



ΕΚΘΕΣΗ

ΤΟΥ Δ.Σ. ΤΗΣ «ΕΤΕΜ Α.Ε. ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΑΦΡΩΝ ΜΕΤΑΛΛΩΝ»

ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 2007

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 7777/06/Β/86/17

ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

ΤΗΣ 11 ΙΟΥΝΙΟΥ 2008

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι,

Έχουμε τη τιμή να σας υποβάλουμε προς έγκριση τις ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις ενοποιημένες και εταιρικές, που περιλαμβάνουν τον Ισολογισμό, το Λογαριασμό Αποτελεσμάτων της χρήσης, την Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων, την Κατάσταση Ταμειακών Ροών και τις Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων, μαζί με τη παρούσα έκθεση, που αφορούν τη 31^η Διαχειριστική Περίοδο από 1^η Ιανουαρίου 2007 μέχρι και τη 31^η Δεκεμβρίου 2007. Οι ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις έχουν συνταχθεί βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης.

Οι ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις προέκυψαν από την ενοποίηση των αντίστοιχων στοιχείων των Οικονομικών Καταστάσεων, της μητρικής εταιρείας ΕΤΕΜ Α.Ε., ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΑΦΡΩΝ ΜΕΤΑΛΛΩΝ, και των θυγατρικών της STEELMET S.A. Plovdiv AM 115252741 U, με έδρα τη Φιλιππούπολη της Βουλγαρίας, STEELMET S.A. Sofia AM 831757874 U, με έδρα τη Σόφια της Βουλγαρίας, ALUBUILD S.R.L., με έδρα τη Reggio Emilia Ιταλίας, MOPPETS LTD., με έδρα τη Λευκωσία Κύπρου, ΕΤΕΜ SCG d.o.o., με έδρα το Βελιγράδι της Σερβίας, ΕΤΕΜ SYSTEMS S.R.L., με έδρα το Βουκουρέστι Ρουμανίας, LLC ΕΤΕΜ SYSTEMS UKR, με έδρα το Κίεβο Ουκρανίας, QUANTUM PROFILES S.A., με έδρα την Σόφια Βουλγαρίας και AL EAMAR SA με έδρα την Τρίπολη Λιβύης. Η σχέση που υπαγόρευσε την ενοποίηση είναι η σχέση μητρικής – θυγατρικών.

Οι θυγατρικές εταιρείες ΕΤΕΜ BUILDING SYSTEMS Α.Ε., με έδρα την Αθήνα και ΑΝΟΞΑΛ Α.Ε., με έδρα επίσης την Αθήνα ενοποιήθηκαν με τη μέθοδο της καθαρής θέσης αντί τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης λόγω μη σημαντικότητας των σχετικών κονδυλίων.

Με τη μέθοδο της καθαρής θέσης ενσωματώθηκαν, επίσης, οι συγγενείς εταιρείες STEELMET ROMANIA S.A., με έδρα το Βουκουρέστι Ρουμανίας, ENERGY SOLUTIONS, με έδρα τη Σόφια Βουλγαρίας, ΚΑΝΑΛ ΚΕΝΤΡΙΚΗ ΑΝΑΚΥΚΛΩΣΗ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ Α.Ε. με έδρα την Αθήνα Αττικής.

Δεν υπάρχουν μετοχές της μητρικής εταιρείας που κατέχονται είτε από την ίδια, είτε από άλλη εταιρεία που περιλαμβάνεται στην ενοποίηση.



ΕΠΙΣΗΜΑΝΣΕΙΣ ΚΑΙ ΣΥΝΘΗΚΕΣ ΑΓΟΡΑΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΧΡΗΣΗ 2007

Η ζήτηση στην Ελληνική Αγορά κινήθηκε σε χαμηλά επίπεδα, με αποτέλεσμα οι πωλήσεις εσωτερικού να παρουσιάσουν μικρή αύξηση (+6,12% σε επίπεδο Εταιρείας και +8,44% σε ενοποιημένο επίπεδο).

Αντίθετα, οι πωλήσεις εκτός Ελλάδος, παρουσίασαν ικανοποιητικό ρυθμό ανάπτυξης (+24,19% σε επίπεδο Εταιρείας και + 11,04% σε ενοποιημένο επίπεδο). Το γεγονός αυτό οφείλεται, κυρίως, στην αύξηση των εξαγωγών μας προς τις χώρες των Βαλκανίων, της Κεντρικής και Δυτικής Ευρώπης. Αντίθετα, λόγω της σημαντικής αύξησης της ισοτιμίας του €, έναντι του USD, οι εξαγωγές μας προς τις χώρες της Μέσης Ανατολής περιορίστηκαν.

Ο συνδυασμός των ανωτέρω είχε επιπτώσεις στην κερδοφορία της εταιρείας, διότι τα περιθώρια κέρδους είναι μεγαλύτερα στην Ελληνική Αγορά, από ότι στις εκτός Ελλάδος Αγορές.

ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

Τα διοικητικά συμβούλια των εταιριών ETEM Εταιρία Ελαφρών Μετάλλων Α.Ε. και της κατά 100% θυγατρικής 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 μετασχηματισμού ορίστηκε η ημερομηνία 31 Ιανουαρίου 2008. Μέχρι και την 31η Δεκεμβρίου 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. Ο κύκλος εργασιών που πραγματοποιήθηκε σε εταιρικό επίπεδο και αφορούσε τον συγκεκριμένο κλάδο κατά τις χρήσεις 2007 & 2006 ήταν € 26.338 χιλ. & € 26.106 χιλ. αντίστοιχα, και συμπεριλαμβάνεται στον κύκλο εργασιών των αντίστοιχων οικονομικών καταστάσεων. Ο κλάδος δραστηριοποιείται στην παραγωγή Σύνθετων Πάνελ και απευθύνεται κυρίως στον κατασκευαστικό τομέα και τον τομέα της επιγραφοποιείας. Ως πρώτες ύλες χρησιμοποιούνται ταινίες αλουμινίου ή άλλων μετάλλων και πλαστικό. Οι πωλήσεις των προϊόντων ETALBOND® για το 2006 αντιπροσώπευαν το 26% περίπου του κύκλου εργασιών της ETEM Α.Ε., ενώ για το 2007 το αντίστοιχο ποσοστό ανήλθε σε περίπου 23%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα της ETEM Α.Ε. δεν θα επηρεαστούν από την απόσχιση του κλάδου. Η απόσχιση του κλάδου γίνεται για λόγους εσωτερικής αναδιοργάνωσης και αποσκοπεί στην καλύτερη εξυπηρέτηση των πελατών, τον εκσυγχρονισμό του κλάδου και γενικότερα στην εστίαση της αγοράς.

Εντός του 2008 η ETEM Α.Ε. εξαγόρασε το 30% της έμμεσης συμμετοχής της στην ΑΝΟΞΑΛ Α.Ε. από την ETEM Building Systems Α.Ε. . Το τίμημα της αγοράς ανήλθε σε ποσό € 1.055,00 ενώ η ETEM Α.Ε. κατέχει πλέον το 100% της ΑΝΟΞΑΛ Α.Ε.

Κατά την διάρκεια της τρέχουσας χρήσης και λόγω προβλημάτων που παρουσιάστηκαν κατά την παραγωγή παρτίδων προϊόντων Etalbond και Etalbond light, προέκυψαν εξώδικες απαιτήσεις διαφόρων πελατών εξωτερικού (περιλαμβανομένης και συνδεδεμένης εταιρείας) για ζημίες από την χρήση προβληματικών προϊόντων της εταιρείας συνολικού ύψους € 1.470 χιλιάδων περίπου. Η θέση της διοίκησης της εταιρείας αναφορικά με τις απαιτήσεις αυτές έχει ως ακολούθως:

Αναφορικά με τις απαιτήσεις που έχουν σχέση με προϊόντα Etalbond Light συνολικού ύψους € 640 χιλιάδων περίπου, θέση της διοίκησης και του νομικού της συμβούλου είναι ότι η ευθύνη της εταιρείας περιορίζεται αποκλειστικά στην αντικατάσταση των ελαττωματικών προϊόντων, το κόστος της οποίας έχει απεικονισθεί στις οικονομικές καταστάσεις, και όχι σε ζημίες που προκύπτουν από την χρήση αυτού. Ως εκ τούτου, η Εταιρεία δεν προτίθεται να καλύψει τις απαιτήσεις αυτές και εκτιμά ότι έχει αυξημένες πιθανότητες να υποστηρίξει τη θέση της ακόμα και στην περίπτωση άσκησης ένδικων μέσων από τους πελάτες αυτούς. Σημειώνεται ότι η εταιρεία, στα πλαίσια άσκησης της εμπορικής της πολιτικής, καλύπτεται ασφαλιστικά από τέτοιες διεκδικήσεις, έχει μεταβιβάσει τις εν λόγω απαιτήσεις στην ασφαλιστική της εταιρεία και προτίθεται να αποζημιώσει τους εν λόγω πελάτες με οποιοδήποτε ποσό εγκριθεί από την ασφαλιστική εταιρεία κατόπιν ολοκλήρωσης του ελέγχου της, ο οποίος βρίσκεται σε εξέλιξη.

Αναφορικά με τις απαιτήσεις που έχουν σχέση με προϊόντα Etalbond συνολικού ύψους € 830 χιλιάδες (GBP 610 χιλιάδες) και οι οποίες γνωστοποιήθηκαν στην εταιρεία τον Μάρτιο του 2008, θέση της διοίκησης της εταιρείας είναι ότι οι απαιτήσεις αυτές οφείλονται σε ελαττωματική πρώτη ύλη που προμηθεύτηκε από την μητρική της εταιρεία ΕΛΒΑΛ, η οποία και έχει αποδεχθεί την σχετική ευθύνη. Το ύψος των απαιτήσεων συναρτάται με την έκταση του προβλήματος, το οποίο πρόκειται να ελεγχθεί στο αμέσως επόμενο χρονικό διάστημα. Βάσει πρώτων εκτιμήσεων, η Εταιρεία σχημάτισε πρόβλεψη η οποία επιβάρυνε τα αποτελέσματα της τρέχουσας χρήσης και αναγνώρισε αντίστοιχη απαίτηση από την μητρική της εταιρεία ύψους € 300 χιλιάδων.

ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

Η ανάλυση των πωλήσεων σε € της ΕΤΕΜ Α.Ε. έχει ως εξής:

<i>Ποσά σε €</i>	2007	Επί Πωλήσεων	2006	Επί Πωλήσεων	Μεταβολή %
Εσωτερικού	53.565.726	46,82%	50.475.172	50,75%	6,12%
Εξωτερικού	60.841.375	53,18%	48.989.877	49,25%	24,19%
Σύνολο	114.407.101	100,00%	99.465.049	100,00%	15,02%

Ο κύκλος εργασιών της εταιρείας στο εσωτερικό αυξήθηκε κατά 6,12% ενώ στο εξωτερικό κατά 24,19%, διαμορφώνοντας συνολική αύξηση κύκλου εργασιών 15,02%. Σημαντικός λόγος της αύξησης του κύκλου εργασιών είναι η ποσοτική αύξηση των πωλήσεων βιομηχανικού προφίλ και ράβδων στο εξωτερικό.

Η Εξέλιξη του κύκλου εργασιών του ομίλου παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

<i>Ποσά σε €</i>	2007	Επί Πωλήσεων	2006	Επί Πωλήσεων	Μεταβολή %
Εσωτερικού	54.994.079	32,54%	50.713.185	33,06%	8,44%
Εξωτερικού	114.019.018	67,46%	102.683.629	66,94%	11,04%
Σύνολο	169.013.097	100,00%	153.396.814	100,00%	10,18%

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

Τα αποτελέσματα σε εταιρική και ενοποιημένη βάση παρουσίασαν σημαντική πτώση τη χρήση 2007, σε σχέση με τη χρήση 2006. Σημαντικότεροι λόγοι είναι η αύξηση των εξόδων διάθεσης (λόγω αύξησης των εξόδων μισθοδοσίας και των εξόδων διαφήμισης - προώθησης προϊόντων), καθώς και των χρηματοοικονομικών και διοικητικών εξόδων.

Τα βασικά στοιχεία των οικονομικών αποτελεσμάτων έχουν ως εξής:

<i>ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ (ποσά σε €)</i>	2007	2006	Μεταβολή %
Καθαρά Κέρδη προ Φόρων Τόκων & Αποσβέσεων	10.156.745	11.804.345	-13,96%
% επί Πωλήσεων	8,88%	11,87%	
Καθαρά Κέρδη προ Φόρων & Αποσβέσεων	6.066.701	9.171.380	-33,85%
% επί Πωλήσεων	5,30%	9,22%	
Καθαρά Κέρδη προ Φόρων	357.343	3.688.120	-90,31%
% επί Πωλήσεων	0,31%	3,71%	

<i>ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ (ποσά σε €)</i>	2007	2006	Μεταβολή %
Καθαρά Κέρδη προ Φόρων Τόκων & Αποσβέσεων	15.574.159	16.625.257	-6,32%
% επί Πωλήσεων	9,21%	10,84%	
Καθαρά Κέρδη προ Φόρων & Αποσβέσεων	10.150.422	13.426.468	-24,40%
% επί Πωλήσεων	6,01%	8,75%	
Καθαρά Κέρδη προ Φόρων	2.565.868	6.066.497	-57,70%
% επί Πωλήσεων	1,52%	3,95%	

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ

Οι προσθήκες Παγίων του Ομίλου, ανήλθαν κατά το 2007 σε € 12,8 εκατομμύρια. Το μεγαλύτερο ποσό από αυτές αφορά επέκταση των κτιριακών εγκαταστάσεων του εργοστασίου και στην δημιουργία νέου αποθηκευτικού χώρου της θυγατρικής του Ομίλου στην Βουλγαρία, στον νέο φούρνο ομογενοποίησης Cometal στις εγκαταστάσεις της μητρικής εταιρείας στη περιοχή Οινοφύτων Βοιωτίας, καθώς και στην αντικατάσταση του τραπεζιού ψύξης προφίλ της πρέσσας Farrel (2500 T), στις εγκαταστάσεις της Μαγούλας. Επισημαίνεται ότι το παλαιό τραπέζι ψύξης προφίλ της πρέσσας Farrel (2500 T), πωλήθηκε στην θυγατρική STEELMET S.A. Plovdiv AM 115252741 U, με έδρα τη Φιλιπούπολη της Βουλγαρίας.

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΘΕΣΗ

Το Κυκλοφορούν Ενεργητικό της Εταιρείας παρουσιάζει αύξηση € 11.836.046 η οποία οφείλεται κυρίως στην αύξηση των αποθεμάτων τέλους χρήσης κατά € 11.141.933 και των εμπορικών απαιτήσεων κατά € 2.526.193, ενώ τα ταμειακά διαθέσιμα μειώθηκαν κατά € 2.068.088. Σε ενοποιημένη βάση το Κυκλοφορούν Ενεργητικό έχει αυξηθεί κατά € 18.226.688 ως συνέπεια της αύξησης των αποθεμάτων τέλους χρήσης κατά € 15.246.762, των εμπορικών απαιτήσεων κατά € 3.089.574, ενώ τα ταμειακά διαθέσιμα μειώθηκαν κατά € 377.625.

Το σύνολο των υποχρεώσεων της εταιρείας παρουσιάζει αύξηση κατά € 17.865.081 κυρίως λόγω αυξήσεως του συνολικού δανεισμού και των «Προμηθευτών και λοιπών υποχρεώσεων», κατά € 16.125.136 και € 1.730.138 αντίστοιχα. Σε ενοποιημένη βάση οι υποχρεώσεις παρουσιάζουν αύξηση € 24.181.372, λόγω αύξησης του συνολικού δανεισμού κατά € 23.452.370 των Αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων κατά € 1.203.178, καθώς και των Επιχορηγήσεων κατά € 1.062.997.

Οι βασικοί αριθμοδείκτες που εκφράζουν την οικονομική θέση της Εταιρείας και του Ομίλου της ETEM A.E. κατά το τέλος του 2007, διαμορφώθηκαν σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος, ως εξής:

<u>Συντελεστές</u>	Ισολογισμοί Εταιρικοί		Ισολογισμοί Ενοποιημένοι	
	<u>31.12.07</u>	<u>31.12.06</u>	<u>31.12.07</u>	<u>31.12.06</u>
- Ρευστότητας	2,58	2,70	2,05	2,05
- Δανειακής Επιβάρυνσης	0,98	0,77	1,14	0,89
- Αποδόσεως Ιδίων Κεφαλαίων	0,43%	4,31%	2,69%	6,29%

ΛΟΙΠΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ (Μητρικής)

Εγκαταστάσεις και ακίνητη περιουσία

α. Ιδιόκτητο εργοστάσιο και αποθήκες στη Μαγούλα Αττικής συνολικής επιφάνειας 26.512 m² επί οικοπέδου 72.880 m².

β. Ιδιόκτητο εργοστάσιο στον ΑΓΙΟ Θωμά Οινοφύτων Ν. Βοιωτίας συνολικής επιφάνειας 16.955 m² επί οικοπέδου εκτάσεως . 65.184 m².

γ. Ιδιόκτητες αποθήκες στη Βιομηχανική Περιοχή Καλοχωρίου Ν. Θεσ/νίκης συνολικής επιφάνειας 4.211 m² επί οικοπέδου εκτάσεως 13.350 m².

δ. Ιδιόκτητο Βιομηχανοστάσιο στην Ραψίστα Δήμου Ανατολής Ν. Ιωαννίνων συνολικής επιφάνειας 3.974 m² επί οικοπέδου εκτάσεως 9.916,68 . m².

