

ΟΜΙΛΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΡΟΚΑΣ

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007

*ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΑ ΔΙΕΘΝΗ ΠΡΟΤΥΠΑ
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ,
ΟΠΩΣ ΑΥΤΑ ΕΧΟΥΝ ΥΙΟΘΕΤΗΘΕΙ ΑΠΟ ΤΗΝ ΕΥΡΩΠΑΪΚΗ ΕΝΩΣΗ*





(Ποσά εκφρασμένα σε € χιλιάδες εκτός από ποσά ανά μετοχή)

ΟΜΙΛΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΡΟΚΑΣ

Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση από 1/1 έως 31/12/2007

Βεβαιώνεται ότι οι συνημμένες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Χ. ΡΟΚΑΣ ΑΒΕΕ στις 11/03/2008 και έχουν δημοσιοποιηθεί με την κατάθεσή τους στο ΧΑ, την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, και την ανάρτησή τους στο διαδίκτυο, στη διεύθυνση www.rokasgroup.gr.

Επισημαίνεται ότι τα δημοσιοποιηθέντα στον τύπο συνοπτικά οικονομικά στοιχεία στοχεύουν στο να παράσχουν στον αναγνώστη ορισμένα γενικά οικονομικά στοιχεία, αλλά δεν παρέχουν την ολοκληρωμένη εικόνα της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της Εταιρείας και του Ομίλου, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ).

Βασιλική Χριστοδουλοπούλου
Πρόεδρος του ΔΣ & Διευθύνουσα Σύμβουλος



(Ποσά εκφρασμένα σε € χιλιάδες εκτός από ποσά ανά μετοχή)

Περιεχόμενα

	Σημ.	
Έκθεση ελέγχου ανεξάρτητου ορκωτού ελεγκτή λογιστή	3	Στόχοι και πολιτικές προγράμματος διαχείρισης χρηματοοικονομικού κινδύνου
Ενοποιημένος Ισολογισμός	4	Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις
Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων	5	Πληροφόρηση κατά τομέα δραστηριότητας
Ενοποιημένη Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων	6	Ενσώματες ακινητοποιήσεις
Ενοποιημένη Κατάσταση Ταμειακών Ροών	7	Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση
Σημ. Σημειώσεις επί των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων:	8	Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα
1 Γενικές πληροφορίες	9	Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις
2 Λογιστικές αρχές	10	Αποθέματα
2.1 Βάση προετοιμασίας	11	Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα
2.2 Αλλαγές σε λογιστικές αρχές και σε γνωστοποιήσεις	12	Μετοχικό κεφάλαιο & διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο
2.3 Ενοποίηση	13	Λοιπά αποθεματικά
2.4 Πληροφόρηση κατά τομέα δραστηριότητας	14	Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις
2.5 Μετατροπή ξένων νομισμάτων	15	Δάνεια
2.6 Ενσώματες ακινητοποιήσεις	16	Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος
2.7 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων	17	Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού
2.8 Αποθέματα	18	Επιχορηγήσεις
2.9 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	19	Προβλέψεις
2.10 Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	20	Λοιπά έσοδα / (έξοδα) εκμετάλλευσης
2.11 Απαιτήσεις	21	Έξοδα ανά κατηγορία
2.12 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	22	Χρηματοοικονομικά έσοδα & έξοδα
2.13 Μετοχικό κεφάλαιο	23	Φόρος εισοδήματος
2.14 Δάνεια και χορηγήσεις Τραπεζών	24	Κέρδη ανά μετοχή
2.15 Φόρος εισοδήματος (τρέχων και αναβαλλόμενος)	25	Μέρισμα ανά μετοχή
2.16 Επιχορηγήσεις	26	Ενδεχόμενα γεγονότα
2.17 Παροχές στο προσωπικό	27	Θυγατρικές εταιρείες
2.18 Προβλέψεις, ενδεχόμενες υποχρεώσεις και ενδεχόμενες απαιτήσεις	28	Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη
2.19 Αναγνώριση εσόδων	29	Μεταγενέστερα γεγονότα
2.20 Μισθώσεις		
2.21 Διανομή μερισμάτων		
2.22 Νέα λογιστικά πρότυπα και ερμηνείες		



(Ποσά εκφρασμένα σε € χιλιάδες εκτός από ποσά ανά μετοχή)

Έκθεση ελέγχου ανεξάρτητου ορκωτού ελεγκτή λογιστή

Προς τους κ.κ. Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας «X. ΡΟΚΑΣ Ανώνυμη Βιομηχανική και Εμπορική Εταιρεία»

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της «X. ΡΟΚΑΣ Ανώνυμη Βιομηχανική και Εμπορική Εταιρεία» («η Εταιρεία») και των θυγατρικών της («ο Όμιλος»), που αποτελούνται από τον ενοποιημένο ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2007, και τις ενοποιημένες καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσης 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 Ενοποιημένων 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 Ενοποιημένων 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 ενοποιημένες 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 ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των ενοποιημένων 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 ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιστάσεις και όχι για την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των ενοποιημένων 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 ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση του Ομίλου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2007, την χρηματοοικονομική του επίδοση και τις Ταμειακές του 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 το άρθρο 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 , 13 Μαρτίου 2008

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ-ΛΟΓΙΣΤΗΣ

Ιωάννης Γεωργ. Μυστακίδης
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Α. 16511

ΕΡΝΣΤ & ΓΙΑΝΓΚ ΕΛΛΑΣ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ Α.Ε.
11ο ΧΛΜ ΕΘΝΙΚΗΣ ΟΔΟΥ ΑΘΗΝΩΝ - ΛΑΜΙΑΣ, ΜΕΤΑΜΟΡΦΩΣΗ
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Α. ΕΤΑΙΡΙΑΣ 107

 **ERNST & YOUNG**

Σελίδα 4 από 34



(Ποσά εκφρασμένα σε € χιλιάδες εκτός από ποσά ανά μετοχή)

Ενοποιημένος Ισολογισμός

	Σημείωση	Στις 31 Δεκεμβρίου 2007	Στις 31 Δεκεμβρίου 2006
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	6	158.248	138.508
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	8	562	599
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	16	5.756	6.232
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		34	32
		164.600	145.371
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Αποθέματα	10	8.801	8.007
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	9	25.898	46.535
Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση	7	-	1.545
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	11	23.088	35.097
		57.787	91.184
Σύνολο ενεργητικού		222.387	236.555
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Ίδια κεφάλαια αποδοτέα στους μέτοχους της Εταιρείας			
Μετοχικό κεφάλαιο	12	11.887	11.887
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	12	49.329	49.329
Λοιπά αποθεματικά	13	14.403	15.841
Αποτελέσματα εις νέο		21.301	12.694
		96.920	89.751
Δικαιώματα μειοψηφίας		1.965	2.035
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		98.885	91.786
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δάνεια	15	34.990	44.316
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	8	-	64
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	16	4.010	3.833
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού	17	463	427
Επιχορηγήσεις	18	41.693	45.207
Προβλέψεις	19	2.605	3.108
		83.761	96.955
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δάνεια	15	28.904	28.663
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	14	8.192	7.097
Υποχρεώσεις από φόρο εισοδήματος		2.645	12.054
		39.741	47.814
Σύνολο παθητικού		123.502	144.769
		222.387	236.555

Οι σημειώσεις στις σελίδες 9 - 34 αποτελούν αναπόσπαστο τμήμα των παρόντων ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

Η ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. &
ΔΙΕΥΘΥΝΟΥΣΑ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΕΝΑ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

Η ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΗ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΟΜΙΛΟΥ

ΒΑΣΙΛΙΚΗ ΧΡΙΣΤΟΛΟΥΛΟΠΟΥΛΟΥ
ΑΔΤ Ε 438488

ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ ΤΣΑΝΤΙΛΑΣ
ΑΔΤ ΑΕ 045074

ΚΡΙΣΤΙΑΝ ΤΟΜΑΣ
ΑΔΤ Π 062606

ΑΙΚΑΤΕΡΙΝΗ ΚΑΠΟΓΛΟΥ
ΑΡ. ΑΔ. Α' ΤΑΞΕΩΣ 52819



(Ποσά εκφρασμένα σε € χιλιάδες εκτός από ποσά ανά μετοχή)

Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων

	Σημείωση	Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2007	Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2006
Πωλήσεις (κύκλος εργασιών)	5	44.688	50.188
Κόστος πωληθέντων	21	(26.575)	(28.055)
Μικτό κέρδος		18.113	22.133
Έξοδα διάθεσης	21	(544)	(618)
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	21	(7.265)	(4.860)
Λοιπά έσοδα / (έξοδα) – καθαρά	20	3.910	6.672
Κέρδη από λειτουργικές δραστηριότητες		14.214	23.327
Χρηματοοικονομικά έσοδα	22	1.414	1.130
Χρηματοοικονομικά έξοδα	22	(2.878)	(3.473)
Κέρδη προ φόρων		12.750	20.984
Φόρος εισοδήματος	23	(764)	(4.743)
Καθαρά κέρδη χρήσεως		11.986	16.241
Αποδοτέα:			
Στους μετόχους της Εταιρείας		11.588	16.003
Στους μετόχους μειοψηφίας		398	238
		11.986	16.241
Κέρδη ανά μετοχή αποδοτέα στους μέτοχους της Εταιρείας (€ ανά μετοχή)			
– Βασικά και απομειωμένα	24	0,49	0,67

Οι σημειώσεις στις σελίδες 9 - 34 αποτελούν αναπόσπαστο τμήμα των παρόντων ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.



(Ποσά εκφρασμένα σε € χιλιάδες εκτός από ποσά ανά μετοχή)

Ενοποιημένη Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

	Αποδοτέα στους μετόχους της Εταιρείας					Δικαιώματα μειοψηφίας	Σύνολο
	Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελ. εις νέο	Σύνολο		
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2006	11.887	49.329	30.362	(14.108)	77.470	2.422	79.892
Καθαρά κέρδη χρήσεως	-	-	-	16.003	16.003	238	16.241
Διανεμηθέντα μερίσματα	-	-	(3.546)	(495)	(4.041)	(327)	(4.368)
Μεταφ. από αποθεμ. σε αποτ. εις νέο	-	-	(12.139)	12.139	-	-	-
Λοιπές κινήσεις / μεταφορές	-	-	1.164	(845)	319	(298)	21
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2006	11.887	49.329	15.841	12.694	89.751	2.035	91.786
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2007	11.887	49.329	15.841	12.694	89.751	2.035	91.786
Καθαρά κέρδη χρήσεως	-	-	-	11.588	11.588	398	11.986
Διανεμηθέντα μερίσματα	-	-	-	(4.279)	(4.279)	(429)	(4.708)
Μεταφ. από αποθεμ. σε αποτ. εις νέο	-	-	(2.616)	2.616	-	-	-
Λοιπές κινήσεις / μεταφορές	-	-	1.178	(1.318)	(140)	(39)	(179)
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2007	11.887	49.329	14.403	21.301	96.920	1.965	98.885

Οι σημειώσεις στις σελίδες 9 - 34 αποτελούν αναπόσπαστο τμήμα των παρόντων ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.



(Ποσά εκφρασμένα σε € χιλιάδες εκτός από ποσά ανά μετοχή)

Ενοποιημένη Κατάσταση Ταμειακών Ροών

	Σημ.	Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2007	Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2006
Κέρδη προ φόρων	5	12.750	20.984
Αποσβέσεις παγίων μείον αποσβέσεις επιχορηγήσεων	20, 21	8.736	8.485
Προβλέψεις		(467)	236
Αποτελέσματα επενδυτικής δραστηριότητας και κέρδη από πώληση παγίων		(1.414)	(1.256)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	22	2.878	3.473
(Αύξηση) / μείωση αποθεμάτων	10	(794)	(1.303)
(Αύξηση) / μείωση απαιτήσεων	9	20.635	(8.095)
Αύξηση / (μείωση) υποχρεώσεων (πλην δανείων τραπεζών)		(353)	2.872
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβληθέντα	22	(2.878)	(3.473)
Καταβλητέοι φόροι		(7.984)	(7.358)
Σύνολο ταμειακών εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες		31.109	14.565
(Αγορές) / Πωλήσεις λοιπών επενδύσεων	7	1.545	(52)
Εισπράξεις από πώληση ιδίων μετοχών		-	-
Αγορές ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	6	(33.734)	(24.079)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων ακινητοποιήσεων		-	217
Εισπράξεις από κρατικές επιχορηγήσεις	18	1.477	4.767
Τόκοι εισπραχθέντες	22	1.387	140
Σύνολο ταμειακών εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες		(29.325)	(19.007)
Εισπράξεις από αναληφθέντα δάνεια		26.638	54.401
Εξοφλήσεις δανείων		(32.045)	(43.114)
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις	15	(3.678)	(2.901)
Μερίσματα πληρωθέντα	25	(4.708)	(4.368)
Σύνολο ταμειακών εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		(13.793)	4.018
Καθαρές ταμειακές εισροές / (εκροές)		(12.009)	(424)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσης	11	35.097	35.521
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσης	11	23.088	35.097

Οι σημειώσεις στις σελίδες 9 - 34 αποτελούν αναπόσπαστο τμήμα των παρόντων ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.



(Ποσά εκφρασμένα σε € χιλιάδες εκτός από ποσά ανά μετοχή)

Σημειώσεις επί των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων

1. Γενικές πληροφορίες

Ο Όμιλος Εταιρειών Ρόκας («ο Όμιλος») δραστηριοποιείται κυρίως στους τομείς των ηλεκτρομηχανολογικών έργων και της ενέργειας.

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται κυρίως στην Ελλάδα, και απασχολεί 213 (2006: 240) υπαλλήλους.

Η Μητρική Εταιρεία («η Εταιρεία») του Ομίλου είναι η Χ. Ρόκας Ανώνυμη Βιομηχανική και Εμπορική Εταιρεία (ABEE), η οποία είναι ανώνυμη εταιρεία που ιδρύθηκε και στεγάζεται στην Ελλάδα στη διεύθυνση: Ριζαρείου 3, Χαλάνδρι 152 33, Αθήνα.

Η ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρείας είναι η εξής: www.rokasgroup.gr

Οι μετοχές της Εταιρείας διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Στις 11 Μαρτίου 2008, το Διοικητικό Συμβούλιο της Χ. Ρόκας ABEE ενέκρινε τη δημοσίευση των παρόντων ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, οι οποίες υπόκεινται σε οριστική έγκριση από την ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων.

2. Λογιστικές αρχές Ομίλου

2.1 Βάση προετοιμασίας

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Χ. Ρόκας ABEE με ημερομηνία 31 Δεκεμβρίου 2007 έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ), όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με την αρχή του ιστορικού κόστους, όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή συγκεκριμένων στοιχείων ενεργητικού και παθητικού σε εύλογες αξίες (επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση και παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα).

Η προετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ, απαιτεί τη χρήση λογιστικών εκτιμήσεων. Επίσης απαιτείται η κρίση της Διοίκησης στην εφαρμογή των λογιστικών αρχών που έχουν υιοθετηθεί. Οι τομείς που απαιτούν υψηλότερου βαθμού κρίση ή είναι εξαιρετικά πολύπλοκοι ή οι τομείς όπου οι υποθέσεις και οι εκτιμήσεις είναι σημαντικές για τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, αναφέρονται στη σημείωση 4.

2.2 Αλλαγές σε λογιστικές αρχές και σε γνωστοποιήσεις

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.

- 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 του Ομίλου, έχουν επαναδιατυπωθεί συγκριτικά στοιχεία, όπου χρειάζονταν.

- ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση) «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 του Ομίλου, καθώς και τυχόν απαιτήσεις ελάχιστης κεφαλαιακής επάρκειας από Εποπτικές ή άλλες Αρχές.

