

**ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ**  
**ΤΗΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ Α.Ε.**  
**ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΑΠΟ 1<sup>η</sup> ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 31<sup>η</sup> ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008**

**ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ**

1. Δηλώσεις Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου.
2. Ετήσια Έκθεση Διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου.
3. Έκθεση Ελέγχου Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή.
4. Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις (Εταιρικές και Ενοποιημένες) της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2008.
5. Στοιχεία και πληροφορίες.

Η παρούσα Ετήσια Οικονομική Έκθεση της περιόδου 1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2008 βρίσκεται αναρτημένη στην ιστοσελίδα της ΕΛΒΑΛ Α.Ε. ([www.elval.gr](http://www.elval.gr)), καθώς και στην ιστοσελίδα του Χρηματιστηρίου Αθηνών ([www.athex.gr](http://www.athex.gr)).

## ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΜΕΛΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘ. 4 ΠΑΡ. 2 ΤΟΥ Ν. 3556/2007

Δηλώνεται και βεβαιώνεται με την παρούσα εξ όσων γνωρίζουμε ότι οι Ετήσιες Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της Ελληνικής Βιομηχανίας Αλουμινίου ΑΕ για την περίοδο από 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2008 έως και 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2008, οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα λογιστικά πρότυπα, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα χρήσεως του Ομίλου και της Εταιρείας, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο.

Δηλώνεται και βεβαιώνεται επίσης εξ όσων γνωρίζουμε ότι η Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις και την θέση της Εταιρείας, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο, συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν.

Αθήνα, 27 Μαρτίου 2009

Ο Πρόεδρος Δ.Σ.

Ο Αντιπρόεδρος Δ.Σ.

Το Μέλος Δ.Σ..

ΜΙΛΤΙΑΔΗΣ  
ΛΙΔΩΡΙΚΗΣ  
ΑΤ Ν 032204

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ  
ΚΥΡΙΑΚΟΠΟΥΛΟΣ  
ΑΤ Ν 329672

ΝΙΚΟΛΑΟΣ  
ΚΟΥΔΟΥΝΗΣ  
ΑΤ ΑΕ 012572

## Ετήσια Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2008

Κυρίες και κύριοι Μέτοχοι,

Στο πλαίσιο των διατάξεων του νόμου 3556/2007, των σχετικών εκτελεστικών αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και του Καταστατικού της Εταιρείας, σας υποβάλλουμε την παρούσα Ετήσια Οικονομική Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου για την χρήση 2008, ήτοι από 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2008 έως και 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2008.

Ο Όμιλος ΕΛΒΑΛ ενοποιεί πλην της ΕΛΒΑΛ Ελληνική Βιομηχανία Αλουμινίου ΑΕ και τις ακόλουθες συνδεδεμένες εταιρίες:

| <u>Επωνυμία εταιρίας</u>                     | <u>Χώρα<br/>καταστατικής έδρας</u> | <u>Ποσοστό<br/>Συμμετοχής Ομίλου</u> | <u>Μέθοδος<br/>ενοποίησης</u> |
|----------------------------------------------|------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------|
| ETEM A.E.                                    | Ελλάδα                             | 58,78%                               | Ολική Ενοποίηση               |
| ΣΥΜΕΤΑΛ Α.Ε.                                 | Ελλάδα                             | 99,99%                               | Ολική Ενοποίηση               |
| BIOMΑΛ Α.Ε.                                  | Ελλάδα                             | 50,00%                               | Ολική Ενοποίηση               |
| ELVAL COLOUR A.E.                            | Ελλάδα                             | 95,94%                               | Ολική Ενοποίηση               |
| BIEΞΑΛ ΕΠΕ                                   | Ελλάδα                             | 73,33%                               | Ολική Ενοποίηση               |
| BRIDGNORTH ALUMINIUM Ltd                     | Αγγλία                             | 100,00%                              | Ολική Ενοποίηση               |
| BLYTHE Ltd                                   | Κύπρος                             | 100,00%                              | Ολική Ενοποίηση               |
| STEELMET ROMANIA S.A.                        | Ρουμανία                           | 51,76%                               | Ολική Ενοποίηση               |
| KANAL A.E.                                   | Ελλάδα                             | 89,70%                               | Ολική Ενοποίηση               |
| ATHENS ART CENTRE                            | Ελλάδα                             | 100,00%                              | Ολική Ενοποίηση               |
| ΕΛΒΑΛ SERVICE CENTER<br>(πρώην ΚΕΡΩΝΙΑ Α.Ε.) | Ελλάδα                             | 100,00%                              | Ολική Ενοποίηση               |
| ANAMET A.E.                                  | Ελλάδα                             | 26,67%                               | Καθαρή Θέση                   |
| ΣΤΗΜΕΤ Α.Ε.                                  | Ελλάδα                             | 29,56%                               | Καθαρή Θέση                   |
| ΔΙΑΠΕΜ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.                         | Ελλάδα                             | 33,33%                               | Καθαρή Θέση                   |
| ΒΕΠΕΜ Α.Ε.                                   | Ελλάδα                             | 50,00%                               | Καθαρή Θέση                   |
| ΕΛΚΕΜΕ Α.Ε.                                  | Ελλάδα                             | 40,00%                               | Καθαρή Θέση                   |
| TEPRO METAL AG                               | Γερμανία                           | 40,39%                               | Καθαρή Θέση                   |
| METAL GLOBE Doo                              | Σερβία                             | 40,00%                               | Καθαρή Θέση                   |
| ΑΦΣΕΛ Α.Ε.                                   | Ελλάδα                             | 50,00%                               | Καθαρή Θέση                   |

### 1. Εξέλιξη, επιδόσεις και θέση της Εταιρίας και του Ομίλου

#### Γενικές Παρατηρήσεις

Το 2008 εμφάνισε δύο όψεις. Κατά το μεγαλύτερο μέρος του έτους, ενώ η ζήτηση των προϊόντων μας και οι τιμές τους υπήρξαν ικανοποιητικές, παράλληλα οι τιμές του πετρελαίου και γενικότερα των πρώτων υλών κινήθηκαν σε ακραία υψηλές τιμές με αποτέλεσμα τη σημαντική αύξηση του κόστους παραγωγής και του κεφαλαίου κίνησης. Αντίθετα, το τέλος του έτους μας επεφύλαξε την διεθνή οικονομική ύφεση που οδήγησε την ζήτηση σε σημαντική κάμψη και τις τιμές των πρώτων υλών σε ραγδαία πτώση. Η απότομη πτώση της τιμής του αλουμινίου, κατά το Δεκέμβριο, μας υποχρέωσε να υποτιμήσουμε το βασικό απόθεμα, που δεν καλύπτεται από συμβόλαιο Hedging, κατά 12,8 εκ. ευρώ.

Υπ' αυτές τις συνθήκες, η ΕΛΒΑΛ κατέγραψε ζημίες προ φόρων (πρώτη φορά στην ιστορία της) ύψους 12,4 εκ. ευρώ. Ο κύκλος εργασιών ανήλθε σε 541 εκ. ευρώ, μειωμένος κατά 11,5% σε σχέση με το 2007, επηρεασμένος από τον μειωμένο όγκο πωλήσεων και τις χαμηλότερες

τιμές των προϊόντων μας. Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοοικονομικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (μετά την υποτίμηση των αποθεμάτων) διαμορφώθηκαν σε 12,7 εκ. ευρώ, ενώ τα καθαρά αποτελέσματα παρουσίασαν ζημίες προ φόρων 12,4 εκατ. ευρώ και ζημίες μετά από φόρους 1,2 εκ. ευρώ.

Αντίστοιχα προβλήματα και στις θυγατρικές εταιρείες, οδήγησαν τα ενοποιημένα αποτελέσματα προ φόρων σε ζημίες ύψους 29,2 εκ. ευρώ έναντι 30,9 εκ. ευρώ κερδών του 2007, μετά από υποτίμηση αποθεμάτων συνολικού ύψους 20,3 εκ. ευρώ. Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών ανήλθε σε 902,5 εκ. ευρώ, μειωμένος κατά 7,9%, τα κέρδη προ φόρων, χρηματοοικονομικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων σε 32,6 εκ. ευρώ έναντι 85,6 εκ. ευρώ και οι ζημίες μετά από φόρους σε 14,2 εκ. ευρώ έναντι κερδών 22,7 εκ. ευρώ αντίστοιχα του 2007.

Το κεφάλαιο κίνησης, ενδιάμεσα στο έτος είχε αυξηθεί λόγω των αυξημένων τιμών πρώτων υλών, με αποτέλεσμα την αύξηση του δανεισμού και της εταιρείας και του Ομίλου και την επιβάρυνση των αποτελεσμάτων με αυξημένες χρηματοοικονομικές δαπάνες. Χαρακτηριστικά αναφέρεται ότι στις 30/9/2008 ο εταιρικός δανεισμός ανερχόταν σε 154,9 εκ. ευρώ και ο ενοποιημένος σε 333,9 εκ. ευρώ. Κατά το τελευταίο τρίμηνο, όμως, η μείωση της τιμής του αλουμινίου, η μείωση του όγκου των αποθεμάτων και γενικότερα η εστίαση των προσπαθειών μας στην μείωση του κεφαλαίου κίνησης επέφεραν σημαντικές θετικές λειτουργικές ροές και παρά το σε εξέλιξη επενδυτικό μας πρόγραμμα, η εικόνα αντιστράφηκε με αποτέλεσμα ο εταιρικός δανεισμός να μειωθεί σε 127,9 εκ. ευρώ και ο ενοποιημένος σε 291,2 εκ. ευρώ.

Πρωταρχικής σημασίας στόχο για την ΕΛΒΑΛ Α.Ε αποτελεί ο σεβασμός στο φυσικό περιβάλλον και ως εκ τούτου ανέπτυξε και εφαρμόζει Σύστημα Περιβαλλοντικής Διαχείρισης (ΣΠΔ) ώστε να καλύπτει όλες τις δραστηριότητες της εταιρείας. Το ΣΠΔ τεκμηριώνεται και εφαρμόζεται σε όλα τα επίπεδα λειτουργίας της εταιρείας και κοινοποιείται στους υπαλλήλους της, και όπου αλλού κρίνεται σκόπιμο, ώστε να καθίσταται γνωστό ότι είναι ζωντανό και ενεργό, επιδιώκοντας παράλληλα την συμμετοχή όλων προς τον σκοπό της προστασίας του περιβάλλοντος. Το αναπτυχθέν ΣΠΔ εμπεριέχει μηχανισμούς πρόληψης και ελαχιστοποίησης των οποιωνδήποτε συνεπειών προς το περιβάλλον, καθώς επίσης και μηχανισμούς διαρκούς βελτίωσης προς οποιαδήποτε κατεύθυνση. Παράλληλα, η ΕΛΒΑΛ Α.Ε κατά τη διάρκεια του περασμένου έτους επιθεωρήθηκε και πιστοποιήθηκε ως προς την εφαρμογή ορθής περιβαλλοντικής διαχείρισης σε σχέση με το πρότυπο ISO 14001:2004. Το περιβαλλοντικό πρόγραμμα του 2008 ολοκληρώθηκε με σημαντικές ενέργειες, ενώ ποσό της τάξης των 9,5 εκ. ευρώ δαπανήθηκε με σκοπό την αποτελεσματικότερη προστασία του περιβάλλοντος και νέες, σχετικές, επενδύσεις.

#### **α. Σημαντικά γεγονότα 2008**

Την 1 Φεβρουαρίου 2008, ολοκληρώθηκε με την καταχώριση στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών της Νομαρχίας Δυτικής Αττικής της υπ. αριθμ. 220/1-2-2008 εγκριτικής απόφασης του Νομάρχη Δυτικής Αττικής η απόσχιση του Κλάδου Foil της ΕΛΒΑΛ Α.Ε. και η εισφορά του στην κατά 99,99% θυγατρική εταιρία με την επωνυμία ΣΥΜΕΤΑΛ ΑΕ σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2166/1993. Ημερομηνία του ισολογισμού μετασχηματισμού είχε οριστεί η 31 Οκτωβρίου 2007 ενώ η απόσχιση πραγματοποιήθηκε βάσει των αποφάσεων των ΓΣ των μετόχων της ΕΛΒΑΛ Α.Ε. και της ΣΥΜΕΤΑΛ Α.Ε. που έλαβαν χώρα στις 28 Φεβρουαρίου 2007.

Συγκεκριμένα, από 1<sup>ης</sup> Φεβρουαρίου η λειτουργία του εργοστασίου Foil στα Οινόφυτα, γίνεται από την ΣΥΜΕΤΑΛ. Η ΕΛΒΑΛ προμηθεύει πλέον την ΣΥΜΕΤΑΛ με ρόλους αλουμινίου (foilstock) που χρησιμοποιούνται ως πρώτη ύλη για την παραγωγή foil. Ο εταιρικός κύκλος εργασιών επηρεάζεται από τις παραπάνω συναλλαγές, δεδομένου ότι οι πωλήσεις foil που γίνονταν από την ΕΛΒΑΛ πριν την απόσχιση δεν είναι ίδιας αξίας με τις πωλήσεις

foilstock (το οποίο θεωρείτο ως ημιέτοιμο προϊόν πριν την απόσχιση). Σημειώνεται ακόμη, ότι λόγω της προαναφερθείσας εισφοράς τα στοιχεία του εταιρικού Ισολογισμού της 31 Δεκεμβρίου 2008 δεν είναι συγκρίσιμα με αυτά της 31 Δεκεμβρίου 2007. Σε ενοποιημένο επίπεδο δεν υπάρχει καμία επίδραση από τις ανωτέρω συναλλαγές.

Την 29 Οκτωβρίου 2008, η ΕΛΒΑΛ Α.Ε., η Furukawa-Sky Aluminum Corp. και η κατά 100% θυγατρική της ΕΛΒΑΛ στην Αγγλία Bridgnorth Aluminium Ltd υπέγραψαν Μνημόνιο Συνεργασίας βάσει του οποίου η Furukawa-Sky Aluminum Corp. θα αποκτήσει το 25% του μετοχικού κεφαλαίου της Bridgnorth Aluminium Ltd για το ποσό των 14 εκ. λιρών μέσω αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της τελευταίας. Η αύξηση του κεφαλαίου θα χρησιμοποιηθεί για την αύξηση της παραγωγικής δυναμικότητας της εταιρίας. Το Μνημόνιο Συνεργασίας προβλέπει και την υπογραφή συμφωνίας μεταφοράς τεχνολογίας από την Furukawa-Sky Aluminum Corp. για την συνεχή εξέλιξη και εξασφάλιση ποιοτικής υπεροχής των προϊόντων όπως και την αποδοτικότητα της παραγωγικής διαδικασίας της Bridgnorth Aluminium Ltd. Η Bridgnorth Aluminium Ltd εστιάζεται στην παραγωγή λιθογραφικών φύλλων και κατέχει την 3η θέση παγκοσμίως όσον αφορά μερίδιο αγοράς σε όγκο. Η Furukawa-Sky Aluminum Corp. είναι η μεγαλύτερη βιομηχανία έλασης αλουμινίου στην Ιαπωνία με την οποία η ΕΛΒΑΛ έχει ήδη μακροχρόνια συμφωνία τεχνικής υποστήριξης και έχει ιδρύσει μαζί της στην Ελλάδα την AFSEL, εταιρία προώθησης προϊόντων αλουμινίου για την κατασκευή εναλλακτών θερμότητας αυτοκινητοβιομηχανίας.

Την 31 Δεκεμβρίου 2008, ολοκληρώθηκε με την καταχώριση στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών της Νομαρχίας Αθηνών της υπ αριθμ. 38279/31-12-2008 εγκριτικής απόφασης του Νομάρχη Αθηνών η απόσχιση του Κλάδου “Χυτηρίων” της ETEM Α.Ε και η εισφορά του στην κατά 100% θυγατρική της εταιρία με την επωνυμία ΑΝΟΞΑΛ ΑΕ σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2166/1993. Ημερομηνία του ισολογισμού μετασχηματισμού είχε οριστεί η 31 Αυγούστου 2008 ενώ η απόσχιση πραγματοποιήθηκε βάσει των αποφάσεων των Γ.Σ. των μετόχων της ETEM Α.Ε. και της ΑΝΟΞΑΛ Α.Ε. που έλαβαν χώρα στις 19 Δεκεμβρίου 2008.

## **β. Πορεία εργασιών – οικονομικά στοιχεία**

### **Στοιχεία αγοράς – Διεθνές Οικονομικό Περιβάλλον**

Η ζήτηση των τελικών προϊόντων τα πρώτα τρίμηνα του έτους κυμάνθηκε σε κανονικά επίπεδα και σε ικανοποιητικές τιμές, τουλάχιστον στις Ευρωπαϊκές Χώρες, αλλά κατά το τελευταίο τρίμηνο παρουσιάστηκε μια υστέρηση στην απορρόφηση των προγραμματισμένων παραγγελιών, ενώ οι νέες παραγγελίες τίθενται για βραχύ χρονικό ορίζοντα και με πιεσμένες τιμές. Η αγορά των ΗΠΑ, παρόλο που ενδυναμώθηκε το δολάριο, εξακολουθεί να παραμένει υποτονική.

Από την άποψη του κόστους, εμφανίζεται αντίθετη εικόνα. Οι πρώτοι μήνες του έτους ήταν πολύ επιβαρυνμένοι από το υψηλό κόστος ενέργειας (λόγω των υψηλών τιμών του πετρελαίου που επηρεάζουν ανάλογα και τις τιμές του φυσικού αερίου) αλλά και από πλήθος άλλων παραγόντων κόστους (διαλύτες κλπ). Κατά τους τελευταίους μήνες η τιμή του πετρελαίου κυμάνθηκε σε χαμηλότερα επίπεδα με αποτέλεσμα την αποκλιμάκωση του κόστους (με κάποια χρονική υστέρηση).

Η πορεία των αγορών του πρωτογενούς αλουμινίου (πρώτη ύλη) ήταν ανάλογη με αυτή όλων των πρώτων υλών. Καθόλη τη διάρκεια του έτους κυμάνθηκε σε πολύ υψηλές τιμές και κατά το τελευταίο τρίμηνο παρουσιάστηκε βαθμιαία αποκλιμάκωση έως τις αρχές Δεκεμβρίου οπότε η πτώση ήταν ραγδαία. Συγκεκριμένα, η τιμή LME cash κατά τον Ιανουάριο 2008 ήταν κατά μέσο όρο 1.660 ευρώ/τόνο, τον Ιούλιο 2008 διαπραγματεύτηκε στα μέγιστα του έτους

(2.080 ευρώ/τόνο) για να επανέλθει στα 1.680 ευρώ/τόνο στα τέλη Σεπτεμβρίου και στα 1.350 ευρώ/τόνο στις αρχές Δεκεμβρίου. Έκτοτε η πτώση ήταν ραγδαία, έως και κάτω από τα επίπεδα των 1.000 ευρώ/τόνο, για να καταλήξει στα 1.044 ευρώ/τόνο την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου.

Επίσης, έντονη μεταβλητότητα παρουσίασαν και οι αγορές συναλλάγματος. Η ετήσια μέση ισοτιμία δολαρίου-ευρώ κυμάνθηκε σε 1,47, παρουσιάζοντας μεγάλο εύρος διακύμανσης από ελάχιστο 1,246 έως μέγιστο 1,599. Αντίστοιχα η μέση ισοτιμία ευρώ-λίρας Αγγλίας κυμάνθηκε σε 0,796, από ελάχιστο 0,741 έως μέγιστο 0,9785.

### Παραγωγή – Κύκλος Εργασιών

Η παραγωγή του εργοστασίου Οινοφύτων ανήλθε σε 181,4 χιλ. τόνους προϊόντων έναντι 191,5 τόνους του 2007, ενώ οι πωλήσεις ανήλθαν σε 183,8 χιλ. τόνους έναντι 195,8 χιλ. τόνων του 2007 (μη συγκρίσιμα μεγέθη δεδομένου ότι το 2007 είχε ενισχυθεί από την υστέρηση των φορτώσεων του 2006 λόγω των προβλημάτων στα λιμάνια). Αναλυτικά οι πωλήσεις της ΕΛΒΑΛ Α.Ε. κατά κατηγορία παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

| ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ                            |                      |                |                    |                   |                             |                |
|---------------------------------------------------------|----------------------|----------------|--------------------|-------------------|-----------------------------|----------------|
| ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ                                     | ΠΟΣΟΤΗΤΕΣ ΕΙΣ ΤΟΝΟΥΣ |                | ΑΞΙΕΣ ΣΕ ΧΙΛ. ΕΥΡΩ |                   | ΔΙΑΦΟΡΕΣ (%) ΣΕ ΟΓΚΟ & ΑΞΙΑ |                |
|                                                         | 2008                 | 2007           | 2008               | 2007              | 2008/2007                   | 2008/2007      |
| <b>1. ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ</b>                            |                      |                |                    |                   |                             |                |
| ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ                                              | 63.163               | 39.718         | 172.349,55         | 121.295,56        | 59,03%                      | 42,09%         |
| ΕΞΑΓΩΓΕΣ                                                | 120.602              | 156.103        | 338.980,49         | 464.341,01        | -22,74%                     | -27,00%        |
| <b>ΣΥΝΟΛΟ</b>                                           | <b>183.765</b>       | <b>195.821</b> | <b>511.330,04</b>  | <b>585.636,57</b> | <b>-6,16%</b>               | <b>-12,69%</b> |
| <b>2. ΛΟΙΠΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ</b> |                      |                |                    |                   |                             |                |
|                                                         | --                   | --             | 29.674,21          | 25.391,66         |                             | 16,87%         |
| <b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ</b>                                    | <b>183.765</b>       | <b>195.821</b> | <b>541.004,25</b>  | <b>611.028,23</b> | <b>-6,16%</b>               | <b>-11,46%</b> |

Λόγω της απόσχισης του κλάδου Foil, εμφανίζεται μείωση στις εξαγωγές και αύξηση στις πωλήσεις εσωτερικού. Οι πωλήσεις των προϊόντων foil, κατά το 2007, αφορούσαν σε μεγάλο βαθμό εξαγωγές, ενώ κατά το 2008 αυτά τα προϊόντα εμφανίζονται ως εξαγωγές της θυγατρικής ΣΥΜΕΤΑΛ. Αντίθετα, οι πωλήσεις foilstock (πρώτη ύλη για την παραγωγή foil) που πωλούνται από την ΕΛΒΑΛ προς τη ΣΥΜΕΤΑΛ εμφανίζονται ως πωλήσεις εσωτερικού.

