοί	982.110	982.110	-	-	-	982.110
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	123.793	66.341	57.452	-	-	123.793
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	89.996.421	89.903.231	91.511	1.679	-	89.996.421
	365.978.606	173.814.501	70.356.988	121.449.974	357.143	365.978.606

Παράγωγα (Ανάλυση κατά κατηγορία)	31/12/2006	<1 έτος	1- 2 έτη	2-5 έτη	>5	Σύνολο
Ονομαστική αξία ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps) (σε €)	82.818.455	52.918.455	29.100.000	800.000	-	82.818.455
Ονομαστική αξία συμβάσεων συναλλάγματος (Forwards) (σε USD)	227.401.558	149.360.373	78.041.185	-	-	227.401.558
Ονομαστική αξία συμβάσεων συναλλάγματος (Forwards) (σε GBP)	17.381.783	8.305.562	9.076.221	-	-	17.381.783
Ονομαστική αξία Παραγώγων Αλουμινίου	68.660.462	65.340.261	2.043.393	1.276.808	-	68.660.462
	396.262.258	275.924.651	118.260.799	2.076.808	-	396.262.258

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	31/12/2006	<1 έτος	1- 2 έτη	2-5 έτη	>5	Σύνολο
31-Δεκ-06						
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις						
Τραπεζικός δανεισμός	11.251.554	3.171.685	5.866.209	2.213.660	-	11.251.554
Ομολογιακά Δάνεια	129.000.000	24.000.000	36.250.000	68.750.000	-	129.000.000
Τραπεζικοί Ανοικτοί Λογαριασμοί	982.110	982.110	-	-	-	982.110
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	49.677.254	49.677.254	-	-	-	49.677.254
	190.910.918	77.831.049	42.116.209	70.963.660	-	190.910.918

Παράγωγα (Ανάλυση κατά κατηγορία)	31/12/2006	<1 έτος	1- 2 έτη	2-5 έτη	>5	Σύνολο
Ονομαστική αξία ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps) (σε €)	30.000.000	10.000.000	20.000.000	-	-	30.000.000
Ονομαστική αξία συμβάσεων συναλλάγματος (Forwards) (σε USD)	106.994.528	102.473.239	4.521.289	-	-	106.994.528
Ονομαστική αξία συμβάσεων συναλλάγματος (Forwards) (σε GBP)	17.381.783	8.305.562	9.076.221	-	-	17.381.783
Ονομαστική αξία Παραγώγων Αλουμινίου	21.827.353	20.387.985	1.439.368	-	-	21.827.353
	176.203.664	141.166.786	35.036.878	-	-	176.203.664

ΟΜΙΛΟΣ	31/12/2007	<1 έτος	1- 2 έτη	2-5 έτη	>5	Σύνολο
31-Δεκ-07						
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις						
Τραπεζικός δανεισμός	77.612.023	56.129.848	10.807.000	10.460.889	214.286	77.612.023
Ομολογιακά Δάνεια	214.750.000	54.500.000	68.750.000	91.500.000	-	214.750.000
Τραπεζικοί Ανοικτοί Λογαριασμοί	-	-	-	-	-	-
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	32.827	28.902	3.925	-	-	32.827
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	84.900.391	84.793.281	-	107.110	-	84.900.391
	377.295.241	195.452.031	79.560.925	102.067.999	214.286	377.295.241

Παράγωγα (Ανάλυση κατά κατηγορία)	31/12/2007	<1 έτος	1- 2 έτη	2-5 έτη	>5	Σύνολο
Ονομαστική αξία ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps) (σε €)	53.349.247	47.549.247	5.800.000	-	-	53.349.247
Ονομαστική αξία συμβάσεων συναλλάγματος (Forwards) (σε USD)	175.310.765	121.271.170	54.039.596	-	-	175.310.766
Ονομαστική αξία συμβάσεων συναλλάγματος (Forwards) (σε GBP)	14.349.950	9.821.678	4.528.272	-	-	14.349.950
Ονομαστική αξία Παραγώγων Αλουμινίου	64.143.903	60.895.737	2.216.690	1.031.475	-	64.143.902
	307.153.865	239.537.832	66.584.558	1.031.475	-	307.153.865