Οι νέες αυτές γνωστοποιήσεις περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις στη σημείωση 3.

- 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 εταιρεία 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.



(Ποσά εκφρασμένα σε € χιλιάδες εκτός από ποσά ανά μετοχή)

- Διερμηνεία 8 «Πεδίο εφαρμογής ΔΠΧΠ 2»

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

- Διερμηνεία 9 «Επανεκτίμηση ενσωματωμένων παραγώγων»

Η Διερμηνεία 9 απαιτεί όπως μια εταιρεία εκτιμά κατά πόσο ένα συμβόλαιο περιέχει ένα ενσωματωμένο παράγωγο κατά τη στιγμή σύναψης του συμβολαίου, και απαγορεύει μεταγενέστερη επανεκτίμηση, εκτός εάν υπάρχει μεταβολή στους όρους του συμβολαίου που μεταβάλλουν ουσιαστικά τις ταμειακές 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 αντλογιστεί σε επόμενες ενδιάμεσες ή ετήσιες οικονομικές καταστάσεις.

Η Διερμηνεία 10 δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

2.3 Ενοποίηση

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις αποτελούνται από τις οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρείας Χ. Ρόκας ΑΒΕΕ και των θυγατρικών εταιρειών της. Στη σημείωση 27, παρουσιάζονται οι θυγατρικές εταιρείες που περιλήφθηκαν στην ενοποίηση μαζί με τα σχετικά ποσοστά συμμετοχής, καθώς και τη χώρα ίδρυσης εκάστης θυγατρικής.

Θυγατρικές εταιρείες

Είναι όλες οι εταιρείες που ελέγχονται, άμεσα ή έμμεσα, από τη μητρική μέσω της κατοχής της πλειοψηφίας των μετοχών της εταιρείας στην οποία έγινε η επένδυση. Δηλαδή, θυγατρικές είναι οι επιχειρήσεις πάνω στις οποίες ασκείται έλεγχος από τη μητρική. Η Χ. Ρόκας ΑΒΕΕ αποκτά και ασκεί έλεγχο μέσω των δικαιωμάτων ψήφου. Η ύπαρξη τυχόν δυνητικών δικαιωμάτων ψήφου, τα οποία είναι ασκήσιμα κατά το χρόνο σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, λαμβάνεται υπόψη προκειμένου να στοιχειοθετηθεί αν η μητρική ασκεί τον έλεγχο επί των θυγατρικών. Οι θυγατρικές ενοποιούνται πλήρως (ολική ενοποίηση) με τη μέθοδο της εξαγοράς από την ημερομηνία που αποκτάται ο έλεγχος επ' αυτών και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία που τέτοιος έλεγχος δεν υφίσταται.

Η εξαγορά θυγατρικής (επιχειρηματική συνένωση) από τον Όμιλο λογιστικοποιείται βάσει της μεθόδου της εξαγοράς. Το κόστος κτήσης μιας θυγατρικής είναι η εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων που δόθηκαν, των μετοχών που εκδόθηκαν και των υποχρεώσεων που αναλήφθηκαν κατά την ημερομηνία της ανταλλαγής, πλέον τυχόν κόστους άμεσα συνδεδεμένου με τη συναλλαγή. Τα εξατομικευμένα περιουσιακά στοιχεία, υποχρεώσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις που αποκτώνται σε μία επιχειρηματική συνένωση επιμετρώνται κατά την εξαγορά σε εύλογες αξίες τους ανεξαρτήτως του ποσοστού συμμετοχής. Το κόστος εξαγοράς πέραν της εύλογης αξίας των επιμέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, καταχωρείται ως υπεραξία. Αν το συνολικό κόστος της εξαγοράς είναι μικρότερο από την εύλογη αξία των επιμέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, η διαφορά αναγνωρίζεται άμεσα στα αποτελέσματα.

Διατηρικές συναλλαγές, υπόλοιπα και μη πραγματοποιημένα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ των εταιρειών του Ομίλου απαλείφονται. Οι μη πραγματοποιημένες ζημιές επίσης απαλείφονται, εκτός εάν η συναλλαγή παρέχει ενδείξεις απομείωσης του μεταβιβασθέντος στοιχείου ενεργητικού. Οι λογιστικές αρχές των θυγατρικών έχουν τροποποιηθεί, ώστε να είναι συνεπείς με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

2.4 Πληροφόρηση κατά τομέα δραστηριότητας

Ως επιχειρηματικός τομέας ορίζεται μία ομάδα στοιχείων ενεργητικού και δραστηριοτήτων που παρέχουν προϊόντα και υπηρεσίες, τα οποία υπόκεινται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από εκείνα άλλων επιχειρηματικών τομέων.

Ως γεωγραφικός τομέας ορίζεται μία γεωγραφική περιοχή στην οποία παρέχονται προϊόντα και υπηρεσίες και η οποία υπόκειται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από άλλες περιοχές.

2.5 Μετατροπή ξένων νομισμάτων

Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων των εταιρειών του Ομίλου επιμετρώνται βάσει του νομίσματος του πρωτεύοντος οικονομικού περιβάλλοντος, στο οποίο λειτουργούν οι εταιρείες του Ομίλου (λειτουργικό νόμισμα). Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ, που είναι το νόμισμα παρουσίας του Ομίλου και το λειτουργικό νόμισμα της πλειοψηφίας των θυγατρικών του.

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με τη χρήση των ισοτιμιών που ισχύουν κατά την ημερομηνία των συναλλαγών.



(Ποσά εκφρασμένα σε € χιλιάδες εκτός από ποσά ανά μετοχή)

Κέρδη και ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές οι οποίες προκύπτουν από την εκκαθάριση τέτοιων συναλλαγών κατά τη διάρκεια της περιόδου και από τη μετατροπή των νομισματικών στοιχείων που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα με τις ισχύουσες ισοτιμίες κατά την ημερομηνία ισολογισμού καταχωρούνται στα αποτελέσματα. Οι συναλλαγματικές διαφορές από μη νομισματικά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους θεωρούνται ως τμήμα της εύλογης αξίας και συνεπώς καταχωρούνται όπου και οι διαφορές της εύλογης αξίας.

2.6 Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Τα πάγια στοιχεία του ενεργητικού απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις, στις αξίες κτήσης τους μείον κατ' αρχήν τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και στη συνέχεια με τυχόν συσσωρευμένες προβλέψεις απομείωσης. Το κόστος κτήσης περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτέες δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων, καθώς και το όποιο κόστος περιβαλλοντικής αποκατάστασης στο βαθμό που αυτό έχει καταχωρηθεί ως πρόβλεψη.

Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσωμάτων παγίων ή ως ξεχωριστό πάγιο μόνον κατά την έκταση που οι δαπάνες αυτές αυξάνουν τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη που αναμένεται να εισρεύσουν από τη χρήση του παγίου στοιχείου και το κόστος τους μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα. Το κόστος επισκευών και συντηρήσεων καταχωρείται στα αποτελέσματα, όταν αυτές πραγματοποιούνται.

Οι αποσβέσεις των ενσωμάτων παγίων (πλην γηπέδων τα οποία δεν αποσβένονται) υπολογίζονται με τη σταθερή μέθοδο στη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους μέχρι να προκύψει η υπολειμματική αξία τους.

Η εκτιμώμενη διάρκεια ωφέλιμης ζωής των σημαντικότερων κατηγοριών παγίων είναι ως ακολούθως:

Κτίρια	50	έτη
Μηχανήματα και εγκαταστάσεις	5 – 15	έτη
Εξοπλισμός, μεταφορικά μέσα, και έπιπλα	3 – 8	έτη

Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των ενσωμάτων παγίων υπόκεινται σε επανεξέταση σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού. Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσωμάτων ακινητοποιήσεων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά (απομείωση) καταχωρείται άμεσα ως έξοδο στα αποτελέσματα.

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

Οι ιδιοπαράγόμενες ενσώματες ακινητοποιήσεις στοιχειοθετούν προσθήκη στο κόστος κτήσης των ενσωμάτων ακινητοποιήσεων σε αξίες που περιλαμβάνουν το άμεσο κόστος μισθοδοσίας του προσωπικού που συμμετέχει στην κατασκευή (και τις αντίστοιχες εργοδοτικές εισφορές), κόστος αναλωθέντων υλικών και άλλα άμεσα γενικά έξοδα.

2.7 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων

α) Μη χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Οι λογιστικές αξίες των στοιχείων μακροπρόθεσμου ενεργητικού ελέγχονται για σκοπούς απομείωσης όταν γεγονότα ή αλλαγές στις συνθήκες υποδηλώνουν ότι η λογιστική αξία μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη. Όταν η λογιστική αξία κάποιου περιουσιακού στοιχείου υπερβαίνει το ανακτήσιμο ποσό του, η αντίστοιχη ζημία απομείωσής του καταχωρείται στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Η ανακτήσιμη αξία προσδιορίζεται ως η μεγαλύτερη αξία μεταξύ της εύλογης αξίας μείον έξοδα πώλησης και της αξίας χρήσης. Εύλογη αξία μείον έξοδα πώλησης είναι το ποσό που μπορεί να ληφθεί από την πώληση ενός περιουσιακού στοιχείου στα πλαίσια μιας αμοτεροβαρούς συναλλαγής στην οποία τα μέρη έχουν πλήρη γνώση και προσχωρούν οικειοθελώς, μετά την αφαίρεση κάθε πρόσθετου άμεσου κόστους της εύλογης αξίας του περιουσιακού στοιχείου, ενώ, αξία χρήσης είναι η καθαρή παρούσα αξία των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών που αναμένεται να πραγματοποιηθούν από τη συνεχή χρήση ενός περιουσιακού στοιχείου και από την πρόσοδο που αναμένεται να προκύψει από τη διάθεσή του στο τέλος της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής του. Για τους σκοπούς προσδιορισμού της απομείωσης, τα στοιχεία του ενεργητικού ομαδοποιούνται στο χαμηλότερο επίπεδο για το οποίο οι ταμειακές ροές δύναται να προσδιοριστούν ξεχωριστά.

β) Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Ο Όμιλος αξιολογεί σε κάθε ημερομηνία κλεισίματος τα δεδομένα αναφορικά με το κατά πόσον ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο ή μια ομάδα χρηματοοικονομικών στοιχείων έχει απομειωθεί. Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης (εφόσον υφίστανται σχετικές ενδείξεις) είναι περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα στο κόστος κτήσης, περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα στο αναπόσβεστο κόστος (μακροπρόθεσμες απαιτήσεις) και διαθέσιμες προς πώληση επενδύσεις.

Η ανακτήσιμη αξία των συμμετοχών σε θυγατρικές εταιρείες προσδιορίζεται με τον ίδιο τρόπο όπως για τα μη χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία. Η ανακτήσιμη / εισπράξιμη αξία των λοιπών χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων προκειμένου να διενεργηθούν οι σχετικοί έλεγχοι απομείωσης, προσδιορίζεται σε γενικές γραμμές βάσει της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών χρηματοροών, προεξοφλημένων είτε με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο προεξόφλησης του εκάστοτε στοιχείου ή ομάδας στοιχείων, ή με τον τρέχοντα συντελεστή απόδοσης ενός παρόμοιου χρηματοοικονομικού στοιχείου. Οι προκύπτουσες ζημιές απομείωσης αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσης.



(Ποσά εκφρασμένα σε € χιλιάδες εκτός από ποσά ανά μετοχή)

2.8 Αποθέματα

Τα αποθέματα αποτιμώνται στη χαμηλότερη αξία μεταξύ κόστους και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Το κόστος καθορίζεται βάσει της μεθόδου του μηνιαίου μέσου σταθμικού.

Το κόστος των ετοιμών προϊόντων και της παραγωγής σε εξέλιξη περιλαμβάνει το κόστος πρώτων υλών, τα άμεσα εργατικά έξοδα, τα έξοδα σχεδιασμού και αναλογία των γενικών εξόδων παραγωγής (βάσει συνήθους δραστηριότητας), αλλά δεν περιλαμβάνει χρηματοοικονομικά έξοδα δανεισμού.

Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία εκτιμάται με βάση τις τρέχουσες τιμές πώλησης (βάσει συνήθους δραστηριότητας), μείον το κόστος ολοκλήρωσης και των τυχόν εξόδων πώλησης, όπου συντρέχει περίπτωση.

2.9 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Οι επενδύσεις του Ομίλου ταξινομούνται στις παρακάτω κατηγορίες με βάση το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκε η επένδυση. Η Διοίκηση προσδιορίζει την ταξινόμηση κατά την αρχική αναγνώριση και επανεξετάζει την ταξινόμηση σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού.

(α) Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω της Κατάστασης Αποτελεσμάτων

Η κατηγορία αυτή έχει δύο υποκατηγορίες: χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται για εμπορικούς σκοπούς και αυτά που προσδιορίστηκαν σε αυτή την κατηγορία κατά την αρχική αναγνώρισή τους. Στοιχεία ενεργητικού αυτής της κατηγορίας ταξινομούνται στο κυκλοφορούν ενεργητικό, εάν κατέχονται για εμπορικούς σκοπούς ή εάν αναμένεται να πουληθούν εντός 12 μηνών από την ημερομηνία ισολογισμού. Τα πραγματοποιημένα και μη πραγματοποιημένα κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από τις μεταβολές της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους με μεταβολές στα αποτελέσματα, αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα την περίοδο που προκύπτουν.

Ο Όμιλος δεν κατέχει επενδύσεις αυτής της κατηγορίας.

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

Βλέπε σημείωση 2.11.

(γ) Διαθέσιμα προς 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 μόνο 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 να αγοράσει ή να πωλήσει το στοιχείο. Οι επενδύσεις αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους πλέον των άμεσα επιρριπτέων στη συναλλαγή δαπανών, με εξαίρεση όσον αφορά στις άμεσα επιρριπτέες στη συναλλαγή δαπάνες, για τα στοιχεία εκείνα που αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους με μεταβολές στα αποτελέσματα. Οι επενδύσεις διαγράφονται, όταν το δικαίωμα στις ταμειακές ροές από τις επενδύσεις λήγει ή μεταβιβάζεται και ο Όμιλος έχει μεταβιβάσει ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τις ανταμοιβές που συνεπάγεται η ιδιοκτησία. Στη συνέχεια, τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους και τα σχετικά κέρδη ή ζημιές καταχωρούνται σε αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων μέχρι τα στοιχεία αυτά πωληθούν ή χαρακτηρισθούν ως απομειωμένα. Κατά την πώληση ή όταν χαρακτηρισθούν ως απομειωμένα, τα κέρδη ή οι ζημιές μεταφέρονται στα αποτελέσματα. Ζημιές απομείωσης που έχουν αναγνωρισθεί στα αποτελέσματα δεν αντιστρέφονται μέσω αποτελεσμάτων.

Οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που είναι διαπραγματεύσιμα σε ενεργές αγορές προσδιορίζονται από τις τρέχουσες τιμές ζήτησης. Για τα μη διαπραγματεύσιμα στοιχεία οι εύλογες αξίες προσδιορίζονται με τη χρήση τεχνικών αποτίμησης όπως ανάλυση πρόσφατων συναλλαγών, συγκρίσιμων στοιχείων που διαπραγματεύονται και προεξόφληση ταμειακών ροών. Σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού ο Όμιλος εκτιμά αν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις που να οδηγούν στο συμπέρασμα ότι τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία έχουν υποστεί απομείωση. Για μετοχές εταιρειών που έχουν ταξινομηθεί ως χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση, τέτοια ένδειξη συνιστά η σημαντική ή παρατεταμένη μείωση της εύλογης αξίας σε σχέση με το κόστος κτήσης. Αν στοιχειοθετείται απομείωση, η σωρευμένη στα ίδια κεφάλαια ζημιά, που είναι η διαφορά μεταξύ κόστους κτήσης και εύλογης αξίας, μεταφέρεται στα αποτελέσματα. Οι ζημιές απομείωσης των συμμετοχικών τίτλων που καταχωρούνται στα αποτελέσματα δεν αντιστρέφονται μέσω των αποτελεσμάτων.