Ο κύκλος εργασιών της ενοποιημένης κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως έφθασε τα 902,5 εκ. ευρώ -μετά από απάλειψη διαιτηρικών πωλήσεων 147,4 εκ. ευρώ - και είναι κατά 7,9% μειωμένος σε σχέση με το 2007. Το 48%, περίπου, του ενοποιημένου κύκλου εργασιών προέρχεται από τη μητρική εταιρία ΕΛΒΑΛ Α.Ε. και το υπόλοιπο, κυρίως, από τις ETEM A.E., BRIDGNORTH ALUMINIUM LTD και ΣΥΜΕΤΑΛ Α.Ε., με 152,7 εκ. ευρώ, 165,8 εκ. ευρώ και 87,4 εκ. ευρώ αντίστοιχα, μετά την αφαίρεση των διαιτηρικών συναλλαγών.

### Εξαγωγές

Κατά το 2008 το 66% του όγκου των πωλήσεων κατευθύνθηκε στις αγορές του εξωτερικού, σε 60 χώρες. Συγκεκριμένα, από το σύνολο των εξαγωγών, 56,8% κατευθύνθηκε σε χώρες της Ε.Ε., 11,8% σε χώρες της Άπω Ανατολής, κυριότερες των οποίων είναι η Κίνα (2,5%), η Σιγκαπούρη (3,6%) και το Χονγκ-Κονγκ (3,4%), 4,6% σε χώρες της Μ. Ανατολής, και 24,11% σε λοιπές χώρες, κυριότερη των οποίων είναι οι ΗΠΑ (17,5%) και τέλος, 2,7% στην Αυστραλία.

Σε επίπεδο ομίλου οι πωλήσεις κατευθύνθηκαν σε 85 χώρες ενώ στην Ελληνική αγορά κυμάνθηκαν σε 155,7 εκ. ευρώ έναντι 166,5 εκ. ευρώ του 2007 και οι πωλήσεις στο εξωτερικό



σε 746,7 εκ. ευρώ. Οι πωλήσεις προς τις χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης (εκτός της Ελλάδας) αποτελούν το 60,1%, περίπου των συνολικών ενοποιημένων πωλήσεων.

### **Επενδύσεις – Συμμετοχές**

Οι επενδυτικές δαπάνες του Ομίλου ανήλθαν σε 73,8 εκ. ευρώ και της Εταιρείας σε 27 εκ. ευρώ. Σε εταιρικό επίπεδο και εντός του 2008 έγιναν αγορές οικοπέδων στα Οινόφυτα, συνολικής έκτασης 18 χιλ. τ.μ. και αξίας 1,8 εκ. ευρώ, τα οποία ενσωματώθηκαν στις υπάρχουσες εγκαταστάσεις. Επίσης, στα πλαίσια του τριετούς επενδυτικού προγράμματος στο εργοστάσιο Οινοφύτων, εκταμιεύθηκαν 15 εκ. ευρώ και έχει ήδη ολοκληρωθεί το μεγαλύτερο μέρος του. Η ΣΥΜΕΤΑΛ πραγματοποίησε επενδυτικές δαπάνες ύψους 15 εκ. ευρώ στο πλαίσιο επενδυτικού προγράμματος που αφορά, κυρίως, στην αγορά και εγκατάσταση ενός νέου ελάστρου. Τέλος οι εταιρείες διέλασης πραγματοποίησαν επενδύσεις συνολικής αξίας 22,1 εκ. ευρώ, εκ των οποίων τα 10,3 εκ. ευρώ αποτελούν επενδύσεις της ETEM και 11,8 εκ. ευρώ επενδύσεις της θυγατρικής της Steelmet SA στην Βουλγαρία, και αφορούν κυρίως την κατασκευή νέων αποθηκευτικών χώρων, εργοστασίου πλαστικών προφίλ και κτιρίου γραφείων στην Σόφια Βουλγαρίας, καθώς και την εγκατάσταση γραμμής απολακοποίησης στο εργοστάσιο του Αγίου Θωμά Βοιωτίας.

Την 2 Οκτωβρίου 2008 η ΕΛΒΑΛ Α.Ε. προέβη στην υπογραφή συμφωνητικού εξαγοράς του 100% των μετοχών της εταιρίας ΚΕΡΩΝΙΑ Α.Ε. Η Εταιρία ΚΕΡΩΝΙΑ Α.Ε. κατά την ημερομηνία της εξαγοράς της ήταν αδρανής και της ανήκει οικόπεδο όμορο με τις εγκαταστάσεις της ΕΛΒΑΛ Α.Ε. Η εταιρία ΚΕΡΩΝΙΑ μετά την απόκτηση της από την ΕΛΒΑΛ Α.Ε., ενεργοποιήθηκε και προχώρησε σε αλλαγή της δραστηριότητας της, στη παροχή υπηρεσιών αποθήκευσης, διανομής και διακίνησης προϊόντων αλουμινίου, καθώς και την αλλαγή της ονομασίας της σε ΕΛΒΑΛ SERVICE CENTER Α.Ε.

Στις 3 Οκτωβρίου 2008 η θυγατρική ETEM Α.Ε. προχώρησε σε εξαγορά ποσοστού 35% του μετοχικού κεφαλαίου της Λιβυκής θυγατρικής AL AMAR έναντι ποσού € 1.252.769,88. Το ποσοστό συμμετοχής της ETEM Α.Ε. ανέρχεται πλέον σε 90% επί του συνόλου του μετοχικού της κεφαλαίου.

### **Παρατηρήσεις επί του Ισολογισμού**

Οι Εταιρικές Οικονομικές Καταστάσεις, όπως προαναφέρθηκε δεν είναι συγκρίσιμες με αυτές του 2007 λόγω της απόσχισης του κλάδου foil και την εισφορά του στη ΣΥΜΕΤΑΛ. Συγκεκριμένα εισφερθήκαν στοιχεία ενεργητικού ύψους 69,3 εκ. ευρώ και υποχρεώσεις αξίας 20,7 εκ. ευρώ.

Το Πάγιο Ενεργητικό, έχει επηρεαστεί από την αξία των εισφερομένων παγίων, ύψους 22,7 εκ. ευρώ και από τις προαναφερθείσες επενδύσεις σε οικόπεδα, μηχανολογικό εξοπλισμό και συμμετοχές, καθώς και από τις αποσβέσεις χρήσεως ύψους 26 εκ. ευρώ.

Το Κυκλοφορούν Ενεργητικό, εμφανίζει σημαντική μείωση που οφείλεται κυρίως στην μείωση της αξίας των αποθεμάτων, κατά 48 εκ. ευρώ, λόγω της εισφοράς αλλά, κυρίως λόγω της διενεργηθείσας υποτίμησης, της χαμηλής τιμής του αλουμινίου και του χαμηλότερου όγκου αποθεμάτων.

Στο Παθητικό τα Ίδια Κεφάλαια εμφανίζονται μειωμένα κατά 16 εκ. ευρώ λόγω της διάθεσης των κερδών του 2007, τις ζημιές του 2008, αλλά, κατά κύριο λόγο, από την αρνητική αποτίμηση των παραγώγων κάλυψης κινδύνου.

Ο συνολικός Τραπεζικός δανεισμός ανέρχεται σε 127,9 εκ. ευρώ, τα οποία αναλύονται σε 83,8 εκ. ευρώ μακροπρόθεσμο δανεισμό, 44 εκ. ευρώ βραχυπρόθεσμο δανεισμό από τα οποία 42,7 εκ. ευρώ αφορούν τις προγραμματισμένες δόσεις των μακροπροθέσμων που θα εξοφληθούν

εντός του 2009.

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις προέκυψαν από την ενοποίηση των αντίστοιχων καταστάσεων της μητρικής εταιρίας ΕΛΒΑΛ Α.Ε., των θυγατρικών και συγγενών αυτής όπως παρατίθενται στο πίνακα στην αρχή της έκθεσης.

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

Από τις εγγραφές της ολικής ενοποίησης προέκυψαν Δικαιώματα Μειοψηφίας στο μετοχικό κεφάλαιο ύψους 19,3 εκ. ευρώ και στα Αποθεματικά και Κέρδη 20,2 εκ. ευρώ, (δηλ. συνολικό ποσό 39,5 εκ. ευρώ), τα οποία εμφανίζονται στο Παθητικό.

Οι λογαριασμοί Πελάτες και Προμηθευτές, που εμφανίζονται στο Ενεργητικό και το Παθητικό αντίστοιχα του ενοποιημένου Ισολογισμού, διαμορφώθηκαν μετά από απάλειψη (συμψηφισμός) διεταιρικών απαιτήσεων - υποχρεώσεων ύψους 34,2 χιλ. ευρώ.

### **Παρατηρήσεις επί της Κατάστασης Αποτελεσμάτων**

Το συνολικό ύψος των πωλήσεων εκ 541 εκ. ευρώ περιλαμβάνει, τις πωλήσεις προϊόντων οι οποίες αναφέρθηκαν στο σχετικό πίνακα πωλήσεων εκ 511,3 εκ. ευρώ και ανήκουν, κυρίως, στο ΣΤΑΚΟΔ – 91 274.2 (παραγωγή αλουμινίου) και τα λοιπά έσοδα 29,7 εκ. ευρώ, που αφορούν, κατά κύριο λόγο, πωλήσεις λοιπών υλών-υλικών και υποπροϊόντων, καθώς και καταλογισθείσες άμεσες δαπάνες πωλήσεων των προϊόντων.

Μετά την αφαίρεση του κόστους πωληθέντων προϊόντων και υλικών, οι μικτές ζημίες εκμεταλλεύσεως ανέρχονται σε 674 χιλ. ευρώ. Το κόστος πωληθέντων έχει επιβαρυνθεί από την διενεργηθείσα υποτίμηση των αποθεμάτων, ύψους 12,8 εκ. ευρώ. Η εφαρμογή του μέσου ετήσιου σταθμικού όρου για την αποτίμηση των αποθεμάτων, λόγω της υψηλής τιμής αλουμινίου που επικρατούσε σε όλη, σχεδόν, τη διάρκεια του έτους, διατήρησε την αξία των αποθεμάτων σε υψηλά επίπεδα και η απότομη πτώση της τιμής του, στα τέλη του έτους, οδήγησε στην ανάγκη υποτίμησής τους. Σε επίπεδο Ομίλου, ανάλογες συνθήκες οδήγησαν την επιβάρυνση των αποτελεσμάτων με υποτίμηση αποθεμάτων ύψους 20,3 ε. ευρώ.

Στο μεγαλύτερο μέρος του έτους, οι αυξημένες ανάγκες σε κεφάλαιο κίνησης, είχαν ως αποτέλεσμα την διατήρηση του δανεισμού σε υψηλά επίπεδα και την επιβάρυνση των χρηματοοικονομικών δαπανών που ανήλθαν σε 8,7 εκ. ευρώ σε εταιρικό επίπεδο και σε 25,8 εκ. ευρώ σε ενοποιημένο επίπεδο.

Οι ζημίες προ φόρων ανήλθαν σε 12,4 εκ. ευρώ για την εταιρεία και σε 29,2 εκ. ευρώ για τον Όμιλο. Θετικοί αναβαλλόμενοι φόροι (λόγω της μεταφερόμενης ζημίας και της σταδιακής μείωσης των φορολογικών συντελεστών) οδήγησαν τελικά τις ζημίες μετά από φόρους σε 1,2 εκ. ευρώ για την Εταιρία και 14,1 εκ. ευρώ για τον Όμιλο.

Για τη χρήση 2008, λόγω των ζημιών, δεν προτείνεται διανομή μερίσματος.



Οι δείκτες, οι οποίοι εκφράζουν την οικονομική θέση της Εταιρίας και του Ομίλου ΕΛΒΑΛ είχαν την ακόλουθη εξέλιξη μεταξύ των ετών 2008 και 2007:

| ΔΕΙΚΤΕΣ                                                                  | ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ |          | ΕΤΑΙΡΙΚΑ |          |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------|----------|----------|----------|
|                                                                          | 31/12/08    | 31/12/07 | 31/12/08 | 31/12/07 |
| <b>Αποδοτικότητα (%)</b>                                                 |             |          |          |          |
| Περιθώριο Μικτού Κέρδους                                                 | 4,70%       | 9,21%    | -0,12%   | 6,06%    |
| Περιθώριο Μικτού Κέρδους προ υποτίμησης αποθεμάτων                       | 6,96%       | 9,21%    | 2,23%    | 6,06%    |
| Περιθώριο Κερδών προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA)                | 3,61%       | 8,74%    | 2,34%    | 7,94%    |
| Περιθώριο Κερδών μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας               | -0,98%      | 2,21%    | -0,23%   | 3,09%    |
| <b>Εξέλιξης (%)</b>                                                      |             |          |          |          |
| Κύκλος Εργασιών                                                          | -7,87%      | 13,92%   | -11,46%  | 10,75%   |
| Κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA)                           | -61,95%     | 5,01%    | -73,87%  | 6,79%    |
| Κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας                          | -140,84%    | 4,53%    | -106,46% | 19,30%   |
| <b>Χρηματοοικονομικής Επιβάρυνσης (%)</b>                                |             |          |          |          |
| Χρηματοοικονομικά Έξοδα / Κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) | 79,1%       | 21,1%    | 68,4%    | 15,9%    |
| <b>Ρευστότητας (:1)</b>                                                  |             |          |          |          |
| Γενική Ρευστότητα (Κυκλοφορούν Ενεργητικό / Βραχ. Υποχρεώσεις)           | 1,66        | 2,53     | 2,50     | 3,52     |
| <b>Δανειακής Επιβάρυνσης (:1)</b>                                        |             |          |          |          |
| Ξένα / Ίδια Κεφάλαια                                                     | 1,09        | 0,91     | 0,49     | 0,52     |
| Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια                                   | 0,62        | 0,52     | 0,27     | 0,29     |
| Ίδια Κεφάλαια / Σύνολο Υποχρεώσεων                                       | 1,00        | 1,19     | 2,05     | 1,92     |
| <b>Κάλυψης παγίων (:1)</b>                                               |             |          |          |          |
| Ίδια Κεφάλαια / Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό                                | 0,93        | 1,12     | 1,07     | 1,20     |

### γ. Σημαντικές συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Οι συναλλαγές της ΕΛΒΑΛ Α.Ε. με συνδεδεμένα με αυτή μέρη κατά την έννοια του Δ.Λ.Π. 24, παρατίθενται στους παρακάτω πίνακες:

#### ΕΛΒΑΛ Α.Ε. ποσά κλειόμενης χρήσης 2008 - σε €

| <u>Εταιρείες</u>                       | <u>Σχέση</u> | <u>Πωλήσεις<br/>αγαθών &amp;<br/>υπηρεσιών</u> | <u>Αγορές<br/>προϊόντων,<br/>υπηρεσιών<br/>και παγίων</u> | <u>Απαιτήσεις</u> | <u>Υποχρεώσεις</u> | <u>Έσοδα<br/>Μερισμάτων</u> |
|----------------------------------------|--------------|------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-------------------|--------------------|-----------------------------|
| ETEM                                   | Θυγατρική    | 9.090.944                                      | 427.977                                                   | 5.675.675         | -                  | 440.253                     |
| ΑΝΟΞΑΛ Α.Ε. (*)                        | Θυγατρική    | -                                              | -                                                         | 5.904             | -                  | -                           |
| STEELMET SA (BG) (*)                   | Θυγατρική    | 1.971.122                                      | 1.457                                                     | 930.310           | 9.708              | -                           |
| BRIDGNORTH ALUMINIUM LTD               | Θυγατρική    | 73.836                                         | 12.271                                                    | 385.257           | 289.538            | -                           |
| ELVAL COLOUR                           | Θυγατρική    | 469.272                                        | 13.916.526                                                | -                 | 1.320.505          | 1.025.448                   |
| STEELMET ROMANIA SA                    | Θυγατρική    | 7.226.609                                      | -                                                         | 1.888.773         | -                  | -                           |
| BIOMAA                                 | Θυγατρική    | 8.854.107                                      | 392.356                                                   | 4.994.361         | 247.909            | 358.701                     |
| ΣΥΜΕΤΑΛ                                | Θυγατρική    | 81.467.287                                     | 16.634.429                                                | 14.556.764        | 1.351.842          | 119.993                     |
| Κ.ΑΝ.ΑΛ.ΑΕ                             | Θυγατρική    | 12.360                                         | 62.115                                                    | -                 | 96.321             | -                           |
| BIEΞΑΛ ΕΠΕ                             | Θυγατρική    | -                                              | 614.871                                                   | 11.064            | 12.775             | 37.064                      |
| ΕΛΒΑΛ SERVICE CENTER<br>(ΚΕΡΩΝΙΑ Α.Ε.) | Θυγατρική    | 8.825                                          | -                                                         | 10.502            | -                  | -                           |
| BLYTHE Ltd                             | Θυγατρική    | -                                              | -                                                         | -                 | -                  | 1.850.841                   |
| <b>Σύνολο Θυγατρικές</b>               |              | <b>109.174.362</b>                             | <b>32.062.002</b>                                         | <b>28.458.610</b> | <b>3.328.598</b>   | <b>3.832.300</b>            |
| ELVAL AUTOMOTIVE GMBH(**)              | Συγγενής     | 11.324.303                                     | 311.791                                                   | 6.071.431         | 1.936.558          | -                           |
| METAL GLOBE                            | Συγγενής     | 543.510                                        | 52.661                                                    | 360.074           | 19.674             | -                           |
| MKC GMBH(**)                           | Συγγενής     | 3.470.929                                      | 36.932                                                    | 635.399           | 3.547              | -                           |
| TEPROMETALL VERTRIEBS(**)              | Συγγενής     | 2.442.406                                      | 783.286                                                   | 2.247             | 82.671             | -                           |
| ANAMET                                 | Συγγενής     | 8.434                                          | 4.181.111                                                 | -                 | 21.782             | 44.800                      |
| ΔΙΑΠΕΜ ΕΜΠΟΡΙΚΗ                        | Συγγενής     | 1.550                                          | 1.847                                                     | -                 | 170.070            | -                           |
| TEPROMETAL AG                          | Συγγενής     | -                                              | 161.504                                                   | -                 | -                  | -                           |
| ΕΛ.ΚΕ.ΜΕ                               | Συγγενής     | 489                                            | 499.418                                                   | -                 | 320.720            | -                           |
| ΑΦΣΕΑ Α.Ε.                             | Συγγενής     | 23.254                                         | 203.737                                                   | -                 | 52.665             | -                           |
| ΣΤΗΑΜΕΤ Α.Ε.                           | Συγγενής     | 100                                            | 2.502.326                                                 | 208               | 662.884            | 483.583                     |
| <b>Σύνολο Συγγενείς</b>                |              | <b>17.814.975</b>                              | <b>8.734.613</b>                                          | <b>7.069.359</b>  | <b>3.270.571</b>   | <b>528.383</b>              |
| GENECOS SA                             | Λοιπά        | 1.111.338                                      | 459.405                                                   | 725.661           | 39.696             | -                           |
| METAL AGENCIES LTD                     | Λοιπά        | 3.019.721                                      | 35.071                                                    | 971.692           | 32.821             | -                           |
| ΧΑΛΚΟΡ                                 | Λοιπά        | 632.134                                        | 517.741                                                   | 157.417           | 242.658            | -                           |
| ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ                       | Λοιπά        | 86.427                                         | 702.193                                                   | 306               | 95.568             | 10.137                      |
| BIOΧΑΛΚΟ                               | Λοιπά        | 3.522                                          | 159.570                                                   | -                 | -                  | -                           |
| ALURAME SRL                            | Λοιπά        | 3.400                                          | 419.591                                                   | 3.400             | 12.232             | -                           |
| STEELMET (CY) LTD                      | Λοιπά        | -                                              | 1.985.807                                                 | -                 | 963.375            | -                           |
| TEKA SYSTEMS                           | Λοιπά        | 375                                            | 3.813.872                                                 | 446               | 1.491.497          | -                           |
| ICME ECAB                              | Λοιπά        | -                                              | 142.234                                                   | -                 | 33.419             | -                           |
| Λοιπές εταιρείες                       | Λοιπά        | 31.859                                         | 375.954                                                   | 22.349            | 163.159            | 450                         |
| <b>Σύνολο Λοιπές</b>                   |              | <b>4.888.776</b>                               | <b>8.611.438</b>                                          | <b>1.881.271</b>  | <b>3.074.425</b>   | <b>10.587</b>               |
| <b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ</b>                   |              | <b>131.878.113</b>                             | <b>49.408.053</b>                                         | <b>37.409.240</b> | <b>9.673.594</b>   | <b>4.371.270</b>            |