ε. Ιδιόκτητο Βιομηχανοστάσιο στην Πύλη Θηβών του Ν. Βοιωτίας συνολικής επιφάνειας 1.460 m² επί οικοπέδου εκτάσεως 11.211 m²

στ. Ημιτελής οικία στον οικισμό Πυργάκι Δήμου Αιγίου συνολικής επιφάνειας 135 m² επί οικοπέδου συνολικής εκτάσεως 471 m².

ζ. Οικόπεδα στη θέση Πάτημα Κοινότητας Μαγούλας Ν. Αττικής συνολικής εκτάσεως 5.126 m².

Η συνολική αξία κτήσεως μετά τις αναπροσαρμογές και τις προσθήκες ανέρχεται στο ποσόν των € 32.794.916. Το ποσό των € 30.594.916 εμφανίζεται στον ισολογισμό ως «Ενσώματα πάγια», ενώ το υπόλοιπο € 2.200.000 ως «Επενδύσεις σε ακίνητα» και αφορά το ακίνητο του Ν. Ιωαννίνων.

ΥΠΟΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ

α. Υποκατάστημα στον Αγιο Θωμά Οινοφύτων Ν. Βοιωτίας όπου υπάρχουν χυτήρια και μονάδα παραγωγής σύνθετων φύλλων ETALBOND.

β. Υποκατάστημα στην Βιομηχανική περιοχή Καλοχωρίου Ν. Θεσ/νίκης για την πώληση προϊόντων στην Βόρεια Ελλάδα.

ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ

Το 2008, αναμένεται πως θα είναι μια δύσκολη χρονιά, στη Ελληνική Αγορά. Οι εκτιμήσεις δείχνουν πως η κάμψη στην οικοδομική δραστηριότητα, που ήδη έχει ξεκινήσει, θα επηρεάσει τη ζήτηση των προϊόντων μας, που δεν προβλέπεται να αυξηθεί, αντίθετα μάλλον θα παρουσιαστεί στάσιμη, ίσως και πτωτική.

Αντίθετα, οι εξαγωγές αναμένεται πως θα αναπτυχθούν ικανοποιητικά, λόγω της ισχυροποίησης των θυγατρικών μας στις χώρες που δραστηριοποιούνται και λόγω της ενίσχυσής μας σε αγορές όπως της αυτοκινητοβιομηχανίας και άλλων προϊόντων ειδικών κραμάτων για βιομηχανική χρήση.

Πιο συγκεκριμένα, η γενικότερη παγκόσμια οικονομική κρίση, που υπάρχει αυτή τη στιγμή, αναμένεται πως δεν θα έχει τις ίδιες επιπτώσεις σε χώρες όπως η Βουλγαρία, η Ρουμανία, η Ουκρανία κ.λ.π., όπως έχει στις οικονομίες των Η.Π.Α., κυρίως και δευτερευόντος, της Ε.Ε. Στις προαναφερθείσες αγορές, οι Εταιρείες της ETEM έχουν ήδη ισχυρή παρουσία και είναι κατάλληλα τοποθετημένες για να εκμεταλλευτούν τις ευκαιρίες που πιστεύουμε θα παρουσιαστούν κατά το 2008.

Επιπρόσθετα, ακολουθώντας τη στρατηγική της εξωστρέφειάς της, η εταιρεία συνεχίζει την επέκτασή της εκτός Ελλάδος, ολοκληρώνοντας την επένδυσή της στη Λιβύη.

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι σας παρουσιάσαμε τις Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσεως του 2007 που έχουν καταρτισθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης. Για τη χρήση προτείνεται η διανομή μερίσματος € 0,025 ανά μετοχή ή συνολικά ποσό € 750.230,25.

ΔΙΑΘΕΣΗ ΚΕΡΔΩΝ

Κατωτέρω παρουσιάζεται η ανάλυση της προτεινόμενης διάθεσης των κερδών του ισολογισμού, στην οποία προτείνεται και η διανομή Μέρισματος € 750.230, Αμοιβών Δ.Σ. € 7.200 και διανομή στα Στελέχη € 81.000 από το φορολογημένο αποθεματικό Ν.3220/04, που περιλαμβάνεται στον λογαριασμό Έκτακτων Αποθεματικών. Συγκεκριμένα ο Πίνακας Διάθεσης Κερδών έχει ως ακολούθως:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ	€	€
Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσεως προ φόρων		357.342,81
Υπόλοιπο κερδών προηγούμενων χρήσεων		715.541,14
Σύνολο		1.072.883,95
Μείον: Φόρος εισοδήματος	188.842,62	
Αναβαλλόμενος φόρος	158.330,51	
Σύνολο Φόρων	347.173,13	
Σύνολο		725.710,82
Πλέον: Φορολογημένο Αποθεματικό		
Λογ.41.08.00.14.03 «Αποθεματικό Ν.3220/04»	900.000,00	900.000,00
Υπόλοιπο προς διανομή		1.625.710,82
Προτείνεται η διάθεση των κερδών ως κατωτέρω:		
Τακτικό αποθεματικό		45.000,00
Μέρισμα		750.230,25
Αμοιβές Δ.Σ.		7.200,00
Διανομή στα στελέχη		81.000,00
Υπόλοιπο κερδών εις νέον		742.280,57
Σύνολο		1.625.710,82

Τελειώνοντας σας παρακαλούμε να εγκρίνετε τις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας και του Ομίλου, καθώς επίσης και τη παρούσα έκθεση, για τη χρήση που έληξε τη 31^η Δεκεμβρίου 2007, αφού πρώτα σας ευχαριστήσουμε για την εμπιστοσύνη σας προς την Εταιρεία.



Αθήνα, 21 Μαρτίου 2008
ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ
Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΜΙΛΤΙΑΔΗΣ ΛΙΔΩΡΙΚΗΣ

Η ανωτέρω Έκθεση Διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου αποτελείται από 8 σελίδες, είναι αυτή που αναφέρεται στο Πιστοποιητικό ελέγχου που χορήγησα με ημερομηνία 27/3/2008

ΑΘΗΝΑ, 27 ΜΑΡΤΙΟΥ 2008

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ
ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΑΝΑΣΤΟΠΟΥΛΟΣ
Α.Μ. ΣΟΕΑ 15451
ΕΡΝΣΤ & ΓΙΑΝΓΚ (ΕΛΛΑΣ)
ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ Α.Ε

ΕΡΝΣΤ & ΓΙΑΝΓΚ ΕΛΛΑΣ



ETEM A.E.

ΕΛΑΦΡΩΝ ΜΕΤΑΛΛΩΝ

ΣΥΜΠΛΗΡΩΜΑΤΙΚΗ-ΕΠΕΞΗΓΗΜΑΤΙΚΗ ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ
ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΠΡΟΣ ΤΗΝ ΤΑΚΤΙΚΗ
ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ
(άρθρο 11α παρ. 1 και 2 Ν.3371/2005)

α) Διάρθρωση Μετοχικού Κεφαλαίου

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε Ευρώ 9.302.855,10 διαιρούμενο σε 30.009.210 κοινές ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας Ευρώ 0,31 εκάστη. Όλες οι μετοχές είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών, στην κατηγορία Μεσαίας & Μικρής 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 κάτοχό της εντός δύο (2) μηνών από την ημερομηνία της Γενικής Συνελεύσεως που ενέκρινε τις οικονομικές καταστάσεις. Το δικαίωμα είσπραξης 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. Άπαντες οι αδιαιρέτως 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 μεταβίβασή τους.

γ) Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια του Π.Δ 51/1992



Οι σημαντικές (άνω του 5%) συμμετοχές την 31/12/2006 διαμορφώνονται ως εξής:

- ΒΙΟΧΑΛΚΟ Α.Ε.: ποσοστό 58,68% δικαιωμάτων ψήφου μέσω της ελεγχόμενης ΕΛΒΑΛ Α.Ε.
- ΕΛΒΑΛ Α.Ε.: ποσοστό 58,68% του μετοχικού κεφαλαίου
- κ.Καλλέργης Μάρκος: ποσοστό 9,55% 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 ψήφου στη Γενική Συνέλευση.
- Οι μέτοχοι για να αποκτήσουν δικαίωμα παραστάσεως στη Γενική Συνέλευση, υποχρεούνται τουλάχιστον πέντε (5) ημέρες πριν από την ημέρα συνεδριάσεώς 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 της μη μεταβιβάσεως των μετοχών αυτών μέχρι την ημέρα της Γενικής Συνέλευσης. 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 έχουν καταστεί γνωστές στην Εταιρία συμφωνίες μετόχων που να συνεπάγονται περιορισμούς στην μεταβίβαση ή στην άσκηση δικαιωμάτων ψήφου.

ζ) Κανόνες διορισμού και αντικατάστασης μελών Διοικητικού Συμβουλίου 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 Διοικητικού Συμβουλίου 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, οποιοδήποτε δικαίωμα αρμοδιότητας της Γενικής Συνελεύσεως, για έκδοση μετοχών και αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου.

- Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 13 παρ. 9 του Ν.2190/20 το Διοικητικό Συμβούλιο, μετά από απόφαση της Γενικής Συνέλευσης που θεσπίζει πρόγραμμα διάθεσης μετοχών στα μέλη του και στο προσωπικό υπό τη μορφή προγράμματος προαίρεσης αγοράς μετοχών (Stock Option Plan), εκδίδει μετοχές τις οποίες διαθέτει στους δικαιούχους, αυξάνοντας αντίστοιχα το μετοχικό κεφάλαιο και πιστοποιώντας τη σχετική αύξηση. Δεν έχει εγκριθεί από την Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας πρόγραμμα παροχής δικαιωμάτων προαίρεσης.

- Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να προβαίνει στην αγορά ιδίων μετοχών στο πλαίσιο απόφασης της Γενικής Συνέλευσης που έχει ληφθεί σύμφωνα με το άρθρο 16 παρ. 5 έως 13 του Κ.Ν. 2190/20.

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

Οι συμβάσεις έκδοσης κοινών ομολογιακών δανείων της Εταιρίας τα οποία αναλήφθηκαν εξ ολοκλήρου από Τράπεζες και αναφέρονται στην σημείωση 19 των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων, συνολικού υπολοίπου 78.750.000,00 ευρώ την 31/12/2007, περιλαμβάνουν στους όρους του προγράμματός τους ρήτρα αλλαγής ελέγχου που παρέχει στους ομολογιούχους δανειστές το δικαίωμα πρόωρης καταγγελίας.

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 αποσχόλησής τους.

Αθήνα, 21 Μαρτίου 2007

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου

Μιλτιάδης Λιδωρίκης



**Όμιλος ΕΤΕΜ Α.Ε.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις (Εταιρικές και Ενοποιημένες)
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>
ΜΙΛΤΙΑΔΗΣ ΛΙΔΩΡΙΚΗΣ Α.Δ.Τ.: Ν 032204	ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΣ ΠΑΠΑΝΙΚΟΛΑΟΥ Α.Δ.Τ.: ΑΒ 599873	ΜΑΡΚΟΣ ΚΑΛΛΕΡΓΗΣ Α.Δ.Τ.: Ξ 036869	ΠΑΝΑΓΗΣ ΣΤΡΑΤΙΩΤΗΣ Α.Δ.Τ.: Ι 139251 Α.Μ. 5343 Α' ΤΑΞΗΣ

**ΕΤΕΜ Α.Ε.
ΑΡ.Μ.Α.Ε: 7777/06/Β/86/17
Λ. Μεσογείων 2-4 Αθήνα**

Περιεχόμενα

I. Ισολογισμοί.....	3
II. Καταστάσεις Αποτελεσμάτων.....	4
III. Καταστάσεις Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων.....	5
IV. Καταστάσεις Ταμειακών Ροών.....	6
Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων.....	7
1. Γενικές πληροφορίες.....	7
2. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών αρχών.....	7
2.1. Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων.....	7
2.2. Αρχές Ενοποίησης και συμμετοχές.....	11
2.3. Συναλλαγματικές μετατροπές.....	11
2.4. Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία.....	12
2.5. Αύλα περιουσιακά στοιχεία.....	13
2.6. Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων.....	14
2.7. Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία.....	14
2.8. Αποθέματα.....	15
2.9. Εμπορικές απαιτήσεις.....	15
2.10. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα.....	15
2.11. Μετοχικό κεφάλαιο.....	16
2.12. Δανεισμός.....	16
2.13. Φόρολογία.....	16
2.14. Παροχές στο προσωπικό.....	16
2.15. Επιχορηγήσεις.....	17
2.16. Προβλέψεις.....	18
2.17. Αναγνώριση εσόδων.....	18
2.18. Μισθώσεις.....	19
2.19. Διανομή μερισμάτων.....	19
3. Χρηματοοικονομικά Εργαλεία.....	19
3.1. Βασικά εργαλεία διαχείρισης χρηματοοικονομικού κινδύνου και ακολουθούμενες λογιστικές αρχές.....	19
3.2. Προσδιορισμός των ευλόγων αξιών.....	20
4. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της Διοικήσεως.....	20
4.1. Αναταξινομήσεις κονδυλίων.....	21
5. Πληροφόρηση κατά τομέα.....	22
6. Ενσώματα Πάγια.....	23
6. Ενσώματα Πάγια (συνέχεια).....	24
7. Αύλα Περιουσιακά στοιχεία.....	25
8. Επενδύσεις σε ακίνητα.....	26
9. Επενδύσεις σε επιχειρήσεις που ενοποιούνται με καθαρή θέση.....	27
10. Επενδύσεις σε επιχειρήσεις που ενοποιούνται με ολική ενοποίηση.....	28
11. Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση.....	29
12. Αναβαλλόμενη Φορολογία.....	30
12. Αναβαλλόμενη Φορολογία (συνέχεια).....	31
13. Αποθέματα.....	32
14. Εμπορικές και λοιπές Απαιτήσεις.....	32
15. Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία.....	34
16. Ταμειακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα.....	34
17. Μετοχικό Κεφάλαιο.....	35
18. Αποθεματικά.....	35
19. Δανεισμός.....	36
19.1 Χρηματοδοτική Μίσθωση.....	37
20. Πρόβλεψη Αποζημίωσης Προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία.....	38
21. Επιχορηγήσεις.....	39
22. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις.....	39
23. Προβλέψεις.....	39
24. Έξοδα ανά κατηγορία.....	40
25. Παροχές στο προσωπικό.....	41
26. Χρηματοοικονομικά έσοδα / (έξοδα), καθαρά.....	41
27. Φόρος εισοδήματος.....	42
28. Άλλα Έσοδα – Έξοδα.....	43
29. Λειτουργικές Ταμειακές Ροές.....	44
30. Δεσμεύσεις.....	45
31. Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις – Απαιτήσεις.....	45
32. Συνδεδεμένα Μέρη.....	46
33. Κέρδη ανά μετοχή.....	47
34. Μερίσματα ανά μετοχή.....	47
35. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου.....	47
36. Ανέλεγκτες Φορολογικά Χρήσεις.....	55
37. Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού.....	56
38. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού.....	56

I. Ισολογισμοί

Ποσά σε Ευρώ	Σημείωση	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
		31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Ενσώματα πάγια	6	99.398.203	93.691.917	71.969.869	71.490.834
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	7	273.566	488.081	211.249	458.608
Επενδύσεις σε ακίνητα	8	5.214.638	5.448.711	1.893.562	1.995.708
Επενδύσεις σε επιχειρήσεις που ενοποιούνται με καθαρή θέση	9	1.127.319	1.234.686	686.907	686.907
Επενδύσεις σε επιχειρήσεις που ενοποιούνται με ολική ενοποίηση	10	-	-	23.852.684	19.979.595
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	11	370.644	370.644	370.644	370.644
Παράγωγα	15	498.736	710.733	498.736	710.733
Λοιπές απαιτήσεις	14	461.139	599.887	453.970	453.432
		107.344.245	102.544.659	99.937.621	96.146.461
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	13	67.914.397	52.667.635	39.671.089	28.529.156
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	14	61.517.327	58.427.753	51.652.239	49.126.046
Απαιτηση από φόρο εισοδήματος	27	674.766	-	642.797	-
Παράγωγα	15	56.213	463.002	56.213	463.002
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	16	4.697.643	5.075.268	1.457.088	3.525.176
		134.860.346	116.633.658	93.479.426	81.643.380
		242.204.591	219.178.317	193.417.047	177.789.841
Σύνολο ενεργητικού					
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους					
Μετοχικό κεφάλαιο	17	9.302.855	9.302.855	9.302.855	9.302.855
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	17	32.349.082	32.349.082	32.349.082	32.349.082
Αποθεματικά εύλογης αξίας	18	18.741	884.833	91.714	839.297
Λοιπά αποθεματικά	18	19.056.477	18.839.795	17.357.606	18.126.606
Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης ξένων θυγατρικών		-175.632	54.589	-	-
Κέρδη εις νέον		34.396.610	34.956.785	24.272.293	24.993.584
Σύνολο		94.948.133	96.387.939	83.373.550	85.611.424
Δικαιώματα μειοψηφίας		284.706	-	-	-
		95.232.839	96.387.939	83.373.550	85.611.424
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων					
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Δάνεια	19	67.585.714	54.482.993	63.300.000	51.150.000
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	19.1	3.925	30.505	-	-
Παράγωγα	15	-	54.672	-	54.672
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	12	10.654.667	9.451.488	8.567.454	8.658.317
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	20	1.084.699	954.601	1.032.751	916.678
Επιχορηγήσεις	21	1.752.716	689.719	505.545	689.719
Προβλέψεις	23	122.582	130.149	373.118	498.059
		81.204.303	65.794.127	73.778.868	61.967.445
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	22	22.768.322	24.016.830	16.653.226	14.923.088
Υποχρέωση από φόρο εισοδήματος	27	-	1.209.658	-	597.775
Λοιπές φορολογικές υποχρεώσεις		703.018	748.400	304.018	240.524
Δάνεια	19	41.323.867	30.974.218	18.424.721	14.449.585
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	19.1	16.605	47.145	-	-
Παράγωγα	15	505.637	-	432.664	-
Προβλέψεις		450.000	-	450.000	-
		65.767.449	56.996.251	36.264.628	30.210.972
		146.971.752	122.790.378	110.043.497	92.178.417
Σύνολο υποχρεώσεων		242.204.591	219.178.317	193.417.047	177.789.841
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		242.204.591	219.178.317	193.417.047	177.789.841