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	31/12/2007	<1 έτος	1- 2 έτη	2-5 έτη	>5	Σύνολο
31-Δεκ-07						
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις						
Τραπεζικός δανεισμός	2.080.533	1.658.474	422.059	-	-	2.080.533
Ομολογιακά Δάνεια	136.000.000	38.250.000	45.000.000	52.750.000	-	136.000.000
Τραπεζικοί Ανοικτοί Λογαριασμοί	-	-	-	-	-	-
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	45.187.618	45.187.618	-	-	-	45.187.618
	183.268.151	85.096.092	45.422.059	52.750.000	-	183.268.151
Παράγωγα (Ανάλυση κατά κατηγορία)	31/12/2007	<1 έτος	1- 2 έτη	2-5 έτη	>5	Σύνολο
Ονομαστική αξία ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps) (σε €)	20.000.000	15.000.000	5.000.000	-	-	20.000.000
Ονομαστική αξία συμβάσεων συναλλάγματος (Forwards) (σε USD)	84.610.050	82.614.719	1.995.331	-	-	84.610.050
Ονομαστική αξία συμβάσεων συναλλάγματος (Forwards) (σε GBP)	14.349.950	9.821.678	4.528.272	-	-	14.349.950
Ονομαστική αξία Παραγώγων Αλουμινίου	48.114.615	46.500.525	1.614.090	-	-	48.114.615
	167.074.615	153.936.922	13.137.693	-	-	167.074.615

Κίνδυνος αγοράς

Ο κίνδυνος αγοράς συνίσταται στον κίνδυνο των αλλαγών σε τιμές πρώτων υλών, συναλλαγματικές ισοτιμίες και επιτόκια που επηρεάζουν τα αποτελέσματα του Ομίλου ή την αξία των χρηματοοικονομικών του μέσων. Ο σκοπός της διαχείρισης κινδύνου από τις συνθήκες της αγοράς είναι να ελέγχει την έκθεση του Ομίλου στους κινδύνους αυτούς στο πλαίσιο αποδεκτών παραμέτρων, με παράλληλη βελτιστοποίηση των αποδόσεων.

Ο Όμιλος διενεργεί συναλλαγές επί παραγώγων χρηματοοικονομικών μέσων ώστε να αντισταθμίσει μέρος των κινδύνων από τις συνθήκες της αγοράς.

(α) Κίνδυνος Διακύμανσης Τιμών Πρώτων Υλών Μετάλλου (αλουμίνιο)

Ο Όμιλος βασίζει τόσο τις αγορές όσο και τις πωλήσεις του σε χρηματιστηριακές τιμές/δείκτες για τη τιμή του αλουμινίου που χρησιμοποιεί και εμπεριέχονται στα προϊόντα του. Ο κίνδυνος από τη διακύμανση των τιμών των μετάλλων καλύπτεται με πράξεις αντιστάθμισης κινδύνου (hedging) (συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης – futures – στο ‘London Metal Exchange – LME’). Ο Όμιλος όμως δεν καλύπτει με πράξεις αντιστάθμισης κινδύνου (hedging) όλο το βασικό απόθεμα λειτουργίας του με αποτέλεσμα τυχόν πτώση των τιμών μετάλλων να μπορεί να επηρεάσει αρνητικά τα αποτελέσματά του μέσω υποτίμησης των αποθεμάτων.

(β) Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο Όμιλος είναι εκτεθειμένος σε συναλλαγματικό κίνδυνο στις πωλήσεις και αγορές που πραγματοποιεί και στα δάνεια που έχουν εκδοθεί σε νόμισμα άλλο από το λειτουργικό νόμισμα των εταιρειών του Ομίλου, το οποίο είναι κυρίως το ευρώ. Τα νομίσματα στα οποία πραγματοποιούνται αυτές οι συναλλαγές είναι κυρίως το ευρώ, το δολάριο ΗΠΑ, και η στερλίνα.