(\*) Θυγατρική του Ομίλου ETEM

(\*\*) Θυγατρική της Συγγενούς TEPROMETAL AG

**Παροχές προς τη Διοίκηση**

Ποσά σε Ευρώ

Αμοιβές - Ωφελήματα για μέλη ΔΣ και Στελέχη

**ΟΜΙΛΟΣ**

**31/12/2008**

**31/12/2007**

**ΕΤΑΙΡΙΚΑ**

**31/12/2008**

**31/12/2007**

2.778.387

2.883.886

1.157.357

1.686.966

**ΕΛΒΑΛ Α.Ε. ποσά προηγούμενης χρήσης 2007 - σε €**

| <u>Εταιρείες</u>          | <u>Σχέση</u> | <u>Πωλήσεις<br/>αγαθών &amp;<br/>υπηρεσιών</u> | <u>Αγορές<br/>προϊόντων,<br/>υπηρεσιών<br/>και παγίων</u> | <u>Απαιτήσεις</u> | <u>Υποχρεώσεις</u> | <u>Έσοδα<br/>Μερισμάτων</u> |
|---------------------------|--------------|------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-------------------|--------------------|-----------------------------|
| ETEM                      | Θυγατρική    | 17.436.231                                     | 877.385                                                   | 5.999.186         | -                  | 872.495                     |
| STEELMET SA (BG) (*)      | Θυγατρική    | 2.834.546                                      | -                                                         | 234.692           | -                  | -                           |
| BRIDGNORTH ALUMINIUM LTD  | Θυγατρική    | 60.000                                         | 560.785                                                   | 319.966           | 716.746            | -                           |
| ELVAL COLOUR              | Θυγατρική    | 174.819                                        | 17.910.512                                                | 672.458           | 8.606.428          | 870.884                     |
| STEELMET ROMANIA SA       | Θυγατρική    | 6.819.883                                      | -                                                         | 1.415.593         | -                  | -                           |
| BIOMAA                    | Θυγατρική    | 9.355.038                                      | 354.143                                                   | 5.321.507         | 191.781            | 414.520                     |
| ΣΥΜΕΤΑΛ                   | Θυγατρική    | 3.681.871                                      | 110.520                                                   | 768.789           | 639.666            | -                           |
| K.AN.AΛ.AE                | Θυγατρική    | 12.893                                         | 70.799                                                    | 10.405            | 50.961             | -                           |
| BIEΞΑΛ ΕΠΕ                | Θυγατρική    | -                                              | 858.500                                                   | -                 | 22.722             | -                           |
| BLYTHE Ltd                | Θυγατρική    | -                                              | -                                                         | -                 | -                  | 1.547.162                   |
| <b>Σύνολο Θυγατρικές</b>  |              | <b>40.375.281</b>                              | <b>20.742.644</b>                                         | <b>14.742.596</b> | <b>10.228.304</b>  | <b>3.705.061</b>            |
| ELVAL AUTOMOTIVE GMBH(**) | Συγγενής     | 13.623.532                                     | 281.607                                                   | 6.746.597         | 1.626.568          | -                           |
| METAL GLOBE               | Συγγενής     | 413.900                                        | 59.213                                                    | 172.757           | 60.337             | -                           |
| MKC GMBH(**)              | Συγγενής     | 5.677.446                                      | 28.854                                                    | 1.420.443         | 921                | -                           |
| TEPROMETALL VERTRIEBS(**) | Συγγενής     | -                                              | 1.104.461                                                 | 708.605           | 118.224            | -                           |
| ANAMET                    | Συγγενής     | -                                              | 5.064.015                                                 | 8.761             | 15.398             | 92.800                      |
| ΔΙΑΠΕΜ ΕΜΠΟΡΙΚΗ           | Συγγενής     | 1.550                                          | 1.847                                                     | -                 | 169.504            | -                           |
| ΕΛ.ΚΕ.ΜΕ                  | Συγγενής     | 534                                            | 442.292                                                   | 636               | 385.093            | -                           |
| ΣΤΗΑΜΕΤ Α.Ε.              | Συγγενής     | 75                                             | 2.213.156                                                 | 89                | 484.706            | 318.660                     |
| <b>Σύνολο Συγγενείς</b>   |              | <b>19.717.037</b>                              | <b>9.195.445</b>                                          | <b>9.057.888</b>  | <b>2.860.751</b>   | <b>411.460</b>              |
| GENECOS SA                | Λοιπά        | 1.019.494                                      | 436.575                                                   | 847.382           | 15.992             | -                           |
| METAL AGENCIES LTD        | Λοιπά        | 19.951.205                                     | 3.614                                                     | 3.916.115         | 17.421             | -                           |
| ΧΑΛΚΟΡ                    | Λοιπά        | 658.970                                        | 533.082                                                   | 1.045.733         | 436.553            | -                           |
| ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ          | Λοιπά        | 72.099                                         | 734.214                                                   | 48.793            | 106.924            | 7.798                       |
| BIOΧΑΛΚΟ                  | Λοιπά        | 18.000                                         | 263.983                                                   | 173.143           | 41.866             | -                           |
| ALURAME SRL               | Λοιπά        | -                                              | 470.101                                                   | -                 | 27.097             | -                           |
| STEELMET (CY) LTD         | Λοιπά        | -                                              | 2.772.309                                                 | -                 | 645.333            | -                           |
| TEKA SYSTEMS              | Λοιπά        | 18                                             | 3.073.109                                                 | 21                | 739.687            | -                           |
| ΤΗΛΕΚΑΛΩΔΙΑ               | Λοιπά        | 430                                            | 32.743                                                    | -                 | -                  | -                           |
| SOVEL                     | Λοιπά        | -                                              | 49.125                                                    | -                 | 22.257             | -                           |
| ΣΙΔΕΝΟΡ                   | Λοιπά        | 10.159                                         | 16.501                                                    | -                 | 123.716            | -                           |
| ICME ECAB                 | Λοιπά        | -                                              | 198.527                                                   | -                 | -                  | -                           |
| ΔΙΑΒΙΠΕΘΙΒ                | Λοιπά        | -                                              | 98.369                                                    | -                 | 1.801              | -                           |
| Λοιπές εταιρείες          | Λοιπά        | 27.428                                         | 74.926                                                    | 16.309            | 8.025              | 1.844                       |
| <b>Σύνολο Λοιπές</b>      |              | <b>21.757.803</b>                              | <b>8.757.178</b>                                          | <b>6.047.496</b>  | <b>2.186.672</b>   | <b>9.642</b>                |
| <b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ</b>      |              | <b>81.850.121</b>                              | <b>38.695.267</b>                                         | <b>29.847.980</b> | <b>15.275.727</b>  | <b>4.126.163</b>            |

(\*) Θυγατρική του Ομίλου ETEM

(\*\*) Θυγατρική της Συγγενούς TEPROMETAL AG

Οι συναλλαγές του Ομίλου ΕΛΒΑΛ με τα συνδεδεμένα μέρη παρατίθενται στους παρακάτω

πίνακες:

**ΟΜΙΛΟΣ ΕΛΒΑΛ - ποσά κλειόμενης χρήσης 2008 - σε €**

| <u>Εταιρείες</u>      | <u>Πωλήσεις<br/>αγαθών &amp;<br/>υπηρεσιών</u> | <u>Αγορές<br/>Προϊόντων,<br/>Υπηρεσιών<br/>και Παγίων</u> | <u>Απαιτήσεις</u> | <u>Υποχρεώσεις</u> |
|-----------------------|------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-------------------|--------------------|
| ELVAL AUTOMOTIVE GMBH | 11.343.716                                     | 546.900                                                   | 6.071.431         | 2.095.685          |
| MKC GMBH              | 3.682.607                                      | 41.672                                                    | 673.005           | 4.636              |
| TEPROMETALL VERTRIEBS | 6.766.334                                      | 1.084.113                                                 | 750.144           | 207.507            |
| ΣΤΗΜΕΤ                | 41.705                                         | 3.211.318                                                 | 6.979             | 1.320.675          |
| ANAMET                | 77.987                                         | 12.297.675                                                | 2.509             | 33.861             |
| GENECOS SA            | 1.118.716                                      | 550.226                                                   | 729.087           | 65.789             |
| ICME ECAB             | 780.590                                        | 1.772.103                                                 | 39.753            | 225.930            |
| METAL AGENCIES LTD    | 16.009.498                                     | 383.847                                                   | 3.859.193         | 353.329            |
| STOMANA INDUSTRY      | 1.395.854                                      | 735.587                                                   | 337.591           | 101.316            |
| ΧΑΛΚΟΡ                | 1.682.948                                      | 18.620.840                                                | 302.446           | 3.486.417          |
| ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ      | 2.173.444                                      | 1.299.686                                                 | 27.295            | 314.636            |
| PANELKO               | 119.721                                        | 1.262.243                                                 | 13.156            | 371.062            |
| SOFIA MED             | 180.965                                        | 9.019.403                                                 | 13.141            | 1.926.966          |
| STEELMET (CY) LTD     | 1.873.320                                      | 3.332.354                                                 | 1.184.602         | 1.364.684          |
| TEKA SYSTEMS          | 91.144                                         | 5.350.803                                                 | 8.078             | 1.634.269          |
| Λοιπές Εταιρίες       | 2.908.984                                      | 5.860.197                                                 | 763.142           | 1.517.399          |
| <b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ</b>  | <b>50.247.533</b>                              | <b>65.368.967</b>                                         | <b>14.781.552</b> | <b>15.024.161</b>  |

**ΟΜΙΛΟΣ ΕΛΒΑΛ - ποσά προηγούμενης χρήσης 2007 - σε €**

| <u>Εταιρείες</u>      | <u>Πωλήσεις<br/>αγαθών &amp;<br/>υπηρεσιών</u> | <u>Αγορές<br/>Προϊόντων,<br/>Υπηρεσιών<br/>και Παγίων</u> | <u>Απαιτήσεις</u> | <u>Υποχρεώσεις</u> |
|-----------------------|------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-------------------|--------------------|
| ELVAL AUTOMOTIVE GMBH | 13.640.749                                     | 526.558                                                   | 6.745.895         | 1.718.711          |
| MKC GMBH              | 5.779.441                                      | 28.854                                                    | 1.420.443         | 921                |
| TEPROMETALL VERTRIEBS | 58.551                                         | 1.212.545                                                 | 713.104           | 143.888            |
| ΣΤΗΜΕΤ                | 116.643                                        | 2.931.452                                                 | 5.457             | 936.689            |
| ANAMET                | 64.909                                         | 15.652.551                                                | 15.410            | 138.846            |
| GENECOS SA            | 1.022.372                                      | 506.919                                                   | 848.795           | 42.705             |
| METAL AGENCIES LTD    | 20.998.645                                     | 74.001                                                    | 4.169.296         | 101.992            |
| STOMANA INDUSTRY      | 3.088.068                                      | 138.111                                                   | 199.027           | 418.347            |
| ΧΑΛΚΟΡ                | 1.695.145                                      | 18.155.055                                                | 1.227.832         | 5.056.504          |
| ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ      | 955.297                                        | 1.690.316                                                 | 56.523            | 149.207            |
| SOFIA MED             | 333.044                                        | 10.909.162                                                | 11.113            | 1.906.990          |
| STEELMET (CY) LTD     | 2.185.522                                      | 3.804.875                                                 | 607.716           | 985.247            |
| ICME ECAB             | 137.688                                        | 3.579.905                                                 | 25.091            | 104.418            |
| TEKA SYSTEMS          | 143.064                                        | 3.489.656                                                 | 27.149            | 802.790            |
| Λοιπές Εταιρίες       | 3.834.039                                      | 3.965.258                                                 | 942.222           | 1.108.595          |
| <b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ</b>  | <b>54.053.177</b>                              | <b>66.665.218</b>                                         | <b>17.015.073</b> | <b>13.615.850</b>  |

## **2. Σημαντικά γεγονότα μετά την λήξη της χρήσεως 2008**

Την 26 Φεβρουαρίου 2009 η θυγατρική εταιρία ETEM A.E. ανακοίνωσε ότι, το διοικητικό της συμβούλιο αποφάσισε την απόσχιση του κλάδου ETALBOND και την εισφορά του, αντί στην ΑΝΟΞΑΛ Α.Ε. όπως είχε ανακοινωθεί στις 31 Ιανουαρίου 2008, στην κατά 100% θυγατρική της ETALBOND Α.Ε. ΣΥΝΘΕΤΩΝ ΠΑΝΕΛ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ με διακριτικό τίτλο ETALBOND Α.Ε. Η εισφορά και απορρόφηση του κλάδου θα γίνει σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 1-5 του Ν.2166/93 και ως ημερομηνία του ισολογισμού μετασχηματισμού ορίστηκε η 28 Φεβρουαρίου 2009. Ο κλάδος δραστηριοποιείται στην παραγωγή σύνθετων πάνελ και απευθύνεται κυρίως στον κατασκευαστικό τομέα και τον τομέα της επιγραφοποιίας. Οι πωλήσεις των προϊόντων ETALBOND για το 2008 αντιπροσώπευαν το 24 % περίπου του κύκλου εργασιών της ETEM Α.Ε.. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα της ETEM Α.Ε. δεν θα επηρεαστούν από την απόσχιση του κλάδου. Η απόσχιση του κλάδου γίνεται για λόγους εσωτερικής αναδιοργάνωσης και αποσκοπεί στην καλύτερη εξυπηρέτηση των πελατών

Την 24 Μαρτίου 2009 και σε συνέχεια της υπογραφής του μνημονίου Συνεργασίας, που είχε ανακοινωθεί στις 29 Οκτωβρίου 2008, η ΕΛΒΑΛ Α.Ε., η Furukawa-Sky Aluminum Corp. και η κατά 100% θυγατρική της ΕΛΒΑΛ στην Αγγλία Bridgnorth Aluminium Ltd έθεσαν σε ισχύ την προβλεπόμενη Συμφωνία Μετόχων.

Βάσει της Συμφωνίας Μετόχων και μετά από την λήψη σχετικών εγκρίσεων από τις αρμόδιες Επιτροπές ανταγωνισμού, η Furukawa-Sky Aluminum Corp. απέκτησε το 25% του μετοχικού κεφαλαίου της Bridgnorth Aluminium Ltd. μέσω αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της τελευταίας. Το υπόλοιπο του μετοχικού κεφαλαίου εξακολουθεί να ανήκει στην ΕΛΒΑΛ Α.Ε. Η συμμετοχή αυτή είναι η πρώτη της Furukawa-Sky Aluminum Corp. σε εταιρεία έλασης αλουμινίου εκτός Ιαπωνίας.

Επιπλέον της συμφωνίας μετόχων ετέθη σε ισχύ και συμφωνία μεταφοράς τεχνολογίας με την οποία η Bridgnorth Aluminium Ltd θα λαμβάνει από την Furukawa-Sky Aluminum Corp. συνεχή τεχνολογική υποστήριξη για την εξέλιξη και εξασφάλιση ποιοτικής υπεροχής των προϊόντων της και την αποδοτικότητα της παραγωγικής της διαδικασίας.

Στόχος των συμφωνιών είναι η περαιτέρω βελτίωση της ποιότητας των προϊόντων της εταιρείας και η ενίσχυση της θέσης της στην παγκόσμια αγορά, με έμφαση στα λιθογραφικά φύλλα αλουμινίου.

Η Bridgnorth Aluminium Ltd είναι μία εταιρεία έλασης αλουμινίου με έδρα το Bridgnorth, Shropshire, στην Αγγλία που εστιάζεται στην παραγωγή λιθογραφικών φύλλων και κατέχει την 3<sup>η</sup> θέση παγκοσμίως όσον αφορά μερίδιο αγοράς σε όγκο.

## **3. Κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες**

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

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

### **Πιστωτικός κίνδυνος**

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

#### **(α) Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις**

Η έκθεση του Ομίλου σε πιστωτικό κίνδυνο επηρεάζεται κυρίως από τα χαρακτηριστικά κάθε πελάτη. Τα δημογραφικά στοιχεία της πελατειακής βάσης του Ομίλου, συμπεριλαμβανομένου του κινδύνου αθέτησης πληρωμών που χαρακτηρίζει τη συγκεκριμένη αγορά και τη χώρα στην οποία λειτουργούν οι πελάτες, επηρεάζουν λιγότερο τον πιστωτικό κίνδυνο καθώς δεν παρατηρείται γεωγραφική συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου. Ως και την απόσχιση του κλάδου Foil, κανένας πελάτης δεν ξεπερνούσε το 10% των πωλήσεων χρήσης, και κανένας πελάτης δεν ξεπερνούσε το 10% του ανοικτού υπολοίπου των πελατών και επομένως ο εμπορικός κίνδυνος ήταν κατανομημένος σε μεγάλο αριθμό πελατών. Μετά την απόσχιση ο πελάτης ΣΥΜΕΤΑΛ Α.Ε. υπερβαίνει το 10% των πωλήσεων καθώς και το 10% του ανοικτού υπολοίπου των πελατών. Το πελατολόγιο της ΣΥΜΕΤΑΛ, όμως, εξακολουθεί να είναι πολυπληθές και κανείς τελικός πελάτης της δεν υπερβαίνει το 10%, ενώ εφαρμόζει την πιστωτική πολιτική και την ασφάλιση των πιστώσεων όπως και πριν την απόσχιση.

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει θέσει μια πιστωτική πολιτική βάσει της οποίας κάθε νέος πελάτης εξετάζεται σε ατομική βάση για την πιστοληπτική του ικανότητα πριν του προταθούν οι συνήθεις όροι πληρωμών. Ο έλεγχος πιστοληπτικής ικανότητας που πραγματοποιεί ο Όμιλος περιλαμβάνει την εξέταση τραπεζικών πηγών και άλλων τρίτων πηγών πιστοληπτικής βαθμολόγησης, αν υπάρχουν. Πιστωτικά όρια ορίζονται για κάθε πελάτη, τα οποία επανεξετάζονται ανάλογα με τις τρέχουσες συνθήκες και αναπροσαρμόζονται, αν απαιτηθεί, οι όροι πωλήσεων και εισπράξεων. Τα πιστωτικά όρια των πελατών κατά κανόνα καθορίζονται με βάση τα ασφαλιστικά όρια που λαμβάνονται για αυτούς από τις ασφαλιστικές εταιρίες και εν συνεχεία διενεργείται ασφάλιση των απαιτήσεων βάσει των ορίων αυτών.

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

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

#### **(β) Επενδύσεις**

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

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

#### **(γ) Εγγυήσεις**

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



### **Κίνδυνος ρευστότητας**

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

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

### **Κίνδυνος αγοράς**

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

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

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

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

#### **(β) Συναλλαγματικός κίνδυνος**

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

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

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

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

#### **(γ) Κίνδυνος επιτοκίων**

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

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

#### **Διαχείριση κεφαλαίου**

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

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

Ο Όμιλος δεν διαθέτει ένα συγκεκριμένο πλάνο αγοράς ιδίων μετοχών.

#### **4. Προοπτικές 2009**

Υπό τις συνθήκες της διεθνούς οικονομικής ύφεσης, εντείνονται οι προσπάθειές μας για περαιτέρω ενδυνάμωση της παρουσίας μας στους τομείς της οικονομίας (συσκευασία τροφίμων και ποτών κλπ) που δεν πλήττονται από την κρίση (με προσέγγιση νέων πελατών, εκτέλεση δοκιμών και πιστοποίηση των προϊόντων μας από αυτούς) ακόμη και αναπτύσσοντας συνεργασίες με ισχυρούς εταίρους, όπως η πρόσφατη με την Furukawa-Sky Aluminium. Παράλληλα διατηρούμε την παρουσία μας στους πληγέντες τομείς (μεταφορές, οικοδομή κλπ) και είμαστε έτοιμοι να την ενισχύσουμε κατά την έξοδο από την κρίση δεδομένου ότι, μετά την ολοκλήρωση σημαντικού μέρους του επενδυτικού μας προγράμματος, τα εργοστάσια μας είναι σε ετοιμότητα να απασχοληθούν σε αυξημένη δυναμικότητα.

Εκτός από τις προσπάθειές μας στην τόνωση των πωλήσεων, συνεχίζονται και οι ενέργειες για συνεχή μείωση του κόστους, με προγράμματα αναδιάρθρωσης, με κατάρτιση προϋπολογισμών δαπανών από μηδενική βάση και βελτίωση της αποδοτικότητας. Έμφαση δίνεται στην συμπίεση του κεφαλαίου κίνησης και αντίστοιχα του δανεισμού. Θετικά στοιχεία σε αυτές τις προσπάθειές μας είναι το μειωμένο ενεργειακό κόστος και η μείωση των επιτοκίων.

Κάθε εταιρεία του Ομίλου έχει αναπτύξει λεπτομερές επιχειρησιακό σχέδιο και αναμένουμε, παρόλη την αβεβαιότητα που επικρατεί στο διεθνές οικονομικό περιβάλλον, ότι με την έξοδο από την κρίση ο Όμιλος θα είναι σε ισχυρότερη θέση.

Μετά τα ανωτέρω σας παρακαλούμε, κύριοι Μέτοχοι να εγκρίνετε τις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας και του Ομίλου, καθώς επίσης και την παρούσα έκθεση για τη χρήση από 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου έως 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2008 και να αποφασίσετε σχετικά με τα υπόλοιπα θέματα της Γενικής Συνέλευσης.

**Αθήνα 27 Μαρτίου 2009**

**Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ**

**ΜΙΛΤΙΑΔΗΣ ΛΙΔΩΡΙΚΗΣ**

## **Επεξηγηματική Ετήσια Έκθεση Διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Συνέλευση των Μετόχων (παρ. 7 και 8 άρθρου 4 ν. 3556/2007)**

### **α) Διάρθρωση Μετοχικού Κεφαλαίου**

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

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

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

### **β) Περιορισμοί στην μεταβίβαση μετοχών της Εταιρίας**

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

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

Οι σημαντικές (άνω του 5%) συμμετοχές την 31/12/2008 διαμορφώνονται ως εξής:

- BIOΧΑΛΚΟ Α.Ε. : ποσοστό 65,88% των δικαιωμάτων ψήφου και 64% του μετοχικού κεφαλαίου
- κ. Ευάγγελος Στασινόπουλος: ποσοστό 8,17% των δικαιωμάτων ψήφου (στο οποίο έχει συναθροιστεί και ποσοστό συμμετοχής 6,27% της WHEATLAND HOLDINGS LTD).
- WHEATLAND HOLDINGS LTD: ποσοστό 6,27% του μετοχικού κεφαλαίου

#### **δ) Μετοχές παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου**

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

#### **ε) Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου**

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

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

#### **στ) Συμφωνίες μεταξύ των Μετόχων της Εταιρίας**

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

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

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

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

- Το άρθρο 6 § 1 του καταστατικού της Εταιρίας προβλέπει ότι μόνο η Γενική Συνέλευση των μετόχων η οποία συνεδριάζει με απαρτία των 2/3 του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου έχει το δικαίωμα να προβαίνει σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας με έκδοση νέων μετοχών με απόφαση που λαμβάνεται με πλειοψηφία των 2/3 των εκπροσωπούμενων ψήφων.
- Από το καταστατικό της Εταιρίας δεν προβλέπεται η εκχώρηση στο Διοικητικό Συμβούλιο ή σε ορισμένα μέλη του, οποιουδήποτε δικαιώματος αρμοδιότητας της Γενικής Συνελεύσεως, για έκδοση μετοχών και αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου .
- Το Διοικητικό Συμβούλιο προβαίνει στην αγορά ιδίων μετοχών στο πλαίσιο απόφασης της Γενικής Συνέλευσης που έχει ληφθεί σύμφωνα με το άρθρο 16 του Κ.Ν. 2190/20.
- Κατ' εφαρμογή της παρ. 13 του άρθρου 13 του Κ.Ν. 2190/20 και της αποφάσεως της Γενικής Συνελεύσεως της 18/6/2002, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας κατά το μήνα Δεκέμβριο των ετών 2006 έως και 2013 αυξάνει το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας, χωρίς τροποποίηση του καταστατικού της, εκδίδοντας νέες μετοχές στο πλαίσιο υλοποίησης εγκεκριμένου Προγράμματος Παροχής Δικαιωμάτων Προαίρεσης (Stock Option Plan), λεπτομερή στοιχεία του οποίου αναφέρονται λεπτομερώς στην σημείωση 17 των Οικονομικών Καταστάσεων για τη χρήση 2008.