Οι σημειώσεις στις σελίδες 7 έως 56 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Π. Καταστάσεις Αποτελεσμάτων

Ποσά σε Ευρώ	Σημειώσεις	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
		12μήνες έως 31/12/2007	12μήνες έως 31/12/2006	12μήνες έως 31/12/2007	12μήνες έως 31/12/2006
Πολήσεις	5	169.013.098	153.396.814	114.407.101	99.465.049
Κόστος Πωληθέντων	24	-138.911.593	-125.346.654	-98.819.273	-84.223.571
Μικτό Κέρδος		30.101.505	28.050.160	15.587.828	15.241.478
Έξοδα διάθεσης	24	-19.188.177	-17.043.855	-12.539.336	-11.012.622
Έξοδα διοίκησης	24	-5.428.289	-3.867.332	-3.096.995	-2.279.983
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης (καθαρά)	28	2.504.470	1.757.195	636.697	204.355
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης		7.989.509	8.896.168	588.194	2.153.228
Χρηματοοικονομικά έξοδα	26 (B)	-6.106.735	-4.409.989	-4.450.219	-3.358.508
Χρηματοοικονομικά έσοδα	26 (A)	682.997	1.211.200	360.175	725.543
Έσοδα από μερίσματα	28	61.020	63.585	3.859.193	4.167.856
Κέρδη / (Ζημιές) από συγγενείς επιχειρήσεις	9 & 28	-60.924	305.533	-	-
Κέρδη προ φόρων		2.565.867	6.066.497	357.343	3.688.119
Φόρος εισοδήματος	27	-1.460.572	-2.059.304	-347.173	-1.348.591
Καθαρά κέρδη περιόδου από συνεχιζόμενες δραστηριότητες		1.105.295	4.007.193	10.170	2.339.528
Κέρδη ανά μετοχή που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής για την περίοδο (εκφρασμένα σε € ανά μετοχή)					
Βασικά και μειωμένα	33	0,039	0,134	0,0003	0,078

Οι σημειώσεις στις σελίδες 7 έως 56 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

III. Καταστάσεις Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

Αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής

Ποσά σε Ευρώ

	Μετοχικό Κεφάλαιο και υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέων	Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης	Σύνολο	Ακατώματα Μειωτηφίας	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ								
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2005	41.651.937	373.122	20.421.972	31.318.014	37.663	93.802.708	-	93.802.708
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2006	41.651.937	373.122	20.421.972	31.318.014	37.663	93.802.708	-	93.802.708
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	-	-	16.926	16.926	-	16.926
Κέρδος που αναγνωρίστηκε άμεσα στα ίδια κεφάλαια	-	511.711	-	-	-	511.711	-	511.711
Καθαρό κέρδος περιόδου	-	-	-	4.007.193	-	4.007.193	-	4.007.193
Σύνολο αναγνωρισμένου καθαρού κέρδους περιόδου	-	511.711	-	4.007.193	16.926	4.535.830	-	4.535.830
Μεταφορά αποθεματικών	-	-	368.422	-368.422	-	-	-	-
Μέρισμα	-	-	-1.950.599	-	-	-1.950.599	-	-1.950.599
	-	-	-1.582.177	-368.422	-	-1.950.599	-	-1.950.599
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2006	41.651.937	884.833	18.839.795	34.956.785	54.589	96.387.939	-	96.387.939
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2007	41.651.937	884.833	18.839.795	34.956.785	54.589	96.387.939	-	96.387.939
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	-	-	-230.221	-230.221	-	-230.221
Ζημιά που αναγνωρίστηκε άμεσα στα ίδια κεφάλαια	-	-866.092	-	-	-	-866.092	-	-866.092
Καθαρό κέρδος περιόδου	-	-	-	1.169.329	-	1.169.329	-64.033	1.105.296
Σύνολο αναγνωρισμένου καθαρού κέρδους περιόδου	-	-866.092	-	1.169.329	-230.221	73.016	-64.033	8.983
Έκδοση μετοχικού κεφαλαίου	-	-	-	-	-	-	348.739	348.739
Μείωση συμμετοχής σε θυγατρικές	-	-	-	-12.362	-	-12.362	-	-12.362
Μεταφορά αποθεματικών	-	-	216.682	-216.682	-	-	-	-
Μέρισμα	-	-	-	-1.500.460	-	-1.500.460	-	-1.500.460
	-	-	216.682	-1.729.504	-	-1.512.822	348.739	-1.164.083
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2007	41.651.937	18.741	19.056.477	34.396.610	-175.632	94.948.133	284.706	95.232.839
ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ								
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2005	41.651.937	373.122	19.999.406	22.731.854	-	84.756.319	-	84.756.319
Κέρδος / (Ζημιά) που αναγνωρίστηκε άμεσα στα ίδια κεφάλαια	-	-	-	-	-	-	-	-
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2006	41.651.937	373.122	19.999.406	22.731.854	-	84.756.319	-	84.756.319
Κέρδος που αναγνωρίστηκε άμεσα στα ίδια κεφάλαια	-	466.175	-	-	-	466.175	-	466.175
Καθαρό κέρδος περιόδου	-	-	-	2.339.529	-	2.339.529	-	2.339.529
Σύνολο αναγνωρισμένου καθαρού κέρδους περιόδου	-	466.175	-	2.339.529	-	2.805.704	-	2.805.704
Μεταφορά αποθεματικών (από διανομή)	-	-	77.799	-77.799	-	-	-	-
Μέρισμα	-	-	-1.950.599	-	-	-1.950.599	-	-1.950.599
	-	-	-1.872.800	-77.799	-	-1.950.599	-	-1.950.599
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2006	41.651.937	839.297	18.126.606	24.993.584	-	85.611.424	-	85.611.424
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2007	41.651.937	839.297	18.126.606	24.993.584	-	85.611.424	-	85.611.424
Ζημιά που αναγνωρίστηκε άμεσα στα ίδια κεφάλαια	-	-747.583	-	-	-	-747.583	-	-747.583
Καθαρό κέρδος περιόδου	-	-	-	10.170	-	10.170	-	10.170
Σύνολο αναγνωρισμένου καθαρού κέρδους περιόδου	-	-747.583	-	10.170	-	-737.413	-	-737.413
Μεταφορά αποθεματικών	-	-	-769.000	769.000	-	-	-	-
Μέρισμα	-	-	-	-1.500.461	-	-1.500.461	-	-1.500.461
	-	-	-769.000	-731.461	-	-1.500.461	-	-1.500.461
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2007	41.651.937	91.714	17.357.606	24.272.293	-	83.373.550	-	83.373.550

Οι σημειώσεις στις σελίδες 7 έως 56 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

IV. Καταστάσεις Ταμειακών Ροών

	Σημ.	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
		1/1 έως 31/12/2007	1/1 έως 31/12/2006	1/1 έως 31/12/2007	1/1 έως 31/12/2006
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>					
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες					
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	29	-5.112.936	5.938.917	-9.154.645	4.679.654
Καταβληθέντες τόκοι		-5.076.685	-3.210.396	-3.639.578	-2.160.641
Καταβληθείς φόρος εισοδήματος	27	-1.384.889	-544.079	-925.828	-172.698
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		-11.574.510	2.184.442	-13.720.051	2.346.315
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες					
Αγορές ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	6	-12.773.549	-12.835.886	-6.082.353	-6.817.897
Αγορές άυλων περιουσιακών στοιχείων	7	-128.699	-200.031	-81.241	-188.309
Επενδύσεις σε ακίνητα	8	-	-101.798	-	-
Πωλήσεις ενσώματων παγίων	29	65.116	-	324.705	-
Πωλήσεις Συμμετοχών		49.000	-	49.000	-
Μερίσματα εισπραχθέντα	29	61.020	63.585	6.664.886	97.729
Τόκοι που εισπράχθηκαν	29	269.795	392.743	25.381	74.485
Αύξηση συμμετοχής σε Θυγατρικές	10	-	-	-3.873.089	-5.007.140
Αγορά ποσοστού μειοψηφίας σε θυγατρική		-12.362	-	-	-
Είσπραξη επιχορηγήσεων		1.423.036	-	-	-
Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές Δραστηριότητες		-11.046.643	-12.681.387	-2.972.711	-11.841.132
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές Δραστηριότητες					
Μερίσματα πληρωθέντα σε μετόχους της μητρικής		-1.500.461	-1.950.599	-1.500.461	-1.950.599
Συμμετοχή μετόχων μειοψηφίας σε νεοιδρυθείσα θυγατρική		348.739	-	-	-
Μακροπρόθεσμα Δάνεια αναληφθέντα		31.824.530	28.778.850	30.000.000	24.944.615
Αποπληρωμή Μακροπρόθεσμου δανεισμού		-12.457.143	-14.406.487	-11.600.000	-10.762.637
Καθαρή Μεταβολή Βραχυπρόθεσμου δανεισμού		4.084.983	41.222	-2.274.865	-
Μεταβολές κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων		-57.120	-	-	-
Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		22.243.528	12.462.986	14.624.674	12.231.379
Καθαρή (μείωση)/ αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα					
Ταμειακά διαθέσιμα στην αρχή της περιόδου	16	5.075.268	3.109.227	3.525.176	788.614
Συναλλαγματικές διαφορές στα ταμειακά διαθέσιμα		-	-	-	-
Ταμειακά διαθέσιμα στο τέλος της περιόδου	16	4.697.643	5.075.268	1.457.088	3.525.176

Οι σημειώσεις στις σελίδες 7 έως 56 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων

Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων

1. Γενικές πληροφορίες

Οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν τις εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της ETEM Α.Ε. (η «Εταιρεία») και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και των θυγατρικών της (μαζί ο «Όμιλος»). Τα ονόματα των θυγατρικών εταιρειών παρουσιάζονται στη Σημείωση 10 των οικονομικών καταστάσεων.

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις υπόκεινται σε έγκριση από τη Τακτική Γενική Συνέλευση της εταιρείας η οποία αναμένεται να συνεδριάσει τον Ιούνιο του 2008.

Οι κυριότερες δραστηριότητες του Ομίλου είναι παραγωγή και πώληση αρχιτεκτονικού, βιομηχανικού προφίλ αλουμινίου και σύνθετων πάνελ («Etalbond»).

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται κυρίως στην Ελλάδα και στην ευρύτερη περιοχή των Βαλκανίων και Ευρώπης. Οι μετοχές της Εταιρείας διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Η Εταιρεία εδρεύει στην Ελλάδα, Λ. Μεσογείων 2-4, Πύργος Αθηνών Β' Κτίριο, Αθήνα. Η ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρείας είναι www.etem.gr

Οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί προς δημοσίευση από το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας την 21/03/2008.

Μητρική εταιρεία είναι η ΕΛΒΑΛ Α.Ε, της οποίας οι μετοχές διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Η Εταιρεία όπως και η ΕΛΒΑΛ Α.Ε. ανήκουν στον Όμιλο της ΒΙΟΧΑΛΚΟ Α.Ε. Η άμεση και έμμεση συμμετοχή της ΕΛΒΑΛ Α.Ε. στην ETEM Α.Ε. στις 31 Δεκεμβρίου 2007 ήταν 58,68% (2006: 58,15%).

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 2005 και εντεύθεν, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ.

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

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.

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 και του Ομίλου, έχουν επαναδιατυπωθεί συγκριτικά στοιχεία, όπου χρειαζόνταν.

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 και του Ομίλου, καθώς και τυχόν απαιτήσεις ελάχιστης κεφαλαιακής επάρκειας από Εποπτικές ή άλλες Αρχές.

Οι νέες αυτές γνωστοποιήσεις περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις στη σημείωση 35.

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

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

Διερμηνεία 8, Πεδίο εφαρμογής ΔΠΧΠ 2

Η Διερμηνεία 8 διευκρινίζει ότι το ΔΠΧΠ 2 *Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών* εφαρμόζεται σε συναλλαγές στις οποίες μια εταιρία 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 εταιρία 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 αντιστοιχιστεί 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 ΣΔΛΠ 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 του 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 εργαζομένους δικαίωμα επί συμμετοχικών τίτλων της εταιρίας, θεωρούνται για σκοπούς λογιστικής αντιμετώπισης, ως αμοιβές που καθορίζονται από την αξία των μετοχών διακανονιζόμενες με συμμετοχικούς τίτλους, ακόμη και στην περίπτωση όπου η εταιρία επιλέγει ή έχει την υποχρέωση να αγοράσει αυτούς τους συμμετοχικούς τίτλους από τρίτους ή όπου οι μέτοχοι της εταιρίας παρέχουν τους προς παραχώρηση τίτλους. Η Διερμηνεία επεκτείνεται επίσης και στον τρόπο που οι θυγατρικές εταιρίες χειρίζονται, στις απλές οικονομικές τους καταστάσεις, προγράμματα όπου οι εργαζόμενοι τους λαμβάνουν δικαιώματα επί συμμετοχικών τίτλων της μητρικής εταιρίας. 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 την 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 εξοδopoίηση 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 ζημιές, επίσης απαλείφονται, εκτός εάν η συναλλαγή παρουσιάζει ενδείξεις απομείωσης, του μεταβιβασθέντος περιουσιακού στοιχείου. Οι λογιστικές αρχές των θυγατρικών εταιρειών έχουν αναπροσαρμοσθεί ώστε να είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

(β) Συγγενείς επιχειρήσεις

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

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

2.3. Συναλλαγματικές μετατροπές

(α) Νόμισμα λειτουργίας και νόμισμα παρουσίασης.

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

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

(β) Συναλλαγές και υπόλοιπα

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο νόμισμα λειτουργίας βάσει των ισοτιμιών που ισχύουν κατά την ημερομηνία της κάθε συναλλαγής. Κέρδη και ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές οι οποίες προκύπτουν από την εξόφληση τέτοιων συναλλαγών και από τη μετατροπή των χρηματικών στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων που είναι σε ξένο νόμισμα με τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ισχύουν κατά την ημερομηνία ισολογισμού, αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων.

(γ) Εταιρείες του Ομίλου

Η μετατροπή των οικονομικών καταστάσεων των εταιρειών του Ομίλου (καμία εκ των οποίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 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 τη πώληση εταιρείας εξωτερικού, οι συσσωρευμένες συναλλαγματικές διαφορές μεταφέρονται στα αποτελέσματα χρήσεως ως μέρος του κέρδους ή ζημίας από τη 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	20 – 33 έτη
Μηχανήματα – τεχνικές εγκαταστάσεις και λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός	5 – 17 έτη
Μεταφορικά μέσα	4 – 6 έτη
Εξοπλισμός τηλεπικοινωνιών	4 – 6 έτη
Έπιπλα και 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.

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

Οι επενδύσεις σε ακίνητα καταχωρούνται στο κόστος απόκτησής τους και αποτιμώνται στο κόστος μειωμένο με τις αναλογούσες αποσβέσεις και τυχόν απομειώσεις. Δεν υπήρξε ανάγκη απομείωσης κατά τις εμφανιζόμενες περιόδους. Η εύλογη αξία των ακινήτων αυτών κατά την 31η Δεκεμβρίου 2007 και κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2006 δεν διαφέρει σημαντικά από την εμφανιζόμενη αξία στους ισολογισμούς βάσει εκτιμήσεων της Διοίκησης.

2.5 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

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 3-5 χρόνια.

Δαπάνες που απαιτούνται για την 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 ενεργητικό εάν κατέχονται για εμπορία ή αναμένεται να πουληθούν εντός 12 μηνών από την ημερομηνία ισολογισμού.

(β) Δάνεια και απαιτήσεις

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

(γ) Επενδύσεις διακρατούμενες ως τη λήξη

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

(δ) Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

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

Οι αγορές και οι πωλήσεις των επενδύσεων αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία της συναλλαγής που είναι και η ημερομηνία που ο Όμιλος δεσμεύεται ν' αγοράσει ή να πωλήσει το στοιχείο. Οι επενδύσεις αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους πλέον των δαπανών συναλλαγής. Οι επενδύσεις διαγράφονται όταν το δικαίωμα στις ταμειακές ροές από τις επενδύσεις λήγει ή μεταβιβάζεται και ο Όμιλος έχει μεταβιβάσει 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 και συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων προς κάλυψη του κινδύνου των μελλοντικών ταμειακών ροών της εταιρείας από την μεταβολή των επιτοκίων.

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

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 προβλεπόμενης 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 ουσιαδώς 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 ουσιαδώς 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. Χρηματοοικονομικά Εργαλεία

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”).

Επιπλέον, ο Όμιλος για κάποια 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.

3.1. 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 (διαφορά τόκου επι συμβάσεων ανταλλαγής επιτοκίου και χρηματιστηριακά αποτελέσματα επι πράξεων σε αλουμίνιο).