Ο Όμιλος κατέχει επενδύσεις αυτής της κατηγορίας.



(Ποσά εκφρασμένα σε € χιλιάδες εκτός από ποσά ανά μετοχή)

2.10 Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα

Τα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα, αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους, στην οποία διενεργούνται και οι μεταγενέστερες αποτιμήσεις τους. Η μέθοδος αναγνώρισης των κερδών και ζημιών εξαρτάται από το αν τα παράγωγα προσδιορίζονται ως μέσα αντιστάθμισης ή ως κατεχόμενα για εμπορία. Τα παράγωγα χαρακτηρίζονται κατά την ημερομηνία σύναψης της συναλλαγής από τον Όμιλο ως αντισταθμίσεις είτε εύλογης αξίας απαιτήσεως, υποχρέωσης ή δέσμευσης (αντιστάθμιση εύλογης αξίας), είτε πολύ πιθανών προβλεπόμενων συναλλαγών (αντιστάθμιση ταμειακών ροών).

Ο Όμιλος καταγράφει κατά την σύναψη των συναλλαγών την σχέση μεταξύ στοιχείων αντιστάθμισης και αντισταθμισμένων στοιχείων καθώς και την στρατηγική διαχείρισης του σχετικού κινδύνου. Κατά την σύναψη της σύμβασης και σε συνεχή μεταγενέστερη βάση καταγράφεται η εκτίμηση σχετικά με την υψηλή αποτελεσματικότητα της αντιστάθμισης τόσο για τις αντισταθμίσεις εύλογης αξίας όσο και για τις αντισταθμίσεις ταμειακών ροών.

(α) Αντιστάθμιση εύλογης αξίας

Οι μεταβολές στην εύλογη αξία των παραγώγων τα οποία προσδιορίζονται ως αντισταθμίσεις μεταβολών στην εύλογη αξία αντισταθμισμένων στοιχείων, καταχωρούνται στα αποτελέσματα όπως και οι μεταβολές στην εύλογη αξία των αντισταθμισμένων στοιχείων οι οποίες αποδίδονται στον κίνδυνο που αντισταθμίζεται.

Δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

(β) Αντιστάθμιση ταμειακών ροών

Η αποτελεσματική αναλογία της μεταβολής στην εύλογη αξία των παραγώγων που προσδιορίζονται ως μέσα αντιστάθμισης μεταβολών στις ταμειακές ροές, καταχωρείται σε αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων. Το κέρδος ή η ζημία της μη αποτελεσματικής αναλογίας καταχωρείται στα αποτελέσματα. Τα ποσά που καταχωρούνται ως αποθεματικό στα ίδια κεφάλαια, μεταφέρονται στα αποτελέσματα στις περιόδους που το αντισταθμισμένο στοιχείο επηρεάζει τα κέρδη ή τις ζημιές. Στις περιπτώσεις αντιστάθμισης προβλεπόμενων μελλοντικών συναλλαγών, οι οποίες καταλήγουν στην αναγνώριση ενός μη νομισματικού στοιχείου (π.χ. απόθεμα) ή υποχρέωσης, τα κέρδη ή οι ζημιές που είχαν καταχωρηθεί στα ίδια κεφάλαια μεταφέρονται στο κόστος κτήσης του προκύπτοντος μη χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου. Όταν ένα μέσο αντιστάθμισης λήγει ή πωλείται, ή όταν μία σχέση αντιστάθμισης δεν πληρεί, πλέον, τα κριτήρια της αντισταθμιστικής λογιστικής, τα συσσωρευμένα στα ίδια κεφάλαια κέρδη ή ζημιές παραμένουν ως αποθεματικό και μεταφέρονται στα αποτελέσματα, όταν το αντισταθμισμένο στοιχείο επηρεάζει τα κέρδη ή τις ζημιές. Στην περίπτωση της αντιστάθμισης μιας προβλεπόμενης μελλοντικής συναλλαγής, η οποία δεν αναμένεται πλέον να πραγματοποιηθεί, τα συσσωρευμένα στα ίδια κεφάλαια κέρδη ή ζημιές μεταφέρονται στα αποτελέσματα.

Δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

(γ) Παράγωγα που δεν προσδιορίζονται ως μέσα αντιστάθμισης

Οι μεταβολές στην εύλογη αξία αυτών των παραγώγων καταχωρούνται στα αποτελέσματα.

Έχει εφαρμογή στον Όμιλο. Βλέπε σημείωση 8.

2.11 Απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις από πελάτες καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου, μείον την πρόβλεψη για μείωση της αξίας τους. Στην περίπτωση που η αναπόσβεστη αξία ή το κόστος ενός χρηματοοικονομικού στοιχείου υπερβαίνει την παρούσα αξία, τότε το στοιχείο αυτό αποτιμάται στο ανακτήσιμο ποσό αυτού, δηλαδή στην παρούσα αξία των μελλοντικών ροών του περιουσιακού στοιχείου, η οποία υπολογίζεται με βάση το πραγματικό αρχικό επιτόκιο. Η σχετική ζημία μεταφέρεται απευθείας στα αποτελέσματα χρήσης. Οι ζημιές απομείωσης, δηλαδή όταν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη ότι ο Όμιλος δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα ποσά που οφείλονται με βάση τους συμβατικούς όρους, αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα.

2.12 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα διαθέσιμα και ισοδύναμα διαθέσιμων περιλαμβάνουν τα μετρητά στην τράπεζα και στο ταμείο καθώς επίσης και τις βραχυπρόθεσμες (μέχρι 3 μήνες) επενδύσεις υψηλής ρευστότητας.

2.13 Μετοχικό κεφάλαιο

Οι κοινές και οι προνομιούχες μετοχές της Εταιρείας χαρακτηρίζονται ως κεφάλαιο.

Τα έξοδα άμεσα αποδοτέα για την έκδοση νέων μετοχών εμφανίζονται (πλην σχετικού φόρου εισοδήματος) στο κεφάλαιο αφαιρετικά του προϊόντος της έκδοσης. Τα έξοδα έκδοσης μετοχών που σχετίζονται άμεσα για την απόκτηση επιχειρήσεων συμπεριλαμβάνονται στο κόστος κτήσης της επιχειρήσεως που αποκτάται.

Όταν η μητρική εταιρεία ή κάποια από τις θυγατρικές της αγοράζουν τμήμα του μετοχικού κεφαλαίου της μητρικής εταιρείας, το τίμημα συν οποιουδήποτε προσαυξημένου εξωτερικού κόστους (πλην σχετικού φόρου εισοδήματος), εμφανίζεται αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων ως «ίδιες μετοχές», έως ότου αυτές πουληθούν ή ακυρωθούν. Κατά την αγορά, πώληση, έκδοση ή ακύρωση ιδίων μετοχών, οποιοδήποτε αποτέλεσμα προκύπτει αναγνωρίζεται απευθείας στα ίδια κεφάλαια.



(Ποσά εκφρασμένα σε € χιλιάδες εκτός από ποσά ανά μετοχή)

2.14 Δάνεια και χορηγήσεις Τραπεζών

Τα δάνεια και χορηγήσεις Τραπεζών καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους, μειωμένα με τα τυχόν άμεσα έξοδα για την πραγματοποίηση της συναλλαγής. Μεταγενέστερα, τα δάνεια 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 τη διάρκεια του δανεισμού βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

Τα κόστη δανεισμού αναγνωρίζονται ως έξοδα της χρήσης κατά την οποία πραγματοποιούνται.

2.15 Φόρος εισοδήματος (τρέχων και αναβαλλόμενος)

Ο φόρος εισοδήματος αναγνωρίζεται στο λογαριασμό των αποτελεσμάτων της περιόδου, εκτός του φόρου εκείνου που αφορά συναλλαγές που καταχωρήθηκαν απευθείας στα ίδια κεφάλαια, στην οποία περίπτωση καταχωρείται απευθείας, κατά ανάλογο τρόπο, στα ίδια κεφάλαια.

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

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

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος προσδιορίζεται με τη μέθοδο της υποχρέωσης που προκύπτει από τις προσωρινές διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας και της φορολογικής βάσης των στοιχείων του ενεργητικού και των υποχρεώσεων. Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος δε 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.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις αποτιμώνται με βάση τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένεται να εφαρμοστούν στην περίοδο κατά την οποία θα διακανονιστεί η απαίτηση ή η υποχρέωση, λαμβάνοντας υπόψη τους φορολογικούς συντελεστές (και φορολογικούς νόμους) που έχουν τεθεί σε ισχύ ή ουσιαστικά έχουν θεσπιστεί μέχρι την ημερομηνία του Ισολογισμού.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται κατά την έκταση στην οποία θα υπάρξει μελλοντικό φορολογητέο κέρδος για τη 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 δε θα αναστραφούν στο προβλεπτό μέλλον.

2.16 Επιχορηγήσεις

Ο Όμιλος αναγνωρίζει τις κρατικές επιχορηγήσεις οι οποίες ικανοποιούν αθροιστικά τα εξής κριτήρια: α) Υπάρχει εύλογη βεβαιότητα ότι η επιχείρηση έχει συμμορφωθεί ή πρόκειται να συμμορφωθεί με τους όρους της επιχορήγησης και β) υπάρχει εύλογη βεβαιότητα ότι το ποσό της επιχορήγησης θα εισπραχθεί.

Καταχωρούνται στην εύλογη αξία και αναγνωρίζονται με τρόπο συστηματικό στα έσοδα με βάση την αρχή του συσχετισμού των επιχορηγήσεων με τα αντίστοιχα έξοδα τα οποία και επιχορηγούν.

Οι επιχορηγήσεις που αφορούν σε στοιχεία του ενεργητικού περιλαμβάνονται στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις ως έσοδο επόμενων χρήσεων και αναγνωρίζονται συστηματικά και ορθολογικά στα έσοδα κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής του παγίου στοιχείου του ενεργητικού.

2.17 Παροχές στο προσωπικό

(α) Βραχυπρόθεσμες παροχές

Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς τους εργαζομένους (εκτός από παροχές λήξης της εργασιακής σχέσης) σε χρήμα και σε είδος αναγνωρίζονται ως έξοδο όταν καθίστανται δεδουλευμένες. Τυχόν ανεξόφλητο ποσό καταχωρείται ως υποχρέωση.

(β) Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία

Οι παροχές μετά τη λήξη της απασχόλησης περιλαμβάνουν συντάξεις ή εφάπαξ πληρωμές ως αντάλλαγμα της υπηρεσίας των εργαζομένων. Συνεπώς περιλαμβάνουν τόσο προγράμματα καθορισμένων εισφορών όσο και



(Ποσά εκφρασμένα σε € χιλιάδες εκτός από ποσά ανά μετοχή)

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

• Πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών

Με βάση το πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών, η υποχρέωση της επιχείρησης (νομική ή τεκμαρτή) περιορίζεται στο ποσό που έχει συμφωνηθεί να συνεισφέρει στο φορέα (π.χ. ταμείο) που διαχειρίζεται τις εισφορές και χορηγεί τις παροχές. Συνεπώς το ποσό των παροχών που θα λάβει ο εργαζόμενος προσδιορίζεται από το ποσό που καταβάλλει η επιχείρηση (ή και ο εργαζόμενος) και από τις καταβληθείσες επενδύσεις των εισφορών αυτών.

Η πληρωτέα εισφορά από την επιχείρηση σε ένα πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών, αναγνωρίζεται είτε ως μία υποχρέωση μετά και την αφαίρεση της εισφοράς που καταβλήθηκε, είτε ως ένα έξοδο.

• Πρόγραμμα καθορισμένων παροχών

Η υποχρέωση που καταχωρείται στον ισολογισμό για τα προγράμματα καθορισμένων παροχών αποτελεί την παρούσα αξία της υποχρέωσης για την καθορισμένη παροχή μείον την εύλογη αξία των στοιχείων του ενεργητικού του προγράμματος (εάν υπάρχουν) και τις μεταβολές που προκύπτουν από οποιοδήποτε αναλογιστικό κέρδος ή ζημία και το κόστος της προϋπηρεσίας. Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή με τη χρήση της μεθόδου της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδος (projected unit credit method). Για την προεξόφληση χρησιμοποιείται το επιτόκιο των μακροπροθέσμων ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου.

Τα αναλογιστικά κέρδη και οι ζημίες είναι στοιχεία της υποχρέωσης της παροχής της επιχείρησης, όσο και του εξόδου το οποίο θα αναγνωριστεί στα αποτελέσματα. Τα αναλογιστικά κέρδη και οι ζημίες προκύπτουν από τις προσαρμογές με βάση τα ιστορικά δεδομένα ή αλλαγή εκτιμήσεων για μελλοντικά δεδομένα. Εάν τα σωρευμένα αναλογιστικά κέρδη ή ζημίες υπερβαίνουν το περιθώριο του 10% της σωρευμένης υποχρέωσης καταχωρούνται στα αποτελέσματα μέσα στον αναμενόμενο μέσο ασφαλιστικό χρόνο των συμμετεχόντων στο πρόγραμμα. Το κόστος προϋπηρεσίας αναγνωρίζεται 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 λόγω λήξης της εργασιακής σχέσης καταβάλλονται όταν οι εργαζόμενοι αποχωρούν πριν την ημερομηνία συνταξιοδότησεως. Η Εταιρεία 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 εκούσια (εθελουσία) αποχώρηση. Όταν οι παροχές αυτές καθίστανται πληρωτέες σε περιόδους πέρα των δώδεκα μηνών από ημερομηνία του ισολογισμού, τότε προεξοφλούνται με βάση τις αποδόσεις των υψηλής ποιότητας εταιρικών ομολόγων ή των κρατικών ομολόγων.

Στην περίπτωση μίας προσφοράς που γίνεται για να ενθαρρύνει την εθελουσία αποχώρηση, η αποτίμηση των παροχών λήξης της εργασιακής σχέσης βασίζεται στον αριθμό των εργαζομένων που αναμένεται να δεχτούν την προσφορά. Στην περίπτωση τερματισμού απασχόλησης που υπάρχει αδυναμία προσδιορισμού των εργαζομένων που θα κάνουν χρήση αυτών των παροχών, δε γίνεται λογιστικοποίηση, αλλά γνωστοποίηση αυτών ως ενδεχόμενη υποχρέωση.

2.18 Προβλέψεις, ενδεχόμενες υποχρεώσεις και ενδεχόμενες απαιτήσεις

Προβλέψεις αναγνωρίζονται, όταν ο Όμιλος έχει παρούσες νομικές ή τεκμαιρόμενες υποχρεώσεις ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων, είναι πιθανή η εκκαθάρισή τους μέσω εκρών πόρων και η εκτίμηση του ακριβούς ποσού της υποχρέωσης μπορεί να πραγματοποιηθεί με αξιοπιστία. Οι προβλέψεις επισκοπούνται κατά την ημερομηνία σύνταξης κάθε ισολογισμού και προσαρμόζονται προκειμένου να αντανακλούν την παρούσα αξία της δαπάνης που αναμένεται να απαιτηθεί για τη διευθέτηση της υποχρέωσης.

Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις, αλλά γνωστοποιούνται, εκτός αν η πιθανότητα εκρών πόρων οι οποίοι ενσωματώνουν οικονομικά οφέλη είναι ελάχιστη. Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις, αλλά γνωστοποιούνται, εφόσον η εισροή οικονομικών οφελών είναι πιθανή.

Οι προβλέψεις για δαπάνες μελλοντικής περιβαλλοντικής αποκατάστασης αναγνωρίζονται πλήρως κατά την εγκατάσταση των αιολικών πάρκων. Το ποσό που αναγνωρίζεται είναι η παρούσα αξία της εκτιμώμενης μελλοντικής δαπάνης που προσδιορίζεται σύμφωνα με τις τοπικές συνθήκες και τους όρους της άδειας. Παράλληλα με την πρόβλεψη σχηματίζεται αντίστοιχης αξίας ενσώματο πάγιο περιουσιακό στοιχείο. Στη συνέχεια, το ενσώματο πάγιο περιουσιακό στοιχείο αποσβένεται ως μέρος της κεφαλαιουχικής δαπάνης του κάθε αιολικού πάρκου. Κάθε μεταβολή στην παρούσα αξία της εκτιμώμενης μελλοντικής δαπάνης αποκατάστασης λόγω αλλαγής εκτιμήσεων αντικατοπτρίζεται με την προσαρμογή της πρόβλεψης και του ενσώματου παγίου περιουσιακού στοιχείου. Η δε πρόβλεψη αναπροσαρμόζεται σε ετήσια βάση με το χρηματοοικονομικό κόστος που αναλογεί.



(Ποσά εκφρασμένα σε € χιλιάδες εκτός από ποσά ανά μετοχή)

2.19 Αναγνώριση εσόδων

Τα έσοδα περιλαμβάνουν την εύλογη αξία εκτελεσθέντων έργων, 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) Κατασκευαστικές συμβάσεις έργων

Τα έσοδα από την εκτέλεση κατασκευαστικών συμβάσεων λογίζονται την περίοδο που κατασκευάζεται το έργο, με βάση το στάδιο ολοκλήρωσης του. Ο Όμιλος χρησιμοποιεί τη μέθοδο της ποσοστιαίας ολοκλήρωσης για να καθορίσει το κατάλληλο ποσό εσόδου και εξόδου που θα αναγνωρίσει σε μια συγκεκριμένη περίοδο. Το στάδιο ολοκλήρωσης μετράται με βάση το συμβατικό κόστος που έχει πραγματοποιηθεί μέχρι την ημερομηνία του ισολογισμού (ανεξάρτητη εκτίμηση) σε σχέση με το συνολικό εκτιμώμενο κόστος κατασκευής κάθε έργου. Όταν είναι πιθανό το συνολικό κόστος της σύμβασης να υπερβεί το συνολικό έσοδο, τότε η αναμενόμενη ζημία αναγνωρίζεται άμεσα στα αποτελέσματα χρήσης ως έξοδο.

(β) 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.

(γ) 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.

(δ) Έσοδα από τόκους

Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται βάσει χρονικής αναλογίας και με τη 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. Στη συνέχεια λογίζονται τόκοι με το ίδιο επιτόκιο επί της απομειωμένης (νέας λογιστικής) αξίας.

(ε) Έσοδα από μερίσματα

Τα μερίσματα λογίζονται ως έσοδα, όταν θεμελιώνεται το δικαίωμα είσπραξής τους.

2.20 Μισθώσεις

Εταιρεία Ομίλου ως μισθωτής

Οι μισθώσεις παγίων κατά τις οποίες μεταβιβάζονται στον Όμιλο όλοι οι κίνδυνοι και τα οφέλη που έχουν σχέση με την κυριότητα ενός στοιχείου του ενεργητικού, ανεξάρτητα από την τελική μεταβίβαση ή μη του τίτλου κυριότητας του στοιχείου αυτού, αποτελούν χρηματοοικονομικές μισθώσεις. Οι μισθώσεις αυτές κεφαλαιοποιούνται με την έναρξη της μίσθωσης στη χαμηλότερη μεταξύ της εύλογης αξίας του παγίου στοιχείου ή της παρούσας αξίας των ελάχιστων μισθωμάτων. Κάθε μίσθωμα επιμερίζεται μεταξύ της υποχρέωσης και των χρηματοοικονομικών εξόδων, έτσι ώστε να επιτυγχάνεται ένα σταθερό επιτόκιο στην υπολειπόμενη χρηματοοικονομική υποχρέωση. 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. Συμφωνίες μισθώσεων όπου ο εκμισθωτής μεταβιβάζει το δικαίωμα χρήσης ενός στοιχείου του ενεργητικού για μια συμφωνημένη χρονική περίοδο, χωρίς ωστόσο να μεταβιβάζει και τους κινδύνους και ανταμοιβές της ιδιοκτησίας του παγίου στοιχείου, ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι πληρωμές που γίνονται για λειτουργικές μισθώσεις (καθαρές από τυχόν κίνητρα που προσφέρθηκαν από τον εκμισθωτή) αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσης αναλογικά κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

2.21 Διανομή μερισμάτων

Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους της μητρικής εταιρείας και των θυγατρικών αναγνωρίζεται ως υποχρέωση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις την ημερομηνία κατά την οποία η διανομή εγκρίνεται από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων.



(Ποσά εκφρασμένα σε € χιλιάδες εκτός από ποσά ανά μετοχή)

2.22 Νέα λογιστικά πρότυπα και ερμηνείες

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:

- 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 εταιρειών ιδίου Ομίλου (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά ή μετά την 1 Μαρτίου 2007)

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

Η Διερμηνεία 11 δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

- 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, η Εταιρεία 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. Δε θα γίνει αναπροσαρμογή για το κόστος δανεισμού που είχε καταχωρηθεί στα αποτελέσματα πριν από την ημερομηνία αυτή. Το Πρότυπο αυτό δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την ΕΕ.

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

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

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

- 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. Η Διερμηνεία αυτή δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την ΕΕ.

- 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.



(Ποσά εκφρασμένα σε € χιλιάδες εκτός από ποσά ανά μετοχή)

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. Η Διερμηνεία αυτή δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την ΕΕ.

- 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. Το Πρότυπο αυτό δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την ΕΕ.

- 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. Το Πρότυπο αυτό δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την ΕΕ.

- 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 εξοδοποίηση 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. Το Πρότυπο αυτό δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την ΕΕ.

- 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. Οι τροποποιήσεις στα πρότυπα αυτά δεν έχουν ακόμη υιοθετηθεί από την ΕΕ.



(Ποσά εκφρασμένα σε € χιλιάδες εκτός από ποσά ανά μετοχή)

3. Στόχοι και πολιτικές προγράμματος διαχείρισης χρηματοοικονομικού κινδύνου

Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Ο Όμιλος εκτίθεται σε αρκετούς χρηματοοικονομικούς κινδύνους, όπως κινδύνους αγοράς (μεταβολές σε συναλλαγματικές ισοτιμίες, επιτόκια, τιμές αγοράς), πιστωτικό κίνδυνο, κίνδυνο ρευστότητας, κίνδυνο ταμειακών ροών και κίνδυνο εύλογης αξίας από μεταβολές επιτοκίων. Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων του Ομίλου εστιάζεται στη μη προβλεψιμότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών και επιδιώκει να ελαχιστοποιήσει την ενδεχόμενη αρνητική τους επίδραση στη χρηματοοικονομική απόδοση του Ομίλου. Ο Όμιλος χρησιμοποιεί παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα, όπως συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίου (swaps), με σκοπό να αντισταθμίσει την έκθεσή του σε μεταβολές επιτοκίων Ευρώ.

Η διαχείριση κινδύνων διεκπεραιώνεται από το Τμήμα Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών. Το Τμήμα Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών προσδιορίζει, εκτιμά και αντισταθμίζει τους χρηματοοικονομικούς κινδύνους σε συνεργασία με τις υπηρεσίες που αντιμετωπίζουν αυτούς τους κινδύνους. Προ της διενέργειας σχετικών συναλλαγών λαμβάνεται έγκριση από τα στελέχη που έχουν το δικαίωμα δέσμευσης της εταιρείας προς τους αντισυμβαλλόμενους της.

(α) Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο Όμιλος δε δραστηριοποιείται διεθνώς, ούτε έχει μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα και συνεπώς δεν εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο που προκύπτει από διακυμάνσεις σε συναλλαγματικές ισοτιμίες.

(β) Κίνδυνος επιτοκίου

Τα λειτουργικά έσοδα και ταμειακές ροές του Ομίλου είναι ουσιαστικά ανεξάρτητα από μεταβολές στις τιμές των επιτοκίων. Ο Όμιλος δεν έχει στο ενεργητικό του σημαντικά έντοκα στοιχεία, η δε πολιτική του Ομίλου, είναι να διατηρεί περίπου το σύνολο του δανεισμού σε προϊόντα κυμαινόμενου επιτοκίου με εξασφαλισμένη απόδοση.

Ο κίνδυνος μεταβολής των επιτοκίων προέρχεται κυρίως από τα μακροπρόθεσμα δάνεια. Πολιτική του Ομίλου είναι να διατηρεί το σύνολο σχεδόν των δανείων του σε μεταβλητό επιτόκιο και να διαχειρίζεται αυτό τον κίνδυνο μέσω παραγών προϊόντων επιτοκίων.

Ο παρακάτω πίνακας δείχνει τις μεταβολές στα κέρδη του Ομίλου προ φόρων σε πιθανές αλλαγές επιτοκίων, κρατώντας όλες τις άλλες μεταβλητές σταθερές:

Ανάλυση Ευαισθησίας σε Μεταβολές Επιτοκίων

	<u>Για τη χρήση 2007</u>	<u>Για τη χρήση 2006</u>
Μεταβλητότητα EURIBOR +1%		
Επίδραση στα κέρδη προ φόρων	-146	-254
Μεταβλητότητα EURIBOR -1%		
Επίδραση στα κέρδη προ φόρων	146	254

Σημείωση: Ο παραπάνω πίνακας δεν περιλαμβάνει τη θετική επίπτωση των εισπραχθέντων τόκων από τις καταθέσεις.

(γ) Πιστωτικός κίνδυνος

Ο Όμιλος δεν έχει σημαντική συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου σε κάποια από τα συμβαλλόμενα με αυτόν μέρη. Αναφορικά με τη δραστηριότητα παραγωγής και εμπορίας ηλεκτρικού ρεύματος από αιολικά πάρκα σημειώνεται ότι οι σχετικές πωλήσεις διενεργούνται προς τον ΔΕΣΜΗΕ και τη ΔΕΗ, φορείς σε σχέση με τους οποίους προς το παρόν δεν υφίσταται πιστωτικός κίνδυνος. Κατά τα λοιπά ο Όμιλος έχει θέσει αρχές για να διασφαλίσει ότι οι πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών θα γίνουν με πελάτες υψηλής πιστωτικής αξιοπιστίας.

(δ) Κίνδυνος ρευστότητας

Η συνετή διαχείριση της ρευστότητας επιτυγχάνεται με την ύπαρξη του κατάλληλου συνδυασμού ρευστών διαθεσίμων και εγκεκριμένων τραπεζικών πιστώσεων. Ο Όμιλος διαχειρίζεται τους κινδύνους που μπορεί να δημιουργηθούν από έλλειψη επαρκούς ρευστότητας φροντίζοντας να υπάρχουν πάντα εξασφαλισμένες τραπεζικές πιστώσεις προς χρήση. Οι υπάρχουσες διαθέσιμες αχρησιμοποίητες εγκεκριμένες τραπεζικές πιστώσεις προς τον Όμιλο είναι επαρκείς, ώστε να αντιμετωπιστεί οποιαδήποτε πιθανή έλλειψη ταμειακών διαθεσίμων.



(Ποσά εκφρασμένα σε € χιλιάδες εκτός από ποσά ανά μετοχή)

Ο παρακάτω πίνακας συνοψίζει τις ημερομηνίες λήξεως των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων, με βάση τις πληρωμές που απορρέουν από τις σχετικές δανειακές συμβάσεις, σε μη προεξοφλημένες τιμές.

	Στις 31 Δεκεμβρίου 2007			
	<1 έτος	1 με 5 έτη	>5 έτη	Σύνολο
Τραπεζικός δανεισμός	25.015	32.963	-	57.978
Χρηματοδοτικές μισθώσεις	3.889	2.027	-	5.916
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	8.192	-	-	8.192
	37.096	34.990	-	72.086

	Στις 31 Δεκεμβρίου 2006			
	<1 έτος	1 με 5 έτη	>5 έτη	Σύνολο
Τραπεζικός δανεισμός	24.985	38.401	-	63.386
Χρηματοδοτικές μισθώσεις	3.678	5.915	-	9.593
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	7.097	-	-	7.097
	35.760	44.316	-	80.076

Διαχείριση Κεφαλαίου

Ο πρωταρχικός στόχος της διαχείρισης κεφαλαίου του Ομίλου είναι να εξασφαλιστεί η διατήρηση της υψηλής πιστοληπτικής του διαβάθμισης, καθώς και των υγιών δεικτών κεφαλαίου, ώστε να υποστηρίζονται και να επεκτείνονται οι δραστηριότητες του Ομίλου και να μεγιστοποιείται η αξία των μετόχων. Ο Όμιλος διαχειρίζεται συντηρητικά τη διάρθρωση του κεφαλαίου του με το δείκτη μόχλευσης, όπως προκύπτει από τη σχέση καθαρού δανεισμού και λειτουργικών κερδών (EBITDA). Η πολιτική του Ομίλου είναι να διατηρήσει τους στόχους μόχλευσης σύμφωνα με ένα προφίλ υψηλού επιπέδου φερεγγυότητας. Ο Όμιλος ελέγχει την κεφαλαιακή επάρκεια χρησιμοποιώντας το δείκτη καθαρού δανεισμού προς τα λειτουργικά κέρδη. Στον καθαρό δανεισμό περιλαμβάνονται τοκοφόρα δάνεια μείον ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα.

	Στις 31 Δεκεμβρίου 2007	Στις 31 Δεκεμβρίου 2006
Μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	34.990	44.316
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	28.904	28.663
Δανεισμός	63.894	72.979
Μείον: Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	(23.088)	(35.097)
Καθαρός δανεισμός	40.806	37.882
	Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2007	Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2006
EBITDA	22.950	31.812
Καθαρός δανεισμός / EBITDA	1,78	1,19

4. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις

Ο Όμιλος προβαίνει σε εκτιμήσεις, παραδοχές και αξιολογικές κρίσεις προκειμένου, είτε να επιλέξει τις καταλληλότερες λογιστικές αρχές είτε σε σχέση με τη μελλοντική εξέλιξη γεγονότων και συναλλαγών. Οι εν λόγω εκτιμήσεις, παραδοχές και κρίσεις επανεξετάζονται περιοδικά προκειμένου να ανταποκρίνονται στα τρέχοντα δεδομένα και να αντανακλούν τους εκάστοτε τρέχοντες κινδύνους και βασίζονται στην προγενέστερη εμπειρία της Διοίκησης σε σχέση με το επίπεδο/όγκο των συναφών συναλλαγών ή γεγονότων. Οι βασικές εκτιμήσεις και αξιολογικές κρίσεις οι οποίες αναφέρονται σε δεδομένα, η εξέλιξη των οποίων θα μπορούσε να επηρεάσει τα κονδύλια των οικονομικών καταστάσεων τους επόμενους 12 μήνες, έχουν ως κάτωθι:

(α) Πρόβλεψη αποκατάστασης περιβάλλοντος

Ο Όμιλος σχηματίζει πρόβλεψη έναντι των σχετικών υποχρεώσεων του για αποξήλωση του τεχνικού εξοπλισμού των αιολικών πάρκων και αποκατάσταση του περιβάλλοντος χώρου που απορρέουν από την κείμενη περιβαλλοντική νομοθεσία ή από δευρευτικές πρακτικές του Ομίλου. Η πρόβλεψη για αποκατάσταση περιβάλλοντος αντανακλά την παρούσα αξία (βάσει του κατάλληλου προεξοφλητικού επιτοκίου) της κατά την ημερομηνία του ισολογισμού υποχρέωσης αποκατάστασης. Περισσότερες πληροφορίες δίνονται στη σημείωση 19.