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

Οι συμβάσεις έκδοσης κοινών ομολογιακών δανείων τόσο της Εταιρίας όσο και των εταιρειών που ενοποιεί, τα οποία αναλήφθηκαν εξ ολοκλήρου από Τράπεζες και αναφέρονται στην σημείωση 19 των ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων της χρήσης 2008, συνολικού υπολοίπου Ευρώ 291,1 εκατ. την 31/12/2008 (Εταιρείας Ευρώ 127,9 εκ.), περιλαμβάνουν ρήτρα αλλαγής ελέγχου η οποία παρέχει στους ομολογιούχους δανειστές το δικαίωμα πρόωρης καταγγελίας τους.

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

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

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

Αθήνα, 27 Μαρτίου 2009

**Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου**

**ΜΙΛΤΙΑΔΗΣ ΛΙΑΩΡΙΚΗΣ**



**Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή****Προς τους μετόχους της «ΕΛΒΑΛ Α.Ε.»  
Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων.**

Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της ΕΛΒΑΛ Α.Ε. (η Εταιρεία), που αποτελούνται από τον εταιρικό και ενοποιημένο ισολογισμό της 31ης Δεκεμβρίου 2008, και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή καθώς και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

**Ευθύνη Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις**

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

**Ευθύνη Ελεγκτή**

Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες δεοντολογίας και το σχεδιασμό και διενέργεια του ελέγχου μας με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το κατά πόσο οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, λόγω απάτης ή λάθους. Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιστάσεις και όχι για την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της γνώμης μας.

**Γνώμη**

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας και του Ομίλου κατά την 31 Δεκεμβρίου 2008, την χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις Ταμειακές τους Ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

**Αναφορά επί άλλων νομικών θεμάτων.**

Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43α και 107 και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

**Αθήνα, 30 Μαρτίου 2009  
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ**

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

**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις (Εταιρικές και Ενοποιημένες)  
σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης  
της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2008**

| <b>Ο Πρόεδρος Δ.Σ.</b>                 | <b>Ένα Μέλος Δ.Σ.</b>                    | <b>Ο Γενικός<br/>Διευθυντής</b>        | <b>Ο Οικονομικός<br/>Διευθυντής</b>                         |
|----------------------------------------|------------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------------------------------|
| ΜΙΛΤΙΑΔΗΣ.<br>ΛΙΔΩΡΙΚΗΣ<br>ΑΤ Ν 032204 | ΝΙΚΟΛΑΟΣ Κ.<br>ΚΟΥΔΟΥΝΗΣ<br>ΑΤ ΑΕ 012572 | ΛΑΜΠΡΟΣ Δ.<br>ΒΑΡΟΥΧΑΣ<br>ΑΤ ΑΒ 535203 | ΝΙΚΟΛΑΟΣ Ζ.<br>ΨΥΡΑΚΗΣ<br>ΑΤ Τ 015643<br>Α.Μ. 9239 Α' ΤΑΞΗΣ |

**ΕΛΒΑΛ**  
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ Α.Ε.  
ΑΡ.Μ.Α.Ε. 3954/06/Β/86/13 Υπουργείο Ανάπτυξης  
Λ. Μεσογείων 2-4, Πύργος Αθηνών

## ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

|                                                                |          |
|----------------------------------------------------------------|----------|
| <b>I. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΤΗΣ 31ΗΣ ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ</b>                      | <b>4</b> |
| <b>II. ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ</b>               | <b>5</b> |
| <b>III. ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>              | <b>6</b> |
| <b>IV. ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ</b>                          | <b>7</b> |
| <b>VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ</b>          | <b>8</b> |
| 1. Γενικές πληροφορίες                                         | 8        |
| 2. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών αρχών                          | 8        |
| 2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων             | 8        |
| 2.2 Αρχές Ενοποίησης και συμμετοχές                            | 9        |
| 2.3 Συναλλαγματικές μετατροπές                                 | 9        |
| 2.4 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία                        | 10       |
| 2.5 Επενδύσεις σε ακίνητα                                      | 10       |
| 2.6 Άυλα περιουσιακά στοιχεία                                  | 10       |
| 2.7 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων                     | 11       |
| 2.8 Μη παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα                         | 11       |
| 2.9 Παράγωγα                                                   | 12       |
| 2.10 Αποθέματα                                                 | 12       |
| 2.11 Εμπορικές και λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις            | 12       |
| 2.12 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα                          | 12       |
| 2.13 Μετοχικό κεφάλαιο                                         | 12       |
| 2.14 Δανεισμός                                                 | 12       |
| 2.15 Φορολογία                                                 | 13       |
| 2.16 Παροχές στο προσωπικό                                     | 13       |
| 2.17 Επιχορηγήσεις                                             | 14       |
| 2.18 Προβλέψεις                                                | 14       |
| 2.19 Αναγνώριση εσόδων                                         | 14       |
| 2.20 Μισθώσεις                                                 | 15       |
| 2.21 Πληροφόρηση κατά τομέα                                    | 15       |
| 2.22 Κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή                               | 15       |
| 2.23 Διανομή μερισμάτων                                        | 15       |
| 2.24 Νέα Πρότυπα και Διερμηνείες                               | 16       |
| 3. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου                      | 23       |
| 3.1. Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου                    | 23       |
| 3.2. Προσδιορισμός των ευλόγων αξιών                           | 25       |
| 4. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της Διοικήσεως | 26       |
| 5. Πληροφόρηση κατά τομέα                                      | 27       |
| 6. Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία                         | 29       |
| 7. Επενδύσεις σε ακίνητα                                       | 30       |
| 8. Άυλα περιουσιακά στοιχεία                                   | 30       |
| 9. Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις                       | 31       |

|      |                                                             |    |
|------|-------------------------------------------------------------|----|
| 10.  | Επενδύσεις σε συγγενείς                                     | 33 |
| 11.  | Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση            | 33 |
| 12.  | Αναβαλλόμενη φορολογία                                      | 34 |
| 13.  | Αποθέματα                                                   | 36 |
| 14.  | Εμπορικές και Λοιπές Απαιτήσεις                             | 36 |
| 15.  | Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία                         | 37 |
| 16.  | Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα                   | 38 |
| 17.  | Μετοχικό κεφάλαιο                                           | 38 |
| 18.  | Αποθεματικά                                                 | 39 |
| 18.1 | Αποθεματικά Εύλογης αξίας                                   | 39 |
| 18.2 | Τακτικό Αποθεματικό                                         | 40 |
| 18.3 | Ειδικά & Αφορολόγητα Αποθεματικά                            | 40 |
| 19.  | Δανεισμός                                                   | 40 |
| 20.  | Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία | 41 |
| 21.  | Επιχορηγήσεις                                               | 42 |
| 22.  | Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις                          | 42 |
| 23.  | Προβλέψεις                                                  | 42 |
| 24.  | Έξοδα ανά κατηγορία                                         | 43 |
| 25.  | Χρηματοοικονομικά έσοδα / (έξοδα) - καθαρά                  | 44 |
| 26.  | Φόρος εισοδήματος                                           | 44 |
| 27.  | Λοιπά έσοδα / (έξοδα) εκμετάλλευσης - καθαρά                | 46 |
| 28.  | Δεσμεύσεις                                                  | 46 |
| 29.  | Ενδεχόμενες υποχρεώσεις / απαιτήσεις                        | 46 |
| 30.  | Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη                              | 47 |
| 31.  | Κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή                                 | 48 |
| 32.  | Μερίσματα ανά μετοχή                                        | 48 |
| 33.  | Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου                      | 48 |
| 34.  | Επιπρόσθετες πληροφορίες                                    | 53 |
| 35.  | Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού                | 53 |
| 36.  | Ανακατάταξη κονδυλίων                                       | 54 |

## Ι. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ

|                                                             |      | ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ |                      | ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ  |                    |
|-------------------------------------------------------------|------|----------------------|----------------------|--------------------|--------------------|
| Ποσά σε Ευρώ                                                | Σημ. | 31/12/2008           | 31/12/2007           | 31/12/2008         | 31/12/2007         |
| <b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>                                           |      |                      |                      |                    |                    |
| <b>Μη-κυκλοφορούν ενεργητικό</b>                            |      |                      |                      |                    |                    |
| Ενσώματα πάγια                                              | 6    | 512.272.583          | 486.317.547          | 289.402.277        | 312.321.683        |
| Αύλα περιουσιακά στοιχεία                                   | 8    | 2.393.495            | 808.237              | 1.263.787          | 481.605            |
| Επενδύσεις σε ακίνητα                                       | 7    | 4.980.565            | 5.214.638            | -                  | -                  |
| Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις                        | 10   | 7.493.540            | 8.105.150            | 4.451.423          | 4.451.423          |
| Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις                       | 9    | -                    | -                    | 138.480.211        | 81.874.443         |
| Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση            | 11   | 1.415.707            | 1.484.034            | 680.039            | 680.039            |
| Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις                        | 12   | 11.553.464           | 2.898.006            | -                  | -                  |
| Παράγωγα                                                    | 15   | 388.096              | 949.653              | 122.641            | 404.557            |
| Λοιπές απαιτήσεις                                           | 14   | 2.735.165            | 2.822.919            | 2.324.632          | 2.296.165          |
| <b>Σύνολο μη-κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>                 |      | <b>543.232.615</b>   | <b>508.600.184</b>   | <b>436.725.010</b> | <b>402.509.915</b> |
| <b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>                               |      |                      |                      |                    |                    |
| Αποθέματα                                                   | 13   | 220.657.566          | 267.871.505          | 110.419.242        | 158.653.821        |
| Εμπορικές και Λοιπές απαιτήσεις                             | 14   | 229.103.768          | 234.319.351          | 133.636.083        | 153.758.474        |
| Παράγωγα                                                    | 15   | 11.738.824           | 3.802.821            | 10.158.359         | 3.746.608          |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα                            | 16   | 12.325.295           | 28.509.190           | 1.680.349          | 14.490.668         |
| <b>Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>                    |      | <b>473.825.453</b>   | <b>534.502.867</b>   | <b>255.894.033</b> | <b>330.649.571</b> |
| <b>Σύνολο ενεργητικού</b>                                   |      | <b>1.017.058.068</b> | <b>1.043.103.051</b> | <b>692.619.043</b> | <b>733.159.486</b> |
| <b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>                                        |      |                      |                      |                    |                    |
| <b>Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους</b>             |      |                      |                      |                    |                    |
| Μετοχικό κεφάλαιο                                           | 17   | 37.230.245           | 37.230.245           | 37.230.245         | 37.230.245         |
| Αποθεματικό υπέρ το άρτιο                                   | 17   | 158.760.404          | 158.760.404          | 158.760.404        | 158.760.404        |
| Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης ξένων θυγατρικών        |      | (8.670.818)          | (1.476.926)          | -                  | -                  |
| Αποθεματικά εύλογης αξίας                                   | 18   | (38.556.963)         | (7.496.659)          | (9.695.599)        | (1.244.483)        |
| Λοιπά αποθεματικά                                           | 18   | 164.779.502          | 157.069.832          | 134.514.619        | 133.727.014        |
| Κέρδη εις νέον                                              |      | 154.623.789          | 177.323.135          | 145.075.391        | 153.288.237        |
| <b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων αποδιδόμενων στους μετόχους</b>   |      | <b>468.166.159</b>   | <b>521.410.031</b>   | <b>465.885.060</b> | <b>481.761.417</b> |
| Δικαιώματα μειοψηφίας                                       |      | 39.478.549           | 45.927.009           | -                  | -                  |
| <b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>                               |      | <b>507.644.708</b>   | <b>567.337.040</b>   | <b>465.885.060</b> | <b>481.761.417</b> |
| <b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>                                          |      |                      |                      |                    |                    |
| <b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>                           |      |                      |                      |                    |                    |
| Δάνεια                                                      | 19   | 161.972.866          | 181.732.175          | 83.799.347         | 98.172.059         |
| Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις                    | 19   | -                    | 3.925                | -                  | -                  |
| Παράγωγα                                                    | 15   | 3.202.296            | 2.979.774            | 2.270.774          | 43.750             |
| Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις                       | 12   | 40.848.709           | 59.978.537           | 25.400.892         | 44.248.879         |
| Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία | 20   | 8.523.957            | 8.250.215            | 5.751.052          | 6.048.381          |
| Επιχορηγήσεις                                               | 21   | 9.906.214            | 10.776.010           | 6.980.509          | 8.863.304          |
| Προβλέψεις                                                  | 23   | -                    | 566.144              | -                  | -                  |
| <b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>                    |      | <b>224.454.042</b>   | <b>264.286.780</b>   | <b>124.202.574</b> | <b>157.376.373</b> |
| <b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>                           |      |                      |                      |                    |                    |
| Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις                          | 22   | 90.821.201           | 84.900.391           | 35.300.849         | 45.187.618         |
| Υποχρέωση από φόρο εισοδήματος                              | 26   | 759.068              | 3.388.544            | 348.800            | 2.708.879          |
| Δάνεια                                                      | 19   | 129.188.922          | 110.629.848          | 44.122.468         | 39.908.474         |
| Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις                    | 19   | 4.150                | 28.902               | -                  | -                  |
| Παράγωγα                                                    | 15   | 62.498.970           | 12.081.546           | 22.309.292         | 5.766.725          |
| Προβλέψεις                                                  | 23   | 1.687.007            | 450.000              | 450.000            | 450.000            |
| <b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>                    |      | <b>284.959.318</b>   | <b>211.479.231</b>   | <b>102.531.409</b> | <b>94.021.696</b>  |
| <b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>                                   |      | <b>509.413.360</b>   | <b>475.766.011</b>   | <b>226.733.983</b> | <b>251.398.069</b> |
| <b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>               |      | <b>1.017.058.068</b> | <b>1.043.103.051</b> | <b>692.619.043</b> | <b>733.159.486</b> |

Οι σημειώσεις στις σελίδες 8 έως 54 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.



## II. ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

| Ποσά σε Ευρώ                                                                                                                    | Σημ.     | ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ      |                           | ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ         |                           |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
|                                                                                                                                 |          | 12μήνες έως<br>31/12/2008 | 12μήνες έως<br>31/12/2007 | 12μήνες έως<br>31/12/2008 | 12μήνες έως<br>31/12/2007 |
| <b>Πωλήσεις</b>                                                                                                                 |          | <b>902.459.671</b>        | <b>979.575.281</b>        | <b>541.004.254</b>        | <b>611.028.232</b>        |
| Κόστος Πωληθέντων                                                                                                               | 24       | (860.015.426)             | (889.393.829)             | (541.678.217)             | (573.998.877)             |
| <b>Μεικτό Κέρδος/ (Μεικτή Ζημία)</b>                                                                                            |          | <b>42.444.245</b>         | <b>90.181.452</b>         | <b>(673.963)</b>          | <b>37.029.355</b>         |
| Έξοδα διάθεσης                                                                                                                  | 24       | (34.582.970)              | (32.722.088)              | (4.640.420)               | (6.748.727)               |
| Έξοδα διοίκησης                                                                                                                 | 24       | (22.670.511)              | (22.010.441)              | (11.157.365)              | (10.169.685)              |
| Λοιπά έσοδα / (έξοδα) εκμετάλλευσης – καθαρά                                                                                    | 27       | 3.350.384                 | 4.953.041                 | 3.704.849                 | 1.540.129                 |
| <b>Λειτουργικά Κέρδη</b>                                                                                                        |          | <b>(11.458.852)</b>       | <b>40.401.964</b>         | <b>(12.766.899)</b>       | <b>21.651.072</b>         |
| Χρηματοοικονομικά έσοδα                                                                                                         | 25       | 7.827.463                 | 7.608.211                 | 4.645.353                 | 5.891.416                 |
| Χρηματοοικονομικά έξοδα                                                                                                         | 25       | (25.755.657)              | (18.017.728)              | (8.670.657)               | (7.717.246)               |
| Έσοδα από μερίσματα                                                                                                             | 27       | 139.168                   | 108.102                   | 4.371.270                 | 4.126.163                 |
| Κέρδη από συγγενείς επιχειρήσεις                                                                                                | 10 & 27  | 44.488                    | 791.451                   | -                         | -                         |
| <b>Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων</b>                                                                                               |          | <b>(29.203.390)</b>       | <b>30.892.000</b>         | <b>(12.420.933)</b>       | <b>23.951.405</b>         |
| Φόρος εισοδήματος                                                                                                               | 26       | 15.033.307                | (8.229.491)               | 11.200.733                | (5.069.238)               |
| <b>Καθαρά κέρδη / (ζημιές) χρήσεως από<br/>συνεχιζόμενες δραστηριότητες</b>                                                     |          | <b>(14.170.083)</b>       | <b>22.662.509</b>         | <b>(1.220.200)</b>        | <b>18.882.167</b>         |
| <b>Κατανεμημένα σε :</b>                                                                                                        |          |                           |                           |                           |                           |
| Μετόχους της μητρικής                                                                                                           |          | (8.851.773)               | 21.674.761                | (1.220.200)               | 18.882.167                |
| Δικαιώματα μειοψηφίας                                                                                                           |          | (5.318.310)               | 987.748                   | -                         | -                         |
|                                                                                                                                 |          | <b>(14.170.083)</b>       | <b>22.662.509</b>         | <b>(1.220.200)</b>        | <b>18.882.167</b>         |
| <b>Κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή που αναλογούν<br/>στους μετόχους της μητρικής για την χρήση<br/>(εκφρασμένα σε € ανά μετοχή)</b> |          |                           |                           |                           |                           |
| Βασικά                                                                                                                          | 31       | (0,071)                   | 0,175                     | (0,010)                   | 0,152                     |
| Απομειωμένα                                                                                                                     | 31       | (0,071)                   | 0,174                     | (0,010)                   | 0,152                     |
| Αποσβέσεις περιόδου                                                                                                             | 6, 7 & 8 | 44.940.877                | 46.259.961                | 25.988.102                | 27.530.800                |

Οι σημειώσεις της σελίδες 8 έως 54 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

### III. ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

|                                                            |      | Αποδιδόμενα της μετόχους της μητρικής               |                                     |                           |                       |                                     |              |                       |                        |
|------------------------------------------------------------|------|-----------------------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------|-----------------------|-------------------------------------|--------------|-----------------------|------------------------|
| Ποσά σε Ευρώ                                               | Σημ. | Μετοχικό κεφάλαιο & Διαφορά υπέρ το άρτιο (σημ. 17) | Αποθεματικά εύλογης αξίας (σημ. 18) | Λοιπά αποθέματα (σημ. 18) | Αποτελέσματα εις νέον | Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης | Σύνολο       | Δικαιώματα Μειοψηφίας | Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων |
| ΕΝΟΠΙΩΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ                                       |      |                                                     |                                     |                           |                       |                                     |              |                       |                        |
| Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2007                            |      | 195.872.249                                         | 5.716.217                           | 145.063.290               | 172.420.302           | 1.521.343                           | 520.593.401  | 46.531.053            | 567.124.454            |
| Συναλλαγματικές διαφορές                                   |      | -                                                   | -                                   | -                         | (3.439)               | (2.998.269)                         | (3.001.708)  | (127.151)             | (3.128.859)            |
| Κέρδος / (ζημιά) που αναγνωρίστηκε άμεσα στα ίδια κεφάλαια |      | -                                                   | (13.217.566)                        | -                         | 55.629                | -                                   | (13.161.937) | (357.623)             | (13.519.560)           |
| Καθαρό κέρδος χρήσεως                                      |      | -                                                   | -                                   | -                         | 21.674.761            | -                                   | 21.674.761   | 987.748               | 22.662.509             |
| Σύνολο αναγνωρισμένου καθαρού κέρδους χρήσεως              |      | -                                                   | (13.217.566)                        | -                         | 21.726.951            | (2.998.269)                         | 5.511.116    | 502.974               | 6.014.090              |
| Έσοδα από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου                       |      | 118.400                                             | -                                   | -                         | -                     | -                                   | 118.400      | -                     | 118.400                |
| Συμ. τρίτων σε αύξηση μετ. κεφ. θυγατρ.                    |      | -                                                   | -                                   | -                         | -                     | -                                   | -            | 150.000               | 150.000                |
| Μεταβολή % συμμετοχής σε θυγατρικές                        |      | -                                                   | 4.690                               | 104.811                   | 47.747                | -                                   | 157.248      | (185.414)             | (28.166)               |
| Μεταφορά αποθεματικών                                      |      | -                                                   | -                                   | 11.901.731                | (11.909.433)          | -                                   | (7.702)      | 7.702                 | -                      |
| Μέρισμα                                                    |      | -                                                   | -                                   | -                         | (4.962.432)           | -                                   | (4.962.432)  | (1.079.306)           | (6.041.738)            |
|                                                            |      | 118.400                                             | 4.690                               | 12.006.542                | (16.824.118)          | -                                   | (4.694.486)  | (1.107.018)           | (5.801.504)            |
| Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2007                           |      | 195.990.649                                         | (7.496.659)                         | 157.069.832               | 177.323.135           | (1.476.926)                         | 521.410.031  | 45.927.009            | 567.337.040            |
| Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2008                            |      | 195.990.649                                         | (7.496.659)                         | 157.069.832               | 177.323.135           | (1.476.926)                         | 521.410.031  | 45.927.009            | 567.337.040            |
| Συναλλαγματικές διαφορές                                   |      | -                                                   | 1.441.022                           | -                         | -                     | (7.193.767)                         | (5.752.745)  | (191.415)             | (5.944.160)            |
| Ζημιά που αναγνωρίστηκε άμεσα στα ίδια κεφάλαια            |      | -                                                   | (32.501.640)                        | -                         | -                     | -                                   | (32.501.640) | (118.821)             | (32.620.461)           |
| Καθαρές ζημιές χρήσεως                                     |      | -                                                   | -                                   | -                         | (8.851.773)           | -                                   | (8.851.773)  | (5.318.310)           | (14.170.083)           |
| Σύνολο αναγνωρισμένου καθαρού κέρδους χρήσεως              |      | -                                                   | (31.060.618)                        | -                         | (8.851.773)           | (7.193.767)                         | (47.106.158) | (5.628.546)           | (52.734.704)           |
| Μεταβολή % συμμετοχής σε θυγατρικές                        |      | -                                                   | 314                                 | 19.136                    | 48.002                | (125)                               | 67.327       | (94.346)              | (27.019)               |
| Μεταφορά αποθεματικών                                      |      | -                                                   | -                                   | 7.690.534                 | (7.690.534)           | -                                   | -            | -                     | -                      |
| Μέρισμα                                                    |      | -                                                   | -                                   | -                         | (6.205.041)           | -                                   | (6.205.041)  | (725.568)             | (6.930.609)            |
|                                                            |      | -                                                   | 314                                 | 7.709.670                 | (13.847.573)          | (125)                               | (6.137.714)  | (819.914)             | (6.957.628)            |
| Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2008                           |      | 195.990.649                                         | (38.556.963)                        | 164.779.502               | 154.623.789           | (8.670.818)                         | 468.166.159  | 39.478.549            | 507.644.708            |
| ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ                                          |      |                                                     |                                     |                           |                       |                                     |              |                       |                        |
| Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2007                            |      | 195.872.249                                         | 5.100.677                           | 120.661.772               | 152.433.532           |                                     | 474.068.230  |                       |                        |
| Κέρδος / (ζημιά) που αναγνωρίστηκε άμεσα στα ίδια κεφάλαια |      | -                                                   | (6.345.160)                         | -                         | 212                   |                                     | (6.344.948)  |                       |                        |
| Καθαρό κέρδος χρήσεως                                      |      | -                                                   | -                                   | -                         | 18.882.167            |                                     | 18.882.167   |                       |                        |
| Σύνολο αναγνωρισμένου καθαρού κέρδους χρήσεως              |      | -                                                   | (6.345.160)                         | -                         | 18.882.379            |                                     | 12.537.219   |                       |                        |
| Έσοδα από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου                       |      | 118.400                                             | -                                   | -                         | -                     |                                     | 118.400      |                       |                        |
| Μεταφορά αποθεματικών                                      |      | -                                                   | -                                   | 13.065.242                | (13.065.242)          |                                     | -            |                       |                        |
| Μέρισμα                                                    |      | -                                                   | -                                   | -                         | (4.962.432)           |                                     | (4.962.432)  |                       |                        |
|                                                            |      | 118.400                                             | -                                   | 13.065.242                | (18.027.674)          |                                     | (4.844.032)  |                       |                        |
| Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2007                           |      | 195.990.649                                         | (1.244.483)                         | 133.727.014               | 153.288.237           |                                     | 481.761.417  |                       |                        |
| Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2008                            |      | 195.990.649                                         | (1.244.483)                         | 133.727.014               | 153.288.237           |                                     | 481.761.417  |                       |                        |
| Ζημιά που αναγνωρίστηκε άμεσα στα ίδια κεφάλαια            |      | -                                                   | (8.451.116)                         | -                         | -                     |                                     | (8.451.116)  |                       |                        |
| Καθαρές ζημιές χρήσεως                                     |      | -                                                   | -                                   | -                         | (1.220.200)           |                                     | (1,220.200)  |                       |                        |
| Σύνολο αναγνωρισμένου καθαρού κέρδους χρήσεως              |      | -                                                   | (8.451.116)                         | -                         | (1,220.200)           |                                     | (9.671.316)  |                       |                        |
| Μεταφορά αποθεματικών                                      |      | -                                                   | -                                   | 787.605                   | (787.605)             |                                     | -            |                       |                        |
| Μέρισμα                                                    |      | -                                                   | -                                   | -                         | (6.205.041)           |                                     | (6.205.041)  |                       |                        |
|                                                            |      | -                                                   | -                                   | 787.605                   | (6.992.646)           |                                     | (6.205.041)  |                       |                        |
| Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2008                           |      | 195.990.649                                         | (9.695.599)                         | 134.514.619               | 145.075.391           |                                     | 465.885.060  |                       |                        |