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

3.2. Προσδιορισμός των εulόγων αξιών

Η εulόγη 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 εulόγη 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 εulόγη τους αξία. Οι εulογες 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 διοικήσεως επανεξετάζονται διαρκώς και βασίζονται σε ιστορικά δεδομένα και προσδοκίες για μελλοντικά γεγονότα, που κρίνονται εulογες 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 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 επιχειρήσεως 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 εulέγχους 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.

Οι προβλέψεις υπολογίζονται στην παρούσα αξία των εξόδων τα οποία, βάσει της καλύτερης εκτίμησης της διοικήσεως, 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

Σημειώνεται ότι, λόγω στρωγγυλοποιήσεων των ποσών σε χιλιάδες ευρώ, ενδέχεται να εμφανίζονται επουσιώδεις αναντιστοιχίες μεταξύ των στοιχείων των οικονομικών καταστάσεων και των περιεχομένων των περιλαμβανομένων πινάκων και αναλύσεων.

4.1. Αναταξινόμησης κονδυλίων

Για σκοπούς καλύτερης πληροφόρησης άλλαξε η ταξινόμηση συγκεκριμένων κονδυλίων της ενοποιημένης κατάστασης ισολογισμού και αναμορφώθηκαν τα αντίστοιχα της περυσινής περιόδου προκειμένου να είναι συγκρίσιμα. Πιο συγκεκριμένα: α) ποσό € 760.847 που αφορούσε υπολογισμό αναβαλλόμενης φορολογικής υποχρέωσης στα κέρδη της θυγατρικής STEELMET S.A. (AM 115252741 U), μεταφέρθηκε από την υποχρέωση από φόρο εισοδήματος στις αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις, στις καταστάσεις ισολογισμού της 31/12/2006 του Ομίλου, β) ποσό € 430.603 που αφορούσε υποχρεώσεις από λοιπούς φόρους της θυγατρικής STEELMET S.A. (AM 115252741 U), μεταφέρθηκε από την υποχρέωση από φόρο εισοδήματος στις λοιπές φορολογικές υποχρεώσεις, στις καταστάσεις ισολογισμού της 31/12/2006 του Ομίλου.

Επίσης αναμορφώθηκε η παρουσίαση των «Λοιπων Αποθεματικών» της εταιρικής και ενοποιημένης κατάστασης ισολογισμού τα οποία πλέον παρουσιάζονται αναλυμένα σε «λοιπά αποθεματικά» και σε «αποθεματικό εύλογης αξίας».

5. Πληροφόρηση κατά τομέα

Πρωτεύων τύπος πληροφόρησης

Η εσωτερική οργανωτική δομή και το σύστημα πληροφόρησης του ομίλου δεν έχει διαχωριστεί σε επιχειρηματικούς τομείς και παρακολουθεί τις δραστηριότητές της σε έναν τομέα (επεξεργασία αλουμινίου).

Δευτερεύων τύπος πληροφόρησης (γεωγραφικοί τομείς)

Η έδρα της Εταιρείας και η κύρια χώρα δραστηριοποίησής της είναι η Ελλάδα. Οι πωλήσεις του Ομίλου γίνονται κυρίως στην Ελλάδα και σε άλλες χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

Ποσά σε ευρώ

Πωλήσεις	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Ελλάδα	54.994.080	50.713.185
Ευρωπαϊκή ένωση	100.061.858	42.973.762
Λοιπές ευρωπαϊκές χώρες	9.457.588	55.449.313
Ασία	2.913.259	2.841.397
Αμερική	323.659	219.955
Αφρική	1.189.725	1.183.784
Ωκεανία	72.929	15.418
Σύνολο	<u>169.013.098</u>	<u>153.396.814</u>

Ποσά σε ευρώ

Ανάλυση πωλήσεων ανά κατηγορία	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Πωλήσεις εμπορευμάτων και προϊόντων	164.482.479	148.332.392
Έσοδα από υπηρεσίες	3.434.158	4.072.017
Λοιπά	1.096.461	992.405
Σύνολο	<u>169.013.098</u>	<u>153.396.814</u>

Σύνολο ενεργητικού	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Ελλάδα	192.967.047	177.789.842
Εξωτερικό	48.787.544	41.388.475
Σύνολο	<u>241.754.591</u>	<u>219.178.317</u>

Επενδύσεις σε ενσώματα, άυλα & ακίνητα πάγια	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Ελλάδα	6.163.593	7.006.206
Εξωτερικό	6.738.655	6.131.509
Σύνολο (σημ. 6, 7 & 8)	<u>12.902.248</u>	<u>13.137.715</u>

6. Ενσώματα Πάγια

Τα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου και της μητρικής εταιρίας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2006 και 2007 και οι μεταβολές τους εντός των χρήσεων 2006 και 2007 αναλύονται ως ακολούθως:

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

<i>Ποσά σε Εύρω</i>	Οικόπεδα	Κτίρια	Μηγ/κός εξοπλισμός	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και εξαρτήματα	Ακίνητοπ/σεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Κόστος ή εύλογη αξία							
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2006	12.101.247	24.491.992	57.659.984	1.255.409	2.001.938	5.514.199	103.024.769
Προσθήκες	208.151	1.610	1.370.780	252.217	264.198	10.738.930	12.835.886
Πωλήσεις	-39.472	-16.800	-51.203	-30.069	-3.818	-	-141.362
Απομείωση	-	-	-20.095	-	-461	-	(20.556)
Ανακατανομές	93.911	315.259	7.162.235	231.079	178.056	-7.980.540	-
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2006	12.363.837	24.792.061	66.121.701	1.708.636	2.439.913	8.272.589	115.698.737
Συσσωρευμένες αποσβέσεις							
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2006	-	-2.885.205	-10.760.121	-694.578	-1.346.307	-	-15.686.211
Αποσβέσεις περιόδου (Σημ. 24&29)	-	-1.158.419	-4.742.893	-200.830	-273.167	-	-6.375.309
Πωλήσεις	-	1.344	20.065	30.069	3.222	-	54.700
Ανακατανομές	-	-	53.785	-19.983	-33.802	-	-
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2006	-	-4.042.280	-15.429.164	-885.322	-1.650.054	-	-22.006.820
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2006	12.363.837	20.749.781	50.692.537	823.314	789.859	8.272.589	93.691.917
<i>Ποσά σε Εύρω</i>							
Κόστος ή εύλογη αξία							
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2007	12.363.837	24.792.061	66.121.701	1.708.636	2.439.913	8.272.589	115.698.737
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-304	-1.557	-	-2.147	-76	-4.084
Προσθήκες	42.232	6.216	1.662.097	229.760	172.266	10.660.978	12.773.549
Πωλήσεις / Διαγραφές	-12.751	-	-20.065	-139.091	-1.802	-	-173.709
Ανακατανομές	211.881	3.083.932	6.815.703	209.228	105.046	-10.425.790	-
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2007	12.605.199	27.881.905	74.577.879	2.008.533	2.713.276	8.507.701	128.294.493
Συσσωρευμένες αποσβέσεις							
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2007	-	-4.042.280	-15.429.164	-885.322	-1.650.055	-	-22.006.821
Συναλλαγματικές διαφορές	-	18	257	8.846	70	-	9.191
Αποσβέσεις περιόδου (Σημ. 24&29)	-	-1.251.955	-5.261.201	-233.874	-260.223	-	-7.007.253
Πωλήσεις / Διαγραφές	-	-	20.065	86.726	1.802	-	108.593
Ανακατανομές	-	-215	-1.047	-	1.262	-	-
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2007	-	-5.294.432	-20.671.090	-1.023.624	-1.907.144	-	-28.896.290
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2007	12.605.199	22.587.473	53.906.789	984.909	806.132	8.507.701	99.398.203

Μεταφορικά μέσα που περιλαμβάνονται στα παραπάνω βάσει χρηματοδοτικής μίσθωσης:

Μεταφορικά Μέσα

<i>Ποσά σε ευρώ</i>	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ 31/12/2007	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ 31/12/2006
Κόστος – κεφαλοποιημένες χρηματοδοτικές μισθώσεις	52.079	140.815
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	-29.191	-49.251
Καθαρή αναπόσβεστη αξία	22.888	91.564

6. Ενσώματα Πάγια (συνέχεια)

ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

<i>Ποσά σε Εύρω</i>	Οικόπεδα	Κτίρια	Μηγ/κός εξοπλισμός	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και εξαρτήματα	Ακίνητοπ/σεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Κόστος ή εύλογη αξία							
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2006	11.213.188	18.430.771	46.887.213	815.758	1.573.890	1.717.093	80.637.913
Προσθήκες	61.426	316.869	5.502.193	218.834	147.392	571.183	6.817.897
Πωλήσεις	-	-	-	-28.689	-1.479	-	-30.168
Ανακατανομές	-	-	-	-	-	-	-
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2006	11.274.614	18.747.640	52.389.406	1.005.903	1.719.803	2.288.276	87.425.642
Συσσωρευμένες αποσβέσεις							
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2006	-	-1.763.944	-7.530.647	-529.492	-1.220.542	-	-11.044.625
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	-	-	-	-	-
Αποσβέσεις περιόδου (Σημ. 24&29)	-	-916.743	-3.749.157	-97.687	-156.764	-	-4.920.351
Πωλήσεις	-	-	-	28.689	1.479	-	30.168
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2006	-	-2.680.687	-11.279.804	-598.490	-1.375.827	-	-15.934.808
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2006	11.274.614	16.066.953	41.109.602	407.413	343.976	2.288.276	71.490.834
<i>Ποσά σε Εύρω</i>							
Κόστος ή εύλογη αξία							
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2007	11.274.614	18.747.641	52.389.406	1.005.903	1.719.803	2.288.275	87.425.642
Προσθήκες	42.232	6.216	1.985.483	137.705	131.483	3.779.234	6.082.353
Πωλήσεις	-	-	-475.992	-	-	-	-475.992
Καταστροφές	-	-	-	-	-1.802	-	-1.802
Ανακατανομές	-	524.213	3.216.015	-	70.930	-3.811.159	-
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2007	11.316.847	19.278.069	57.114.912	1.143.608	1.920.414	2.256.350	93.030.201
Συσσωρευμένες αποσβέσεις							
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2007	-	-2.680.687	-11.279.803	-598.490	-1.375.828	-	-15.934.808
Αποσβέσεις περιόδου (Σημ. 24&29)	-	-947.282	-4.057.735	-120.406	-153.189	-	-5.278.612
Πωλήσεις	-	-	151.287	-	-	-	151.287
Καταστροφές	-	-	-	-	1.802	-	1.802
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2007	-	-3.627.969	-15.186.251	-718.896	-1.527.215	-	-21.060.331
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2007	11.316.846	15.650.101	41.928.661	424.712	393.199	2.256.350	71.969.869

7. Άυλα Περιουσιακά στοιχεία

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου και της μητρικής εταιρίας αφορούν εξ' ολοκλήρου λογισμικά προγράμματα η κίνηση των οποίων αναλύεται ως ακολούθως:

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ
<i>Ποσά σε ευρώ</i>		
Κόστος ή εύλογη αξία		
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2006	2.245.759	1.880.897
Προσθήκες	200.031	188.309
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2006	2.445.790	2.069.206
Συσσωρευμένες αποσβέσεις		
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2006	-1.263.392	-1.149.835
Αποσβέσεις Περιόδου (σημ. 24 & 29)	-694.317	-460.763
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2006	-1.957.709	-1.610.598
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2006	488.081	458.608
Κόστος ή εύλογη αξία		
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2007	2.445.790	2.069.206
Συναλλαγματικές Διαφορές	-130	-
Προσθήκες	128.699	81.241
Διαγραφές	-275.497	-
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2007	2.298.862	2.150.447
Συσσωρευμένες αποσβέσεις		
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2007	-1.957.709	-1.610.598
Συναλλαγματικές Διαφορές	144	-
Αποσβέσεις Περιόδου (σημ. 24 & 29)	-343.228	-328.600
Διαγραφές	275.497	-
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2007	-2.025.296	-1.939.198
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2007	273.566	211.249

8. Επενδύσεις σε ακίνητα

Οι επενδύσεις σε ακίνητα κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2006 και 2007 αφορούν σε κτίρια και αναλύονται ως ακολούθως:

<i>Ποσά σε ευρώ</i>	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Κόστος ή εύλογη αξία				
Υπόλοιπο έναρξης καθαρό	5.448.711	5.637.258	1.995.708	2.097.854
Προσθήκες		101.798	-	-
Μεταφορές από Ακινήτοποιήσεις υπό Εκτέλεση	-	-	-	-
Αποσβέσεις χρήσης (σημ. 24 & 29)	-234.073	-290.345	-102.146	-102.146
Υπόλοιπο σε ισολογισμό	5.214.638	5.448.711	1.893.562	1.995.708

<i>Ποσά σε ευρώ</i>	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Έσοδα από μισθώματα που έχουν αναγνωριστεί	1.006.940	877.725	107.607	103.836
Άμεσα λειτουργικά έξοδα σχετικά με επενδύσεις σε ακίνητα από τις οποίες εισπράττονται μισθώματα	-356.951	-365.333	-	-
Σύνολο	649.989	512.392	107.607	103.836

9. Επενδύσεις σε επιχειρήσεις που ενοποιούνται με καθαρή θέση

Ποσά σε ευρώ	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Αρχή περιόδου	1.234.686	890.656	686.907	686.907
Μερίδιο κέρδους / (ζημίας) μετά φόρων (σημ. 28 & 29)	-60.924	305.533	-	-
Συναλλαγματικές διαφορές	-46.443	38.497	-	-
Υπόλοιπο λήξεως	1.127.319	1.234.686	686.907	686.907

Οι συγγενείς επιχειρήσεις είναι οι παρακάτω:

Επωνυμία	Χώρα Εγκατάστασης	Ποσοστό συμμετοχής	
		31/12/2006	31/12/2007
INNOVAL A.E.	Ελλάς	49,00%	0,00%
STEELMET ROMANIA	Ρουμανία	20,00%	20,00%
ENERGY SOLUTIONS	Βουλγαρία	38,60%	38,60%
ΒΙΟΧΑΛΚΟ ΕΞΑΓΩΓΕΣ ΕΠΕ (COPPERPROM LTD)	Ελλάς	20,00%	20,00%
K.A.N.A.A. A.E.	Ελλάς	25,00%	25,00%

Συνοπτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες για συνδεδεμένες επιχειρήσεις:

Επωνυμία	Χώρα Εγκατάστασης	Ενεργητικό	Υποχρεώσεις	Έσοδα (κύκλος εργασιών)	Αναλογία στα κέρδη/(ζημίες) μετά φόρων
2006					
INNOVAL A.E.	Ελλάς	-	-	-	-
STEELMET ROMANIA	Ρουμανία	10.865.206	7.128.533	26.364.424	269.827
ENERGY SOLUTIONS	Βουλγαρία	3.582.000	2.505.000	3.239.000	37.677
COPPERPROM LTD	Ελλάς	74.259	66.770	76.239	-
K.A.N.A.A. A.E.	Ελλάς	322.384	50.265	36.167	-1.971
		14.843.849	9.750.568	29.715.831	305.533
2007					
INNOVAL A.E.	Ελλάς	-	-	-	-
STEELMET ROMANIA	Ρουμανία	42.965.985	28.891.706	117.506.060	79.344
ENERGY SOLUTIONS	Βουλγαρία	6.489.292	5.796.707	2.342.000	-148.385
COPPERPROM LTD	Ελλάς	72.195	60.749	84.355	-
K.A.N.A.A. A.E.	Ελλάς	347.676	43.091	70.799	8.117
		49.875.147	34.792.254	120.003.213	-60.924

Εντός του 2007 πραγματοποιήθηκε πώληση του συνόλου της συμμετοχής της ΕΤΕΜ στην συγγενή εταιρία «INNOVAL A.E.», που ανερχόταν σε 49% (το κόστος κτήσης της οποίας είχε πλήρως απομειωθεί σε προηγούμενες χρήσεις), η παραπάνω πώληση δεν επηρέασε σημαντικά τα αποτελέσματα και τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας. Το κέρδος από την πώληση ανήλθε σε € 49.000. (Σημ. 28&29).

10. Επενδύσεις σε επιχειρήσεις που ενοποιούνται με ολική ενοποίηση.

Ποσά σε ευρώ	ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006
Αρχή περιόδου	19.979.595	14.992.495
Προσθήκες	3.873.089	5.007.140
Απομειώσεις (σημ. 29)	-	-20.040
Υπόλοιπο λήξεως	23.852.684	19.979.595

Οι προσθήκες της χρήσης 2007 αφορούν:

A) Καταβολή μέρους της συμμετοχής της εταιρείας στο αρχικό μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας AL – EAMAR SA στη Λιβύη. Το συνολικό ποσό της συμμετοχής της εταιρείας στην συγκεκριμένη επένδυση θα ανέλθει σε € 1.650 χιλ. που αντιστοιχεί σε 55% του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου, και μέχρι 31/12/2007 είχε καταβληθεί το ποσό των € 813 χιλ.. Η ανωτέρω εταιρία ενσωματώθηκε για πρώτη φορά στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις κατά το κλείσιμο του α' τριμήνου 2007 με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης.

B) Καταβολή του οφειλόμενου μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής κατά 100% εταιρίας MOPPETS LTD, ποσού € 2.513 χιλ.

Γ) Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής κατά 100% εταιρίας LLC ETEM Systems UKR κατά € 115 χιλ.