(β) Πρόβλεψη για φόρο εισοδήματος

Η πρόβλεψη για φόρο εισοδήματος με βάση το ΔΛΠ 12 υπολογίζεται με εκτίμηση των φόρων που θα καταβληθούν στις φορολογικές αρχές και περιλαμβάνει τον τρέχοντα φόρο εισοδήματος για κάθε χρήση και πρόβλεψη για τους πρόσθετους φόρους που πιθανόν να προκύψουν από μελλοντικούς φορολογικούς ελέγχους. Η τελική εκκαθάριση των φόρων εισοδήματος ενδέχεται να αποκλίνει (αλλά όχι ουσιωδώς) από τα σχετικά ποσά τα οποία έχουν καταχωρηθεί στις οικονομικές καταστάσεις. Περισσότερες πληροφορίες δίνονται στη σημείωση 23.



(Ποσά εκφρασμένα σε € χιλιάδες εκτός από ποσά ανά μετοχή)

5. Πληροφόρηση κατά τομέα δραστηριότητας

Πρωτεύων τύπος παρουσίασης - επιχειρηματικοί τομείς

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται κυρίως στους εξής τομείς:

1. Ηλεκτρομηχανολογικά έργα: Μελέτη, κατασκευή και εγκατάσταση ανυψωτικών και μεταφορικών μηχανημάτων, καθώς και κατασκευή σκελετών για τα αιολικά πάρκα.
2. Ενέργεια: Παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας από αιολικά πάρκα.

Τα αποτελέσματα του Ομίλου ανά τομέα είχαν ως εξής:

	Η/Μ έργα	Ενέργεια	Λοιπά	Σύνολο Ομίλου
Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2007				
Συνολικές μεικτές πωλήσεις ανά τομέα	10.429	38.072	940	49.441
Πωλήσεις μεταξύ τομέων	(4.753)	-	-	(4.753)
Καθαρές πωλήσεις	5.676	38.072	940	44.688
Λειτουργικά κέρδη / (ζημιές)	(3.818)	18.447	(415)	14.214
Χρηματοοικονομικά (έξοδα) / έσοδα - καθαρά	(326)	(1.131)	(7)	(1.464)
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	(4.144)	17.316	(422)	12.750
Φόρος εισοδήματος				(764)
Καθαρά κέρδη				11.986

	Η/Μ έργα	Ενέργεια	Λοιπά	Σύνολο Ομίλου
Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2006				
Συνολικές μεικτές πωλήσεις ανά τομέα	16.154	39.995	1.297	57.446
Πωλήσεις μεταξύ τομέων	(6.812)	(446)	-	(7.258)
Καθαρές πωλήσεις	9.342	39.549	1.297	50.188
Λειτουργικά κέρδη / (ζημιές)	1.293	22.268	(234)	23.327
Χρηματοοικονομικά (έξοδα) / έσοδα - καθαρά	(89)	(2.236)	(18)	(2.343)
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	1.204	20.032	(252)	20.984
Φόρος εισοδήματος				(4.743)
Καθαρά κέρδη				16.241

Η κατανομή των ενοποιημένων στοιχείων του ενεργητικού και των υποχρεώσεων στους τομείς αναλύεται ως εξής:

Στις 31 Δεκεμβρίου 2007	Η/Μ έργα	Ενέργεια	Λοιπά	Σύνολο Ομίλου
Σύνολο Ενεργητικού	114.988	107.399	-	222.387
Σύνολο Παθητικού	12.934	110.568	-	123.502
Αποσβέσεις παγίων (Σημ. 6)	851	12.876	-	13.727
Επενδύσεις σε πάγια για τη χρήση 2007 (Σημ. 6)	1.488	32.246	-	33.734
Πρόβλεψη υποτίμησης κόστους κατασκευής αιολικών πύργων (Σημ. 10)	1.044	-	-	1.044

Στις 31 Δεκεμβρίου 2006	Η/Μ έργα	Ενέργεια	Λοιπά	Σύνολο Ομίλου
Σύνολο Ενεργητικού	109.565	124.864	2.126	236.555
Σύνολο Παθητικού	12.820	130.246	1.703	144.769
Αποσβέσεις παγίων (Σημ. 6)	980	12.243	153	13.376
Επενδύσεις σε πάγια για τη χρήση 2006	1.157	12.721	8	13.886

Οι πωλήσεις μεταξύ των επιχειρηματικών τομέων πραγματοποιήθηκαν υπό κανονικούς εμπορικούς όρους και συνθήκες, όμοιους με εκείνους παρόμοιων συναλλαγών με τρίτους.

Δευτερευών τύπος παρουσίασης – γεωγραφικοί τομείς

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στην Ελλάδα, τη χώρα λειτουργίας της μητρικής εταιρείας και των θυγατρικών του Ομίλου, εκτός από τη θυγατρική εταιρεία Rokas Aeoliki Cyprus Ltd, η οποία έχει έδρα την Κύπρο, χωρίς όμως να έχει αναπτύξει ακόμη σημαντική δραστηριότητα.



(Ποσά εκφρασμένα σε € χιλιάδες εκτός από ποσά ανά μετοχή)

6. Ενσώματες ακινητοποιήσεις

	Γήπεδα & Κτίρια	Μηχανήματα, Μεταφορικά Μέσα & Λοιπός Εξοπλισμός	Μηχανήματα Χρηματοδοτικών Μισθώσεων	Πάγια υπό εκτέλεση	Σύνολο
Κόστος					
Την 1 Ιανουαρίου 2006	40.922	160.829	19.473	4.143	225.367
Προσθήκες	37	2.211	-	3.787	6.035
Μεταβ. προβλ. περιβ. αποκατ. (σημ. 19)	-	(24.877)	-	-	(24.877)
Μεταφορές από πάγια υπό εκτέλεση	-	5.279	-	(5.279)	-
Πωλήσεις / Καταστροφές / Μειώσεις	(77)	(121)	-	-	(198)
Μεταφορές / Τακτοποιήσεις	(3.880)	2.045	-	932	(903)
Στις 31 Δεκεμβρίου 2006	37.002	145.366	19.473	3.583	205.424
Συσσωρευμένες αποσβέσεις					
Την 1 Ιανουαρίου 2006	(5.765)	(51.371)	(2.986)	-	(60.122)
Μεταβ. προβλ. περιβ. αποκατ. (σημ. 19)	-	5.592	-	-	5.592
Πωλήσεις / Καταστροφές / Μειώσεις	8	79	-	-	87
Αποσβέσεις χρήσεως (σημ. 21)	(2.125)	(9.888)	(1.363)	-	(13.376)
Μεταφορές / Τακτοποιήσεις	(4.158)	5.029	32	-	903
Στις 31 Δεκεμβρίου 2006	(12.040)	(50.559)	(4.317)	-	(66.916)
Κόστος					
Την 1 Ιανουαρίου 2007	37.002	145.366	19.473	3.583	205.424
Προσθήκες	2.180	1.989	-	29.565	33.734
Μεταφορές από πάγια υπό εκτέλεση	480	77	-	(557)	-
Πωλήσεις / Καταστροφές / Μειώσεις	(1.010)	(490)	-	-	(1.500)
Στις 31 Δεκεμβρίου 2007	38.652	146.942	19.473	32.591	237.658
Συσσωρευμένες αποσβέσεις					
Την 1 Ιανουαρίου 2007	(12.040)	(50.559)	(4.317)	-	(66.916)
Πωλήσεις / Καταστροφές / Μειώσεις	906	327	-	-	1.233
Αποσβέσεις χρήσεως (σημ. 21)	(2.033)	(10.331)	(1.363)	-	(13.727)
Στις 31 Δεκεμβρίου 2007	(13.167)	(60.563)	(5.680)	-	(79.410)
Καθαρή αναπόσβεστη αξία					
Στις 31 Δεκεμβρίου 2006	24.962	94.807	15.156	3.583	138.508
Στις 31 Δεκεμβρίου 2007	25.485	86.379	13.793	32.591	158.248

Επί των παγίων στοιχείων του Ομίλου υφίστανται εμπράγματα βάρη ύψους €115.000 που αφορούν εξασφαλίσεις δανείων μορφής project finance των θυγατρικών.

Τα πάγια στοιχεία που αγοράστηκαν με χρηματοδοτικές μισθώσεις αφορούν ανεμογεννήτριες αιολικών πάρκων, και θα περάσουν στην κατοχή του Ομίλου κατά τη λήξη της μίσθωσης τον Απρίλιο 2009.

Οι αποσβέσεις έχουν χρεωθεί ως εξής:

	Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2007	Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2006
Κόστος πωληθέντων	13.062	12.919
Έξοδα διάθεσης	12	18
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	653	439
	13.727	13.376



(Ποσά εκφρασμένα σε € χιλιάδες εκτός από ποσά ανά μετοχή)

7. Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση

Οι διαθέσιμες προς πώληση επενδύσεις του Ομίλου έχουν ως εξής:

	Μετοχές εισηγμένες στο Χ.Α.	Μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων	Τραπεζικά ομόλογα	Σύνολο
Στις 31 Δεκεμβρίου 2006	-	-	1.545	1.545
Πώληση χωρίς κέρδος	-	-	(1.545)	(1.545)
Στις 31 Δεκεμβρίου 2007	-	-	-	-

8. Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα

	Στις 31 Δεκεμβρίου 2007		Στις 31 Δεκεμβρίου 2006	
	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίου	562	-	599	(64)
	562	-	599	(64)

Οι εύλογες αξίες παραγώγων χρηματοοικονομικών μέσων βασίζονται σε αγοραία αποτίμηση (mark to market). Για όλες τις συμβάσεις ανταλλαγών, οι εύλογες αξίες επιβεβαιώνονται από τα πιστωτικά ιδρύματα με τα οποία ο Όμιλος έχει συνάψει τις σχετικές συμβάσεις.

Τα ονομαστικά κεφάλαια των εκκρεμούντων συμβάσεων ανταλλαγής επιτοκίου στις 31 Δεκεμβρίου 2007 ήταν €21.651 (31 Δεκεμβρίου 2006: €38.503)

Στις 31 Δεκεμβρίου 2007, τα σταθερά επιτόκια κυμαίνονται από 2,83% έως 3,69% (31 Δεκεμβρίου 2006: 2,83% έως 4,40%) και το κύριο μεταβλητό επιτόκιο είναι το 6-μηνιαίο EURIBOR.

Τα κέρδη από την αποτίμηση στην εύλογη αξία των παραγώγων για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2007 ανέρχονται σε €27 (31 Δεκεμβρίου 2006: κέρδη €990)

9. Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

	Στις 31 Δεκεμβρίου 2007	Στις 31 Δεκεμβρίου 2006
Πελάτες και επιταγές εισπρακτέες	7.939	12.267
Δεσμευμένοι λογαριασμοί καταθέσεων	2.858	1.474
Χρεώστες διάφοροι	8.398	13.944
Έξοδα επόμενων χρήσεων και έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	3.562	806
Προκαταβολές προμηθευτών	3.141	18.044
Σύνολο βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων	25.898	46.535

Οι παραπάνω αξίες αντικατοπτρίζουν ταυτόχρονα τις εύλογες αξίες των απαιτήσεων αυτών.

Οι δεσμευμένοι λογαριασμοί καταθέσεων τηρούνται από θυγατρικές εταιρείες του Ομίλου στα πλαίσια της χρηματοδότησής τους με σκοπό την εξυπηρέτηση των υποχρεώσεων/απαιτήσεων που συνδέονται με τις εκχωρήσεις στις τράπεζες συμβολαίων (κατασκευής του έργου, προμήθειας του εξοπλισμού, ασφαλιστρών, πώλησης ηλεκτρικής ενέργειας με τον ΔΕΣΜΗΕ ή τη ΔΕΗ κλπ.) ως εξασφάλιση για τα ληφθέντα δάνειά τους.

Οι προκαταβολές προμηθευτών αφορούν σε προκαταβολές που έχουν δοθεί για αγορά ηλεκτρομηχανολογικού εξοπλισμού για τα αιολικά πάρκα του Ομίλου.

Η Διοίκηση του Ομίλου θεωρεί ότι δεν υπάρχει πιστωτικός κίνδυνος στις απαιτήσεις του Ομίλου και για το λόγο αυτό δεν έχει σχηματισθεί σχετική πρόβλεψη.



(Ποσά εκφρασμένα σε € χιλιάδες εκτός από ποσά ανά μετοχή)

Στις 31 Δεκεμβρίου η χρονική απεικόνιση των απαιτήσεων έχει ως εξής:

	Στις <u>31 Δεκεμβρίου 2007</u>	Στις <u>31 Δεκεμβρίου 2006</u>
Δεν είναι σε καθυστέρηση και δεν είναι απομειωμένα	6.968	12.191
Είναι σε καθυστέρηση, αλλά δεν είναι απομειωμένα:		
>30 ημέρες	2	20
31 - 60 ημέρες	1	17
61 - 90 ημέρες	56	-
91 - 120 ημέρες	-	-
>120 ημέρες	912	39
	<u>7.939</u>	<u>12.267</u>

Ο λογαριασμός «Πελάτες και επιταγές εισπρακτέες» δεν είναι τοκοφόρος και συνήθως διακανονίζεται σε 30-60 ημέρες.

10. Αποθέματα

	Στις <u>31 Δεκεμβρίου 2007</u>	Στις <u>31 Δεκεμβρίου 2006</u>
A' & B' Υλες	3.880	3.966
Παραγωγή σε εξέλιξη	2.980	3.513
Ανταλλακτικά	1.941	528
	<u>8.801</u>	<u>8.007</u>

Το κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο στο «κόστος πωληθέντων» ανήλθε σε €3.798 (31 Δεκεμβρίου 2006: €4.622)

Κατά τη διάρκεια της χρήσης που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2007 ο Όμιλος προέβη σε πρόβλεψη υποτίμησης επί του κόστους κατασκευής αιολικών πύργων ύψους €1.044, οι οποίοι λόγω τεχνολογικών αλλαγών εκτιμήθηκαν ως μερικός απομειωμένοι. Η πρόβλεψη κρίνεται ως επαρκής για την κάλυψη των ζημιών που πιθανόν να προκύψουν κατά την πώληση του συγκεκριμένου αποθέματος συνολικού κόστους κτήσης περίπου €2.043, το οποίο περιλαμβάνεται στην παραγωγή σε εξέλιξη. Η σχετική δαπάνη περιλαμβάνεται στα λοιπά έξοδα της κατάστασης αποτελεσμάτων.

11. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

	Στις <u>31 Δεκεμβρίου 2007</u>	Στις <u>31 Δεκεμβρίου 2006</u>
Διαθέσιμα (στο ταμείο)	51	59
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις	23.037	35.038
	<u>23.088</u>	<u>35.097</u>

Οι παραπάνω αξίες αντικατοπτρίζουν ταυτόχρονα τις εύλογες αξίες αυτών.

Το μέσο σταθμισμένο επιτόκιο των βραχυπρόθεσμων τραπεζικών καταθέσεων του Ομίλου είναι περίπου 3%, με μέση ημερομηνία λήξεως 15 ημερών.