Οι σημειώσεις στις σελίδες 8 έως 54 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

#### IV. ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

|                                                                                |       | ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ   |                       | ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ     |                       |
|--------------------------------------------------------------------------------|-------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                                                                | Σημ.  | 1/1 έως<br>31/12/2008 | 1/1 έως<br>31/12/2007 | 1/1 έως<br>31/12/2008 | 1/1 έως<br>31/12/2007 |
| <b>Ποσά σε Ευρώ</b>                                                            |       |                       |                       |                       |                       |
| <b><u>Λειτουργικές δραστηριότητες</u></b>                                      |       |                       |                       |                       |                       |
| Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων                                                     |       | (29.203.390)          | 30.892.000            | (12.420.933)          | 23.951.405            |
| <b><u>Προσαρμογές για:</u></b>                                                 |       |                       |                       |                       |                       |
| Αποσβέσεις ενσώματων παγίων                                                    | 6     | 43.796.294            | 44.705.027            | 25.346.682            | 26.637.568            |
| Αποσβέσεις αύλων παγίων                                                        | 8     | 910.510               | 1.320.861             | 641.420               | 893.232               |
| Αποσβέσεις επενδύσεων σε ακίνητα                                               | 7     | 234.073               | 234.073               | -                     | -                     |
| Αποσβέσεις επιχορηγήσεων                                                       | 21    | (921.207)             | (1.086.159)           | (551.099)             | (687.091)             |
| Απομείωση παγίων περιουσιακών στοιχείων                                        | 6, 27 | 825.771               | -                     | -                     | -                     |
| Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας       |       | (5.958.756)           | (7.752.269)           | (9.024.670)           | (10.436.412)          |
| Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα                                              | 25    | 22.316.887            | 15.760.987            | 8.670.657             | 7.717.246             |
| Αποτέλεσμα αντιστάθμισης κινδύνου                                              |       | 349.470               | (3.861.676)           | 1.371.600             | (3.861.676)           |
| Υποτίμηση αποθεμάτων                                                           | 13    | 20.106.113            | 200.082               | 12.560.797            | 200.000               |
| Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων                                                |       | 2.599.555             | 1.069.125             | 357.101               | 217.776               |
| Λοιπές προβλέψεις                                                              |       | 944.604               | 795.302               | 92.808                | 488.192               |
| Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων                                                   |       | 20.522.888            | (9.124.296)           | 23.637.626            | 15.192.646            |
| Αύξηση απαιτήσεων                                                              |       | (1.094.667)           | (24.452.059)          | (5.309.960)           | (17.685.208)          |
| (Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)                                  |       | 11.353.386            | (2.406.728)           | (5.294.074)           | (7.634.356)           |
| Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα                                |       | (23.306.150)          | (14.976.871)          | (9.137.362)           | (7.743.769)           |
| Καταβεβλημένοι φόροι                                                           |       | (4.484.739)           | (4.570.634)           | (2.354.252)           | (894.206)             |
| <b>Σύνολο εισροών από λειτουργικές δραστηριότητες</b>                          |       | <b>58.990.642</b>     | <b>26.746.765</b>     | <b>28.586.341</b>     | <b>26.355.347</b>     |
| <b><u>Επενδυτικές δραστηριότητες</u></b>                                       |       |                       |                       |                       |                       |
| Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων              |       | (8.112.934)           | (486.129)             | (7.993.019)           | (972.506)             |
| Πώληση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων                |       | -                     | 285.629               | -                     | 236.629               |
| Αγορά ενσώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων                                  | 6     | (72.668.144)          | (47.776.097)          | (26.813.456)          | (24.446.221)          |
| Αγορά αύλων παγίων περιουσιακών στοιχείων                                      | 8     | (1.211.146)           | (324.949)             | (169.950)             | (155.928)             |
| Πωλήσεις ενσώματων και αύλων παγίων περιουσιακών στοιχείων                     | 6, 8  | 979.886               | 541.407               | 477.058               | 464.396               |
| Τόκοι εισπραχθέντες                                                            |       | 5.893.130             | 6.382.826             | 4.645.353             | 5.891.416             |
| Εισφορά διαθεσίμων σε κλάδο «foil»                                             | 9     | -                     | -                     | (9.556.537)           | -                     |
| Μερίσματα εισπραχθέντα                                                         | 28    | 667.551               | 519.660               | 4.371.270             | 4.126.180             |
| <b>Σύνολο εκροών από επενδυτικές δραστηριότητες</b>                            |       | <b>(74.451.657)</b>   | <b>(40.857.653)</b>   | <b>(35.039.281)</b>   | <b>(14.856.034)</b>   |
| <b><u>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</u></b>                                    |       |                       |                       |                       |                       |
| Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου                                      |       | -                     | 118.400               | -                     | 118.400               |
| Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου (αναλογία μειοψηφίας)                |       | -                     | 150.000               | -                     | -                     |
| Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα μακροπρόθεσμα δάνεια                    |       | 68.729.270            | 89.354.618            | 36.048.000            | 35.000.000            |
| Εξοφλήσεις μακροπρόθεσμων δανείων και καθαρή μεταβολή βραχυπρόθεσμου δανεισμού |       | (61.691.821)          | (69.171.505)          | (36.206.717)          | (38.153.131)          |
| Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις – χρεολύσια                |       | (28.676)              | (90.967)              | -                     | -                     |
| Είσπραξη επιχορήγησης                                                          | 21    | 51.411                | 1.446.650             | -                     | 23.614                |
| Μερίσματα πληρωθέντα                                                           |       | (6.924.230)           | (6.052.260)           | (6.198.662)           | (4.958.056)           |
| <b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>             |       | <b>135.954</b>        | <b>15.754.936</b>     | <b>(6.357.379)</b>    | <b>(7.969.173)</b>    |
| <b>Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσεως</b>   |       | <b>(15.325.061)</b>   | <b>1.644.048</b>      | <b>(12.810.319)</b>   | <b>3.530.140</b>      |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσεως                               | 16    | 28.509.190            | 27.485.119            | 14.490.668            | 10.960.528            |
| Συναλλαγματικές διαφορές στα ταμειακά διαθέσιμα έναρξης                        |       | (858.834)             | (619.977)             | -                     | -                     |
| <b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσεως</b>                          |       | <b>12.325.295</b>     | <b>28.509.190</b>     | <b>1.680.349</b>      | <b>14.490.668</b>     |

Οι σημειώσεις στις σελίδες 8 έως 54 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 1. Γενικές πληροφορίες

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

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

Η Εταιρεία εδρεύει στην Ελλάδα, Α. Μεσογείων 2-4, Αθήνα και οι κύριες εγκαταστάσεις της είναι στο 57ο χιλ. Εθν. Οδού Αθηνών-Λαμίας, Οινόφυτα, Βοιωτίας. Η ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρείας είναι [www.elval.gr](http://www.elval.gr).

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

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις υπόκεινται σε έγκριση από την Τακτική Γενική Συνέλευση της Εταιρείας η οποία αναμένεται να συνεδριάσει την 17η Ιουνίου 2009.

Οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί προς δημοσίευση από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας την 27<sup>η</sup> Μαρτίου 2009.

### 2. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών αρχών

#### 2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

Οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας αφορούν στη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2008 έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (“ΔΠΧΠ”) όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

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

Οι καταστάσεις αυτές έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους εκτός από συγκεκριμένα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις που με βάση τις απαιτήσεις των ΔΠΧΠ αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους.

Ο Όμιλος, κάνοντας χρήση των μεταβατικών διατάξεων του ΔΠΧΠ 2 *‘Παροχές που εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών’*, δεν αναγνώρισε στις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις τα προγράμματα παροχής δικαιωμάτων αγοράς μετοχών, καθώς αυτά είχαν εκχωρηθεί πριν από την 7η Νοεμβρίου 2002.

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

Οι λογιστικές αρχές που παρουσιάζονται παρακάτω (Σημειώσεις 2.2 έως 2.23), εφαρμόζονται από την Εταιρεία και τον Όμιλο με συνέπεια σε όλες τις χρήσεις που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις:

## 2.2 Αρχές Ενοποίησης και συμμετοχές

### (α) Θυγατρικές εταιρείες

Θυγατρικές είναι οι εταιρείες στις οποίες ο Όμιλος, άμεσα ή έμμεσα, ελέγχει την οικονομική και λειτουργική τους πολιτική. Οι θυγατρικές εταιρείες ενοποιούνται πλήρως (ολική ενοποίηση) από την ημερομηνία κατά την οποία αποκτάται ο έλεγχος επ' αυτών και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία που τέτοιος έλεγχος δεν υφίσταται.

Οι εξαγορές θυγατρικών εταιρειών λογίζονται βάσει της μεθόδου εξαγοράς. Το κόστος κτήσης μιας θυγατρικής υπολογίζεται στην εύλογη αξία των στοιχείων ενεργητικού που μεταφέρονται, των μετοχών που εκδόθηκαν και των υποχρεώσεων που αναλήφθηκαν κατά την ημερομηνία της εξαγοράς, πλέον τυχόν κόστος που συνδέεται άμεσα με την εξαγορά. Τα αναγνωρίσιμα περιουσιακά στοιχεία, υποχρεώσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις που αποκτώνται σε μία επιχειρηματική συνένωση επιμετρούνται κατά την εξαγορά στις εύλογες αξίες τους, ανεξαρτήτως του ποσοστού συμμετοχής. Το πλεόνασμα του κόστους εξαγοράς πέραν της εύλογης αξίας των αναγνωρίσιμων καθαρών περιουσιακών στοιχείων που αποκτήθηκαν, καταχωρείται ως υπεραξία. Η υπεραξία υπόκειται περιοδικά, τουλάχιστον ετησίως, σε εκτίμηση τυχόν απομείωσης της. Η εκτίμηση αυτή πραγματοποιείται με βάση τη διάταξη του Δ.Λ.Π. 36 *‘Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων’*. Αν το συνολικό κόστος της εξαγοράς είναι μικρότερο από το μερίδιο του Ομίλου στην εύλογη αξία των καθαρών περιουσιακών στοιχείων που αποκτήθηκαν, η διαφορά καταχωρείται άμεσα στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων.

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

### (β) Συγγενείς επιχειρήσεις

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

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

## 2.3 Συναλλαγματικές μετατροπές

### (α) Νόμισμα λειτουργίας και νόμισμα παρουσίασης.

Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων των εταιρειών του Ομίλου επιμετρώνται χρησιμοποιώντας το νόμισμα του πρωτεύοντος οικονομικού περιβάλλοντος, στο οποίο κάθε εταιρεία λειτουργεί (“νόμισμα λειτουργίας”). Οι εταιρικές και οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ, που είναι το νόμισμα λειτουργίας και το νόμισμα παρουσίασης της μητρικής Εταιρείας.

### (β) Συναλλαγές και υπόλοιπα

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

### (γ) Εταιρείες του Ομίλου

Η μετατροπή των οικονομικών καταστάσεων των εταιρειών του Ομίλου (καμία εκ των οποίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2008 και 2007 δεν είχε νόμισμα υπερπληθωριστικής οικονομίας), οι οποίες έχουν διαφορετικό λειτουργικό νόμισμα από το νόμισμα παρουσίασης του Ομίλου γίνεται ως εξής:

(α) Τα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις μετατρέπονται με τις ισοτιμίες που ισχύουν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού,

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

στην οποία περίπτωση τα έσοδα και έξοδα μετατρέπονται με τις ισοτιμίες που ίσχυαν τις ημερομηνίες των συναλλαγών) και

(γ) Οι προκύπτουσες συναλλαγματικές διαφορές καταχωρούνται σε αποθεματικό των Ιδίων Κεφαλαίων και μεταφέρονται στα αποτελέσματα με την πώληση των επιχειρήσεων αυτών.

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

## 2.4 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

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

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

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

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

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

Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσώματων παγίων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά (ζημία απομείωσης) καταχωρείται άμεσα ως έξοδο στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων (Σημείωση 2.7). Κατά την πώληση ενσώματων παγίων, οι διαφορές μεταξύ του τιμήματος που λαμβάνεται και της λογιστικής τους αξίας καταχωρούνται ως κέρδη ή ζημίες στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων.

## 2.5 Επενδύσεις σε ακίνητα

Οι επενδύσεις σε ακίνητα αφορούν σε οικόπεδα και κτίρια τα οποία καταχωρήθηκαν στην τρέχουσα αξία τους (deemed cost) κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ. Τα οικόπεδα έκτοτε αποτιμώνται στο κόστος μειωμένο κατά τυχόν απομειώσεις ενώ τα κτίρια αποσβένονται με σταθερή μέθοδο σε ισόποσες ετήσιες επιβαρύνσεις στο διάστημα της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής τους. Δεν υπήρξε ανάγκη απομείωσης κατά τις εμφανιζόμενες περιόδους. Η εύλογη αξία των ακινήτων αυτών κατά την 31η Δεκεμβρίου 2007 & 2008 δεν διαφέρει σημαντικά από την εμφανιζόμενη αξία στον ισολογισμό βάσει εκτιμήσεων της Διοίκησης.

## 2.6 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία που αποκτώνται ξεχωριστά αναγνωρίζονται στο κόστος κτήσης τους ενώ τα άυλα περιουσιακά στοιχεία που αποκτώνται μέσω αγοράς επιχειρήσεων, αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους κατά την ημερομηνία της απόκτησης. Μεταγενέστερα αποτιμώνται στο ποσό αυτό μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις τυχόν σωρευμένες ζημίες απομείωσης της αξίας τους. Η ωφέλιμη ζωή των άυλων περιουσιακών στοιχείων μπορεί να είναι περιορισμένη ή απεριόριστη. Το κόστος των άυλων περιουσιακών στοιχείων με περιορισμένη ωφέλιμη ζωή αποσβένεται στην περίοδο της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής τους με την σταθερή μέθοδο. Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία αποσβένονται, από την ημερομηνία, κατά την οποία είναι διαθέσιμα προς χρήση. Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία με απεριόριστη ωφέλιμη ζωή δεν αποσβένονται άλλα υπόκεινται περιοδικά (τουλάχιστον ετησίως) σε εκτίμηση τυχόν απομείωσης της αξίας τους με βάση τις διατάξεις του Δ.Λ.Π. 36 'Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων'. Υπολειμματικές αξίες δεν αναγνωρίζονται. Η ωφέλιμη ζωή των άυλων περιουσιακών στοιχείων αξιολογείται σε ετήσια βάση.



Οι άδειες λογισμικού αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον συσσωρευμένες αποσβέσεις και συσσωρευμένες απομειώσεις. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με βάση τη σταθερή μέθοδο στο διάστημα της ωφέλιμης ζωής τους, η οποία κυμαίνεται 3 έως 4 χρόνια. Δαπάνες που απαιτούνται για την ανάπτυξη και συντήρηση του λογισμικού αναγνωρίζονται ως έξοδα στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων στο έτος που προκύπτουν.

## 2.7 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων

Οι λογιστικές αξίες των περιουσιακών στοιχείων του Ομίλου που δεν απεικονίζονται σε εύλογες αξίες εξετάζονται για απομείωση όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι οι λογιστικές αξίες τους δεν είναι ανακτήσιμες. Στην περίπτωση αυτή προσδιορίζεται το ανακτήσιμο ποσό των περιουσιακών στοιχείων και αν οι λογιστικές αξίες υπερβαίνουν το εκτιμώμενο ανακτήσιμο ποσό, αναγνωρίζεται ζημία απομείωσης, η οποία καταχωρείται απ' ευθείας στα αποτελέσματα. Η ανακτήσιμη αξία είναι η μεγαλύτερη μεταξύ της εύλογης αξίας (όπου αυτή μπορεί αξιόπιστα να εκτιμηθεί), μειωμένης κατά το απαιτούμενο κόστος πώλησης, και της αξίας λόγω χρήσης.

Τα περιουσιακά στοιχεία που έχουν απροσδιόριστη ωφέλιμη ζωή δεν αποσβένονται αλλά υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης ετησίως και όταν κάποια γεγονότα καταδεικνύουν ότι η λογιστική αξία μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη. Τα περιουσιακά στοιχεία που αποσβένονται υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι η λογιστική αξία τους δε θα ανακτηθεί.

Μετά την αναγνώριση ζημίας απομείωσης ενός περιουσιακού στοιχείου, σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού εξετάζεται αν οι συνθήκες που οδήγησαν στην αναγνώρισή της συνεχίζουν να υπάρχουν. Στην περίπτωση αυτή επαναπροσδιορίζεται το ανακτήσιμο ποσό του περιουσιακού στοιχείου και η ζημία απομείωσης αντισταθμίζεται επαναφέροντας τη λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου στο ανακτήσιμο ποσό του στην έκταση που αυτό δεν υπερβαίνει τη λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου (καθαρή από αποσβέσεις) που θα είχε προσδιοριστεί αν δεν είχε καταχωρηθεί η ζημία απομείωσης.

## 2.8 Μη παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα

Μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτελούν επενδύσεις σε μετοχές και ομόλογα, απαιτήσεις, δάνεια και ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα. Η ταξινόμηση των στοιχείων αυτών στις παρακάτω κατηγορίες, εξαρτάται από το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκε το κάθε περιουσιακό στοιχείο. Η Διοίκηση προσδιορίζει την ταξινόμηση κατά την αρχική αναγνώριση και επανεξετάζει την ταξινόμηση σε κάθε ημερομηνία δημοσίευσης. Αναλυτικότερα:

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

Η κατηγορία αυτή περιλαμβάνει χρηματοοικονομικά στοιχεία που αποκτήθηκαν με σκοπό την πώληση σε σύντομο χρονικό διάστημα. Στοιχεία ενεργητικού αυτής της κατηγορίας ταξινομούνται στο 'Κυκλοφορούν Ενεργητικό' εάν κατέχονται για εμπορία ή αναμένεται να πουληθούν εντός 12 μηνών από την ημερομηνία ισολογισμού. Κατά τη διάρκεια του έτους, ο Όμιλος δεν κατείχε 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 πώλησής τους. Περιλαμβάνονται στο 'Κυκλοφορούν Ενεργητικό', εκτός από εκείνα με λήξεις μεγαλύτερες των 12 μηνών από την ημερομηνία ισολογισμού. Τα τελευταία συμπεριλαμβάνονται στα 'Μη Κυκλοφορούντα' περιουσιακά στοιχεία.