Διαχρονικά ο Όμιλος αντισταθμίζει το μεγαλύτερο μέρος της εκτιμώμενης έκθεσης του σε ξένα νομίσματα σε σχέση με τις προβλεπόμενες πωλήσεις και αγορές καθώς και τις απαιτήσεις και υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα. Ο Όμιλος κυρίως συνάπτει συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συναλλάγματος με εξωτερικούς αντισυμβαλλόμενους για την αντιμετώπιση του κινδύνου μεταβολής των συναλλαγματικών ισοτιμιών τα οποία λήγουν κατά κύριο λόγο σε λιγότερο από ένα χρόνο από την ημερομηνία του ισολογισμού. Όταν κριθεί απαραίτητο, τα συμβόλαια αυτά ανανεώνονται κατά τη λήξη τους. Κατά περίπτωση ο συναλλαγματικός κίνδυνος μπορεί να καλύπτεται και με την λήψη δανείων στα αντίστοιχα νομίσματα.

Οι τόκοι των δανείων είναι σε νόμισμα που δε διαφέρει από αυτό των ταμιακών ροών που προκύπτει από τις λειτουργικές δραστηριότητες του Ομίλου, κυρίως το ευρώ.

Οι επενδύσεις του Ομίλου σε άλλες θυγατρικές δεν αντισταθμίζονται, διότι αυτές οι συναλλαγματικές θέσεις θεωρούνται ότι είναι μακροχρόνιας φύσης.

Ο κίνδυνος από την μεταβολή στις ξένες ισοτιμίες έχει ως εξής:

ΟΜΙΛΟΣ	31-Δεκ-06						
	ΕΥΡΩ	ΔΟΛ.ΗΠΑ	ΣΤΕΡΛΙΝΑ	ΛΕΒΑ	RON	ΛΟΙΠΑ	ΣΥΝΟΛΑ
Πελάτες και απαιτήσεις	146.378.160	32.425.749	14.396.324	8.732.143	-	6.657.196	208.589.572
Δανεισμός	-264.985.264	-91.521	-10.306.606	-	-	-475.000	-275.858.391
Εμπορικοί και λοιποί πιστωτές	-58.438.151	-12.731.095	-3.132.593	-3.707.400	-	-9.534.133	-87.543.372
Διαθέσιμα	19.458.906	3.005.490	1.902.466	698.924	-	748.592	25.814.378
	-157.586.349	22.608.623	2.859.591	5.723.667	-	-2.603.345	-128.997.813
Παράγωγα για αντιστάθμιση των παραπάνω Κινδύνων (Ονομαστική Αξία)	-18.415.403	-28.692.628	103.025.248	-	-	-	55.917.217
Σύνολο Κινδύνου	-176.001.753	-6.084.006	105.884.837	5.723.666	-	-2.603.345	-73.080.596

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	31-Δεκ-06						
	ΕΥΡΩ	ΔΟΛ.ΗΠΑ	ΣΤΕΡΛΙΝΑ	ΛΕΒΑ	RON	ΛΟΙΠΑ	ΣΥΝΟΛΑ
Πελάτες και απαιτήσεις	96.830.935	24.887.925	8.928.235	-	-	-	130.647.095
Δανεισμός	-140.262.301	-91.521	-879.842	-	-	-	-141.233.664
Εμπορικοί και λοιποί πιστωτές	-44.354.659	-4.652.911	-579.574	-	-	-	-49.587.144
Διαθέσιμα	10.266.863	315.788	690	-	-	17.186	10.600.527
	-77.519.161	20.459.281	7.469.509	-	-	17.186	-49.573.186
Παράγωγα για αντιστάθμιση των παραπάνω Κινδύνων (Ονομαστική Αξία)	-15.430.058	-28.692.628	-17.381.783	-	-	-	-61.504.469
Σύνολο Κινδύνου	-92.949.219	-8.233.348	-9.912.274	-	-	17.186	-111.077.655