Δ) Απόκτηση επιπλέον ποσοστού 49% επί των ιδίων κεφαλαίων της θυγατρικής εταιρίας ETEM SYSTEMS SRL διαμορφώνοντας το συνολικό ποσοστό συμμετοχής στο 100%. Η ανωτέρω εταιρία ενσωματώνεται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης από την χρήση 2005. Για την εξαγορά του επιπλέον ποσοστού διατέθηκε το ποσό των € 12 χιλ.

Ε) Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής κατά 100% εταιρίας ETEM SYSTEMS SRL κατά € 420 χιλ.

Τα ποσοστά συμμετοχής της εταιρίας στις θυγατρικές επενδύσεις οι οποίες είναι όλες μη εισηγμένες έχουν ως εξής:

Επωνυμία	Χώρα Εγκατάστασης	Άμεσο Ποσοστό Συμμετοχής	Έμμεσο Ποσοστό Συμμετοχής	Άμεσο & Έμμεσο Ποσοστό Συμμετοχής
2006				
ETEM Building Systems A.E.	Ελλάς	100,00%	0,00%	100,00%
ΑΝΟΞΑΛ Α.Ε.	Ελλάς	70,00%	30,00%	100,00%
STEELMET S.A. plovdiv AM 115252741 U	Βουλγαρία	89,00%	11,00%	100,00%
STEELMET S.A. SOFIA AM 831757874 U	Βουλγαρία	100,00%	0,00%	100,00%
ALUBUILD S.R.L	Ιταλία	100,00%	0,00%	100,00%
MOPPETS LIMITED	Κύπρος	100,00%	0,00%	100,00%
ETEM SCG	Σερβία	100,00%	0,00%	100,00%
PORALU HELLAS E.Π.Ε.	Ελλάς	50,00%	0,00%	50,00%
ETEM SYSTEMS S.R.L. (POYMANIA)	Ρουμανία	51,00%	0,00%	51,00%
LLC ETEM SYSTEMS UKR (ΟΥΚΡΑΝΙΑ)	Ουκρανία	100,00%	0,00%	100,00%

Επωνυμία	Χώρα Εγκατάστασης	Άμεσο Ποσοστό Συμμετοχής	Έμμεσο Ποσοστό Συμμετοχής	Άμεσο & Έμμεσο Ποσοστό Συμμετοχής
2007				
ETEM Building Systems A.E.	Ελλάς	100,00%	0,00%	100,00%
ΑΝΟΞΑΛ Α.Ε.	Ελλάς	70,00%	30,00%	100,00%
STEELMET S.A. plovdiv AM 115252741 U	Βουλγαρία	89,00%	11,00%	100,00%
STEELMET S.A. SOFIA AM 831757874 U	Βουλγαρία	100,00%	0,00%	100,00%
ALUBUILD S.R.L	Ιταλία	100,00%	0,00%	100,00%
MORPETS LIMITED	Κύπρος	100,00%	0,00%	100,00%
ETEM SCG	Σερβία	100,00%	0,00%	100,00%
PORALU HELLAS E.Π.Ε.	Ελλάς	50,00%	0,00%	50,00%
ETEM SYSTEMS S.R.L. (POYMANIA)	Ρουμανία	100,00%	0,00%	100,00%
LLC ETEM SYSTEMS UKR (ΟΥΚΡΑΝΙΑ)	Ουκρανία	100,00%	0,00%	100,00%
AL – EAMAR SA	Λιβύη	55,00%	0,00%	55,00%
QUANTUM PROFILES SA	Βουλγαρία	0,00%	75,00%	75,00%

Από την εταιρία STEELMET S.A. SOFIA AM 831757874 U θυγατρική της ETEM με ποσοστό 100% στην Βουλγαρία, και την βουλγάρικη Fidia SA συνεστήθη τον Δεκέμβριο του 2007 Ανώνυμος Εταιρία με την επωνυμία «QUANTUM PROFILES S.A.». Σκοπός της εταιρίας είναι η σχεδίαση, η παραγωγή και η εμπορία αρχιτεκτονικών προφίλ.

11. Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση

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

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ
<i>Ποσά σε ευρώ</i>		
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2006	370.644	370.644
Προσθήκες	-	-
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2007	370.644	370.644
Ζημιά από αποτίμηση	-	-
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2007	370.644	370.644
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό (2006)	370.644	370.644
Κυκλοφορούν ενεργητικό (2006)	-	-
Σύνολο	370.644	370.644
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό (2007)	370.644	370.644
Κυκλοφορούν ενεργητικό (2007)	-	-
Σύνολο	370.644	370.644

Τα διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία περιλαμβάνουν τα κατωτέρω:

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ 31/12/2007	ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ 31/12/2007
<i>Ποσά σε ευρώ</i>		
<u>Μη εισηγμένοι τίτλοι</u>		
- Συμμετοχικοί τίτλοι εσωτερικού	212.401	212.401
- Συμμετοχικοί τίτλοι εξωτερικού	158.243	158.243
	370.644	370.644

12. Αναβαλλόμενη Φορολογία

Οι αναβαλλόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις συμψηφίζονται όταν υπάρχει εφαρμόσιμο νομικό δικαίωμα να συμψηφιστούν οι τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις έναντι των τρεχουσών φορολογικών υποχρεώσεων και όταν οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος αφορούν στην ίδια φορολογική αρχή. Τα συμψηφισμένα ποσά είναι τα παρακάτω:

	Ενοποιημένα Στοιχεία		Εταιρικά Στοιχεία	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	-	-	-	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	(10.654.667)	(9.451.488)	(8.567.454)	(8.658.317)
Σύνολο	(10.654.667)	(9.451.488)	(8.567.454)	(8.658.317)

Το μεγαλύτερο ποσοστό των αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων αναμένεται να ρευστοποιηθεί 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	833.675	(9.492.095)	(8.658.420)	600.107	(8.963.750)	(8.363.643)
Συναλλαγματικές διαφορές θυγατρικών	(1.391)	-	(1.391)	-	-	-
(Χρέωση) /πίστωση αποτελεσμάτων χρήσεως	355.127	(1.006.142)	(651.015)	178.970	(332.982)	(154.012)
(Χρέωση) /πίστωση Ιδίων Κεφαλαίων	-	(140.662)	(140.662)	-	(140.662)	(140.662)
Υπόλοιπο 31/12/2006	1.187.411	(10.638.899)	(9.451.488)	779.077	(9.437.394)	(8.658.317)
Υπόλοιπο 1/1/2007	1.187.411	(10.638.899)	(9.451.488)	779.077	(9.437.394)	(8.658.317)
Συναλλαγματικές διαφορές θυγατρικών	4.148	-	4.148	-	-	-
(Χρέωση) /πίστωση αποτελεσμάτων χρήσεως	143.998	(1.600.519)	(1.456.521)	186.238	(344.569)	(158.331)
(Χρέωση) /πίστωση Ιδίων Κεφαλαίων	-	249.194	249.194	-	249.194	249.194
Υπόλοιπο 31/12/2007	1.335.557	(11.990.224)	(10.654.667)	965.315	(9.532.769)	(8.567.454)

12. Αναβαλλόμενη Φορολογία (συνέχεια)

Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις ΕΝΟΠΗΘΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	Υπεραξίες παγίων/ Διαφορά αποσβέσεων	Διαφορά προβλεψεων	Μη αναγνωρίσιμα άυλα στοιχεία	Αντιστάθμιση κινδύνου	Διαφορά Συντελεστή	Λοιπά	Σύνολο
Υπόλοιπο 1/1/2006	(9.344.982)	-	-	(139.103)	-	(8.010)	(9.492.095)
Συναλλαγματικές διαφορές θυγατρικών (Χρέωση) /πίστωση αποτελεσμάτων χρήσεως	(253.306)	-	-	-	(760.846)	8.010	(1.006.142)
(Χρέωση) /πίστωση Ιδίων Κεφαλαίων	-	-	-	(140.662)	-	-	(140.662)
Υπόλοιπο 31/12/2006	(9.598.288)	-	-	(279.765)	(760.846)	-	(10.638.899)
Υπόλοιπο 1/1/2007	(9.598.288)	-	-	(279.765)	(760.846)	-	(10.638.899)
Συναλλαγματικές διαφορές θυγατρικών (Χρέωση) /πίστωση αποτελεσμάτων χρήσεως	(381.313)	-	-	-	(1.219.206)	-	(1.600.519)
(Χρέωση) /πίστωση Ιδίων Κεφαλαίων	-	-	-	249.194	-	-	249.194
Υπόλοιπο 31/12/2007	(9.979.601)	-	-	(30.571)	(1.980.052)	-	(11.990.224)

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ΕΝΟΠΗΘΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	Υπεραξίες παγίων/ Διαφορά αποσβέσεων	Διαφορά προβλεψεων	Μη αναγνωρίσιμα άυλα στοιχεία	Αντιστάθμιση κινδύνου	Διαφορά Συντελεστή	Λοιπά	Σύνολο
Υπόλοιπο 1/1/2006	-	348.721	182.508	-	-	302.446	833.675
Συναλλαγματικές διαφορές θυγατρικών (Χρέωση) /πίστωση αποτελεσμάτων χρήσεως	-	-	-	-	-	(1.391)	(1.391)
(Χρέωση) /πίστωση Ιδίων Κεφαλαίων	-	232.721	(53.751)	-	-	176.157	355.127
Υπόλοιπο 31/12/2006	-	581.442	128.757	-	-	477.212	1.187.411
Υπόλοιπο 1/1/2007	-	581.442	128.757	-	-	477.212	1.187.411
Συναλλαγματικές διαφορές θυγατρικών (Χρέωση) /πίστωση αποτελεσμάτων χρήσεως	-	-	-	-	-	4.148	4.148
(Χρέωση) /πίστωση Ιδίων Κεφαλαίων	-	227.382	(51.087)	-	-	(32.297)	143.998
Υπόλοιπο 31/12/2007	-	808.824	77.670	-	-	449.063	1.335.557

Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	Υπεραξίες παγίων/ Διαφορά αποσβέσεων	Διαφορά προβλεψεων	Μη αναγνωρίσιμα άυλα στοιχεία	Αντιστάθμιση κινδύνου	Συναλ/τικές διαφορές	Λοιπά	Σύνολο
Υπόλοιπο 1/1/2006	(8.816.637)	-	-	(139.103)	(8.010)	-	(8.963.750)
Συναλλαγματικές διαφορές θυγατρικών (Χρέωση) /πίστωση αποτελεσμάτων χρήσεως	(340.992)	-	-	-	8.010	-	(332.982)
(Χρέωση) /πίστωση Ιδίων Κεφαλαίων	-	-	-	(140.662)	-	-	(140.662)
Υπόλοιπο 31/12/2006	(9.157.629)	-	-	(279.765)	-	-	(9.437.394)
Υπόλοιπο 1/1/2007	(9.157.629)	-	-	(279.765)	-	-	(9.437.394)
Συναλλαγματικές διαφορές θυγατρικών (Χρέωση) /πίστωση αποτελεσμάτων χρήσεως	(318.831)	-	-	-	-	(25.738)	(344.569)
(Χρέωση) /πίστωση Ιδίων Κεφαλαίων	-	-	-	249.194	-	-	249.194
Υπόλοιπο 31/12/2007	(9.476.460)	-	-	(30.571)	-	(25.738)	(9.532.769)

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	Υπεραξίες παγίων/ Διαφορά αποσβέσεων	Διαφορά προβλεψεων	Μη αναγνωρίσιμα άυλα στοιχεία	Αντιστάθμιση κινδύνου	Συναλλαγματικές διαφορές	Λοιπά	Σύνολο
Υπόλοιπο 1/1/2006	-	348.721	182.508	-	-	68.878	600.107
Συναλλαγματικές διαφορές θυγατρικών (Χρέωση) /πίστωση αποτελεσμάτων χρήσεως	-	-	-	-	-	-	-
(Χρέωση) /πίστωση Ιδίων Κεφαλαίων	-	232.721	(53.751)	-	-	-	178.970
Υπόλοιπο 31/12/2006	-	581.442	128.757	-	-	68.878	779.077
Υπόλοιπο 1/1/2007	-	581.442	128.757	-	-	68.878	779.077
Συναλλαγματικές διαφορές θυγατρικών (Χρέωση) /πίστωση αποτελεσμάτων χρήσεως	-	-	-	-	-	-	-
(Χρέωση) /πίστωση Ιδίων Κεφαλαίων	-	227.382	(51.087)	-	-	9.943	186.238
Υπόλοιπο 31/12/2007	-	808.824	77.670	-	-	78.821	965.315

Εντός των χρήσεων 2006 και 2007 η θυγατρική STEELMET S.A. Plovdiv AM 115252741 U, με έδρα τη Φιλιππούπολη της Βουλγαρίας, προέβη σε διανομή κερδών. Για τον λόγο αυτό και συνεκτιμώντας τις προοπτικές διανομής μερισμάτων από την θυγατρική της στο μέλλον, η διοίκηση της Εταιρίας 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%).

13. Αποθέματα

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
<i>Ποσά σε ευρώ</i>				
Εμπορεύματα	21.126.680	16.313.022	4.720.981	4.165.867
Προϊόντα έτοιμα	7.827.043	5.581.433	4.114.083	3.823.922
Προϊόντα ημιτελή	12.073.582	8.871.468	12.073.581	7.802.821
Υποπροϊόντα και υπολείματα	4.020.269	2.554.135	4.015.595	2.554.135
Παραγωγή σε εξέλιξη	1.280.800	1.290.855	949.620	809.380
A' & B' ύλες – αναλώσιμα υλικά – ανταλλακτικά και είδη συσκευασίας	20.319.351	16.601.360	13.785.859	9.200.178
Προκαταβολές για αγορά αποθεμάτων	1.289.246	1.510.202	11.370	172.853
Σύνολο	67.936.971	52.722.475	39.671.089	28.529.156
Μείον: Προβλέψεις για καθυστερημένα και κατεστραμένα εμπορεύματα:	-22.574	-54.840	-	-
Σύνολο	-22.574	-54.840	-	-
Συνολική καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία	67.914.397	52.667.635	39.671.089	28.529.156

14. Εμπορικές και Λοιπές Απαιτήσεις

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Κυκλοφορούν Ενεργητικό				
<i>Ποσά σε ευρώ</i>				
Πελάτες	31.088.333	27.080.432	15.713.858	12.158.158
Απαιτήσεις από θυγατρικές	-	-	8.209.184	4.386.474
Απαιτήσεις από λοιπά συνδεδεμένα μέρη (σημ. 32)	2.916.252	3.013.575	2.201.800	2.414.256
Γραμμάτια – Επιταγές εισπρακτέες	28.250.027	27.193.407	27.858.893	26.548.892
Μείον: Προβλέψεις απομείωσης	-4.232.286	-3.424.099	-3.793.329	-2.916.596
Καθαρές απαιτήσεις πελατών	58.022.326	53.863.315	50.190.406	42.591.184
Λοιπές Προκαταβολές	10.838	9.209	10.838	9.209
Τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις	499.851	1.177.482	229.324	1.036.664
Λοιποί χρεώστες	2.984.312	3.377.747	1.221.671	2.179.709
Απαιτήσεις από μερίσματα συνδεδεμένων μερών	-	-	-	3.309.280
Σύνολο Λοιπών Απαιτήσεων	3.495.001	4.564.438	1.461.833	6.534.862
Σύνολο	61.517.327	58.427.753	51.652.239	49.126.046
Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό				
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	20.907	20.907	20.907	20.907
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	440.232	578.980	433.063	432.525
Σύνολο	461.139	599.887	453.970	453.432
Σύνολο Απαιτήσεων	61.978.466	59.027.640	52.106.209	49.579.478

Έκθεση στον πιστωτικό κίνδυνο:

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	370.644	370.644	370.644	370.644
Πελάτες (μείον προβλέψεις απομείωσης)	29.772.300	26.669.908	22.331.513	16.042.292
Ταμείο και Ταμειακά Διαθέσιμα	4.697.643	5.075.268	1.457.088	3.525.176
Παράγωγα	554.949	1.173.735	554.949	1.173.735
	35.395.536	33.289.555	24.714.194	21.111.847

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 <i>(ποσά σε Ευρώ)</i>				
Ενήμερα	18.265.780	19.223.693	19.747.225	14.067.091
Καθυστερημένα				
εως 6 μήνες	11.171.522	7.312.435	2.249.289	1.841.421
από 6 μήνες και ανω	334.998	133.780	334.998	133.780
Σύνολο	29.772.300	26.669.908	22.331.513	16.042.292

Στα ενήμερα εταιρικά ποσά περιλαμβάνονται και απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη ποσού € 9.614.829 (2006: €6.422.181) από το οποίο ποσό € 1.439.188 αφορά ληξιπρόθεσμες απαιτήσεις έως 6 μήνες (2006: €1.578.729) ενώ ποσό € 3.279.658 (2006: € 3.318.437) αφορά ληξιπρόθεσμες απαιτήσεις πέρα των 6 μηνών. Τα αντίστοιχα ενοποιημένα στοιχεία έχουν ως εξής: Σύνολο ενήμερων ποσών € 1.718.903 (2006: € 1.404.199) από το οποίο ποσό δεν υπήρχαν ληξιπρόθεσμες απαιτήσεις έως 6 μήνες (2006: € 342.047) ενώ ποσό € 48.660 (2006: € 4.085) 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
	28.250.027	27.193.407	27.858.893	26.548.892

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	3.424.099	1.597.670	2.916.596	1.338.352
Πρόβλεψη χρήσης	724.911	1.659.862	793.457	1.411.677
Μεταφορά	83.276	166.567	83.276	166.567
Υπόλοιπο λήξης	4.232.286	3.424.099	3.793.329	2.916.596

15. Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία

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)	18.638	110.250	18.638	110.250
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (future contracts)	480.098	600.483	480.098	600.483
Σύνολο	498.736	710.733	498.736	710.733
Κυκλοφορούν ενεργητικό				
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (future contracts)	56.213	463.002	56.213	463.002
Σύνολο	56.213	463.002	56.213	463.002
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps)	-	54.672	-	54.672
Σύνολο	-	54.672	-	54.672
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps)	8.080	-	8.080	-
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (future contracts)	497.557	-	424.584	-
Σύνολο	505.637	-	432.664	-
Ονομαστική Αξία Swaps (σε €)	9.900.000	15.250.000	9.900.000	15.250.000
Ονομαστική Αξία Futures (σε €)	9.168.945	7.162.718	7.840.130	5.847.464

Τα αποτελέσματα από τις εκκαθαρισμένες πράξεις διαχείρισης του χρηματοοικονομικού κινδύνου που καταχωρήθηκαν στην κατάσταση αποτελεσμάτων κατά την χρήση 2007 & 2006 έχουν ως εξής:

	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Αξία Swaps Εσοδο / (Εξοδο) (σε €)	29.708	-180.247	29.708	-180.247
Αξία Futures (σε €)	863.300	1.784.174	1.055.562	1.876.746

16. Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα του Ομίλου και της μητρικής εταιρίας κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2007 και 2006 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	1.001.486	327.089	12.071	100.840
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις	3.696.157	4.748.179	1.445.017	3.424.336
Σύνολο	4.697.643	5.075.268	1.457.088	3.525.176

Οι βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις αφορούν κατά το μεγαλύτερο μέρος τους σε καταθέσεις όψεως.