### (γ) Επενδύσεις διακρατούμενες ως τη λήξη

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

### (δ) Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία είτε προσδιορίζονται σε αυτήν την υποκατηγορία, είτε δεν μπορούν να ενταχθούν σε κάποια από τις ανωτέρω υποκατηγορίες. Περιλαμβάνονται στα 'Μη Κυκλοφορούντα' περιουσιακά στοιχεία εφόσον η Διοίκηση δεν έχει την πρόθεση να τα ρευστοποιήσει μέσα σε 12 μήνες από την ημερομηνία Ισολογισμού. Οι αγορές και οι πωλήσεις των επενδύσεων αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία της συναλλαγής που είναι και η ημερομηνία που ο Όμιλος δεσμεύεται ν' αγοράσει ή να πωλήσει το στοιχείο. Οι επενδύσεις αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους πλέον των δαπανών συναλλαγής. Στη συνέχεια, τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους και τα σχετικά κέρδη ή ζημιές καταχωρούνται σε αποθεματικό των Ιδίων Κεφαλαίων μέχρι τα στοιχεία αυτά πωληθούν ή υποστούν απομείωση. Ειδικά για τα διαθέσιμα προς πώληση



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

## **2.9 Παράγωγα**

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

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

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

## **2.10 Αποθέματα**

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

## **2.11 Εμπορικές και λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις**

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

## **2.12 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα**

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

## **2.13 Μετοχικό κεφάλαιο**

Οι κοινές μετοχές περιλαμβάνονται στα Ίδια Κεφάλαια.

Άμεσα έξοδα για την έκδοση μετοχών, εμφανίζονται μετά την αφαίρεση του σχετικού φόρου εισοδήματος, σε μείωση του προϊόντος της έκδοσης. Άμεσα έξοδα που σχετίζονται με την έκδοση μετοχών για την απόκτηση επιχειρήσεων περιλαμβάνονται στο κόστος κτήσεως της επιχείρησης που αποκτάται.

## **2.14 Δανεισμός**

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

Τα δάνεια ταξινομούνται ως 'Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις' εκτός εάν ο Όμιλος έχει το δικαίωμα να αναβάλλει την εξόφληση της υποχρέωσης για τουλάχιστον 12 μήνες από την ημερομηνία του ισολογισμού. Οι χρεωστικοί τόκοι δανείων, καταχωρούνται απευθείας στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων της περιόδου που αφορούν, ακόμη κι αν αφορούν κατασκευαστική περίοδο παγίων στοιχείων.

## 2.15 Φορολογία

Η φορολογία εισοδήματος υπολογίζεται με βάση την φορολογική νομοθεσία και τους φορολογικούς συντελεστές που ισχύουν στις χώρες όπου διεξάγονται οι εργασίες του Ομίλου και καταχωρείται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων εκτός από την περίπτωση που αφορά κονδύλια τα οποία καταχωρούνται απευθείας στα Ίδια Κεφάλαια, οπότε καταχωρείται στα Ίδια Κεφάλαια'.

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος προσδιορίζεται με την μέθοδο του υπολογισμού βάσει του ισολογισμού που προκύπτει από τις προσωρινές διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας και της φορολογικής βάσης των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων. Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος δεν λογίζεται εάν προκύπτει από την αρχική αναγνώριση στοιχείου ενεργητικού ή παθητικού σε συναλλαγή, εκτός επιχειρηματικής συνένωσης, η οποία όταν έγινε η συναλλαγή δεν επηρέασε ούτε το λογιστικό ούτε το φορολογικό κέρδος ή ζημία. Ο αναβαλλόμενος φόρος προσδιορίζεται με τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένεται να είναι σε ισχύ τη χρήση που η απαίτηση θα πραγματοποιηθεί ή η υποχρέωση θα τακτοποιηθεί και βασίζεται στους φορολογικούς συντελεστές (και φορολογικούς νόμους) που είναι σε ισχύ ή έχουν θεσμοθετηθεί κατά την ημερομηνία ισολογισμού.

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

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος αναγνωρίζεται για τις προσωρινές διαφορές που προκύπτουν από επενδύσεις σε θυγατρικές και συνδεδεμένες επιχειρήσεις, με εξαίρεση την περίπτωση που η αναστροφή των προσωρινών διαφορών ελέγχεται από τον Όμιλο και είναι πιθανό ότι οι προσωρινές διαφορές δεν θα αναστραφούν στο προβλεπτό μέλλον.

## 2.16 Παροχές στο προσωπικό

### (α) Βραχυπρόθεσμες παροχές

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

### (β) Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία

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

#### i. Προγράμματα καθορισμένων εισφορών

Τα προγράμματα καθορισμένων εισφορών είναι προγράμματα για την περίοδο μετά τη λήξη εργασίας του υπαλλήλου κατά το οποίο η Εταιρεία πληρώνει ένα καθορισμένο ποσό σε ένα τρίτο νομικό πρόσωπο χωρίς άλλη υποχρέωση. Το δεδουλευμένο κόστος των προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών καταχωρείται ως έξοδο στην περίοδο που αφορά.

#### ii. Προγράμματα καθορισμένων παροχών

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

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

(γ) Παροχές τερματισμού της απασχόλησης

Οι παροχές τερματισμού της απασχόλησης πληρώνονται όταν οι εργαζόμενοι αποχωρούν πριν την ημερομηνία συνταξιοδότησεως. Ο Όμιλος καταχωρεί αυτές τις παροχές όταν δεσμεύεται, είτε όταν τερματίζει την απασχόληση υπαρχόντων εργαζομένων σύμφωνα με ένα λεπτομερές πρόγραμμα για το οποίο δεν υπάρχει πιθανότητα απόσυρσης, είτε όταν προσφέρει αυτές τις παροχές ως κίνητρο για εθελουσία αποχώρηση. Παροχές τερματισμού της απασχόλησης που οφείλονται 12 μήνες μετά την ημερομηνία του ισολογισμού προεξοφλούνται. Στην περίπτωση τερματισμού απασχόλησης που υπάρχει αδυναμία προσδιορισμού των εργαζομένων που θα κάνουν χρήση αυτών των παροχών, δεν γίνεται λογιστικοποίηση αλλά γνωστοποίηση αυτών ως ενδεχόμενη υποχρέωση.

(δ) Προγράμματα για συμμετοχή στα κέρδη και επιδόματα

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

## 2.17 Επιχορηγήσεις

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

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

Οι κρατικές επιχορηγήσεις που σχετίζονται με την αγορά ενσώματων παγίων, περιλαμβάνονται στις 'Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις' ως αναβαλλόμενες κρατικές επιχορηγήσεις και μεταφέρονται ως έσοδα στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων με την σταθερή μέθοδο κατά την αναμενόμενη ωφέλιμη ζωή των σχετικών περιουσιακών στοιχείων.

## 2.18 Προβλέψεις

Προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν:

- (α) Υπάρχει μία παρούσα νομική ή τεκμαιρόμενη δέσμευση ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων.
- (β) Είναι πιθανόν ότι θα απαιτηθεί εκροή πόρων για τον διακανονισμό της δέσμευσης.
- (γ) Το απαιτούμενο ποσό μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα.

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

## 2.19 Αναγνώριση εσόδων

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

(α) Πωλήσεις αγαθών

Οι πωλήσεις αγαθών αναγνωρίζονται όταν ο Όμιλος όταν οι σημαντικοί κίνδυνοι και ανταμοιβές της ιδιοκτησίας έχουν μεταφερθεί στον αγοραστή, η είσπραξη του τιμήματος είναι εύλογα εξασφαλισμένη και οι σχετιζόμενες δαπάνες και πιθανές επιστροφές αγαθών μπορούν να εκτιμηθούν αξιόπιστα. Σε περιπτώσεις εγγύησης επιστροφής χρημάτων για πωλήσεις αγαθών, οι επιστροφές λογίζονται σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού ως μείωση των εσόδων.

(β) Παροχή υπηρεσιών

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

(γ) Έσοδα από τόκους

Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται βάσει χρονικής αναλογίας και με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου.

(δ) Μερίσματα

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

## 2.20 Μισθώσεις

(α) Εταιρία Ομίλου ως μισθωτής

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

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

(β) Εταιρία Ομίλου ως εκμισθωτής

Πάγια που εκμισθώνονται με λειτουργικές μισθώσεις περιλαμβάνονται στα “Ενσώματα πάγια”. Αποσβένονται κατά την διάρκεια της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής τους σε βάση συνεπή με παρόμοιες ιδιότητες ενσώματες ακινητοποιήσεις. Το έσοδο του ενοικίου αναγνωρίζεται με την σταθερή μέθοδο κατά την διάρκεια της περιόδου της μίσθωσης.

## 2.21 Πληροφόρηση κατά τομέα

Ως επιχειρηματικός τομέας ορίζεται μία ομάδα περιουσιακών στοιχείων 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. Ο πρωτεύων τύπος πληροφόρησης του Ομίλου είναι ο επιχειρηματικός τομέας.

## 2.22 Κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή

Τα βασικά κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή υπολογίζονται διαιρώντας τα καθαρά κέρδη / (ζημιές) που αναλογούν στους μετόχους της Μητρικής Εταιρείας με το μέσο σταθμισμένο αριθμό κοινών μετοχών που είναι σε κυκλοφορία κατά τη διάρκεια κάθε περιόδου.

Τα απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή προσδιορίζονται με την αναπροσαρμογή του κέρδους ή της ζημιάς που αντιστοιχεί στους μετόχους κοινών μετοχών και του μέσου σταθμικού αριθμού κοινών μετοχών που βρίσκονται σε κυκλοφορία, κατά την επίδραση όλων των απομειωμένων πιθανών κοινών μετοχών, οι οποίες αποτελούνται από μετατρέψιμα γραμμάτια και μετοχές με δικαιώματα προαίρεσης που έχουν χορηγηθεί στο προσωπικό.

## 2.23 Διανομή μερισμάτων

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

## 2.24 Νέα Πρότυπα και Διερμηνείες

Οι παρακάτω νέες Διερμηνείες έχουν υποχρεωτική εφαρμογή για πρώτη φορά στη λογιστική χρήση που ξεκινά την 1η Ιανουαρίου 2008 και δεν είχαν καμία επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις:

- **Διερμηνεία 11, ΔΠΧΠ 2 ‘Συναλλαγές με Ίδιες Μετοχές και Μεταξύ Εταιριών του Ιδίου Ομίλου’.** Η Διερμηνεία 11 απαιτεί όπως συναλλαγές, στις οποίες παραχωρείται σε εργαζομένους δικαίωμα επί συμμετοχικών τίτλων της εταιρίας, θεωρούνται για σκοπούς λογιστικής αντιμετώπισης, ως αμοιβές που καθορίζονται από την αξία των μετοχών διακατανομιζόμενες με συμμετοχικούς τίτλους, ακόμη και στην περίπτωση όπου η εταιρία επιλέγει ή έχει την υποχρέωση να αγοράσει αυτούς τους συμμετοχικούς τίτλους από τρίτους ή όπου οι μέτοχοι της εταιρίας παρέχουν τους προς παραχώρηση τίτλους. Η Διερμηνεία επεκτείνεται επίσης και στον τρόπο που οι θυγατρικές εταιρίες χειρίζονται, στις απλές οικονομικές τους καταστάσεις, προγράμματα όπου οι εργαζόμενοι τους λαμβάνουν δικαιώματα επί συμμετοχικών τίτλων της μητρικής εταιρίας. Η Διερμηνεία 11 έχει εφαρμογή στον Όμιλο όσον αφορά τον τρόπο χειρισμού στις απλές οικονομικές καταστάσεις των θυγατρικών εταιριών των προγραμμάτων στα οποία οι εργαζόμενοι τους λαμβάνουν δικαιώματα επί μετοχών της Εταιρίας.
- **Διερμηνεία 12, ‘Συμβάσεις Παραχώρησης’ (Service Concession Arrangements).** Η Διερμηνεία 12 πραγματεύεται τον τρόπο με τον οποίο οι παραχωρησιούχοι θα πρέπει να εφαρμόζουν τα υφιστάμενα ΔΠΧΠ για να αναγνωρίσουν τις υποχρεώσεις που αναλαμβάνουν και τα δικαιώματα που τους παραχωρούνται στις σχετικές συμβάσεις παραχώρησης. Με βάση τη Διερμηνεία, οι παραχωρησιούχοι δεν θα πρέπει να αναγνωρίσουν τη σχετική υποδομή ως ενσώματα πάγια στοιχεία, αλλά να αναγνωρίσουν ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο και / ή ένα άυλο περιουσιακό στοιχείο. Η Διερμηνεία 12 δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.
- **Διερμηνεία 14, ‘ΔΛΠ 19 Το Όριο στην αναγνώριση Περιουσιακού Στοιχείου Καθορισμένων Παροχών, οι Ελάχιστες Απαιτήσεις Χρηματοδότησης και οι Αλληλεπιδράσεις τους’.** Η Διερμηνεία 14 παρέχει οδηγίες σχετικά με τον τρόπο εκτίμησης του ορίου στο ποσό του πλεονάσματος που μπορεί να καταχωρηθεί σαν περιουσιακό στοιχείο σε ένα πρόγραμμα καθορισμένων παροχών σύμφωνα με το ΔΛΠ 19 ‘Παροχές σε Εργαζόμενους’. Επίσης, επεξηγεί πως αυτό το όριο μπορεί να επηρεαστεί όταν υπάρχει νομική ή συμβατική απαίτηση ελάχιστης χρηματοδότησης και τυποποιεί την υφιστάμενη πρακτική. Ο Όμιλος δεν έχει χρηματοδοτούμενα προγράμματα καθορισμένων παροχών.
- **Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 39, ‘Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και επιμέτρηση’ και ΔΠΧΠ 7 ‘Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις’,** εφαρμόζονται από την 1 Ιουλίου 2008. Η τροποποίηση αυτή στο ΔΛΠ 39 επιτρέπει σε μια εταιρεία την επαναταξινόμηση των μη-παραγών χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων (εκτός αυτών που έχουν ταξινομηθεί από την εταιρεία στην κατηγορία της εύλογης αξίας μέσω αποτελεσμάτων κατά την αρχική αναγνώριση) εκτός της κατηγορίας της εύλογης αξίας μέσω αποτελεσμάτων σε συγκεκριμένες περιπτώσεις. Επίσης, η τροποποίηση αυτή επιτρέπει σε μια εταιρεία τη μεταφορά χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων από την κατηγορία διαθέσιμα προς πώληση στην κατηγορία δάνεια και απαιτήσεις, στην περίπτωση που το χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο θα πληρούσε τον ορισμό της κατηγορίας δάνεια και απαιτήσεις (εάν δεν είχε χαρακτηριστεί ως διαθέσιμο προς πώληση), εφόσον η εταιρεία έχει την πρόθεση και την ικανότητα να διατηρήσει αυτό το χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο στο εγγύς μέλλον. Η τροποποίηση δεν επιτρέπει την επαναταξινόμηση στην κατηγορία εύλογης αξίας μέσω αποτελεσμάτων. Η τροποποίηση αναφέρεται σε γνωστοποιήσεις χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που έχουν υποστεί επαναταξινόμηση. Ο Όμιλος δεν αναμένει ότι αυτή η τροποποίηση θα έχει επίδραση στις οικονομικές του καταστάσεις.

Τα παρακάτω νέα πρότυπα, τροποποιήσεις/αναθεωρήσεις στα πρότυπα ή διερμηνείες έχουν εκδοθεί αλλά δεν έχουν εφαρμογή στην λογιστική περίοδο που ξεκινά την 1 Ιανουαρίου 2008 και δεν θα εφαρμοστούν νωρίτερα από τον όμιλο/εταιρεία:

- **Διερμηνεία 13, ‘Προγράμματα Επιβράβευσης Πελατών’,** εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2008. Η Διερμηνεία 13 απαιτεί όπως τα ανταλλάγματα (πιστώσεις) επιβράβευσης (loyalty award credits) απεικονίζονται λογιστικά ως ένα ξεχωριστό μέρος της συναλλαγής πώλησης με την οποία παραχωρούνται, και συνεπώς μέρος της εύλογης αξίας του τιμήματος πώλησης επιμερίζεται σε αυτά και καταχωρείται κατά τη διάρκεια της περιόδου κατά την οποία εξασκούνται τα ανταλλάγματα αυτά. Ο Όμιλος δεν αναμένει ότι αυτή η Διερμηνεία θα έχει επίδραση στις οικονομικές του καταστάσεις εφόσον δεν εφαρμόζει τέτοια προγράμματα.
- **Διερμηνεία 15 ‘Συμβόλαιο για την Κατασκευή Ακίνητης Περιουσίας’,** εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009. Η Διερμηνεία 15 παρέχει οδηγίες για τον καθορισμό του εάν ένα συμβόλαιο για την κατασκευή ακίνητης περιουσίας εμπίπτει στο πλαίσιο εφαρμογής του Δ.Λ.Π 11



«Κατασκευαστικά Συμβόλαια» ή του Δ.Λ.Π. 18 «Έσοδα» και αναφορικά με αυτό το πρότυπο, τότε πρέπει να αναγνωρίζεται το έσοδο από την κατασκευή. Η διερμηνεία έχει αναδρομική ισχύ. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει τη διερμηνεία αυτή. Η διερμηνεία 15 δεν αναμένεται να έχει επίδραση στις οικονομικές του καταστάσεις του Ομίλου εφόσον σε όλες τις συναλλαγές εσόδων εφαρμόζεται το ΔΛΠ 18 και όχι το ΔΛΠ 11.

- **Διερμηνεία 16, 'Αντισταθμίσεις καθαρής επένδυσης σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό**, εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Οκτωβρίου 2008. Η διερμηνεία αυτή διευκρινίζει:
  - Το νόμισμα παρουσίασης των Οικονομικών Καταστάσεων δεν δημιουργεί έκθεση σε κίνδυνο για την οποία η εταιρεία μπορεί να εφαρμόσει λογιστική αντιστάθμισης. Συνεπώς, η μητρική εταιρεία μπορεί να προσδιορίσει σαν κίνδυνο προς αντιστάθμιση μόνο τις συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν μεταξύ του νομίσματος λειτουργίας της και του νομίσματος της εκμετάλλευσης στο εξωτερικό.
  - Οποιαδήποτε εταιρεία του Ομίλου μπορεί να κατέχει μέσα αντιστάθμισης.
  - Παρότι το Δ.Λ.Π 39 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση» εφαρμόζεται για τον καθορισμό του ποσού που πρέπει να μεταφερθεί στα Αποτελέσματα Χρήσης από το αποθεματικό για συναλλαγματικές διαφορές αναφορικά με το μέσο αντιστάθμισης, το Δ.Λ.Π 21 «Οι Επιδράσεις Μεταβολών στις Τιμές Συναλλάγματος» εφαρμόζεται αναφορικά με το στοιχείο που αντισταθμίζεται.

Η διερμηνεία έχει μελλοντική εφαρμογή. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει τη διερμηνεία αυτή. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίπτωσης εφαρμογής αυτής της διερμηνείας αυτής στις Οικονομικές Καταστάσεις.

- **Διερμηνεία 17, 'Διανομές μη χρηματικών περιουσιακών στοιχείων σε ιδιοκτήτες'**, εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2009. Η διερμηνεία αυτή διευκρινίζει τα εξής θέματα:
  - το μέρισμα πληρωτέο πρέπει να αναγνωρίζεται όταν το μέρισμα έχει εγκριθεί και δεν βρίσκεται πλέον στη διάθεση της εταιρείας,
  - η εταιρεία πρέπει να επιμετράει το μέρισμα πληρωτέο στην εύλογη αξία των καθαρών περιουσιακών στοιχείων που πρόκειται να διανεμηθούν,
  - η εταιρεία πρέπει να αναγνωρίζει τη διαφορά μεταξύ του μερίσματος που πληρώθηκε και της λογιστικής αξίας των καθαρών περιουσιακών στοιχείων που διανέμονται στα αποτελέσματα, και
  - η εταιρεία πρέπει να παρέχει πρόσθετες γνωστοποιήσεις, εφόσον τα καθαρά περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται προκειμένου για διανομή στους ιδιοκτήτες πληρούν τον ορισμό της διακοπείσας δραστηριότητας.

Η διερμηνεία 17 εφαρμόζεται σε περιπτώσεις διανομής μη-χρηματικών περιουσιακών στοιχείων σε αναλογική βάση, εκτός εάν πρόκειται για συναλλαγές που ελέγχονται από κοινού. Η διερμηνεία έχει μελλοντική εφαρμογή ενώ ενθαρρύνεται νωρίτερη εφαρμογή. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει τη διερμηνεία αυτή. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης της διερμηνείας.

**Διερμηνεία 18, 'Μεταφορές περιουσιακών στοιχείων από πελάτες'**, εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2009. Η διερμηνεία αυτή αναφέρεται ειδικότερα στον τομέα κοινής ωφέλειας διευκρινίζοντας τον λογιστικό χειρισμό συμφωνιών όπου η εταιρεία αποκτά ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία (ή χρηματικά διαθέσιμα προκειμένου για την κατασκευή σχετικών περιουσιακών στοιχείων) από ένα πελάτη και αυτό το πάγιο χρησιμοποιείται ως αντάλλαγμα για την σύνδεση του πελάτη στο δίκτυο ή για την παροχή μελλοντική πρόσβασής του έτσι ώστε να τροφοδοτήσει τα αγαθά ή τις υπηρεσίες του. Η εφαρμογή διερμηνείας έχει μελλοντική εφαρμογή, ωστόσο επιτρέπεται περιορισμένη αναδρομική εφαρμογή. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει τη διερμηνεία αυτή. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης της διερμηνείας.