Το σύνολο των διαθεσίμων του Ομίλου είναι σε Ευρώ.



(Ποσά εκφρασμένα σε € χιλιάδες εκτός από ποσά ανά μετοχή)

12. Μετοχικό κεφάλαιο & διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο

	Αριθμός μετοχών	Ονομαστική αξία μετοχών	Διαφορά υπέρ το άρτιο	Σύνολο
Στις 31 Δεκεμβρίου 2006	23.774.324	11.887	49.329	61.216
Στις 31 Δεκεμβρίου 2007	23.774.324	11.887	49.329	61.216

Το σύνολο των μετοχών της μητρικής εταιρείας είναι 23.774.324 μετοχές με ονομαστική αξία €0,50 ανά μετοχή, από τις οποίες οι 3.229.872 είναι προνομιούχες μετοχές επίσης με ονομαστική αξία €0,50 ανά μετοχή.

Όλες οι εκδοθείσες μετοχές είναι πλήρως πληρωμένες.

Οι προνομιούχες, χωρίς ψήφο, μετοχές έχουν τα εξής προνόμια:

- Από τα κέρδη κάθε χρήσης δίνεται πρώτα στις προνομιούχες και μετά στις κοινές μετοχές το πρώτο μέρος που ανέρχεται σε ποσοστό 6% επί της ονομαστικής αξίας της μετοχής.
- Δικαιούνται, ισότιμα με τις κοινές μετοχές, να εισπράττουν πρόσθετο μέρος που διανέμεται με οποιαδήποτε μορφή.
- Δικαιούνται σωρευτικού μερίσματος. Δηλαδή, εάν η Εταιρεία σε μία ή περισσότερες χρήσεις δε μοιράσει μέρος, ή μοιράσει μέρος μικρότερο του προβλεπόμενου (6%) επί της ονομαστικής αξίας των μετοχών, τότε οι προνομιούχες μετοχές θα εισπράξουν το μέρος των εν λόγω χρήσεων σωρευτικά από τα κέρδη των επομένων χρήσεων.
- Κατά τη διάλυση ή εκκαθάριση της Εταιρείας αποδίδεται προνομιακά στους προνομιούχους μετόχους το μετοχικό κεφάλαιο που έχουν καταβάλει και παράλληλα συμμετέχουν ισότιμα με τους κατόχους κοινών μετοχών στο προϊόν της εκκαθάρισης, κατά το ποσό που αυτό υπερβαίνει το συνολικό κεφάλαιο της Εταιρείας.

13. Λοιπά αποθεματικά

	Τακτικό αποθεματικό	Ειδικά αποθεματικά	Αφορολόγητα αποθεματικά	Έκτακτα & λοιπά αποθεματικά	Σύνολο
Την 1 Δεκεμβρίου 2006	3.613	2.918	4.737	19.094	30.362
Μεταβολές χρήσης	1.179	(2.602)	(1.810)	(11.288)	(14.521)
Στις 31 Δεκεμβρίου 2006	4.792	316	2.927	7.806	15.841
Μεταβολές χρήσης	1.178	(316)	(159)	(2.141)	(1.438)
Στις 31 Δεκεμβρίου 2007	5.970	-	2.768	5.665	14.403

Εντός της χρήσης του 2007, βάσει σχετικής απόφασης της Διοίκησης, φορολογηθέντα αποθεματικά ύψους €2.616 των εταιρειών του Ομίλου μεταφέρθηκαν στα Αποτελέσματα εις νέο (€12.139 μεταφορά αποθεματικών στα Αποτελέσματα εις νέο της χρήσης 2006). Από τις ανωτέρω μεταφορές δεν προέκυψαν φορολογικές επιβαρύνσεις ή πρόσθετοι φόροι για τον Όμιλο.

Τακτικό Αποθεματικό

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

Αφορολόγητα και Ειδικά Αποθεματικά

Τα αφορολόγητα αποθεματικά αφορούν σε μη διανεμηθέντα κέρδη τα οποία απαλλάσσονται της φορολογίας βάσει ειδικών διατάξεων αναπτυξιακών νόμων (υπό την προϋπόθεση ότι υπάρχουν επαρκή κέρδη για το σχηματισμό τους). Τα αποθεματικά αυτά αφορούν κατά κύριο λόγο σε επενδύσεις και υπόκεινται σε φορολόγηση στην περίπτωση διανομής τους. Στην παρούσα φάση ο Όμιλος δεν έχει πρόθεση να διανεμίει τα συγκεκριμένα αποθεματικά και ως εκ τούτου δε λογιστικοποιήθηκε η σχετική αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση.

Έκτακτα και Λοιπά Αποθεματικά

Τα αποθεματικά από φορολογηθέντα κατ' ειδικό τρόπο αφορούν έσοδα από τόκους και τα οποία είναι μη φορολογήσιμα ή έχει γίνει παρακράτηση φόρου στην πηγή. Πέραν των τυχόν προπληρωθέντων φόρων τα αποθεματικά αυτά υπόκεινται σε φορολόγηση στην περίπτωση διανομής τους. Στην παρούσα φάση ο Όμιλος δεν έχει πρόθεση να διανεμίει τα συγκεκριμένα αποθεματικά και ως εκ τούτου δε λογιστικοποιήθηκε η σχετική αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση.



(Ποσά εκφρασμένα σε € χιλιάδες εκτός από ποσά ανά μετοχή)

14. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

	Στις <u>31 Δεκεμβρίου 2007</u>	Στις <u>31 Δεκεμβρίου 2006</u>
Προμηθευτές και λοιπές υποσχετικές	5.098	3.217
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	332	330
Δεδουλευμένα έξοδα	124	596
Λοιπές υποχρεώσεις	2.638	2.954
	<u>8.192</u>	<u>7.097</u>

Οι παραπάνω αξίες αντικατοπτρίζουν ταυτόχρονα τις εύλογες αξίες των υποχρεώσεων αυτών.

Ο λογαριασμός «Προμηθευτές και λοιπές υποσχετικές» δεν είναι τοκοφόρος και συνήθως διακανονίζεται σε 30-60 ημέρες.

Οι λοιπές υποχρεώσεις δεν είναι τοκοφόρος λογαριασμός και συνήθως διακανονίζονται σε 30 ημέρες.



(Ποσά εκφρασμένα σε € χιλιάδες εκτός από ποσά ανά μετοχή)

15. Δάνεια

	Στις 31 Δεκεμβρίου 2007	Στις 31 Δεκεμβρίου 2006
Τραπεζικός δανεισμός	32.963	38.401
Χρηματοδοτικές μισθώσεις	2.095	6.217
Μείον: μελλοντικές χρηματ. χρεώσεις μισθώσεων	(68)	(302)
Μακροπρόθεσμα δάνεια	34.990	44.316

	Στις 31 Δεκεμβρίου 2007	Στις 31 Δεκεμβρίου 2006
Τραπεζικός δανεισμός	25.015	24.985
Χρηματοδοτικές μισθώσεις	4.220	4.152
Μείον: μελλοντικές χρηματ. χρεώσεις μισθώσεων	(331)	(474)
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	28.904	28.663

Οι ημερομηνίες λήξεως του συνόλου των δανείων του Ομίλου είναι οι εξής:

	Στις 31 Δεκεμβρίου 2007	Στις 31 Δεκεμβρίου 2006
Έως 1 έτος	28.904	28.663
Μεταξύ 1 και 5 ετών	34.990	40.316
Άνω των 5 ετών	-	4.000
Σύνολο δανείων	63.894	72.979

Οι υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις αναλύονται ως εξής:

	Στις 31 Δεκεμβρίου 2007	Στις 31 Δεκεμβρίου 2006
Έως 1 έτος	4.220	4.152
Μεταξύ 1 και 5 ετών	2.095	6.217
Άνω των 5 ετών	-	-
	6.315	10.369
Μείον: μελλοντικές χρηματ. χρεώσεις μισθώσεων	(399)	(776)
Παρούσα αξία υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις	5.916	9.593

Η παρούσα αξία των υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις έχει ως εξής:

	Στις 31 Δεκεμβρίου 2007	Στις 31 Δεκεμβρίου 2006
Έως 1 έτος	3.889	3.678
Μεταξύ 1 και 5 ετών	2.027	5.915
Άνω των 5 ετών	-	-
Παρούσα αξία υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις	5.916	9.593

Οι παραπάνω αξίες των δανείων προσεγγίζουν ταυτόχρονα τις εύλογες αξίες τους, γεγονός το οποίο οφείλεται στα μεταβλητά επιτόκια δανεισμού.

Ο τραπεζικός δανεισμός των εταιρειών του Ομίλου αποτελείται κυρίως από δάνεια project finance, που στην πλειοψηφία τους είναι ομολογιακά. Δεν απαιτείται εγγύηση της μητρικής εταιρείας, αλλά ως εξασφάλιση εκχωρούνται στην Τράπεζα τα συμβόλαια: κατασκευής του έργου, προμήθειας του εξοπλισμού, ασφαλιστράν, πώλησης ηλεκτρικής ενέργειας με τον ΔΕΣΜΗΕ ή τη ΔΕΗ κλπ. Στα πλαίσια αυτής της μορφής χρηματοδότησης, οι θυγατρικές τηρούν μια σειρά δεσμευμένων λογαριασμών, με σκοπό την εξυπηρέτηση των ανωτέρω υποχρεώσεων/απαιτήσεων που συνδέονται με τις εκχωρήσεις.

Το πραγματικό μέσο σταθμισμένο επιτόκιο δανεισμού του Ομίλου είναι περίπου 5% μεταβλητό.

Όλα τα δάνεια του Ομίλου έχουν συναφθεί σε Ευρώ.

Επί των παγίων στοιχείων του Ομίλου υφίστανται εμπράγματα βάρη ύψους €115.000 που αφορούν εξασφαλίσεις δανείων μορφής project finance των θυγατρικών.



(Ποσά εκφρασμένα σε € χιλιάδες εκτός από ποσά ανά μετοχή)

16. Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις έχουν υπολογιστεί χρησιμοποιώντας φορολογικό συντελεστή 25%, ο οποίος εφαρμόζεται στις περιόδους που θα διακανονιστούν ή θα ανακτηθούν οι αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις ή απαιτήσεις, και συμψηφίζονται μεταξύ τους, όταν υπάρχει εφαρμόσιμο νόμιμο δικαίωμα για το συμψηφισμό φορολογικών απαιτήσεων φόρου έναντι φορολογικών υποχρεώσεων και όταν ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος σχετίζεται με την ίδια φορολογική αρχή.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις αναλύονται παρακάτω:

	Στις 31 Δεκεμβρίου 2007	Στις 31 Δεκεμβρίου 2007	Στις 31 Δεκεμβρίου 2006	Στις 31 Δεκεμβρίου 2006
	<u>Απαιτήσεις</u>	<u>Υποχρεώσεις</u>	<u>Απαιτήσεις</u>	<u>Υποχρεώσεις</u>
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	6.644	(5.717)	6.798	(5.385)
Επιχορηγήσεις	1.683	-	1.683	-
Προβλέψεις	116	-	209	-
Χρηματοδοτικές μισθώσεις	-	(1.584)	-	(960)
Φορολογικές ζημιές	704	-	-	-
Λοιπά	-	(100)	163	(109)
Σύνολα προ συμψηφισμών	9.147	(7.401)	8.853	(6.454)
Συμψηφισμοί	(3.391)	3.391	(2.621)	2.621
Σύνολα μετά από συμψηφισμούς	5.756	(4.010)	6.232	(3.833)

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις / υποχρεώσεις του Ομίλου αναμένεται να είναι ανακτήσιμες / πληρωτέες ανάλογα με το χρονικό ορίζοντα (μάκρο- ή βραχυπρόθεσμο) των κονδυλίων επί των οποίων αναγνωρίστηκαν.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2007 υπήρχαν σωρευμένες φορολογικές ζημιές σε επίπεδο Ομίλου ύψους €2.817 για τις οποίες υπολογίστηκε αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση ύψους €704. Με βάση τη φορολογική νομοθεσία, ο Όμιλος έχει το δικαίωμα να αξιοποιήσει φορολογικά τις προαναφερθείσες ζημιές κατά τη διάρκεια μιας πενταετίας από τη χρήση στην οποία δημιουργήθηκαν.

Οι κινήσεις του λογαριασμού αναβαλλόμενου φόρου εισοδήματος αποτυπώθηκαν ως (χρεώσεις) ή πιστώσεις στα αποτελέσματα χρήσης ως ακολούθως:

	Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2007	Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2006
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	(486)	3.864
Επιχορηγήσεις	-	(7)
Προβλέψεις	(93)	(163)
Χρηματοδοτικές μισθώσεις	(624)	(43)
Φορολογικές ζημιές	704	-
Λοιπά	(154)	(313)
(Σημ. 23)	(653)	3.338



(Ποσά εκφρασμένα σε € χιλιάδες εκτός από ποσά ανά μετοχή)

17. Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού

Σύμφωνα με το ελληνικό εργατικό δίκαιο κάθε εργαζόμενος δικαιούται αποζημίωσης σε περίπτωση απόλυσης ή συνταξιοδότησης. Το ποσό της αποζημίωσης εξαρτάται από το χρόνο προϋπηρεσίας και τις αποδοχές του εργαζόμενου κατά το χρόνο της απόλυσης ή συνταξιοδότησης του. Αν ο εργαζόμενος παραμείνει στην Εταιρεία μέχρι να συνταξιοδοτηθεί λόγω συμπλήρωσης του εκάστοτε ορίου ηλικίας, δικαιούται ποσού εφάπαξ τουλάχιστον ίσου με το 40% της αποζημίωσης που θα έπαιρνε αν απολύονταν την ίδια μέρα εκτός αν προβλέπεται διαφορετικά στις οικείες συλλογικές συμβάσεις. Ο ελληνικός εμπορικός νόμος, προβλέπει ότι οι εταιρείες θα πρέπει να σχηματίζουν πρόβλεψη που αφορά το σύνολο του προσωπικού και τουλάχιστον για την υποχρέωση που δημιουργείται επί αποχώρησης λόγω συνταξιοδότησης (40% τουλάχιστον της συνολικής υποχρέωσης εκτός αν προβλέπεται διαφορετικά στις οικείες συλλογικές συμβάσεις). Το πρόγραμμα αυτό δεν είναι χρηματοδοτούμενο.

Οι υποχρεώσεις για αποζημίωση προσωπικού προσδιορίστηκαν μέσω αναλογιστικής μελέτης.