17. Μετοχικό Κεφάλαιο

ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	Αριθμός Μετοχών	Κοινές Μετοχές	Υπέρ το άρτιο	Σύνολο
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
1 Ιανουαρίου 2006	30.009.210	9.302.855	32.349.082	41.651.937
31 Δεκεμβρίου 2006	30.009.210	9.302.855	32.349.082	41.651.937
31 Δεκεμβρίου 2007	30.009.210	9.302.855	32.349.082	41.651.937

ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	Αριθμός Μετοχών	Κοινές Μετοχές	Υπέρ το άρτιο	Σύνολο
<i>Ποσά σε ευρώ</i>				
1 Ιανουαρίου 2006	30.009.210	9.302.855	32.349.082	41.651.937
31 Δεκεμβρίου 2006	30.009.210	9.302.855	32.349.082	41.651.937
31 Δεκεμβρίου 2007	30.009.210	9.302.855	32.349.082	41.651.937

18. Αποθεματικά

ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	Αποθεματικά εύλογης αξίας	ΛΟΙΠΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ				Σύνολο Λοιπών αποθεματικών
		Τακτικό Αποθεματικό	Ειδικά Αποθεματικά	Αφορολόγητα Αποθεματικά	Φορολογημένα Αποθεματικά	
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>						
Υπόλοιπο την 1^η Ιανουαρίου 2006	373.122	2.337.626	1.770.396	10.482.023	5.831.927	20.421.972
Μεταφορά από υπόλοιπο εις νέον	-	368.422	-	-	-	368.422
Διανομή Μερίσματος	-	-	-	-	-1.950.599	-1.950.599
Ανακατανομές	-	7.201	-	-	-7.201	-
Κέρδος που αναγνωρίστηκε άμεσα στα ίδια κεφάλαια	511.711	-	-	-	-	-
Υπόλοιποστις 31 Δεκεμβρίου 2006	884.833	2.713.250	1.770.396	10.482.023	3.874.126	18.839.795
Υπόλοιπο την 1^η Ιανουαρίου 2007	884.833	2.713.250	1.770.396	10.482.023	3.874.126	18.839.795
Μεταφορά από / σε υπόλοιπο εις νέον	-	769.605	-	-900.000	347.077	216.682
Κέρδος που αναγνωρίστηκε άμεσα στα ίδια κεφάλαια	-866.092	-	-	-	-	-
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2007	18.741	3.482.855	1.770.396	9.582.023	4.221.204	19.056.477
ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ						
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>						
Υπόλοιπο την 1^η Ιανουαρίου 2006	373.122	1.958.478	1.716.801	10.482.023	5.842.104	19.999.406
Μεταφορά από υπόλοιπο εις νέον	-	85.000	-	-	-7.201	77.799
Διανομή μερίσματος	-	-	-	-	-1.950.599	-1.950.599
Κέρδος που αναγνωρίστηκε άμεσα στα ίδια κεφάλαια	466.175	-	-	-	-	-
Υπόλοιποστις 31 Δεκεμβρίου 2006	839.297	2.043.478	1.716.801	10.482.023	3.884.304	18.126.606
Υπόλοιπο την 1^η Ιανουαρίου 2007	839.297	2.043.478	1.716.801	10.482.023	3.884.304	18.126.606
Μεταφορά από υπόλοιπο εις νέον	-	131.000	-	-900.000	-	-769.000
Κέρδος που αναγνωρίστηκε άμεσα στα ίδια κεφάλαια	-747.583	-	-	-	-	-
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2007	91.714	2.174.478	1.716.801	9.582.023	3.884.304	17.357.606

18.1 Αποθεματικά Εύλογης αξίας

Τα αποθεματικά εύλογης αξίας αφορούν την αποτίμηση κατά το τέλος της χρήσης των παραγώγων που χρησιμοποιεί η εταιρία (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 κέρδος € 122.285 (2006: €1.119.063) το οποίο μετά την αφαίρεση της αναλογούσας αναβαλλόμενης φορολογικής υποχρέωσης € 30.571 (2006: € 279.767) καταχωρήθηκε εις όφελος της καθαρής θέσης.

18.2 Τακτικό Αποθεματικό

Σύμφωνα με την ελληνική εμπορική νομοθεσία, οι εταιρίες 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 εταιρίας απαγορεύεται η διανομή του τακτικού αποθεματικού.

18.3 Ειδικά & Αφορολόγητα Αποθεματικά

Τα αφορολόγητα αποθεματικά και τα ειδικά αποθεματικά περιλαμβάνουν:

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

Για τα ανωτέρω αποθεματικά δεν έχουν λογιστικοποιηθεί αναβαλλόμενοι φόροι οι οποίοι κατά την 31/12/2007 ανέρχονται σε περίπου € 2,8 εκατ. σε περίπτωση διανομής τους.

19. Δανεισμός

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

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Μακροπρόθεσμος δανεισμός				
Τραπεζικός δανεισμός	7.625.227	7.332.993	2.482.369	4.000.000
Ομολογιακά Δάνεια	78.750.000	58.887.093	78.750.000	58.887.093
Σύνολο μακροπρόθεσμων δανείων	86.375.227	66.220.086	81.232.369	62.887.093
Μείον: Πληρωτέα Εντός δωδεκαμήνου	-18.789.512	-11.737.093	-17.932.369	-11.737.093
Σύνολο μακροπρόθεσμων δανείων	67.585.714	54.482.993	63.300.000	51.150.000
Βραχυπρόθεσμα δάνεια				
Τραπεζικός δανεισμός	22.534.354	19.237.125	492.351	2.712.492
Πλέον μακροπρόθεσμα Πληρωτέα Εντός δωδεκαμήνου	18.789.512	11.737.093	17.932.369	11.737.093
Σύνολο βραχυπρόθεσμων δανείων	41.323.867	30.974.218	18.424.721	14.449.585
Σύνολο δανείων	108.909.581	85.457.211	81.724.721	65.599.585

Οι ημερομηνίες λήξης των μακροπρόθεσμων δανείων είναι οι εξής:

Ποσά σε Ευρώ

Μεταξύ 1 και 2 ετών	24.550.000	18.691.304	24.550.000	17.850.000
Μεταξύ 2 και 5 ετών	43.035.714	35.791.689	38.750.000	33.300.000
Πάνω από 5 έτη	-	-	-	-
	67.585.714	54.482.993	63.300.000	51.150.000

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

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Τραπεζικός δανεισμός (βραχυπρόθεσμος)	6,41%	4,70%	5,78%	4,70%
Τραπεζικός δανεισμός (μακροπρόθεσμος)	6,09%	6,60%	6,72%	6,60%
Ομολογιακά δάνεια	4,78%	3,90%	4,78%	3,90%
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	6,65%	5,90%	-	-

Τα ονομαστικά επιτόκια προσεγγίζουν τα πραγματικά επιτόκια.

Οι εύλογες αξίες των δανείων είναι περίπου ίσες με τις λογιστικές αξίες τους καθώς τα δάνεια φέρουν κυμαινόμενα επιτόκια. Οι λογιστικές αξίες των δανείων του Ομίλου, αφορούν εξολοκλήρου δάνεια σε ευρώ. Ο Όμιλος έχει διαθέσιμα επαρκή πιστωτικά όρια για να καλύψει μελλοντικές εταιρικές ανάγκες. Το μη χρησιμοποιηθέν μέρος των πιστωτικών αυτών ορίων ανερχόταν σε € 40 εκατ. περίπου σε ενοποιημένο και € 33 εκατ. σε εταιρικό επίπεδο κατά την 31/12/2007.

19.1 Χρηματοδοτική Μίσθωση

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης – ελάχιστα μισθώματα		
Η τρέχουσα αξία υποχρεώσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης αναλύεται ως εξής:		
Μέχρι 1 έτος	16.606	47.145
Από 1 έως 5 έτη	3.925	30.505
Τρέχουσα αξία υποχρεώσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης	20.531	77.650

Η χρηματοδοτική μίσθωση αφορά μεταφορικά μέσα, της θυγατρικής εταιρίας STEELMET S.A.plovdiv AM 115252741 U.

20. Πρόβλεψη Αποζημίωσης 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 αποχώρησης (απόλυση ή συνταξιοδότηση) του εργαζομένου. Υπάλληλοι που παραιτούνται ή απολύονται αιτιολογημένα δεν δικαιούνται αποζημίωση, η πληρωτέα αποζημίωση σε περίπτωση συνταξιοδότησης ισούται με το 40% της αποζημίωσης που θα ήταν πληρωτέα σε περίπτωση αναίτιας απόλυσης. Στην Ελλάδα αυτά τα προγράμματα δεν χρηματοδοτούνται. Ο Όμιλος χρεώνει τα αποτελέσματα για δεδουλευμένες παροχέςσε 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 Εταιρίας και του Ομίλου κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2006 και 2007 αναλύεται ως ακολούθως:

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Υποχρεώσεις ισολογισμού για:				
Συνταξιοδοτικές παροχές	1.084.699	954.601	1.032.751	916.678
Χρεώσεις στα αποτελέσματα				
Συνταξιοδοτικές παροχές (σημ. 25)	136.193	133.252	116.073	115.497
Παρούσα Αξία Μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	1.218.475	1.166.968	1.166.527	1.140.174
Μη καταχωρηθέντα αναλογιστικά κέρδη	-133.776	-212.367	-133.776	-223.496
	1.084.699	954.601	1.032.751	916.678
Υποχρέωση στον Ισολογισμό	1.084.699	954.601	1.032.751	916.678
Μεταβολές στην καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον ισολογισμό				
Καθαρή υποχρέωση κατά την έναρξη του έτους	954.601	821.349	916.678	801.181
Παροχές που πληρώθηκαν	-6.095	-	-	-
Σύνολο δαπάνης που αναγνωρίστηκε στον λογαριασμό αποτελεσμάτων (σημ. 25)	136.193	133.252	116.073	115.497
Καθαρή υποχρέωση στο τέλος του έτους	1.084.699	954.601	1.032.751	916.678
Παρούσα αξία υποχρέωσης στο τέλος της περιόδου	1.084.699	954.601	1.032.751	916.678
Ανάλυση δαπανών που αναγνωρίστηκαν στο λογαριασμό αποτελεσμάτων				
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	105.248	90.280	105.248	90.280
Τόκος στην υποχρέωση	45.779	38.377	45.779	38.377
Κόστος επιπλέον παροχών	-194.592	-5.827	-214.712	-23.582
Έξοδα	6.402	5.031	6.402	5.031
Κόστος προϋπηρεσίας κατά την περίοδο	173.356	5.391	173.356	5.391
Σύνολο δαπάνης που αναγνωρίστηκε στο λογαριασμό αποτελεσμάτων (σημ. 25)	136.193	133.252	116.073	115.497
Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν για λογιστικούς σκοπούς είναι οι εξής:				
Προεξοφλητικό επιτόκιο	4,8%	4,1%	4,8%	4,1%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%

21. Επιχορηγήσεις

Οι επιχορηγήσεις αφορούν κυρίως επενδύσεις σε μηχανολογικό εξοπλισμό.

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Υπόλοιπο αρχής χρήσεως	689.719	887.476	689.719	887.476
Είσπραξη Επιχορηγήσεων	1.423.036	-	-	-
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων (σημ. 28 & 29)	-360.039	-197.757	-184.173	-197.757
Υπόλοιπο τέλους χρήσεως	1.752.716	689.719	505.545	689.719

22. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Προμηθευτές	9.039.569	10.637.966	6.108.128	5.102.692
Γραμμάτια πληρωτέα	65.919	65.919	65.919	65.919
Προκαταβολές πελατών	953.320	544.373	-	-
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	721.911	602.000	657.283	553.177
Ποσά οφειλόμενα σε συνδεδεμένα μέρη	-	-	468.596	91.495
Υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχειρήσεις (σημ. 32)	9.877.501	10.073.521	7.759.399	7.358.324
Μερίσματα πληρωτέα	-	14.897	-	14.897
Πιστωτές διάφοροι	517.388	1.082.663	341.483	807.314
Εσοδα επόμενων χρήσεων	5.810	-	-	-
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	1.586.905	935.990	1.252.419	904.453
Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού	-	59.501	-	24.817
Σύνολο	22.768.323	24.016.830	16.653.226	14.923.088

23. Προβλέψεις

Η κίνηση των προβλέψεων έχει ως ακολούθως:

	Ενοποιημένα Στοιχεία	Εταιρικά Στοιχεία
<i>Ποσά σε ευρώ</i>		
1 Ιανουαρίου 2006	154.778	232.909
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως	-	498.059
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις χρήσεως	-24.630	-232.909
31 Δεκεμβρίου 2006	130.148	498.059
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως	450.000	677.060
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις χρήσεως	-7.566	-352.000
31 Δεκεμβρίου 2007	572.582	823.119

Από τις προβλέψεις της εταιρείας ποσό € 373.119 αφορά ζημίες θυγατρικής εξωτερικού, τις οποίες η μητρική εταιρεία είναι υποχρεωμένη να καταβάλει σε μετρητά μέσα στην επόμενη χρήση.

Από το υπόλοιπο ποσό το μεγαλύτερο μέρος αφορά απαίτηση για αποζημίωση πελατών εξωτερικού λόγω πώλησης ελαττωματικών προϊόντων (βλέπε σημείωση 31).