- **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 ορους 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.
- **Τροποποίηση στο ΔΛΠ 39, 'Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και επιμέτρηση' και στη Διερμηνεία 9, «Επανεκτίμηση των ενσωματωμένων παραγώγων»**, εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που λήγουν την ή μετά την 30 Ιουνίου 2009. Η τροποποίηση αυτή διευκρινίζει τον λογιστικό χειρισμό για τα ενσωματωμένα παραγωγά για τις οντότητες που έχουν κάνει χρήση της τροποποίησης σχετικά με την επαναταξινόμηση που εκδόθηκε από το ΣΔΛΠ τον Οκτώβριο 2008. Η τροποποίηση αυτή επιτρέπει στις οντότητες, σε ειδικές



περιστάσεις, την επαναταξινόμηση συγκεκριμένων χρηματοοικονομικών μέσων από την κατηγορία *σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων*. Οι ανωτέρω τροποποιήσεις της Διερμηνείας 9 και του ΔΛΠ 39 διευκρινίζουν ότι κατά την επαναταξινόμηση ενός χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου από την κατηγορία *σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων*, όλα τα ενσωματωμένα παράγωγα πρέπει να εκτιμηθούν και, εάν κριθεί απαραίτητο, να εμφανιστούν χωριστά στις οικονομικές καταστάσεις. Οι τροποποιήσεις είναι υποχρεωτικές και έχουν αναδρομική ισχύ. Ο Όμιλος δεν αναμένει ότι αυτή η τροποποίηση θα έχει επίδραση στις οικονομικές του καταστάσεις. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή.

- **Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 1, «Πρώτη εφαρμογή των διεθνών προτύπων χρηματοοικονομικής αναφοράς» και στο ΔΛΠ 27, «Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις»**, εφαρμόζονται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009. Η τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1 επιτρέπει σε μια εταιρία να υπολογίζει το «κόστος» επένδυσης σε θυγατρικές, από κοινού ελεγχόμενες οντότητες ή συγγενείς στις οικονομικές καταστάσεις έναρξης σύμφωνα με το ΔΛΠ 27 ή χρησιμοποιώντας το τεκμαρτό κόστος. Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 27 απαιτεί όλα τα μερίσματα από θυγατρικές, από κοινού ελεγχόμενες οντότητες ή συγγενείς να αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσης στις εταιρικές οικονομικές καταστάσεις. Η τροποποίηση του ΔΛΠ 27 θα πρέπει να εφαρμοστεί μελλοντικά και όχι αναδρομικά. Οι νέες αυτές τροποποιήσεις θα επηρεάσουν μόνο τις εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της μητρικής και δεν θα έχουν καμία επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου. Ο Όμιλος δεν αναμένει ότι αυτή η τροποποίηση θα έχει επίδραση στις οικονομικές του καταστάσεις.
- **Αναθεωρημένο ΔΠΧΠ 3, 'Συνενώσεις Επιχειρήσεων' και Τροποποιημένο ΔΛΠ 27, 'Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις'**, εφαρμόζονται για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2009. Το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων ('ΣΔΛΠ') δημοσιοποίησε στις 10 Ιανουαρίου 2008 το Αναθεωρημένο ΔΠΧΠ 3 'Συνενώσεις Επιχειρήσεων' και το Τροποποιημένο ΔΛΠ 27 'Ενοποιημένες Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις'. Το αναθεωρημένο ΔΠΧΠ 3 εισάγει μια σειρά αλλαγών στο λογιστικό χειρισμό συνενώσεων επιχειρήσεων οι οποίες θα επηρεάσουν το ποσό της αναγνωρισθείσας υπεραξίας, τα αποτελέσματα της περιόδου στην οποία πραγματοποιείται η συνένωση επιχειρήσεων και τα μελλοντικά αποτελέσματα. Αυτές οι αλλαγές περιλαμβάνουν την εξοδopoίηση των δαπανών που σχετίζονται με την απόκτηση και την αναγνώριση μελλοντικών μεταβολών στην εύλογη αξία του ενδεχόμενου τιμήματος στα αποτελέσματα (αντί για προσαρμογή της υπεραξίας). Το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 απαιτεί όπως συναλλαγές που οδηγούν σε αλλαγές ποσοστών συμμετοχής σε θυγατρική καταχωρούνται στην καθαρή θέση. Συνεπώς δεν επηρεάζουν την υπεραξία ούτε δημιουργούν αποτέλεσμα (κέρδος ή ζημία).
- Επιπλέον το τροποποιημένο πρότυπο αλλάζει τον τρόπο που λογίζονται οι ζημίες θυγατρικών καθώς και η απώλεια ελέγχου θυγατρικής. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την αναθεώρηση του ΔΠΧΠ 3 και την τροποποίηση του ΔΛΠ 27. 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.
- **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.
- **Τροποποίηση στο ΔΠΧΠ 7 'Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις'**, εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009. Σύμφωνα με αυτή την τροποποίηση απαιτείται η γνωστοποίηση των επιμετρήσεων εύλογων αξιών βάσει των πηγών δεδομένων χρησιμοποιώντας την εξής ιεραρχία τριών επιπέδων: α) Χρηματιστηριακές τιμές (μη προσαρμοσμένες) σε ενεργό αγορά για όμοια στοιχείου ενεργητικού και παθητικού (Επίπεδο 1), β) Δεδομένα, εκτός των χρηματιστηριακών τιμών που περιλαμβάνονται στο Επίπεδο 1, τα οποία είναι παρατηρήσιμα για τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού, είτε απευθείας (σαν τιμές) ή έμμεσα (όπως προκύπτουν από τιμές) (Επίπεδο 2), γ) Δεδομένα για τα στοιχεία ενεργητικού ή παθητικού τα οποία δεν βασίζονται σε παρατηρήσιμες πληροφορίες της αγοράς (μη παρατηρήσιμα δεδομένα) (Επίπεδο 3). Η πληροφόρηση αυτή πρέπει να παρέχεται για κάθε κατηγορία χρηματοοικονομικού μέσου. Η τροποποίηση αυτή συνεπάγεται σε τροποποίηση των ελάχιστων καθοριζόμενων γνωστοποιήσεων κινδύνου ρευστότητας. Ο Όμιλος δεν αναμένει ότι αυτή η τροποποίηση θα έχει επίδραση στις οικονομικές του καταστάσεις. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή.

- **Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 1, ‘Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων’**, εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009. Το ΔΛΠ 1 έχει τροποποιηθεί για να αναβαθμίσει τη χρησιμότητα των πληροφοριών που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις. Από τις πιο σημαντικές τροποποιήσεις είναι: η απαίτηση όπως η κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων περιλαμβάνει μόνο συναλλαγές με μετόχους, η εισαγωγή μιας καινούργιας κατάστασης συνολικού εισοδήματος (“comprehensive income”) που συνδυάζει όλα τα στοιχεία εσόδων και εξόδων που αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων με «λοιπά εισοδήματα» (“comprehensive income”) και της απαίτησης όπως επαναδιατυπώσεις στις οικονομικές καταστάσεις ή αναδρομικές εφαρμογές νέων λογιστικών πολιτικών παρουσιάζονται από την αρχή της ενωρίτερης συγκριτικής περιόδου, δηλ. σε μια τρίτη στήλη στον ισολογισμό. Ο Όμιλος θα κάνει τις απαραίτητες αλλαγές στην παρουσίαση των οικονομικών του καταστάσεων για το 2009.
- **Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 32, ‘Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση’ και ΔΛΠ 1, ‘Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων’ όσον αφορά τα ‘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. Όμιλος αναμένει ότι αυτές οι τροποποιήσεις δεν θα επηρεάσουν τις οικονομικές του καταστάσεις.
- **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 πληρεί τις προϋποθέσεις στα έξοδα περιόδου. Όλα τα κόστη δανεισμού που μπορεί να κατανεμηθούν άμεσα στην απόκτηση, κατασκευή ή παραγωγή ενός περιουσιακού στοιχείου που πληρεί τις προϋποθέσεις πρέπει να κεφαλαιοποιούνται. Ένα περιουσιακό στοιχείο που πληρεί τις προϋποθέσεις είναι ένα περιουσιακό στοιχείο που κατ’ ανάγκη χρειάζεται μια σημαντική χρονική περίοδο προετοιμασίας για τη χρήση για την οποία προορίζεται ή για την πώλησή του. Σύμφωνα με τις μεταβατικές διατάξεις του Προτύπου, ο Όμιλος θα υιοθετήσει την αλλαγή από την ημερομηνία εφαρμογής του και μελλοντικά. Συνεπώς, το κόστος δανεισμού που αφορά περιουσιακά στοιχεία που πληρούν τις προϋποθέσεις κεφαλαιοποιείται όπου η έναρξη κεφαλαιοποίησης ξεκινάει από 1 Ιανουαρίου 2009 και μετά. Δεν θα γίνει αναπροσαρμογή για το κόστος δανεισμού που είχε καταχωρηθεί στα αποτελέσματα πριν από την ημερομηνία αυτή.
- **Τροποποίηση στο ΔΛΠ 39, «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και επιμέτρηση»**, εφαρμόζονται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2009. Η τροποποίηση αναφέρεται στα αντικείμενα κατάλληλα προς αντιστάθμιση και συγκεκριμένα στον χαρακτηρισμό ενός μονομερούς κινδύνου ως αντισταθμισμένο και τον χαρακτηρισμό του πληθωρισμού ως αντισταθμισμένο κίνδυνο, ή έστω μερικώς αντισταθμισμένο, σε συγκεκριμένες περιπτώσεις. Διευκρινίζει ότι μία εταιρία επιτρέπεται να χαρακτηρίσει μέρους των αλλαγών στην εύλογη αξία ή τη διακύμανση των χρηματοοικονομικών ενός χρηματοοικονομικού μέσου ως αντισταθμισμένο αντικείμενο. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Ο Όμιλος έχει συμπεράνει ότι αυτή η τροποποίηση δεν θα έχει επίδραση στις οικονομικές του καταστάσεις εφόσον δεν έχει συνάψει τέτοιου είδους αντισταθμίσεις.

Τον Μάιο του 2008 το ΣΔΛΠ εξέδωσε μια σειρά τροποποιήσεων των ΔΠΧΠ με σκοπό την εξάλειψη ασυνεπειών καθώς και την παροχή διευκρινίσεων. Οι τροποποιήσεις αυτές εφαρμόζονται για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009 και δεν έχουν ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- **Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΠ 5, ‘Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία που Κατέχονται προς Πώληση και Διακοπείσες Δραστηριότητες’**, εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2009. Η τροποποίηση αυτή διευκρινίζει το γεγονός ότι όλα τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού μίας θυγατρικής εξακολουθούν να κατατάσσονται ως κατεχόμενα για πώληση, σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 5, ακόμη και στην περίπτωση που η εταιρεία, μετά από πώληση, διατηρήσει μη ελέγχουσα συμμετοχή στη θυγατρική. Η τροποποίηση έχει μελλοντική εφαρμογή από την ημέρα πρώτης εφαρμογής του ΔΠΧΠ 5. Συνεπώς, οι συμμετοχές σε θυγατρικές που έχουν ταξινομηθεί ως κατεχόμενες για πώληση από τη στιγμή εφαρμογής του ΔΠΧΠ 5, πρέπει να επανεκτιμηθούν. Πρόωρη εφαρμογή της τροποποίησης είναι αποδεκτή. Σε περίπτωση πρόωρης εφαρμογής, θα πρέπει επίσης να εφαρμοστούν και οι τροποποιήσεις του ΔΛΠ 27 (όπως αυτό τροποποιήθηκε τον Ιανουάριο 2008) κατά την ημέρα εφαρμογής των τροποποιήσεων του ΔΠΧΠ 5.

- **Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΠ 7, ‘Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις’**, εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009. Η τροποποίηση αυτή καταργεί την αναφορά στα «συνολικά έσοδα από τόκους» ως συστατικό στοιχείο των χρηματοοικονομικών εξόδων.
- **Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 1, ‘Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων’**, εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009. Η τροποποίηση αυτή διευκρινίζει ότι τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού που έχουν ταξινομηθεί ως κατεχόμενα για εμπορική εκμετάλλευση, σύμφωνα με το ΔΛΠ 39, ‘Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και επιμέτρηση’, δεν κατατάσσονται αυτόματα ως βραχυπρόθεσμα στοιχεία στον ισολογισμό. Η τροποποίηση έχει αναδρομική ισχύ και ενθαρρύνεται νωρίτερη εφαρμογή.
- **Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 8, ‘Λογιστικές πολιτικές, μεταβολές των λογιστικών εκτιμήσεων και λάθη’**, εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009. Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι μόνο η οδηγία εφαρμογής, η οποία θεωρείται αναπόσπαστο κομμάτι ενός ΔΠΧΠ, είναι υποχρεωτική κατά την επιλογή λογιστικών πολιτικών.
- **Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 10, ‘Γεγονότα μετά την Ημερομηνία του Ισολογισμού’**, εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009. Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι τα μερίσματα που εγκρίθηκαν μετά την ημερομηνία ισολογισμού δεν θεωρούνται υποχρεώσεις.
- **Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 16, ‘Ενσώματα πάγια’**, εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009.
  - Αντικαθιστά τον όρο ‘Καθαρή τιμή πώλησης’ με τον όρο ‘Εύλογη αξία μείον το κόστος πώλησης’ αναφορικά με το ανακτήσιμο ποσό, έτσι ώστε να υπάρχει συνέπεια με το ΔΠΧΠ 5 και το ΔΛΠ 36.
  - Τα ενσώματα πάγια που κατέχονται για ενοικίαση και κατά τη συνήθη πορεία των δραστηριοτήτων προορίζονται για πώληση μετά την λήξη της περιόδου ενοικίασης, μεταφέρονται στο λογαριασμό των Αποθεμάτων κατά τη λήξη της περιόδου αυτής και κατατάσσονται στα περιουσιακά στοιχεία κατεχόμενα προς πώληση. Οι εισπράξεις από την μεταγενέστερη πώληση εμφανίζονται ως έσοδα. Ταυτόχρονα, τροποποιείται και το ΔΛΠ 7, ‘Καταστάσεις ταμειακών ροών’, όπου απαιτείται οι χρηματικές πληρωμές προκειμένου για την κατασκευή ή απόκτηση σχετικών παγίων να κατατάσσονται στην κατηγορία των Λειτουργικών Δραστηριοτήτων. Επίσης, στην κατηγορία των Λειτουργικών Δραστηριοτήτων εμφανίζονται και οι χρηματικές εισπράξεις από ενοίκια και μεταγενέστερες πωλήσεις σχετικών παγίων.
- **Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 18, ‘Έσοδα’**, εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009. Η τροποποίηση αυτή αντικαθιστά τον όρο ‘Άμεσα κόστη’ με τον όρο ‘Κόστος συναλλαγών’ όπως ορίζεται στο ΔΛΠ 39.
- **Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 19, ‘Παροχές σε εργαζομένους’**, εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009.
  - Αναθεωρεί τον ορισμό του ‘Κόστους προϋπηρεσίας’ προκειμένου να συμπεριλάβει μειώσεις παροχών σχετικά με την υπηρεσία εργαζόμενου σε προηγούμενες περιόδους (‘αρνητικά κόστη προϋπηρεσίας’) και να αποκλείσει μειώσεις παροχών σχετικά με την υπηρεσία εργαζόμενου σε μελλοντικές περιόδους οι οποίες προέρχονται από τροποποιήσεις στο πρόγραμμα παροχών. Τροποποιήσεις στα προγράμματα παροχών οι οποίες έχουν σαν συνέπεια τη μείωση παροχών σχετικά με την υπηρεσία εργαζόμενου σε μελλοντικές περιόδους θεωρούνται περικοπές. Η τροποποίησης έχει μελλοντική εφαρμογή – για αλλαγές σε παροχές που λαμβάνουν χώρα την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009. Ενθαρρύνεται νωρίτερη εφαρμογή.
  - Αναθεωρεί τον ορισμό της ‘Απόδοσης περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος’ αποκλείοντας διαχειριστικά κόστη του προγράμματος εάν έχουν ήδη συμπεριληφθεί στις αναλογιστικές υποθέσεις βάσει των οποίων έγινε η επιμέτρηση των δεσμεύσεων καθορισμένων παροχών. Η τροποποίηση έχει αναδρομική εφαρμογή και ενθαρρύνεται η νωρίτερη εφαρμογή της.
  - Αναθεωρεί τον ορισμό των ‘βραχυπρόθεσμων’ και ‘άλλων μακροπρόθεσμων’ παροχών σε εργαζομένους προκειμένου να επικεντρωθεί στο σημείο όπου η υποχρέωση πρόκειται να διακανονιστεί. Η τροποποίηση έχει αναδρομική εφαρμογή και ενθαρρύνεται η νωρίτερη εφαρμογή της.
  - Καταργεί την αναφορά σε ενδεχόμενες υποχρεώσεις προκειμένου να εναρμονιστεί με το ΔΛΠ 37, ‘Προβλέψεις, ενδεχόμενες υποχρεώσεις και ενδεχόμενα περιουσιακά στοιχεία’. Το ΔΛΠ 37 δεν επιτρέπει την αναγνώριση ενδεχόμενων υποχρεώσεων. Η τροποποίηση έχει αναδρομική εφαρμογή και ενθαρρύνεται η νωρίτερη εφαρμογή της.

- **Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 20, ‘Λογιστική των Κρατικών Επιχορηγήσεων και Γνωστοποίηση της Κρατικής Υποστήριξης’**, εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009. Δάνεια τα οποία επιχορηγούνται με μηδενικό ή πολύ χαμηλό επιτόκιο σε σχέση με την αγορά δεν θα εξαιρούνται από την απαίτηση εμφάνισης τεκμαρτού επιτοκίου. Το τεκμαρτό επιτόκιο των επιχορηγούμενων δανείων θα είναι χαμηλότερο από το επιτόκιο της αγοράς, και συνεπώς θα εναρμονιστεί με το ΔΛΠ 39. Η διαφορά μεταξύ του ποσού που εισπράττεται και του προεξοφλημένου ποσού λογίζεται ως κρατική επιχορήγηση. Η τροποποίηση έχει μελλοντική εφαρμογή – για κρατικές επιχορηγήσεις που εισπράττονται την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009. Ενθαρρύνεται η νωρίτερη εφαρμογή της. Εντούτοις, το ΔΠΧΠ 1, ‘Πρώτη εφαρμογή των διεθνών προτύπων χρηματοοικονομικής αναφοράς’ δεν έχει αναθεωρηθεί για τους καινούριους χρήστες των προτύπων και συνεπώς απαιτείται η εμφάνιση τεκμαρτού επιτοκίου σε όλα τα σχετικά δάνεια που εκκρεμούσαν κατά την ημερομηνία της μετάβασης.
- **Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 23, ‘Κόστος Δανεισμού’**, εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009. Η τροποποίηση αναθεωρεί τον ορισμό του ‘κόστους δανεισμού’ προκειμένου να ενώσει όλα τα συστατικά στοιχεία του ‘κόστους δανεισμού’ σε ένα – το έξοδο τόκου υπολογίζεται σύμφωνα με τη μέθοδο πραγματικού επιτοκίου όπως περιγράφεται στο ΔΛΠ 39. Η τροποποίηση έχει αναδρομική ισχύ και ενθαρρύνεται η νωρίτερη εφαρμογή.
- **Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 27, ‘Ενοποιημένες και ατομικές οικονομικές καταστάσεις’**, εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009. Στην περίπτωση που η μητρική εταιρεία αποτιμά μια θυγατρική της σε εύλογη αξία σύμφωνα με το ΔΛΠ 39 στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις της, ο χειρισμός αυτός εξακολουθεί και στην περίπτωση που μεταγενέστερα η θυγατρική κατατάσσεται ως κατεχόμενη προς πώληση. Η τροποποίηση έχει μελλοντική εφαρμογή, από την ημερομηνία πρώτης εφαρμογής του ΔΠΧΠ 5. Συνεπώς, όσες θυγατρικές έχουν καταταχτεί ως κατεχόμενες προς πώληση από την ημερομηνία εφαρμογής του ΔΠΧΠ 5 θα χρειαστεί να επανεκτιμηθούν. Ενθαρρύνεται νωρίτερη εφαρμογή.
- **Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 28, ‘Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις’** εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009.
  - Στην περίπτωση που μια συγγενής επιχείρηση αποτιμάται σε εύλογη αξία, σύμφωνα με το ΔΛΠ 39 (εφόσον έχει εξαιρεθεί από τις απαιτήσεις του ΔΛΠ 28), μόνο οι απαιτήσεις του ΔΛΠ 28 αναφορικά με τη γνωστοποίηση της φύσης και την έκταση σημαντικών περιορισμών στην ικανότητα της συγγενούς επιχείρησης να μεταφέρει κεφάλαια στην εταιρεία σε μορφή ταμειακών διαθεσίμων ή αποπληρωμής δανείων έχουν εφαρμογή. Η τροποποίηση έχει αναδρομική ισχύ παρόλο που επιτρέπεται και η μελλοντική εφαρμογή. Ενθαρρύνεται η νωρίτερη εφαρμογή. Σε περίπτωση νωρίτερης εφαρμογής, η εταιρεία θα πρέπει ταυτόχρονα να υιοθετήσει την παρακάτω τροποποίηση καθώς και την τροποποίηση της παραγράφου 3 του ΔΠΧΠ 7, ‘Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις’, της παραγράφου 1 του ΔΛΠ 31, ‘Συμμετοχές σε κοινοπραξίες’ και της παραγράφου 4 του ΔΛΠ 32, ‘Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση’.
  - Για σκοπούς διεξαγωγής ελέγχου απομείωσης, η επένδυση σε συγγενή επιχείρηση θεωρείται ένα μοναδικό περιουσιακό στοιχείο – συμπεριλαμβανομένης οποιασδήποτε αναστροφής ζημιάς απομείωσης. Συνεπώς, σε περίπτωση απομείωσης δεν χρειάζεται χωριστή κατανομή της απομείωσης στην υπεραξία η οποία εμπεριέχεται στο υπόλοιπο της επένδυσης. Η ζημία απομείωσης αναστρέφεται στην περίπτωση που η ανακτήσιμη αξία της επένδυσης στη συγγενή επιχείρηση αυξάνεται. Σε περίπτωση νωρίτερης εφαρμογής, η εταιρεία θα πρέπει ταυτόχρονα να υιοθετήσει την παραπάνω τροποποίηση καθώς και την τροποποίηση της παραγράφου 3 του ΔΠΧΠ 7, ‘Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις’, της παραγράφου 1 του ΔΛΠ 31, ‘Συμμετοχές σε κοινοπραξίες’ και της παραγράφου 4 του ΔΛΠ 32, ‘Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση’.
- **Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 29, ‘Παρουσίαση οικονομικών στοιχείων σε υπερπληθωριστικές οικονομίες’**, εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009. Η τροποποίηση αυτή αναθεωρεί την περιοριστική λίστα των εξαιρέσεων αναφορικά με τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού που επιμετρούνται σε ιστορικό κόστος π.χ. τα ενσώματα πάγια. Δεν αναφέρονται ειδικές απαιτήσεις μετάβασης λόγω του ότι η τροποποίηση είναι περισσότερο διευκρίνιση και όχι αλλαγή.
- **Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 31, ‘Συμμετοχές σε κοινοπραξίες’**, εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009. Η τροποποίηση αυτή διευκρινίζει το γεγονός ότι εάν μία κοινοπραξία αποτιμάται σε εύλογη αξία, σύμφωνα με το ΔΛΠ 39 (εφόσον έχει εξαιρεθεί από τις απαιτήσεις του ΔΛΠ 31), μόνο οι απαιτήσεις του ΔΛΠ 31 σχετικά με την γνωστοποίηση των δεσμεύσεων του μέλους της κοινοπραξίας και της κοινοπραξίας, καθώς επίσης και σχετικά με την περίληψη των οικονομικών πληροφοριών για τα στοιχεία ισολογισμού και αποτελεσμάτων έχουν εφαρμογή. Ενθαρρύνεται η νωρίτερη εφαρμογή. Σε περίπτωση νωρίτερης εφαρμογής, η εταιρεία θα πρέπει ταυτόχρονα να υιοθετήσει την τροποποίηση της



παραγράφου 3 του ΔΠΧΠ 7, 'Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις', του ΔΛΠ 28, 'Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις' και της παραγράφου 4 του ΔΛΠ 32, 'Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση'.