Η πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού που αναγνωρίστηκε στον ισολογισμό και στα αποτελέσματα των χρήσεων που έληξαν στις 31 Δεκεμβρίου 2007 και 2006 έχει ως εξής:

	Στις 31 Δεκεμβρίου 2007	Στις 31 Δεκεμβρίου 2006
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	666	690
Μη αναγνωρισμένη μεταβατική υποχρέωση	-	-
Άμεση αναγνώριση μεταβατικής υποχρέωσης	-	-
Μη αναγνωρισμένα αναλογιστικά κέρδη / (ζημίες)	(132)	(187)
Μη αναγνωρισμένο κόστος προϋπηρεσίας	(71)	(76)
Καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στο ισολογισμό	463	427
<i>Ποσά αναγνωρισμένα στο λογαριασμό αποτελεσμάτων</i>		
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	49	49
Τόκος στην υποχρέωση	25	22
Αναγνώριση μεταβατικής υποχρέωσης	-	-
Αναγνώριση αναλογιστικής ζημίας / (κέρδους)	9	8
Αναγνώριση κόστους προϋπηρεσίας	6	6
Κανονικό έξοδο στο λογαριασμό αποτελεσμάτων	89	85
Κόστος επιπλέον ωφελημάτων	112	39
Κόστος αναδιοργάνωσης	-	-
Άλλο έξοδο / (έσοδο)	-	-
Συνολικό έξοδο στο λογαριασμό αποτελεσμάτων	201	124
<i>Μεταβολές στην καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον Ισολογισμό</i>		
Καθαρή υποχρέωση κατά την έναρξη του έτους	427	352
Εισφορές εργοδότη	-	-
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	(150)	(49)
Σύνολο δαπάνης που αναγνωρίστηκε στο λογαριασμό αποτελεσμάτων	186	124
Καθαρή υποχρέωση στο τέλος του έτους / χρήσης	463	427
Προσαρμογή	-	-
Καθαρή υποχρέωση στο τέλος του έτους / χρήσης	463	427
<i>Μεταβολή στην παρούσα αξία της υποχρέωσης</i>		
Παρούσα αξία υποχρέωσης στην αρχή της περιόδου	690	587
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	49	49
Κόστος τόκου	25	22
Εισφορές εργαζομένων	-	-
Παροχές που πληρώθηκαν από τον εργοδότη	(150)	(49)
Έξοδα	-	-
Επιπλέον πληρωμές ή έξοδα / (έσοδα)	112	39
Κόστος προϋπηρεσίας κατά την περίοδο	-	-
Αναλογιστική ζημία / (κέρδος)	(60)	42
Παρούσα αξία υποχρέωσης στο τέλος της περιόδου	666	690
<i>Αναλογιστικές παραδοχές</i>		
Προεξοφλητικό επιτόκιο	4,70%	4,00%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	4,00%	4,00%
Αναμενόμενη εναπομένουσα εργασιακή ζωή	11,56 - 17,44	10,9 - 17,18



(Ποσά εκφρασμένα σε € χιλιάδες εκτός από ποσά ανά μετοχή)

18. Επιχορηγήσεις

	Στις 31 Δεκεμβρίου 2007	Στις 31 Δεκεμβρίου 2006
Υπόλοιπο έναρξης χρήσης	45.207	45.331
Προσθήκες	1.477	4.767
Μεταφορά (πίστωση) στα αποτελέσματα χρήσης (σημ. 20)	(4.991)	(4.891)
Υπόλοιπο τέλους χρήσης	41.693	45.207

19. Προβλέψεις

	Δικαστικές υποθέσεις	Περιβαλλοντική αποκατάσταση	Λοιπές	Σύνολο
Στις 31 Δεκεμβρίου 2005	409	21.833	31	22.273
Προσθήκες χρήσης	161	-	-	161
Αντιλογισμός πρόβλεψης	-	(19.295)	(31)	(19.326)
Στις 31 Δεκεμβρίου 2006	570	2.538	-	3.108
Χρησιμοποίηση πρόβλεψης	(570)	-	-	(570)
Διαδικασία προεξόφλησης	-	67	-	67
Στις 31 Δεκεμβρίου 2007	-	2.605	-	2.605

Δικαστικές υποθέσεις

Η σχηματισμένη πρόβλεψη ύψους €570 αφορούσε σε μία δικαστική υπόθεση, η οποία κατά το 2007 εκδικάστηκε και χρησιμοποιήθηκε η ανωτέρω πρόβλεψη.

Περιβαλλοντική αποκατάσταση

Ο Όμιλος βάσει της υφιστάμενης νομοθεσίας έχει την υποχρέωση κατά τη λήξη της άδειας παραγωγής, και εφόσον εκείνη δεν ανανεωθεί, να αποξηλώσει τον τεχνικό εξοπλισμό των αιολικών του πάρκων και να αποκαταστήσει τον περιβάλλοντα χώρο εγκατάστασής τους.

Η σχετική πρόβλεψη αφορά στο κόστος αποκατάστασης του εδάφους στο οποίο λειτουργούν αιολικά πάρκα και βασίζεται σε μελέτη του Ομίλου, η οποία επανεξετάζεται σε ετήσια βάση με σκοπό την ακριβέστερη προσέγγιση της μελλοντικής δαπάνης.

Με βάση την ανωτέρω μελέτη το ύψος της σχετικής πρόβλεψης εκτιμήθηκε σε €3.200 (€2.500 μετά τη σχετική προεξόφληση σε τρέχουσα αξία με αντίστοιχη χρέωση των ενσώματων ακινητοποιήσεων). Η σχετική πρόβλεψη υπολογίστηκε με βάση τα προβλεπόμενα κόστη σε τρέχουσες αξίες, τιμαριθμοποιήθηκε μέχρι τον εκτιμώμενο χρόνο εκταμίευσης με ποσοστό 3,5% και προεξοφλήθηκε με συντελεστή προεξόφλησης 6% (το μέσο σταθμισμένο κόστος κεφαλαίου του Ομίλου).

Κατά το 2007 τα δεδομένα βάσει των οποίων σχηματίστηκε η υπάρχουσα πρόβλεψη δεν τροποποιήθηκαν. Η κίνηση ύψους €67 που εμφανίζεται στη χρήση είναι η επιβάρυνση των αποτελεσμάτων με την επίδραση από την εξέλιξη της διαδικασίας προεξόφλησης (unwinding of effect of discount). Το μεγαλύτερο μέρος της εν λόγω πρόβλεψης αναμένεται να χρησιμοποιηθεί κατά τη λήξη της άδειας παραγωγής των αιολικών πάρκων και ταυτοχρόνως της ωφέλιμης ζωής των (15 έτη από τη θέση του σε λειτουργία).



(Ποσά εκφρασμένα σε € χιλιάδες εκτός από ποσά ανά μετοχή)

20. Λοιπά έσοδα / (έξοδα) εκμετάλλευσης

	Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2007	Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2006
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων (σημ. 18)	4.991	4.891
Κέρδη από πώληση θυγατρικής εταιρείας (σημ. 27)	195	-
Λοιπά έσοδα	636	2.078
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	5.822	6.969
Πρόβλεψη υποτίμησης κόστους κατασκευής αιολικών πύργων	(1.044)	-
Λοιπά έξοδα	(868)	(297)
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	(1.912)	(297)
Λοιπά έσοδα / (έξοδα) - καθαρά	3.910	6.672

21. Έξοδα ανά κατηγορία

	Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2007	Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2006
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο (σημ. 10)	3.798	4.622
Αποσβέσεις παγίων (σημ. 6)	13.727	13.376
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού *	10.007	7.353
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	2.223	2.431
Παροχές τρίτων	1.318	2.385
Φόροι και τέλη	1.363	1.178
Λοιπά διάφορα έξοδα	1.948	2.188
Σύνολο κόστους πωλ/ντων,εξόδων διάθεσης&διοίκησης	34.384	33.533

* Οι αμοιβές και έξοδα προσωπικού αναλύονται ως εξής:

	Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2007	Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2006
Αποδοχές προσωπικού	8.413	5.880
Εργοδοτικές εισφορές	1.408	1.349
Παρεπόμενες παροχές και έξοδα προσωπικού (σημ. 17)	186	124
	10.007	7.353

Τα ανωτέρω έξοδα έχουν χρεωθεί ως εξής:

	Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2007	Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2006
Κόστος πωληθέντων	26.575	28.055
Έξοδα διάθεσης	544	618
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	7.265	4.860
	34.384	33.533



(Ποσά εκφρασμένα σε € χιλιάδες εκτός από ποσά ανά μετοχή)

22. Χρηματοοικονομικά έσοδα & έξοδα

	Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2007	Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2006
Έσοδα χρεογράφων	14	69
Λοιποί πιστωτικοί τόκοι	342	71
Πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές	1.031	-
Κέρδη από αποτίμηση παραγώγων χρημ/κών μέσων	27	990
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή χρηματοοικονομικά έσοδα	1.414	1.130
Έξοδα από τόκους	(2.452)	(2.907)
Τόκοι από χρηματοδοτικές μισθώσεις	(426)	(566)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή χρηματοοικονομικά έξοδα	(2.878)	(3.473)

23. Φόρος εισοδήματος

	Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2007	Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2006
Τρέχων φόρος εισοδήματος (25% και 29% αντίστοιχα)	(111)	(8.081)
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος (σημ. 16)	(653)	3.338
Φόρος εισοδήματος	(764)	(4.743)
Κέρδη πρό φόρων	12.750	20.984
Συντελεστής φόρου	25%	29%
Αναμενόμενη δαπάνη φόρου	(3.188)	(6.085)
Δαπάνες μη εκπιτόμενες για τον υπολογισμό του φόρου (Καταχώριση) / αντιστροφή προβλέψεων φόρου	(688)	(164)
	2.796	(2.851)
Αναγνώριση αναβ. φορ. απαιτ. από ενδοομιλικό κέρδος	(371)	4.235
Ζημιές επί των οποίων δεν αναγνωρίστηκε αναβ. φόρος	-	(542)
Ζημιές επί των οποίων αναγνωρίστηκε αναβ. φόρος	468	-
Χρησιμοποίηση ζημιών παρελθουσών χρήσεων	-	510
Λοιπές προσαρμογές	219	154
Πραγματική δαπάνη φόρου (6% και 23% αντίστοιχα)	(764)	(4.743)

Η Ελληνική φορολογική νομοθεσία και οι σχετικές διατάξεις υπόκεινται σε ερμηνείες από τις φορολογικές αρχές. Οι δηλώσεις φόρου εισοδήματος κατατίθενται σε ετήσια βάση, αλλά τα κέρδη ή οι ζημιές που δηλώνονται για φορολογικούς σκοπούς παραμένουν προσωρινά έως ότου οι φορολογικές αρχές εξετάσουν τις φορολογικές δηλώσεις και τα βιβλία του φορολογούμενου, στιγμή κατά την οποία θα εκκαθαριστούν τελικώς και οι σχετικές φορολογικές υποχρεώσεις. Οι φορολογικές ζημιές, στο βαθμό που αναγνωρίζονται από τις φορολογικές αρχές, μπορούν να χρησιμοποιηθούν για το συμψηφισμό κερδών των πέντε επόμενων χρήσεων που ακολουθούν τη χρήση που αφορούν.

24. Κέρδη ανά μετοχή

Τα βασικά κέρδη ανά μετοχή υπολογίστηκαν διαιρώντας τα καθαρά κέρδη που αποδίδονται στους μετόχους με το μέσο σταθμισμένο αριθμό μετοχών σε κυκλοφορία κατά τη διάρκεια της χρήσης.

	Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2007	Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2006
Καθαρά κέρδη αποδοτέα στους μετόχους (€ χιλ.)	11.588	16.003
Μέσος σταθμ. αριθμ. μετοχών (χιλ.)	23.774	23.774
Βασικά και απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή (€)	0,49	0,67



(Ποσά εκφρασμένα σε € χιλιάδες εκτός από ποσά ανά μετοχή)

25. Μέρισμα ανά μετοχή

Τα μερίσματα που εγκρίθηκαν από τη μητρική εταιρεία για τις χρήσεις 2006 και 2005 (και καταβλήθηκαν αντίστοιχα στις χρήσεις 2007 και 2006) ανήλθαν σε €4.279 και €4.041.

Στην Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Χ. Ρόκας ΑΒΕΕ που θα πραγματοποιηθεί τον Ιούνιο του 2008, θα προταθεί μέρισμα ύψους €0,19 ανά μετοχή (€4.517) για τη χρήση 2007 (2006: €0,18 ανά μετοχή και 2005: €0,17 ανά μετοχή). Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις δεν παρουσιάζουν ως καταβλητέο το εν λόγω μέρισμα, το οποίο θα καταχωρηθεί στα ίδια κεφάλαια, ως διανομή αδιανέμητων κερδών κατά τη χρήση που λήγει στις 31 Δεκεμβρίου 2008.

26. Ενδεχόμενα γεγονότα

Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία του Ομίλου.

27. Θυγατρικές εταιρείες

Ο Όμιλος Εταιρειών Ρόκας αποτελείται από τη μητρική εταιρεία Χ. Ρόκας ΑΒΕΕ και 33 θυγατρικές εταιρείες, οι λεπτομέρειες των οποίων έχουν ως εξής:

Επωνυμία	% Άμεσης & έμμεσης συμμετοχής 31 Δεκεμβρίου 2007	% Άμεσης & έμμεσης συμμετοχής 31 Δεκεμβρίου 2006	Χώρα ίδρυσης	Ανέλεγκτες Φορολογικά Χρήσεις
Χ. Ρόκας ΑΒΕΕ (μητρική)	-	-	Ελλάδα	2006 - 2007
Ρόκας Αιολική ΑΒΕΕ	99,00	99,00	Ελλάδα	2005 - 2007
Ρόκας Αιολική Εύβοια ΑΒΕΕ	99,13	99,13	Ελλάδα	2006 - 2007
Ρόκας Αιολική Ζάρακες ΑΒΕΕ	99,13	99,13	Ελλάδα	2006 - 2007
Ρόκας Αιολική Κρήτη ΑΒΕΕ	99,62	99,62	Ελλάδα	2007
ΔΕΗ Ανανεώσιμες Ρόκας ΑΒΕΕ	51,00	51,00	Ελλάδα	2003 - 2007
Ρόκας Αιολική Θράκη ΑΒΕΕ	99,00	99,00	Ελλάδα	2006 - 2007
Ρόκας Αιολική Θράκη II ΑΒΕΕ	99,09	99,09	Ελλάδα	2007
Ρόκας Αιολική Θράκη III ΑΒΕΕ	99,38	98,97	Ελλάδα	2003 - 2007
Ρόκας Αιολική Κόμητο ΑΒΕΕ	99,99	99,99	Ελλάδα	2003 - 2007
Ρόκας Αιολική Θεσσαλία I ΑΒΕΕ	99,38	98,97	Ελλάδα	2003 - 2007
Ρόκας Αιολική Θεσσαλία II ΑΒΕΕ	99,38	98,97	Ελλάδα	2003 - 2007
Ρόκας Αιολική Βοιωτία ΑΒΕΕ	99,38	98,97	Ελλάδα	2003 - 2007
Ρόκας Αιολική Αχλαδότοπος ΑΒΕΕ	99,38	98,97	Ελλάδα	2003 - 2007
Ρόκας Ενέργεια ΑΒΕΕ	99,64	99,11	Ελλάδα	2003 - 2007
Ρόκας Αίολος ΜΕΠΕ	100,00	100,00	Ελλάδα	2006 - 2007
Ρόκας Αιολική Βόρειος Ελλάς I ΕΠΕ	100,00	100,00	Ελλάδα	2006 - 2007
Ρόκας Αιολική Βόρειος Ελλάς II ΕΠΕ	100,00	100,00	Ελλάδα	2006 - 2007
Ρόκας Αιολική Κοζάνη I ΕΠΕ	100,00	100,00	Ελλάδα	2006 - 2007
Ρόκας Αιολική Κοζάνη II ΕΠΕ	100,00	100,00	Ελλάδα	2006 - 2007
Ρόκας Αιολική Μακεδονία I ΕΠΕ	100,00	100,00	Ελλάδα	2006 - 2007
Ρόκας Αιολική Μακεδονία II ΕΠΕ	100,00	100,00	Ελλάδα	2006 - 2007
Ρόκας Αιολική Μακεδονία III ΕΠΕ	100,00	100,00	Ελλάδα	2006 - 2007
Ρόκας Αιολική Μακεδονία IV ΕΠΕ	100,00	100,00	Ελλάδα	2006 - 2007
Ρόκας Αιολική Πελοπόννησος I ΕΠΕ	100,00	100,00	Ελλάδα	2006 - 2007
Ρόκας Αιολική Πελοπόννησος II ΕΠΕ	100,00	100,00	Ελλάδα	2006 - 2007
Ρόκας Ηλιακή I ΕΠΕ	100,00	100,00	Ελλάδα	2006 - 2007
Ρόκας Ηλιακή II ΕΠΕ	100,00	100,00	Ελλάδα	2006 - 2007
Ρόκας Αιολική Στερεά Ελλάς I ΕΠΕ	100,00	100,00	Ελλάδα	2006 - 2007
Ρόκας Αιολική Στερεά Ελλάς II ΕΠΕ	100,00	100,00	Ελλάδα	2006 - 2007
Rokas Aeoliki Cyprus Ltd	75,00	75,00	Κύπρος	2006 - 2007
Ελληνικά Ψάρια ΑΕΒΕ	-	90,39	Ελλάδα	-
Ρόκας Λοτζίστικς ΑΕ	100,00	100,00	Ελλάδα	2007
Ρόκας Υδροηλεκτρική I ΕΠΕ	100,00	100,00	Ελλάδα	2006 - 2007
Ρόκας Υδροηλεκτρική II ΕΠΕ	100,00	100,00	Ελλάδα	2006 - 2007

Εντός του Ιουλίου 2007, ο Όμιλος προχώρησε στην πώληση της θυγατρικής εταιρείας Ελληνικά Ψάρια ΑΕΒΕ προς ένα μη συνδεδεμένο μέρος, από την οποία πώληση προέκυψε κέρδος για τον Όμιλο ύψους €195, το οποίο περιλαμβάνεται στο κονδύλι της Κατάστασης Αποτελεσμάτων «Λοιπά έσοδα / (έξοδα) – καθαρά».