24. Έξοδα ανά κατηγορία

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	Κόστος Πωληθέντων	Έξοδα διάθεσης	Έξοδα διοίκησης	Σύνολο
31/12/2006				
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Παροχές σε εργαζόμενους (σημ. 25)	-9.592.274	-4.028.996	-1.774.673	-15.395.943
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο	-98.739.527	-73.143	-	-98.812.670
Αποσβέσεις (σημ. 6, 7 & 8)	-5.509.516	-1.044.454	-806.001	-7.359.971
Ασφάλιστρα	-311.722	-256.028	-7.506	-575.256
Ενοίκια	-75.687	-277.411	-55.025	-408.123
Μεταφορικά	-421.827	-2.078.822	-47.790	-2.548.439
Έξοδα Προβολής & Διαφήμισης	-3.728	-1.810.252	-2.398	-1.816.378
Αμοιβές – Παροχές τρίτων	-1.291.308	-3.707.452	-357.012	-5.355.772
Προβλέψεις	-75.147	-92.550	-109.800	-277.497
Λοιπά Έξοδα	-9.325.919	-3.674.746	-707.128	-13.707.792
Σύνολο	-125.346.654	-17.043.855	-3.867.332	-146.257.841

	Κόστος Πωληθέντων	Έξοδα διάθεσης	Έξοδα διοίκησης	Σύνολο
31/12/2007				
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Παροχές σε εργαζόμενους (σημ. 25)	-11.414.896	-5.027.001	-2.000.093	-18.441.990
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο	-110.860.585	0	0	-110.860.585
Αποσβέσεις (σημ. 6, 7 & 8)	-5.998.333	-921.485	-664.736	-7.584.554
Ασφάλιστρα	-258.984	-319.779	-10.496	-589.259
Ενοίκια	-74.400	-530.857	-167.035	-772.292
Μεταφορικά	-505.690	-2.138.470	-86.706	-2.730.866
Έξοδα Προβολής & Διαφήμισης	-2.023	-2.931.030	-15.853	-2.948.906
Αμοιβές – Παροχές τρίτων	-1.844.635	-3.371.772	-1.233.031	-6.449.438
Προβλέψεις	-120.378	-44.798	-45.588	-210.764
Λοιπά Έξοδα	-7.831.670	-3.902.984	-1.204.751	-12.939.405
Σύνολο	-138.911.593	-19.188.176	-5.428.289	-163.528.059

ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	Κόστος Πωληθέντων	Έξοδα διάθεσης	Έξοδα διοίκησης	Σύνολο
31/12/2006				
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Παροχές σε εργαζόμενους (σημ. 25)	-7.890.765	-2.996.282	-1.154.088	-12.041.135
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο	-65.131.789	-73.143	-	-65.204.932
Αποσβέσεις (σημ. 6, 7 & 8)	-4.428.799	-608.381	-446.080	-5.483.260
Ασφάλιστρα	-278.339	-157.043	-3.189	-438.571
Ενοίκια	-70.682	-220.773	-50.225	-341.680
Μεταφορικά	-413.518	-1.326.869	-39.005	-1.779.392
Έξοδα Προβολής & Διαφήμισης	-3.728	-1.456.626	-2.398	-1.462.752
Αμοιβές – Παροχές τρίτων	-1.291.308	-1.970.231	-316.770	-3.578.309
Λοιπά Έξοδα	-4.714.643	-2.203.274	-268.228	-7.186.145
Σύνολο	-84.223.571	-11.012.622	-2.279.983	-97.516.176

	Κόστος Πωληθέντων	Έξοδα διάθεσης	Έξοδα διοίκησης	Σύνολο
31/12/2007				
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Παροχές σε εργαζόμενους (σημ. 25)	-9.525.647	-3.856.060	-1.249.460	-14.631.167
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο	-75.714.183	-	-	-75.714.183
Αποσβέσεις (σημ. 6, 7 & 8)	-4.761.706	-622.592	-325.060	-5.709.358
Ασφάλιστρα	-228.947	-182.506	-896	-412.349
Ενοίκια	-70.541	-222.360	-54.443	-347.344
Μεταφορικά	-495.772	-1.461.814	-51.574	-2.009.159
Έξοδα Προβολής & Διαφήμισης	-2.023	-2.369.629	-15.853	-2.387.505
Αμοιβές – Παροχές τρίτων	-1.844.635	-1.994.044	-1.019.661	-4.858.340
Λοιπά Έξοδα	-6.175.818	-1.830.332	-380.048	-8.386.199
Σύνολο	-98.819.273	12.539.336	-3.096.995	-114.455.604

25. Παροχές στο προσωπικό

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Αμοιβές και Έξοδα προσωπικού	14.392.150	11.661.345	11.532.424	9.352.969
Έξοδα κοινωνικής ασφάλισης	3.484.942	2.972.726	2.880.778	2.403.469
Συνταξιοδοτικό κόστος προγραμμάτων καθορισμένων παροχών (σημ. 20)	136.193	133.252	116.073	115.497
Λοιπές παροχές σε εργαζόμενους	428.707	628.620	101.891	169.200
Σύνολο (σημ. 24)	18.441.990	15.395.943	14.631.167	12.041.135

26. Χρηματοοικονομικά έσοδα / (έξοδα), καθαρά

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
<u>A. Έσοδα</u>				
Πιστωτικοί τόκοι (σημ. 29)	269.795	392.743	25.381	74.485
Συναλλαγματικές διαφορές	407.902	811.968	334.793	651.058
Λοιπά	5.299	6.489	-	-
Σύνολο Εσόδων	682.997	1.211.200	360.175	725.543
<u>B. Έξοδα</u>				
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα (σημ. 29)	-5.271.243	-3.498.476	-3.834.138	-2.448.721
Χρηματοδοτικές μισθώσεις	-1.233	-1.726	-	-
Συναλλαγματικές διαφορές	-830.167	-909.787	-611.989	-909.787
Λοιπά	-4.092	-	-4.092	-
Σύνολο Εξόδων	-6.106.735	-4.409.989	-4.450.219	-3.358.508
Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)	-5.423.737	-3.198.789	-4.090.044	-2.632.965

27. Φόρος εισοδήματος

Η συμφωνία του φόρου χρήσης εφαρμόζοντας τον συντελεστή φόρου της μητρικής εταιρίας έχει ως εξής:

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Φόρος χρήσης	-4.051	-1.408.288	-188.843	-1.194.579
Αναβαλλόμενος φόρος (σημ. 12)	-1.456.521	-651.016	-158.331	-154.012
Σύνολο	-1.460.572	-2.059.304	-347.173	-1.348.591

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Φόρος Εισοδήματος				
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Λογιστικό κέρδος προ φόρων	2.565.868	6.066.497	357.343	3.688.120
Φόρος (2006: 29%, 2007: 25%)	-641.467	-1.759.284	-89.336	-1.069.555
Μείωση φόρου λόγω:				
Απαλλασσόμενων εσόδων	308.469	130.971	15.255	18.440
Αντιλογισμός αχρησιμοποίητης πρόβλεψης	-	239.646	-	239.646
Αλλαγής φορολογικών συντελεστών	-	28.690	-	28.691
Διαφοράς συντελεστή θυγατρικών εξωτερικού	936.705	1.192.670	-	-
Αύξηση φόρου λόγω:				
Μονίμων φορολογικών διαφορών	-379.681	-415.019	-232.248	-279.072
Συμπληρωματικού φόρου σε μισθώσεις ακινήτων	-5.844	-6.740	-5.844	-6.740
Φόρος αποθεματικών Ν.3220/2004	-35.000	-280.000	-35.000	-280.000
Φορολόγηση μερισμάτων από θυγατρικές εξωτερικού	-1.643.754	-1.190.238	-	-
Σύνολο φόρου εισοδήματος χρήσης	-1.460.572	-2.059.304	-347.173	-1.348.591

Η κίνηση της υποχρέωσης για φόρο εισοδήματος έχει ως ακολούθως:

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Υπόλοιπο έναρξης	-1.209.658	-1.378.479	-597.775	-608.924
Πλέον: Φόρος εισοδήματος χρήσης	-4.051	-1.408.288	-188.843	-1.194.579
Μείον: Απαίτηση φόρου εισοδ/τος παρακρ/μένου στην αλλοδαπή	503.587	1.033.030	503.587	1.033.030
Μείον: Πληρωμές φόρου τρέχουσας χρήσης	1.384.889	544.079	925.828	172.698
Υπόλοιπο λήξης	674.766	-1.209.658	642.797	-597.775

28. Άλλα Έσοδα – Έξοδα

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Άλλα Έσοδα				
Επιδότησεις Χρήσεων	238.341	177.672	118.975	38.144
Έσοδα παρεπόμενων ασχολιών	389.908	235.318	-	-
Έσοδα Τόκων	3.409	-	-	-
Αποσβέσεις ληφθέντων επιχορηγήσεων (σημ. 21 & 29)	360.039	197.757	184.173	197.757
Έσοδα από παροχή υπηρεσιών	946.988	658.206	243.062	243.438
Ενοίκια κτιρίων - μηχανημάτων	1.094.133	998.545	194.800	224.656
Λοιπά έσοδα	364.619	701.061	73.806	215.188
Σύνολο Εσόδων	3.397.437	2.968.559	814.816	919.183
Άλλα Έξοδα				
Απομείωση συμμετοχών & λοιπών χρημ/κών στοιχείων	-23.058	-206.769	-227.060	-714.828
Λοιπά έξοδα	-918.908	-917.933	-59	-
Σύνολο Εξόδων	-941.966	-1.124.702	-227.119	-714.828
Κέρδη/ (Ζημιές) από πώληση παγίων στοιχείων	-	-86.622	-	-
Κέρδη από πώληση συμμετοχών (Σημ. 9)	49.000	-	49.000	-
Άλλα λειτουργικά έσοδα-έξοδα (καθαρά)	2.504.471	1.757.195	636.697	204.355
Έσοδα από μερίσματα (σημ. 29)	61.020	63.585	3.859.193	4.167.856
Κέρδη/ Ζημιές από συνδεδεμένες επιχειρήσεις				
Κέρδη από συνδεδεμένες επιχειρήσεις	87.460	307.503	-	-
Ζημιές από συνδεδεμένες επιχειρήσεις	-148.384	-1.970	-	-
Σύνολο (σημ. 9)	-60.924	305.533	-	-

29. Λειτουργικές Ταμειακές Ροές

<i>Ποσά σε ευρώ</i>	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	1/1 έως 31/12/2007	1/1 έως 31/12/2006	1/1 έως 31/12/2007	1/1 έως 31/12/2006
Κέρδη Περιόδου	1.105.296	4.007.193	10.170	2.339.528
Προσαρμογές για:				
Φόρο	1.460.572	2.059.304	347.173	1.348.591
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων στοιχείων (σημ. 6)	7.007.253	6.375.309	5.278.612	4.920.351
	343.228			
Αποσβέσεις άλλων περιουσιακών στοιχείων (σημ. 7)		694.317	328.600	460.763
Αποσβέσεις επενδύσεων σε ακίνητα (σημ. 8)	234.073	290.345	102.146	102.146
Απομειώσεις	-	20.556	-	-
Ζημιές από πώληση ενσώματων παγίων στοιχείων	-	86.662	-	-
Κέρδη από πώληση συμμετοχών (σημ. 9&28)	-49.000		-49.000	
(Έσοδα) τόκων (σημ. 26)	-269.795	-392.743	-25.381	-74.485
Έξοδα τόκων (σημ. 26)	5.271.243	3.498.476	3.834.138	2.448.721
Έσοδα από μερίσματα (σημ. 28)	-61.020	-63.585	-3.859.193	-4.167.856
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων (σημ. 21)	-360.039	-197.757	-184.173	-197.757
(Κέρδη) / ζημιές από συνδεδεμένες και θυγατρικές επιχειρήσεις (σημ. 9 & 10)	60.924	-305.533	-	20.040
Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων	724.911	1.659.862	793.457	1.411.677
Προβλέψεις εκτάκτων κινδύνων θυγατρικών	-	-	227.060	498.059
	15.467.646	17.732.406	6.803.609	9.109.779
Μεταβολές Κεφαλαίου κίνησης				
Αύξηση αποθεμάτων	-15.246.763	-10.736.041	-11.141.933	-4.051.290
Αύξηση απαιτήσεων	-4.157.406	-7.450.769	-6.179.467	-4.052.026
Αύξηση / (μείωση) υποχρεώσεων	-1.298.947	6.284.699	1.599.073	3.790.502
Αύξηση / (μείωση) προβλέψεων	-7.564	-24.630	-352.000	-232.909
Αύξηση υποχρέωσης παροχών στο προσωπικό λόγω συνταξιοδότησης (σημ. 20)	130.098	133.252	116.073	115.497
	-20.580.582	-11.793.489	-15.958.254	-4.430.226
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	-5.112.936	5.938.917	-9.154.645	4.679.654

30. Δεσμεύσεις

Συμβατικές Δεσμεύσεις	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Ενσώματα πάγια στοιχεία	1.361.254	323.226	-	-
Άλλα	315.022	-		
Σύνολο	1.676.276	323.226	-	-

Υποχρεώσεις από Λειτουργικές Μισθώσεις

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

Συμβατικές Δεσμεύσεις	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Έως 1 έτος	352.088	257.245	292.890	257.245
Από 1-5 έτη	876.472	676.611	741.952	676.611
Περισσότερα από 5 έτη	145.993	246.425	145.993	246.425
	1.374.553	1.180.281	1.180.835	1.180.281
Επιβάρυνση Αποτελεσμάτων	401.041	267.746	293.153	267.746

31. Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις – Απαιτήσεις

Ο Όμιλος έχει ενδεχόμενες υποχρεώσεις και απαιτήσεις σε σχέση με τράπεζες, λοιπές εγγυήσεις και άλλα θέματα που προκύπτουν στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητάς της, ως εξής:

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Υποχρεώσεις				
Εγγυήσεις για εξασφάλιση υποχρεώσεων προς προμηθευτές	4.195.228	2.426.146	4.195.228	2.426.146
Εγγυήσεις για εξασφάλιση καλής εκτέλεσης συμβάσεων με πελάτες	574.850	419.516	-	-
Σύνολο	4.770.078	2.845.662	4.195.228	2.426.146
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Απαιτήσεις				
Εγγυήσεις για εξασφάλιση απαιτήσεων από πελάτες	587.714	254.201	52.694	52.694
Σύνολο	587.714	254.201	52.694	52.694

Κατά την διάρκεια της τρέχουσας χρήσης και λόγω προβλημάτων που παρουσιάστηκαν κατά την παραγωγή παρτίδων προϊόντων Etalbond και Etalbond light, προέκυψαν εξώδικες απαιτήσεις διαφόρων πελατών εξωτερικού (περιλαμβανομένης και συνδεδεμένης εταιρείας) για ζημίες από την χρήση προβληματικών προϊόντων της εταιρείας συνολικού ύψους € 1.470 χιλιάδων περίπου. Η θέση της διοίκησης της εταιρείας αναφορικά με τις απαιτήσεις αυτές έχει ως ακολούθως:

Αναφορικά με τις απαιτήσεις που έχουν σχέση με προϊόντα Etalbond Light συνολικού ύψους € 640 χιλιάδων περίπου, θέση της διοίκησης και του νομικού της συμβούλου είναι ότι η ευθύνη της εταιρείας περιορίζεται αποκλειστικά στην αντικατάσταση των ελαττωματικών προϊόντων, το κόστος της οποίας έχει απεικονισθεί στις οικονομικές καταστάσεις, και όχι σε ζημίες που προκύπτουν από την χρήση αυτού. Ως εκ τούτου, η Εταιρεία δεν προτίθεται να καλύψει τις απαιτήσεις αυτές και εκτιμά ότι έχει αυξημένες πιθανότητες να υποστηρίξει τη θέση της ακόμα και στην περίπτωση άσκησης ένδικων μέσων από τους πελάτες αυτούς. Σημειώνεται ότι η εταιρεία, στα πλαίσια άσκησης της εμπορικής της

πολιτικής, καλύπτεται ασφαλιστικά από τέτοιες διεκδικήσεις, έχει μεταβιβάσει τις εν λόγω απαιτήσεις στην ασφαλιστική της εταιρεία και προτίθεται να αποζημιώσει τους εν λόγω πελάτες με οποιοδήποτε ποσό εγκριθεί από την ασφαλιστική εταιρεία κατόπιν ολοκλήρωσης του ελέγχου της, ο οποίος βρίσκεται σε εξέλιξη.

Αναφορικά με τις απαιτήσεις που έχουν σχέση με προϊόντα Etalbond συνολικού ύψους € 830 χιλιάδων (GBP 610 χιλιάδες) και οι οποίες γνωστοποιήθηκαν στην εταιρεία τον Μάρτιο του 2008, θέση της διοίκησης της Εταιρείας είναι ότι οι απαιτήσεις αυτές οφείλονται σε ελαττωματική πρώτη ύλη που προμηθεύτηκε από την μητρική της εταιρεία ΕΛΒΑΛ, η οποία και έχει αποδεχθεί την σχετική ευθύνη. Το ύψος των απαιτήσεων συναρτάται με την έκταση του προβλήματος, το οποίο πρόκειται να ελεγχθεί στο αμέσως επόμενο χρονικό διάστημα. Βάσει πρώτων εκτιμήσεων, η Εταιρεία σχημάτισε πρόβλεψη η οποία επιβάρυνε τα αποτελέσματα της τρέχουσας χρήσης και αναγνώρισε αντίστοιχη απαίτηση από την μητρική της εταιρεία ύψους € 300 χιλιάδων.

32. Συνδεδεμένα Μέρη

Οι συναλλαγές, αφορούν συνδεδεμένα μέρη έχουν ως εξής:

Ποσά σε ευρώ	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Πωλήσεις Αγαθών				
Θυγατρικές	-	-	23.589.624	12.642.615
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	12.700.836	8.276.547	6.903.785	5.458.361
	12.700.836	8.276.547	30.493.409	18.100.976
Πωλήσεις Υπηρεσιών				
Θυγατρικές	-	-	4.123.043	6.111.290
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	340.416	380.798	127.713	169.223
	340.416	380.798	4.250.756	6.280.513
Αγορές Αγαθών				
Θυγατρικές	-	-	8.383.343	6.581.033
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	43.371.781	37.618.159	29.147.660	24.959.141
	43.371.781	37.618.159	37.531.003	31.540.174
Αγορές Υπηρεσιών				
Θυγατρικές	-	-	264.275	157.374
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	2.424.878	2.092.689	1.999.030	1.840.526
	2.424.878	2.092.689	2.263.305	1.997.900
Αγορές Παγίων				
Θυγατρικές	-	-	-	-
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	995.445	498.471	380.197	427.706
	995.445	498.471	380.197	427.706
Παροχές προς Διοίκηση				
Ποσά σε Ευρώ				
Αμοιβές - Ωφελήματα για μέλη ΔΣ και Στελέχη	891.271	665.400	840.511	618.158
Υπόλοιπα τέλους χρήσης που προέρχονται από πωλήσεις-αγορές αγαθών, υπηρεσιών, παγίων κτλ.				
Ποσά σε Ευρώ				
Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη:				
Θυγατρικές	-	-	8.209.183	7.695.754
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη (σημ. 14)	2.916.252	3.013.575	2.201.800	2.414.256
	2.916.252	3.013.575	10.410.983	10.110.010
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη:				
Θυγατρικές	-	-	468.596	91.495
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη (σημ. 22)	9.877.502	10.073.521	7.759.399	7.358.324
	9.877.502	10.073.521	8.227.994	7.449.819

33. Κέρδη ανά μετοχή

Τα βασικά κέρδη ανά μετοχή υπολογίζονται με διαίρεση του κέρδους που αναλογεί στους μετόχους της μητρικής, με τον σταθμισμένο μέσο αριθμό των κοινών μετοχών στη διάρκεια της χρήσεως.