ΟΜΙΛΟΣ	31-Δεκ-07						
	ΕΥΡΩ	ΔΟΛ.ΗΠΑ	ΣΤΕΡΛΙΝΑ	ΛΕΒΑ	RON	ΛΟΙΠΑ	ΣΥΝΟΛΑ
Πελάτες και απαιτήσεις	179.261.911	30.407.837	4.092.752	10.607.898	-	6.543.507	230.913.905
Δανεισμός	-285.044.017	-	-6.596.241	-	-	-701.235	-292.341.493
Εμπορικοί και λοιποί πιστωτές	-49.078.174	-11.111.621	-6.140.370	-3.003.014	-	-9.580.421	-78.913.600
Διαθέσιμα	14.109.042	6.959.736	1.567.513	310.684	-	503.384	23.450.359
	-140.751.238	26.255.953	-7.076.346	7915567	-	-3.234.765	-116.890.829
Παράγωγα για αντιστάθμιση των παραπάνω Κινδύνων (Ονομαστική Αξία)	-28.135.103	47.986.189	76.350.765	-	-	-	96.201.851
Σύνολο Κινδύνου	-168.886.341	74.242.142	69.274.419	7.915.567	-	-3.234.765	-20.688.978

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	31-Δεκ-07						
	ΕΥΡΩ	ΔΟΛ.ΗΠΑ	ΣΤΕΡΛΙΝΑ	ΛΕΒΑ	RON	ΛΟΙΠΑ	ΣΥΝΟΛΑ
Πελάτες και απαιτήσεις	127.331.450	21.676.534	3.702.577	-	-	-	152.710.561
Δανεισμός	-138.080.533	-	-	-	-	-	-138.080.533
Εμπορικοί και λοιποί πιστωτές	-42.709.662	-1.071.630	-1.256.767	-	-	-	-45.038.059
Διαθέσιμα	7.208.212	3.831.803	1.216.535	-	-	16.118	12.272.668
	-46.250.533	24.436.707	3.662.345	-	-	16.118	-18.135.363
Παράγωγα για αντιστάθμιση των παραπάνω Κινδύνων (Ονομαστική Αξία)	-8.985.833	47.986.189	-14.349.951	-	-	-	24.650.405
Σύνολο Κινδύνου	-55.236.366	72.422.896	-10.687.606	-	-	16.118	6.515.042

Ανάλυση ευαισθησίας:

Εάν το ξένο νόμισμα αυξανόταν κατά 10% έναντι του ευρώ, η επίπτωση θα ήταν:

ΟΜΙΛΟΣ	Αποτελέσματα		Ίδια κεφάλαια	
	2007	2006	2007	2006
Δολ.ΗΠΑ	2.917.328	2.512.069	5.331.799	(3.188.070)
Στερλίνα	(786.261)	317.732	8.483.418	11.447.250
Λέβα	879.507	635.963	-	-
RON	(359.418)	(289.261)	-	-

ΕΤΑΙΡΕΙΑ

	Αποτελέσματα		Ίδια κεφάλαια	
	2007	2006	2007	2006
Δολ.ΗΠΑ	2.715.190	2.273.253	5.331.799	(3.188.070)
Στερλίνα	406.927	829.945	(1.594.439)	(1.931.309)
Λέβα	-	-	-	-
RON	1.791	1.910	-	-

Εάν το ξένο νόμισμα υποτιμόταν κατά 10% έναντι του ευρώ, η επίπτωση θα ήταν:

ΟΜΙΛΟΣ	Αποτελέσματα		Ίδια κεφάλαια	
	2007	2006	2007	2006
Δολ.ΗΠΑ	(2.386.905)	(2.055.329)	(4.362.381)	2.608.421
Στερλίνα	643.304	(259.963)	(6.940.979)	(9.365.932)
Λέβα	(719.597)	(520.333)	-	-
RON	294.070	236.668	-	-