(Ποσά εκφρασμένα σε € χιλιάδες εκτός από ποσά ανά μετοχή)

28. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

(α) Κύριος μέτοχος

Ο κύριος μέτοχος της Εταιρείας είναι η IBERDROLA RENEWABLES SA (θυγατρική του Ισπανικού Ομίλου IBERDROLA SA), η οποία στις 31 Δεκεμβρίου 2007 κατείχε το 52,7% του κοινού μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας. Το υπόλοιπο ανήκει στο ευρύτερο επενδυτικό κοινό.

(β) Συναλλαγές και υπόλοιπα με συνδεδεμένα μέρη, διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης

	<u>Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2007</u>	<u>Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2006</u>
Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών	-	-
Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	-	-
Απαιτήσεις	-	-
Υποχρεώσεις	-	-
Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών *	2.813	1.359
Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη	-	-
Υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη	-	-

* Περιλαμβάνεται ποσό ύψους €1.275, το οποίο αφορά σε αποζημιώσεις που δόθηκαν μέσα στο 2007 σε στελέχη της διοίκησης λόγω αποχώρησής τους, και ποσό ύψους €300, το οποίο αφορά σε αμοιβές μελών Δ.Σ. Τα υπόλοιπα αφορούν κυρίως αμοιβές μισθοδοσίας και bonus.

Οι συναλλαγές που έλαβαν μέρος μεταξύ των εταιρειών του Ομίλου, καθώς και τα υπόλοιπα που προέκυψαν από τις συναλλαγές αυτές, έχουν απαλειφθεί πλήρως από τις παρούσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

29. Μεταγενέστερα γεγονότα

Δεν υπάρχουν γεγονότα μεταγενέστερα της ημερομηνίας σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων που να επηρεάζουν σημαντικά την περιουσιακή διάρθρωση και την οικονομική θέση του Ομίλου.

Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου επί των Ετησίων Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων του Ομίλου

Κυρίες και κύριοι Μέτοχοι,

Αναλύοντας τα στοιχεία των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων της 31 Δεκεμβρίου 2007, βάσει των ΔΠΧΠ, αναφέρουμε τα εξής:

Αποτελέσματα 2007

Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου διαμορφώθηκε σε €44,7 εκ., έναντι €50,2 εκ. το 2006, παρουσιάζοντας μείωση της τάξεως του 11%. Η πτώση αυτή οφείλεται κυρίως στις αυξημένες πωλήσεις των Ηλεκτρομηχανολογικών Έργων κατά τη χρήση του 2006, οι οποίες δεν επαναλήφθηκαν τη φετινή χρήση καθώς επίσης και στην οριακή μείωση κατά 3,7% στις καθαρές πωλήσεις της Ενέργειας που σημειώθηκε κατά τη χρήση του 2007.

Τα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) του Ομίλου για το 2007 διαμορφώθηκαν στα €23,0 εκ., έναντι €31,8 εκ. το 2006, παρουσιάζοντας μείωση 28%.

Τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους (EAT) του Ομίλου σημείωσαν μείωση της τάξεως του 26%, με αποτέλεσμα για το 2007 να φθάσουν σε €12,0 εκ. έναντι €16,2 εκ. την αντίστοιχη χρήση του 2006.

Τα κέρδη ανά μετοχή αποδοτέα στους μετόχους της μητρικής εταιρείας ανήλθαν για το 2007 σε €0,49, ενώ ήταν €0,67 την αντίστοιχη χρήση του 2006.

Ίδια κεφάλαια 31/12/2007

Το σύνολο της καθαρής θέσης του Ομίλου στο τέλος του 2007 είναι €98,9 εκ., ενώ στο τέλος του 2006 ήταν €91,8 εκ.

Ταμειακές ροές χρήσης 2007

Το σύνολο των καθαρών ταμειακών εκροών του Ομίλου για τη χρήση 2007 ήταν €12,0 εκ., ενώ για τη χρήση 2006 ο Όμιλος παρουσίασε καθαρές ταμειακές εκροές ύψους €0,4 εκ.

Έγκριση Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων 2007

Τέλος, ζητάμε από τη Γενική Συνέλευση να εγκρίνει τις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της 31/12/2007, και να απαλλάξει το Διοικητικό Συμβούλιο και τον Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή από κάθε ευθύνη για τη διαχείριση της χρήσεως που έληξε στις 31/12/2007.

Χαλάνδρι, 11 Μαρτίου 2008

**Η ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΣ &
ΔΙΕΥΘΥΝΟΥΣΑ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ**

ΒΑΣΙΛΙΚΗ ΧΡΙΣΤΟΔΟΥΛΟΠΟΥΛΟΥ

Επεξηγηματική Έκθεση προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της “Χ. ΡΟΚΑΣ ΑΒΕΕ ” κατ’ άρθρο 11α Ν. 3371/2005

Η παρούσα επεξηγηματική έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της περιέχει αναλυτικές πληροφορίες αναφορικά με τα ζητήματα της παραγράφου 1 του άρθρου 11^α του Ν. 3371/2005.

I. Διάρθρωση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε έντεκα εκατομμύρια οκτακόσιες ογδόντα επτά χιλιάδες εκατόν εξήντα δύο ευρώ (€ 11.887.162), διαιρούμενο σε είκοσι τρία εκατομμύρια επτακόσιες εβδομήντα τέσσερις χιλιάδες τριακόσιες εικοσιτέσσερις χιλιάδες (23.774.324) ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας πενήντα λεπτών (€ 0,50) η κάθε μία εκ των οποίων οι 20.544.452 είναι κοινές ονομαστικές και οι 3.229.872 είναι προνομιούχες ονομαστικές χωρίς δικαίωμα ψήφου. Οι μετοχές της Εταιρείας είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην Αγορά Αξιών (Κατηγορία Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης) του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

(Α) Κάθε κοινή μετοχή παρέχει όλα τα δικαιώματα που προβλέπει ο νόμος και το καταστατικό της Εταιρείας, και ειδικότερα:

- το δικαίωμα απόληψης μερίσματος από τα ετήσια ή τα κατά την εκκαθάριση κέρδη της Εταιρείας. Ποσοστό ίσο με το 6% του καταβλημένου κεφαλαίου διανέμεται από τα κέρδη κάθε χρήσης στους μετόχους ως πρώτο μέρισμα, ενώ η χορήγηση πρόσθετου μερίσματος αποφασίζεται από τη Γενική Συνέλευση. Μέρισμα δικαιούται κάθε μέτοχος, ο οποίος αναφέρεται στο τηρούμενο από την Εταιρεία μητρώο μετόχων κατά την ημερομηνία προσδιορισμού δικαιούχων μερίσματος. Για την εταιρική χρήση που έληξε στις 31.12.2007, σύμφωνα με το ανακοινωθέν Οικονομικό Ημερολόγιο της Εταιρείας για το έτος 2008, το μέρισμα θα καταβληθεί εντός επτά (7) εργάσιμων ημερών από την ημερομηνία αποκοπής δικαιώματος μερίσματος, η οποία έχει οριστεί στις 09 Ιουνίου 2008. Ο τρόπος και ο τόπος καταβολής ανακοινώνεται μέσω του Τύπου. Το δικαίωμα εισπραξης του μερίσματος παραγράφεται και το αντίστοιχο ποσό περιέρχεται στο Δημόσιο μετά την παρέλευση 5 ετών από το τέλος του έτους, κατά το οποίο ενέκρινε τη διανομή του η Γενική Συνέλευση.
- το δικαίωμα ανάληψης της εισφοράς κατά την εκκαθάριση ή, αντίστοιχα, της απόσβεσης κεφαλαίου που αντιστοιχεί στη μετοχή, εφόσον αυτό αποφασισθεί από τη Γενική Συνέλευση.
- το δικαίωμα προτίμησης σε κάθε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας με μετρητά και την ανάληψη νέων μετοχών.
- το δικαίωμα λήψης αντιγράφου των οικονομικών καταστάσεων και των εκθέσεων των ορκωτών ελεγκτών και του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας.
- το δικαίωμα συμμετοχής στη Γενική Συνέλευση, το οποίο εξειδικεύεται στα εξής επιμέρους δικαιώματα:
Αυτοπρόσωπης ή δι’ αντιπροσώπου παρουσία, συμμετοχή στις συζητήσεις, υποβολή προτάσεων σε θέματα της ημερήσιας διάταξης, καταχώρηση των απόψεων στα πρακτικά και ψήφου. Κάθε κοινή μετοχή παρέχει δικαίωμα μιας ψήφου.
- Η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας διατηρεί όλα τα δικαιώματά της κατά τη διάρκεια της εκκαθάρισης (σύμφωνα με το άρθρο 34 του Καταστατικού της). Η ευθύνη των μετόχων της Εταιρείας περιορίζεται στην ονομαστική αξία των μετοχών που κατέχουν.

(Β) Οι προνομιούχες μετοχές παρέχουν τα ακόλουθα δικαιώματα:

- από τα κέρδη κάθε χρήσης δίδεται πρώτα στις προνομιούχες και μετά στις κοινές μετοχές το πρώτο μέρισμα που ανέρχεται σε ποσοστό 6% επί της ονομαστικής αξίας της μετοχής

- δικαιούνται, ισότιμα με τις κοινές μετοχές, να εισπράττουν πρόσθετο μέρισμα που διανέμεται με οποιαδήποτε μορφή
- δικαιούνται σωρευτικού μερίσματος. Δηλαδή, εάν η Εταιρεία σε μία ή περισσότερες χρήσεις δε μοιράσει μέρισμα ή μοιράσει μέρισμα μικρότερο του προβλεπόμενου (6%), τότε οι προνομιούχες μετοχές θα εισπράξουν το μέρισμα των εν λόγω χρήσεων σωρευτικά από τα κέρδη των επομένων χρήσεων.
- κατά τη διάλυση ή εκκαθάριση της Εταιρείας αποδίδεται προνομιακά στους προνομιούχους μετόχους το μετοχικό κεφάλαιο που έχουν καταβάλει και παράλληλα συμμετέχουν ισότιμα με τους κατόχους κοινών μετοχών στο προϊόν της εκκαθάρισης κατά το ποσό που αυτό υπερβαίνει το συνολικό κεφάλαιο της Εταιρείας.

II. Περιορισμοί στη μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρείας

Η μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρείας γίνεται όπως ορίζει ο Νόμος και δεν υφίστανται εκ του καταστατικού της περιορισμοί στη μεταβίβασή τους, δεδομένου μάλιστα ότι πρόκειται για άυλες μετοχές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

III. Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια του Ν.3556/2007

Οι μέτοχοι (φυσικά ή νομικά πρόσωπα) που κατέχουν στις 31-12-2007 άμεσα ή έμμεσα ποσοστό μεγαλύτερο από 5% του συνολικού αριθμού των μετοχών με δικαίωμα ψήφου της εταιρείας παρατίθενται στον κάτωθι πίνακα.

<u>ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ</u>	<u>ΜΕΤΟΧΕΣ</u>	<u>ΠΟΣΟΣΤΟ</u>
IBERDROLA RENEWABLES SA	10.826.927	52,70 %

IV. Μετοχές παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου

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

V. Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου

Το καταστατικό της Εταιρείας δεν περιέχει οιοσδήποτε περιορισμούς του δικαιώματος ψήφου στις Γενικές Συνελεύσεις.

VI. Συμφωνίες μετόχων της Εταιρείας

Δεν έχουν περιέλθει σε γνώση της Εταιρείας οποιεσδήποτε συμφωνίες μεταξύ των μετόχων της, από τις οποίες να θεμελιώνονται περιορισμοί στη μεταβίβαση των μετοχών της ή στην άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου που απορρέουν από τις μετοχές της.

VII. Κανόνες διορισμού και αντικατάστασης μελών ΔΣ & τροποποίησης καταστατικού

Οι κανόνες που προβλέπει το καταστατικό της Εταιρείας για το διορισμό και την αντικατάσταση των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της και την τροποποίηση των διατάξεών του καταστατικού της δεν διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον Κ.Ν. 2190/1920.

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

Α) Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 13 παρ. 1 στοιχ. β) και γ) του Κ.Ν. 2190/1920 και σε συνδυασμό με τις διατάξεις του άρθρου 6 του καταστατικού της, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας έχει το δικαίωμα, κατόπιν σχετικής απόφασης της Γενικής Συνέλευσης που υπόκειται στις διατυπώσεις δημοσιότητας του άρθρου 7β του Κ.Ν. 2190/1920 και λαμβάνεται με την εξαιρετική απαρτία και πλειοψηφία των δύο τρίτων (2/3), να αυξάνει το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας με την έκδοση νέων μετοχών, με απόφασή του που λαμβάνεται με πλειοψηφία τουλάχιστον των οκτώ ενάτων (8/9) του συνόλου των μελών του. Στην περίπτωση αυτή, το μετοχικό κεφάλαιο μπορεί να αυξάνεται μέχρι το ποσό του κεφαλαίου που είναι καταβεβλημένο κατά την ημερομηνία που χορηγήθηκε στο Διοικητικό Συμβούλιο η εν λόγω εξουσία από τη Γενική Συνέλευση. Η ως άνω εξουσία του Διοικητικού Συμβουλίου

μπορεί να ανανεώνεται από τη Γενική Συνέλευση για χρονικό διάστημα που δεν υπερβαίνει την πενταετία για κάθε ανανέωση.

Β) Εντός της Εταιρικής Χρήσης που έληξε στις 31-12-2007, η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας δεν έχει λάβει ουδεμία απόφαση για την θέσπιση προγράμματος αγοράς ιδίων μετοχών σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 16 του Κ.Ν.2190/1920.

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

Δεν υφίστανται συμφωνίες, οι οποίες τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρείας κατόπιν δημόσιας πρότασης.

Χ. Συμφωνίες με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή το προσωπικό της Εταιρείας

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

Χαλάνδρι, 11 Μαρτίου 2008

**Η ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΣ &
ΔΙΕΥΘΥΝΟΥΣΑ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ**

ΒΑΣΙΛΙΚΗ ΧΡΙΣΤΟΔΟΥΛΟΠΟΥΛΟΥ