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>
Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής	1.169.329	4.007.193	10.170	2.339.529
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών.	30.009.210	30.009.210	30.009.210	30.009.210
Βασικά κέρδη ανά μετοχή (Ευρώ ανά μετοχή)	0,039	0,134	0,0003	0,078

34. Μερίσματα ανά μετοχή

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας αποφάσισε να προτείνει στην Τακτική Γενική Συνέλευση που θα πραγματοποιηθεί τον Ιούνιο του 2008 την διανομή στους μετόχους, του ποσού των € 750.230 (2006: € 1.500.461) ήτοι € 0,025 ανά μετοχή (2006: 0,050 ανά μετοχή).

Σημειώνεται ότι το προτεινόμενο μέρισμα θα αντληθεί από φορολογημένα αποθεματικά προηγούμενων χρήσεων.

35. 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	370.644	370.644	370.644	370.644
Πελάτες	29.772.300	26.669.908	22.331.513	16.042.292
Ταμείο και Ταμειακά Διαθέσιμα	4.697.643	5.075.268	1.457.088	3.525.176
Παράγωγα	554.949	1.173.735	554.949	1.173.735
	35.395.536	33.289.555	24.714.194	21.111.847

(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 την 31/12/2007 δύο πελάτες ξεπερνούσαν 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 συνθήκες 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 ασφαλίση 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, έμπραγματες 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'εξαιρέση, 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 συνθήκες αλλά και δύσκολες συνθήκες, χωρίς να υφίσταται μη αποδεκτές ζημιές ή να διακινδυνεύεται 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 παραγώγων (για τα οποία οι αγορές απεικονίζονται με αρνητικό πρόσημο και οι πωλήσεις με θετικό πρόσημο) με βάση την συμβατική ληκτότητα έχει ως εξής:

ΟΜΙΛΟΣ	Αξία 31/12/2006	<1 έτος	1- 2 έτη	2-5 έτη	> 5 έτη	Σύνολο
31 Δεκεμβρίου 2006						
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις						
Τραπεζικός δανεισμός	26.707.211	20.974.218	2.441.304	3.291.689	-	26.707.211
Ομολογιακά Δάνεια	58.750.000	10.000.000	16.250.000	32.500.000	-	58.750.000
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	77.650	47.145	30.505	-	-	77.650
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	24.016.830	24.016.830	-	-	-	24.016.830
	109.551.691	55.038.193	18.721.809	35.791.689	-	109.551.691
Παράγωγα (Ανάλυση κατά κατηγορία)						
Ονομαστική αξία ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps)	15.250.000	5.350.000	9.100.000	800.000	-	15.250.000
Ονομαστική αξία Παραγώγων Αλουμινίου	7.162.718	5.281.885	604.025	1.276.808	-	7.162.718
	22.412.718	10.631.885	9.704.025	2.076.808	-	22.412.718

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Αξία 31/12/2006	<1 έτος	1- 2 έτη	2-5 έτη	> 5 έτη	Σύνολο
31 Δεκεμβρίου 2006						
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις						
Τραπεζικός δανεισμός	6.849.585	4.449.585	1.600.000	800.000	-	6.849.585
Ομολογιακά Δάνεια	58.750.000	10.000.000	16.250.000	32.500.000	-	58.750.000
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	14.923.088	14.923.088	-	-	-	14.923.088
	80.522.673	29.372.673	17.850.000	33.300.000	-	80.522.673

Παράγωγα (Ανάλυση κατά κατηγορία)	Αξία 31/12/2006	<1 έτος	1- 2 έτη	2-5 έτη	> 5 έτη	Σύνολο
Ονομαστική αξία ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps)	15.250.000	5.350.000	9.100.000	800.000	-	15.250.000
Ονομαστική αξία Παραγώγων Αλουμινίου	5.847.464	3.966.631	604.025	1.276.808	-	5.847.464
	21.097.464	9.316.631	9.704.025	2.076.808	-	21.097.464

ΟΜΙΛΟΣ	Αξία 31/12/2007	<1 έτος	1- 2 έτη	2-5 έτη	> 5 έτη	Σύνολο
31 Δεκεμβρίου 2007						
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις						
Τραπεζικός δανεισμός	30.159.581	25.073.867	800.000	4.285.714	-	30.159.581
Ομολογιακά Δάνεια	78.750.000	16.250.000	23.750.000	38.750.000	-	78.750.000
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	20.531	16.606	3.925	-	-	20.531
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	22.768.322	22.768.322	-	-	-	22.768.322
	131.698.434	64.108.795	24.553.925	43.035.714	-	131.698.434

Παράγωγα (Ανάλυση κατά κατηγορία)	Αξία 31/12/2007	<1 έτος	1- 2 έτη	2-5 έτη	> 5 έτη	Σύνολο
Ονομαστική αξία ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps)	9.900.000	9.100.000	800.000	-	-	9.900.000
Ονομαστική αξία Παραγώγων Αλουμινίου	9.168.945	7.534.870	602.600	1.031.475	-	9.168.945
	19.068.945	16.634.870	1.402.600	1.031.475	-	19.068.945

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Αξία 31/12/2007	<1 έτος	1- 2 έτη	2-5 έτη	> 5 έτη	Σύνολο
31 Δεκεμβρίου 2007						
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις						
Τραπεζικός δανεισμός	2.974.721	2.174.721	800.000	-	-	2.974.721
Ομολογιακά Δάνεια	78.750.000	16.250.000	23.750.000	38.750.000	-	78.750.000
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	16.653.226	16.653.226	-	-	-	16.653.226
	98.377.947	35.077.947	24.550.000	38.750.000	-	98.377.947

Παράγωγα (Ανάλυση κατά κατηγορία)	Αξία 31/12/2007	<1 έτος	1- 2 έτη	2-5 έτη	> 5 έτη	Σύνολο
Ονομαστική αξία ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps)	9.900.000	9.100.000	800.000	-	-	9.900.000
Ονομαστική αξία Παραγώγων Αλουμινίου	7.840.130	6.206.055	602.600	1.031.475	-	7.840.130
	17.740.130	15.306.055	1.402.600	1.031.475	-	17.740.130

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 (χαλκός, αλουμίνιο, λοιπά μέταλλα)

Ο Όμιλος βασίζει τόσο τις αγορές όσο και τις πωλήσεις του σε χρηματιστηριακές τιμές/δείκτες για τη τιμή του αλουμινίου και των λοιπών μετάλλων 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, η στερλίνα και το Ρουμάνικο νόμισμα.

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 Δεκεμβρίου 2006						
	ΕΥΡΩ	ΔΟΛ.ΗΠΑ	ΣΤΕΡΛΙΝΑ	ΛΕΒΑ	ΔΗΝΑΡΙΟ	RON	ΛΟΗΠΑ
Πελάτες και απαιτήσεις	46.051.444	639.699	113.013	8.732.143	-	1.082.445	1.809.010
Δανεισμός	-85.059.861	-	-	-	-	-475.000	-
Εμπορικοί και λοιποί πιστωτές	-15.165.762	-141.756	-22.205	-3.707.400	-	-2.616.771	-2.362.937
Διαθέσιμα	3.843.735	-	-	698.924	-	288.212	244.398
	-50.330.444	497.943	90.809	5.723.666	-	-1.721.114	-309.530
Παράγωγα για αντισταθμ. Κινδύνου (Nominal Value)	-	-	-	-	-	-	-
Σύνολο Κινδύνου	-50.330.444	497.943	90.809	5.723.666	-	-1.721.114	-309.530

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	31 Δεκεμβρίου 2006						
	ΕΥΡΩ	ΔΟΛ.ΗΠΑ	ΣΤΕΡΛΙΝΑ	ΛΕΒΑ	ΔΗΝΑΡΙΟ	RON	ΛΟΗΠΑ
Πελάτες και απαιτήσεις	48.373.334	639.699	113.013	-	-	-	-
Δανεισμός	-65.599.585	-	-	-	-	-	-
Εμπορικοί και λοιποί πιστωτές	-14.759.128	-141.756	-22.205	-	-	-	-
Διαθέσιμα	3.525.176	-	-	-	-	-	-
	-28.460.203	497.943	90.809	-	-	-	-
Παράγωγα για αντισταθμ. Κινδύνου (Nominal Value)	-	-	-	-	-	-	-
Σύνολο Κινδύνου	-28.460.203	497.943	90.809	-	-	-	-

ΟΜΙΛΟΣ	31 Δεκεμβρίου 2007						
	ΕΥΡΩ	ΔΟΛ.ΗΠΑ	ΣΤΕΡΛΙΝΑ	ΛΕΒΑ	ΔΗΝΑΡΙΟ	RON	ΛΟΗΠΑ
Πελάτες και απαιτήσεις	46.277.807	1.196.453	125.946	10.607.898	-	951.691	2.357.531
Δανεισμός	-108.228.876	-	-	-	-	-701.235	-
Εμπορικοί και λοιποί πιστωτές	-12.088.437	-223.869	-14.288	-3.003.014	-	-1.601.482	-5.837.233
Διαθέσιμα	2.688.691	-	-	310.684	-	115.861	1.582.407
	-71.350.815	972.584	111.658	7.915.566	-	-1.235.165	-1.897.295
Παράγωγα για αντισταθμ. Κινδύνου (Nominal Value)	-	-	-	-	-	-	-
Σύνολο Κινδύνου	-71.350.815	972.584	111.658	7.915.566	-	-1.235.165	-1.897.295

ΕΤΑΙΡΕΙΑ
31 Δεκεμβρίου 2007

	ΕΥΡΩ	ΔΟΛ.ΗΠΑ	ΣΤΕΡΛΙΝΑ	ΛΕΒΑ	ΔΗΝΑΡΙΟ	RON	ΛΟΗΠΑ
Πελάτες και απαιτήσεις	50.329.840	1.196.453	125.946	-	-	-	-
Δανεισμός	-81.724.721	-	-	-	-	-	-
Εμπορικοί και λοιποί πιστωτές	-16.413.960	-223.869	-14.288	-	-	-	-1.108
Διαθέσιμα	1.457.088	-	-	-	-	-	-
	-46.351.753	972.584	111.658	-	-	-	-1.108
Παράγωγα για αντισταθμ. Κινδύνου (Nominal Value)	-	-	-	-	-	-	-
Σύνολο Κινδύνου	-46.351.753	972.584	111.658	-	-	-	-1.108

Ανάλυση ευαισθησίας:
**Αν το ξένο νόμισμα αυξανόταν κατά
10% έναντι του ευρώ, η επίπτωση θα ήταν:**

ΟΜΙΛΟΣ	Αποτελέσματα		Ίδια κεφάλαια	
	2007	2006	2007	2006
Δολ.ΗΠΑ	108.065	55.327	-	-
Στερλίνα	12.406	10.090	-	-
Λέβα	879.507	635.963	-	-
RON	-137.241	-191.235	-	-
Δηνάριο	-	-	-	-
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Αποτελέσματα		Ίδια κεφάλαια	
	2007	2006	2007	2006
Δολ.ΗΠΑ	108.065	55.327	-	-
Στερλίνα	12.406	10.090	-	-
Λέβα	-	-	-	-
RON	-	-	-	-
Δηνάριο	-	-	-	-

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

ΟΜΙΛΟΣ	Αποτελέσματα		Ίδια κεφάλαια	
	2007	2006	2007	2006
Δολ.ΗΠΑ	-88.417	-45.268	-	-
Στερλίνα	-10.151	-8.255	-	-
Λέβα	-719.597	-520.333	-	-
RON	112.288	156.465	-	-
Δηνάριο	-	-	-	-
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Αποτελέσματα		Ίδια κεφάλαια	
	2007	2006	2007	2006
Δολ.ΗΠΑ	-88.417	-45.268	-	-
Στερλίνα	-10.151	-8.255	-	-
Λέβα	-	-	-	-
RON	-	-	-	-
Δηνάριο	-	-	-	-

(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 μετατρέπεται σε σταθερού επιτοκίου, με τη χρήση χρηματοοικονομικών εργαλείων (Swaps επιτοκίων).

Η σχετική ανάλυση, έχει ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2007	31/12/2006
Σταθερού επιτοκίου				
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	9.900.000	15.250.000	9.900.000	15.250.000
	9.900.000	15.250.000	9.900.000	15.250.000
Μεταβλητού επιτοκίου				
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	108.930.111	85.534.861	81.724.721	65.599.585
	108.930.111	85.534.861	81.724.721	65.599.585

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

ΟΜΙΛΟΣ	Αποτελέσματα		Ίδια κεφάλαια	
	2007	2006	2007	2006
Μεταβλητού επιτοκίου	-/+ 221.384	-/+136.994	-	-
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων	-	-	-/+34.268	-/+31.354
ΕΤΑΙΡΙΑ				
Μεταβλητού επιτοκίου	-/+169.574	-/+104.045	-	-
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων	-	-	-/+34.268	-/+31.354

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.

36. Ανέλεγκτες Φορολογικά Χρήσεις

Οι εταιρίες του ομίλου δεν έχουν ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές για τις χρήσεις που αναφέρονται στον κατωτέρω πίνακα. Ως εκ τούτου οι φορολογικές τους υποχρεώσεις δεν έχουν οριστικοποιηθεί για τις ανέλεγκτες χρήσεις.

<u>Επωνυμία Εταιρίας</u>	<u>Χώρα καταστατικής έδρας</u>	<u>Συμμετοχή</u>	<u>Μέθοδος ενσωμάτωσης</u>	<u>Ανέλεγκτες χρήσεις</u>
ETEM AE	ΕΛΛΑΔΑ	ΜΗΤΡΙΚΗ		2005-2007
ETEM BUILDING SYSTEMS AE	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ	2005-2007
ΑΝΟΞΑΛ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ	2005-2007
PORALU HELLAS ΕΠΕ	ΕΛΛΑΔΑ	50,00%	ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ	2000-2007
Κ.Α.Ν.Α.Λ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	25,00%	ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ	2005-2007
ΕΚ.ΑΝ.ΑΛ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	14,29%	ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ	1999-2007
COPERPROM ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	20,00%	ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ	2003-2007
STEELMET SA A.M 831757874U	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	100,00%	ΟΛΙΚΗ	1999-2007
STEELMET SA A.M 115252741U	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	100,00%	ΟΛΙΚΗ	2004-2007
STEELMET ROMANIA SA	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	20,00%	ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ	2002-2007
ALUBUILD SRL	ΙΤΑΛΙΑ	100,00%	ΟΛΙΚΗ	2003-2007
MOPPETS LTD	ΚΥΠΡΟΣ	100,00%	ΟΛΙΚΗ	2003-2007
ETEM S.C.G D.O.O	ΣΕΡΒΙΑ	100,00%	ΟΛΙΚΗ	2004-2007
ENERGY SOLUTIONS SA	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	38,60%	ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ	2005-2007
ETEM SYSTEMS SRL	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	51,00%	ΟΛΙΚΗ	2005-2007
LLC ETEM SYSTEMS UKR	ΟΥΚΡΑΝΙΑ	100,00%	ΟΛΙΚΗ	2005-2007

37. Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού

Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας περιόδου: Ομίλου 939, Εταιρίας 486 (2006: Ομίλου 886, Εταιρίας 452)

38. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού

A) Τα διοικητικά συμβούλια των εταιριών ETEM Εταιρία Ελαφρών Μετάλλων Α.Ε. και της κατά 100% θυγατρικής 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 μετασχηματισμού ορίστηκε η ημερομηνία 31 Ιανουαρίου 2008. Μέχρι και την 31^η Δεκεμβρίου 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. Ο κύκλος εργασιών που πραγματοποιήθηκε σε εταιρικό επίπεδο και αφορούσε τον συγκεκριμένο κλάδο κατά τις χρήσεις 2007 & 2006 ήταν € 26.338 χιλ. & € 26.106 χιλ. αντίστοιχα, και συμπεριλαμβάνεται στον κύκλο εργασιών των αντίστοιχων οικονομικών καταστάσεων

Ο κλάδος δραστηριοποιείται στην παραγωγή Σύνθετων Πάνελ και απευθύνεται κυρίως στον κατασκευαστικό τομέα και τον τομέα της επιγραφοποιίας. Ως πρώτες ύλες χρησιμοποιούνται ταινίες αλουμινίου ή άλλων μετάλλων και πλαστικό. Οι πωλήσεις των προϊόντων ETALBOND® για το 2006 αντιπροσώπευαν το 26% περίπου του κύκλου εργασιών της ETEM Α.Ε., ενώ για το 2007 το αντίστοιχο ποσοστό ανήλθε σε περίπου 23%. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα της ETEM Α.Ε. δεν θα επηρεαστούν από την απόσχιση του κλάδου.

Η απόσχιση του κλάδου γίνεται για λόγους εσωτερικής αναδιοργάνωσης και αποσκοπεί στην καλύτερη εξυπηρέτηση των πελατών, τον εκσυγχρονισμό του κλάδου και γενικότερα στην εστίαση της αγοράς.

B) Εντός του 2008 η ETEM Α.Ε. εξαγόρασε το 30% της έμμεσης συμμετοχής της στην ΑΝΟΞΑΛ Α.Ε. από την ETEM Building Systems Α.Ε. . Το τίμημα της αγοράς ανήλθε σε ποσό € 1.055,00 ενώ η ETEM Α.Ε. κατέχει πλέον το 100% της ΑΝΟΞΑΛ Α.Ε.

**ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ
ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ**

Προς τους Μετόχους της «ΕΤΕΜ Α.Ε. ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΑΦΡΩΝ ΜΕΤΑΛΛΩΝ»

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων.

Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της «ΕΤΕΜ Α.Ε. ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΑΦΡΩΝ ΜΕΤΑΛΛΩΝ» (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