ΕΤΑΙΡΕΙΑ

	Αποτελέσματα		Ίδια κεφάλαια	
	2007	2006	2007	2006
Δολ.ΗΠΑ	(2.221.519)	(1.859.935)	(4.362.381)	2.608.421
Στερλίνα	(332.940)	(679.046)	1.304.541	1.580.162
Λέβα	-	-	-	-
RON	(1.465)	(1.562)	-	-

(γ) Κίνδυνος επιτοκίων

Ο Όμιλος χρηματοδοτεί τις επενδύσεις του καθώς και τις ανάγκες του σε κεφάλαια κίνησης μέσω τραπεζικού δανεισμού και ομολογιακών δανείων, με αποτέλεσμα να επιβαρύνει τα αποτελέσματά του με χρεωστικούς τόκους. Αυξητικές τάσεις στα επιτόκια θα έχουν αρνητική επίπτωση στα αποτελέσματα καθώς ο Όμιλος θα επιβαρύνεται με επιπλέον κόστος δανεισμού.

Ο κίνδυνος επιτοκίων μετριάζεται καθώς μέρος του δανεισμού του ομίλου είναι με σταθερά επιτόκια, είτε άμεσα είτε με τη χρήση χρηματοοικονομικών εργαλείων (Swaps επιτοκίων).

Η σχετική ανάλυση, έχει ως εξής:

ποσά σε Ευρώ

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Σταθερού επιτοκίου				
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	53.349.247	82.818.455	20.000.000	30.000.000
	53.349.247	82.818.455	20.000.000	30.000.000
Μεταβλητού επιτοκίου				
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	292.362.023	275.858.392	138.080.533	141.233.664
	292.362.023	275.858.392	138.080.533	141.233.664

Αν τα επιτόκια αυξανόταν/μειώνονταν κατά 25 μονάδες βάσης η επίπτωση στα αποτελέσματα και ίδια κεφάλαια θα ήταν:

ΟΜΙΛΟΣ	Αποτελέσματα		Ίδια κεφάλαια	
	2007	2006	2007	2006
Μεταβλητού επιτοκίου	-/+628.385	-/+718.872		
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων			+/-197.774	+/-129.424

ΕΤΑΙΡΙΑ	Αποτελέσματα		Ίδια κεφάλαια	
	2007	2006	2007	2006
Μεταβλητού επιτοκίου	-/+190.532	-/+272.636		
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων			+/-140.869	+/-71.092

Διαχείριση κεφαλαίου

Η πολιτική του Διοικητικού Συμβουλίου συνίσταται στη διατήρηση μιας ισχυρής βάσης κεφαλαίου, ώστε να διατηρεί την εμπιστοσύνη των επενδυτών, πιστωτών και της αγοράς στον Όμιλο και να επιτρέπει την μελλοντική ανάπτυξη των δραστηριοτήτων του Ομίλου. Το Διοικητικό Συμβούλιο παρακολουθεί την απόδοση του κεφαλαίου, την οποία ορίζει ο Όμιλος ως τα καθαρά αποτελέσματα διαιρεμένα με το σύνολο της καθαρής θέσης, εξαιρώντας μη μετατρέψιμες προνομιούχες μετοχές και δικαιώματα μειοψηφίας. Το Διοικητικό Συμβούλιο επίσης παρακολουθεί το επίπεδο των μερισμάτων στους μετόχους κοινών μετοχών.

Το Διοικητικό Συμβούλιο προσπαθεί να διατηρεί μια ισορροπία μεταξύ υψηλότερων αποδόσεων που θα ήταν εφικτές με υψηλότερα επίπεδα δανεισμού και των πλεονεκτημάτων και της ασφάλειας που θα παρείχε μια ισχυρή και υγιής κεφαλαιακή θέση.

Ο Όμιλος δεν διαθέτει ένα συγκεκριμένο πλάνο αγοράς ιδίων μετοχών.

Δεν υπήρξαν αλλαγές στην προσέγγιση που υιοθετεί ο Όμιλος σχετικά με τη διαχείριση κεφαλαίου κατά τη διάρκεια της χρήσης.

37. Επιπρόσθετες πληροφορίες

Τα διοικητικά συμβούλια της ΕΛΒΑΛ και της, κατά 99,99% θυγατρικής της ΣΥΜΕΤΑΛ Α.Ε., αποφάσισαν στις 29/10/2007, την απόσχιση του κλάδου Foil της ΕΛΒΑΛ και την εισφορά του στην ΣΥΜΕΤΑΛ Α.Ε., σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 1-5 του Ν. 2166/93. Ως ημερομηνία του Ισολογισμού Μετασχηματισμού ορίστηκε η 31/10/2007. Με τις Έκτακτες Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων των εταιρειών της 28/12/2007, εγκρίθηκε η απόσχιση και αντίστοιχα η εισφορά του κλάδου. Βάσει της Λογιστικής Κατάστασης της 31/10/2007, η αξία του κλάδου ανήλθε σε 28.148.562,78 ευρώ. Με το ποσό αυτό, καθώς και με καταβολή 3,12 ευρώ μετρητών για στρογγυλοποίηση, θα αυξηθεί, μετά την οριστική έγκριση από τον Νομάρχη Δυτικής Αττικής, το μετοχικό κεφάλαιο της ΣΥΜΕΤΑΛ με την έκδοση 7.217.581 νέων μετοχών, ονομαστικής αξίας 3,90 ευρώ εκάστης.

Ο κλάδος δραστηριοποιείται στην παραγωγή λεπτού φύλλου αλουμινίου και απευθύνεται κυρίως στην βιομηχανία εύκαμπτης συσκευασίας. Ως πρώτη ύλη χρησιμοποιείται έλασμα αλουμινίου το οποίο κατεργάζεται σε ειδικά έλαστρα foil για την περαιτέρω μείωση του πάχους του. Η πρώτη ύλη παράγεται στο εργοστάσιο έλασης της ΕΛΒΑΛ στα Οινόφυτα. Οι πωλήσεις των προϊόντων foil, για το 2006, αντιπροσώπευαν το 24%, περίπου, του κύκλου εργασιών της ΕΛΒΑΛ. Δεδομένου ότι η ΣΥΜΕΤΑΛ αποτελεί θυγατρική κατά 99,99% και ενοποιείται με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης, τα ενοποιημένα μεγέθη δεν θα επηρεαστούν.

Η απόσχιση του κλάδου γίνεται για λόγους εσωτερικής αναδιοργάνωσης της ΕΛΒΑΛ και αποσκοπεί στην επίτευξη καλύτερης εξυπηρέτησης των πελατών, στον εκσυγχρονισμό του κλάδου και γενικότερα στην εστίαση στην συγκεκριμένη αγορά. Μέχρι και την 31^η Οκτωβρίου 2007 ο συγκεκριμένος κλάδος δεν παρακολουθείτο διακεκριμένα από την εταιρία, και ως εκ τούτου δεν υπήρχε η δυνατότητα διαχωρισμού των αποτελεσμάτων του συγκεκριμένου κλάδου από τα αποτελέσματα της συνολικής δραστηριότητας της Εταιρίας και του Ομίλου.

Σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2166/93 οι πράξεις που διενεργούνται έως την οριστική απόσχιση, διενεργούνται στο όνομα της εισφέρουσας εταιρείας, αλλά για λογαριασμό της απορροφώσας. Στις εταιρικές καταστάσεις έχουν ενσωματωθεί οι συναλλαγές του κλάδου από 1/11 έως 31/12/2007. Η ΕΛΒΑΛ εκτίμησε ότι, η διαφορά μεταξύ των ταμειακών ροών των εισφερόμενων και αποκτηθέντων περιουσιακών στοιχείων είναι επουσιώδης και ασήμαντη ως προς την εύλογη αξία των ανταλλασόμενων περιουσιακών στοιχείων και για το λόγο αυτό σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 5, ο κλάδος δεν θεωρείται χρηματοοικονομικό στοιχείο κατεχόμενο προς πώληση στις εταιρικές οικονομικές καταστάσεις.

38. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού

- Την 1 Φεβρουαρίου 2008, ολοκληρώθηκε με την καταχώριση στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών της Νομαρχίας Δυτικής Αττικής της υπ' αριθμ. 220/1-2-2008 εγκριτικής απόφασης του Νομάρχη Δυτικής Αττικής η προαναφερθείσα απόσχιση του Κλάδου Foil της Εταιρίας και η εισφορά του στην ΣΥΜΕΤΑΛ ΑΕ.
- Τα διοικητικά συμβούλια των εταιριών ΕΤΕΜ Εταιρία Ελαφρών Μετάλλων Α.Ε. και η θυγατρική της ΑΝΟΞΑΛ Α.Ε., αποφάσισαν την απόσχιση του κλάδου Σύνθετων Πάνελ ETALBOND® και την απορρόφησή του από την ΑΝΟΞΑΛ Α.Ε.. Η εισφορά και απορρόφηση του κλάδου θα γίνει σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 1-5 του Ν. 2166/93 και ως ημερομηνία του ισολογισμού μετασηματισμού ορίστηκε η ημερομηνία 31 Ιανουαρίου 2008.

39. Ανακατάταξη κονδυλίων

Για σκοπούς καλύτερης πληροφόρησης στον Ισολογισμό εμφανίζεται χωριστά τα αποθεματικά εύλογης αξίας από τα λοιπά αποθεματικά.

Για σκοπούς καλύτερης πληροφόρησης άλλαξε η ταξινόμηση συγκεκριμένων κονδυλίων της ενοποιημένης κατάστασης ισολογισμού και αναμορφώθηκαν τα αντίστοιχα της περυσινής περιόδου προκειμένου να είναι συγκρίσιμα. Οι ανακατατάξεις έγιναν από θυγατρικές εταιρείες της ΕΤΕΜ Α.Ε. και αφορούν: α) ποσό € 760.847 μεταφέρθηκε από την υποχρέωση από φόρο εισοδήματος στις αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις, στις καταστάσεις ισολογισμού της 31/12/2006 του Ομίλου, β) ποσό € 430.603 μεταφέρθηκε από την υποχρέωση από φόρο εισοδήματος στις λοιπές φορολογικές υποχρεώσεις, στις καταστάσεις ισολογισμού της 31/12/2006 του Ομίλου.

Επίσης άλλαξε και η ταξινόμηση σε ορισμένα κονδύλια των ενοποιημένων καταστάσεων ταμειακών ροών της χρήσης 2006, ώστε αυτά να είναι συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα των ενοποιημένων καταστάσεων ταμειακών ροών της χρήσης 2007, με συνέπεια τη μείωση των λειτουργικών ροών κατά € 672 χιλ. και την αντίστοιχη αύξηση των επενδυτικών.

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

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

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων.

Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της «ΕΛΒΑΛ Α.Ε ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ» (η Εταιρεία), που αποτελούνται από τον εταιρικό και ενοποιημένο ισολογισμό της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2007, 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 διενέργεια του ελέγχου μας 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 τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων.

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

Γνώμη.

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

Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων.

Η Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από τα άρθρα 43α παράγραφος 3 και 107 παράγραφος 3 του Κ.Ν. 2190/20 καθώς και από το άρθρο 11α του Ν.3371/2005 και το περιεχόμενό της είναι συνεπές με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις.

Αθήνα, 27 Μαρτίου 2008
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΑΝΑΣΤΟΠΟΥΛΟΣ
Α.Μ. ΣΟΕΛ 15451
ΕΡΝΣΤ & ΓΙΑΝΓΚ (ΕΛΛΑΣ)
ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ Α.Ε.
11^ο χλμ. Εθνικής Οδού Αθηνών-Λαμίας
144 51 Μεταμόρφωση Αττικής
Α.Μ. ΣΟΕΛ Εταιρείας 107

 **ERNST & YOUNG**