- **Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 34, 'Ενδιάμεση χρηματοοικονομική αναφορά',** εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009. Η τροποποίηση αυτή διευκρινίζει ότι τα κέρδη ανά μετοχή γνωστοποιούνται στις ενδιάμεσες χρηματοοικονομικές αναφορές στην περίπτωση που η εταιρεία εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής του ΔΛΠ 33.
- **Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 36, 'Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων',** εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009. Η τροποποίηση αυτή διευκρινίζει το γεγονός ότι όταν χρησιμοποιείται η μέθοδος των προεξοφλημένων ταμειακών ροών προκειμένου για τον υπολογισμό της 'εύλογης αξίας' μείον το κόστος πώλησης', απαιτούνται οι ίδιες γνωστοποιήσεις όπως στην περίπτωση χρησιμοποίησης της μεθόδου των προεξοφλημένων ταμειακών ροών προκειμένου για τον υπολογισμό της 'αξίας λόγω χρήσης'. Η τροποποίηση έχει αναδρομική ισχύ και ενθαρρύνεται η νωρίτερη εφαρμογή.
- **Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 38, 'Άυλα περιουσιακά στοιχεία',** εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009.
  - Έξοδα δραστηριοτήτων διαφήμισης και προώθησης αναγνωρίζονται ως έξοδα όταν η εταιρεία αποκτά το δικαίωμα πρόσβασης στα αγαθά ή παραλαμβάνει τις υπηρεσίες. Η τροποποίηση έχει αναδρομική ισχύ και ενθαρρύνεται η νωρίτερη εφαρμογή.
  - Καταργεί την αναφορά στις σπάνιες περιπτώσεις πειστικών αποδείξεων που υποστηρίζουν τη μέθοδο απόσβεσης άυλων παγίων με περιορισμένη ωφέλιμη ζωή η οποία έχει ως αποτέλεσμα τον υπολογισμό λιγότερων σωρευμένων αποσβέσεων από αυτές που θα προέκυπταν με την εφαρμογή της σταθερής μεθόδου, επιτρέποντας έτσι τη χρήση της μεθόδου απόσβεσης της μονάδας παραγωγής. Η τροποποίηση έχει αναδρομική ισχύ και ενθαρρύνεται η νωρίτερη εφαρμογή.
  - Μία προκαταβολή μπορεί να αναγνωριστεί μόνο στην περίπτωση που η πληρωμή έχει πραγματοποιηθεί πριν τη λήψη του δικαιώματος πρόσβασης στα αγαθά ή την παραλαβή των υπηρεσιών.
- **Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 39, 'Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και επιμέτρηση',** εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009.
  - Διευκρινίζει ότι αλλαγές σε περιστάσεις σχετικά με τα παράγωγα – συγκεκριμένα, τα παράγωγα που έχουν χαρακτηριστεί ή αποχαρακτηριστεί ως εργαλεία λογιστικής αντιστάθμισης μετά την αρχική αναγνώρισή τους – δεν θεωρούνται επαναταξινόμησης. Συνεπώς, ένα παράγωγο μπορεί να μεταφερθεί από την κατηγορία, ή να συμπεριληφθεί στην κατηγορία της 'εύλογης αξίας μέσω αποτελεσμάτων' μετά την αρχική αναγνώριση. Ομοίως, όταν τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία έχουν υποστεί επαναταξινόμηση ως αποτέλεσμα αλλαγής της λογιστικής πολιτικής μίας ασφαλιστικής εταιρείας σύμφωνα με την παράγραφο 45 του ΔΠΧΠ 4, 'Ασφαλιστήρια Συμβόλαια', αυτό αποτελεί αλλαγή των περιστάσεων και όχι επαναταξινόμηση. Η τροποποίηση έχει αναδρομική ισχύ και ενθαρρύνεται η νωρίτερη εφαρμογή.
  - Καταργεί την αναφορά του ΔΛΠ 39 στον όρο 'τομέας' κατά τον καθορισμό ενός εργαλείου ως μέσο λογιστικής αντιστάθμισης. Η τροποποίηση έχει αναδρομική ισχύ και ενθαρρύνεται η νωρίτερη εφαρμογή.
  - Απαιτεί τη χρήση του αναθεωρημένου πραγματικού επιτοκίου (σε αντίθεση με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο) κατά τον επαναπροσδιορισμό ενός χρεωστικού τίτλου μετά την παύση λογιστικής αντιστάθμισης της εύλογης αξίας. Η τροποποίηση έχει αναδρομική ισχύ και ενθαρρύνεται η νωρίτερη εφαρμογή.
- **Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 40, 'Επενδύσεις σε ακίνητα',** εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009.
  - Αναθεωρεί το πεδίο εφαρμογής του (καθώς και το πεδίο εφαρμογής του ΔΛΠ 16) όσον αφορά τα ακίνητα που βρίσκονται υπό κατασκευή ή αξιοποιούνται για μελλοντική χρήση ως επενδυτικά ακίνητα να ταξινομούνται στην κατηγορία των επενδύσεων σε ακίνητα. Στην περίπτωση που εταιρεία δεν είναι σε θέση να προσδιορίσει την εύλογη αξία του υπό κατασκευή επενδυτικού ακινήτου, αλλά αναμένει να προσδιορίσει την εύλογη αξία κατά την ολοκλήρωσή του, το υπό κατασκευή επενδυτικό ακίνητο θα επιμετρηθεί στο κόστος έως τη στιγμή που θα καταστεί εφικτό να προσδιοριστεί η εύλογη αξία ή θα ολοκληρωθεί η κατασκευή του. Η τροποποίηση έχει μελλοντική εφαρμογή ενώ ενθαρρύνεται η νωρίτερη εφαρμογή της. Μια εταιρεία επιτρέπεται να εφαρμόσει την σχετική τροποποίηση οποιαδήποτε ημερομηνία πριν την 1

Ιανουαρίου 2009 εφόσον οι εύλογες αξίες των υπό κατασκευή επενδυτικών ακινήτων είναι εφικτό να προσδιοριστούν τη συγκεκριμένη ημερομηνία εφαρμογής.

- Αναθεωρεί τις συνθήκες εκούσιας αλλαγής λογιστικής πολιτικής προκειμένου να υπάρξει συνέπεια με το ΔΛΠ 8.
- Διευκρινίζει ότι η λογιστική αξία ενός επενδυτικού ακινήτου το οποίο βρίσκεται υπό μίσθωση είναι ίση με την τελευταία αποτίμησή του προσαυξημένη κατά οποιοδήποτε αναγνωρισμένη υποχρέωση.

### **3. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου**

#### **3.1. Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου**

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

- Πιστωτικός κίνδυνος
- Κίνδυνος ρευστότητας
- Κίνδυνος αγοράς

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

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

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

#### **(α) Πιστωτικός κίνδυνος**

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

##### **i. Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις**

Η έκθεση του Ομίλου σε πιστωτικό κίνδυνο επηρεάζεται κυρίως από τα χαρακτηριστικά κάθε πελάτη. Τα δημογραφικά στοιχεία της πελατειακής βάσης του Ομίλου, συμπεριλαμβανομένου του κινδύνου αθέτησης πληρωμών που χαρακτηρίζει τη συγκεκριμένη αγορά και τη χώρα στην οποία λειτουργούν οι πελάτες, επηρεάζουν λιγότερο τον πιστωτικό κίνδυνο καθώς δεν παρατηρείται γεωγραφική συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου. Ως και την απόσχιση του κλάδου Foil, κανένας πελάτης δεν ξεπερνούσε το 10% των πωλήσεων χρήσης, και κανένας πελάτης δεν ξεπερνούσε το 10% του ανοικτού υπολοίπου των πελατών και επομένως ο εμπορικός κίνδυνος ήταν κατανομημένος σε μεγάλο αριθμό πελατών. Μετά την απόσχιση ο πελάτης ΣΥΜΕΤΑΛ Α.Ε. υπερβαίνει το 10% των πωλήσεων καθώς και το 10% του ανοικτού υπολοίπου των πελατών. Το πελατολόγιο της ΣΥΜΕΤΑΛ, όμως, εξακολουθεί να είναι πολυπληθές και κανείς τελικός πελάτης της δεν υπερβαίνει το 10%, ενώ εφαρμόζει την πιστωτική πολιτική και την ασφάλιση των πιστώσεων όπως και πριν την απόσχιση.

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει θέσει μια πιστωτική πολιτική βάσει της οποίας κάθε νέος πελάτης εξετάζεται σε ατομική βάση για την πιστοληπτική του ικανότητα πριν του προταθούν οι συνήθεις όροι πληρωμών. Ο έλεγχος πιστοληπτικής ικανότητας που πραγματοποιεί ο Όμιλος περιλαμβάνει την εξέταση τραπεζικών πηγών και άλλων τρίτων πηγών πιστοληπτικής βαθμολόγησης, αν υπάρχουν. Πιστωτικά όρια ορίζονται για κάθε πελάτη, τα οποία επανεξετάζονται ανάλογα με τις τρέχουσες συνθήκες και αναπροσαρμόζονται, αν απαιτηθεί, οι όροι πωλήσεων και εισπράξεων. Τα πιστωτικά όρια των πελατών κατά κανόνα καθορίζονται με βάση τα ασφαλιστικά όρια που λαμβάνονται για αυτούς από τις ασφαλιστικές εταιρίες και εν συνεχεία διενεργείται ασφάλιση των απαιτήσεων βάσει των ορίων αυτών.

Κατά την παρακολούθηση του πιστωτικού κινδύνου των πελατών, οι πελάτες ομαδοποιούνται ανάλογα με τα πιστωτικά χαρακτηριστικά τους, τα χαρακτηριστικά ενηλικίωσης των απαιτήσεων τους και τα τυχόν προηγούμενα προβλήματα εισπραξιμότητας που έχουν επιδείξει. Οι πελάτες και οι λοιπές απαιτήσεις



περιλαμβάνουν κυρίως πελάτες χονδρικής του Ομίλου. Οι πελάτες που χαρακτηρίζονται ως «υψηλού ρίσκου» τοποθετούνται σε ειδική κατάσταση πελατών και μελλοντικές πωλήσεις πρέπει να προεπισπράττονται και να εγκρίνονται από το Διοικητικό Συμβούλιο. Ανάλογα με το ιστορικό του πελάτη και την ιδιότητα του, ο Όμιλος για την εξασφάλιση των απαιτήσεων του ζητά, όπου αυτό είναι δυνατό, εμπράγματα ή άλλες εξασφαλίσεις (π.χ. εγγυητικές επιστολές).

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

## ii. Επενδύσεις

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

## iii. Εγγυήσεις

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

## (β) Κίνδυνος ρευστότητας

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

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

## (γ) Κίνδυνος αγοράς

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

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

### i. Κίνδυνος Διακύμανσης Τιμών Πρώτων Υλών Μετάλλου (Αλουμίνιο)

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

### ii. Συναλλαγματικός κίνδυνος

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

Διαχρονικά ο Όμιλος αντισταθμίζει το μεγαλύτερο μέρος της εκτιμώμενης έκθεσης του σε ξένα νομίσματα σε σχέση με τις προβλεπόμενες πωλήσεις και αγορές καθώς και τις απαιτήσεις και υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα. Ο Όμιλος κυρίως συνάπτει συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συναλλάγματος με εξωτερικούς αντισυμβαλλόμενους για την αντιμετώπιση του κινδύνου μεταβολής των συναλλαγματικών ισοτιμιών τα οποία

λήγουν κατά κύριο λόγο σε λιγότερο από ένα χρόνο από την ημερομηνία του ισολογισμού. Όταν κριθεί απαραίτητο, τα συμβόλαια αυτά ανανεώνονται κατά τη λήξη τους. Κατά περίπτωση ο συναλλαγματικός κίνδυνος μπορεί να καλύπτεται και με την λήψη δανείων στα αντίστοιχα νομίσματα.

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

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

### iii. Κίνδυνος επιτοκίων

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

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

### (δ) Διαχείριση Κεφαλαίου

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

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

Ο Όμιλος δεν διαθέτει ένα συγκεκριμένο πλάνο αγοράς ιδίων μετοχών.

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

## 3.2. Προσδιορισμός των ευλόγων αξιών

Η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων που διαπραγματεύονται σε ενεργείς αγορές (π.χ. παράγωγα, μετοχές, ομόλογα, αμοιβαία κεφάλαια), προσδιορίζεται από τις τρέχουσες τιμές που ισχύουν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

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

Η λογιστική αξία μείον προβλέψεις για επισφάλειες των εμπορικών και λοιπών απαιτήσεων εκτιμάται ότι προσεγγίζει την εύλογη τους αξία.

Οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων για σκοπούς εμφάνισής τους στις οικονομικές καταστάσεις υπολογίζονται με βάση τη παρούσα αξία των μελλοντικών ταμιακών ροών που προκύπτουν από συγκεκριμένες συμβάσεις χρησιμοποιώντας το τρέχον επιτόκιο το οποίο είναι διαθέσιμο για τον Όμιλο για τη χρήση παρόμοιων χρηματοπιστωτικών μέσων.

#### 4. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της Διοικήσεως

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων απαιτεί από τη Διοίκηση να παίρνει αποφάσεις, να κάνει εκτιμήσεις και υποθέσεις που επηρεάζουν την εφαρμογή λογιστικών πολιτικών, καθώς και των καταχωρημένων ποσών στοιχείων ενεργητικού, παθητικού, εσόδων και εξόδων. Τα πραγματικά αποτελέσματα μπορεί τελικά να διαφέρουν από αυτές τις εκτιμήσεις.

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

Οι εκτιμήσεις και παραδοχές που ενέχουν σημαντικό κίνδυνο να προκαλέσουν ουσιώδεις προσαρμογές στις λογιστικές αξίες των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων στους επόμενους 12 μήνες, περιγράφονται παρακάτω:

##### (α) Φόρος Εισοδήματος

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

##### (β) Αποθέματα

Ο Όμιλος προβαίνει σε εκτιμήσεις σχετικά με την αποτίμηση των αποθεμάτων στη μικρότερη τιμή μεταξύ κόστους κτήσης τους και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Η ρευστοποιήσιμη αξία μπορεί να διαφέρει σε σχέση με εκείνη που εκτιμήθηκε κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων.

##### (γ) Περιουσιακά στοιχεία που δεν απεικονίζονται σε εύλογες αξίες

Ο Όμιλος προβαίνει σε εκτιμήσεις σχετικά με την αποτίμηση των περιουσιακών στοιχείων που δεν επιμετρώνται σε εύλογες αξίες (Επενδύσεις σε θυγατρικές και συγγενείς εταιρίες, Ενσώματα και Αύλα πάγια στοιχεία, Επενδύσεις σε ακίνητα), στην μικρότερη αξία μεταξύ της λογιστικής και ανακτήσιμης αξίας αυτών. Ειδικά για τα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία, ο Όμιλος προβαίνει σε αξιολόγηση της ανακτησιμότητας τους με βάση την αξία χρήσεως (value in use) της μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών («Cash Generating Unit») στην οποία εντάσσονται τα περιουσιακά αυτά στοιχεία. Η υπολογιζόμενη αξία χρήσεων βασίζεται σε πεντεατές επιχειρησιακό σχέδιο που καταρτίζει η διοίκηση και ως εκ τούτου είναι ευαίσθητη στην επαλήθευση ή μη προσδοκιών που αφορούν στην επίτευξη στόχων πωλήσεων, ποσοστών μικτού περιθωρίου, λειτουργικών αποτελεσμάτων, συντελεστών ανάπτυξης και προεξόφλησης των εκτιμώμενων ταμειακών ροών.

##### (δ) Προβλέψεις

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

## 5. Πληροφόρηση κατά τομέα

### Πρωτεύον τύπος πληροφόρησης – Επιχειρηματικοί Τομείς

Ο Όμιλος διαχωρίζεται σε 3 επιχειρηματικούς τομείς:

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

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

| 12 μήνες έως 31 Δεκεμβρίου 2007 (Ποσά σε Ευρώ)  | Έλαση              | Διέλαση            | Επιχάρτωση & Μορφοποίηση | Μη Κατανεμηθέντα    | Σύνολο             |
|-------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------------|---------------------|--------------------|
| Συνολικές μεικτές πωλήσεις ανά τομέα            | 831.881.765        | 169.013.098        | 40.800.413               | 6.311.561           | 1.048.006.837      |
| Ενδοεταιρικές πωλήσεις                          | (58.611.826)       | (6.954.219)        | (1.598.443)              | (1.267.068)         | (68.431.556)       |
| <b>Καθαρές πωλήσεις</b>                         | <b>773.269.939</b> | <b>162.058.879</b> | <b>39.201.970</b>        | <b>5.044.493</b>    | <b>979.575.281</b> |
| Λειτουργικά κέρδη                               | 29.059.929         | 7.757.489          | 1.632.913                | 1.951.633           | 40.401.964         |
| Χρηματοοικονομικά έσοδα – έξοδα (σημ. 25)       | -                  | -                  | -                        | (10.409.517)        | (10.409.517)       |
| Μερίδιο αποτελεσμάτων συνδεδεμένων επιχειρήσεων | -                  | -                  | -                        | 899.553             | 899.553            |
| <b>Κέρδη προ φόρων</b>                          | <b>29.059.929</b>  | <b>7.757.489</b>   | <b>1.632.913</b>         | <b>(7.558.331)</b>  | <b>30.892.000</b>  |
| Φόρος εισοδήματος (σημ. 26)                     | -                  | -                  | -                        | (8.229.491)         | (8.229.491)        |
| <b>Καθαρό κέρδος</b>                            | <b>29.059.929</b>  | <b>7.757.489</b>   | <b>1.632.913</b>         | <b>(15.787.822)</b> | <b>22.662.509</b>  |

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

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

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

**Τα αποτελέσματα για κάθε τομέα για τους 12 μήνες έως 31 Δεκεμβρίου 2008:**

| 12 μήνες έως 31 Δεκεμβρίου 2008 (Ποσά σε Ευρώ)  | Έλαση              | Διέλαση            | Επιχάρτωση & Μορφοποίηση | Μη Κατανεμηθέντα    | Σύνολο              |
|-------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------------|---------------------|---------------------|
| Συνολικές μεικτές πωλήσεις ανά τομέα            | 842.803.486        | 158.716.532        | 41.900.654               | 6.433.953           | 1.049.854.625       |
| Ενδοεταιρικές πωλήσεις                          | (137.920.299)      | (6.065.029)        | (2.251.781)              | (1.157.845)         | (147.394.954)       |
| <b>Καθαρές πωλήσεις</b>                         | <b>704.883.187</b> | <b>152.651.503</b> | <b>39.648.873</b>        | <b>5.276.108</b>    | <b>902.459.671</b>  |
| Λειτουργικά κέρδη                               | (5.600.607)        | (9.768.503)        | 2.349.536                | 1.560.722           | (11.458.852)        |
| Χρηματοοικονομικά έσοδα – έξοδα (σημ. 25)       | -                  | -                  | -                        | (17.928.194)        | (17.928.194)        |
| Μερίδιο αποτελεσμάτων συνδεδεμένων επιχειρήσεων | -                  | -                  | -                        | 183.656             | 183.656             |
| <b>Κέρδη προ φόρων</b>                          | <b>(5.600.607)</b> | <b>(9.768.503)</b> | <b>2.349.536</b>         | <b>(16.183.816)</b> | <b>(29.203.390)</b> |
| Φόρος εισοδήματος (σημ. 26)                     | -                  | -                  | -                        | 15.033.307          | 15.033.307          |
| <b>Καθαρό κέρδος</b>                            | <b>(5.600.607)</b> | <b>(9.768.503)</b> | <b>2.349.536</b>         | <b>(1.150.509)</b>  | <b>(14.170.083)</b> |

| 31/12/2008                                                   | Έλαση       | Διέλαση     | Επιχάρτωση & Μορφοποίηση | Μη Κατανεμηθέντα | Σύνολο      |
|--------------------------------------------------------------|-------------|-------------|--------------------------|------------------|-------------|
| Ενεργητικό                                                   | 671.413.660 | 235.491.151 | 66.323.397               | 11.240.226       | 984.468.434 |
| Σύνολο υποχρεώσεων                                           | 303.434.511 | 144.572.120 | 17.238.249               | 446.937          | 465.691.817 |
| Επενδύσεις σε ενσώματα, άυλα πάγια και επενδύσεις σε ακίνητα | 49.580.440  | 21.967.698  | 2.302.225                | 28.927           | 73.879.290  |

Λοιπά στοιχεία ανά τομέα που περιλαμβάνονται στα αποτελέσματα για τους 12 μήνες έως 31 Δεκεμβρίου 2008:

| 12 μήνες έως 31 Δεκεμβρίου 2008 (Ποσά σε Ευρώ) | Έλαση             | Διέλαση          | Επιχάρτωση & Μορφοποίηση | Μη Κατανεμηθέντα | Σύνολο            |
|------------------------------------------------|-------------------|------------------|--------------------------|------------------|-------------------|
| Αποσβέσεις ενσώματων παγίων (σημ. 6)           | 35.035.863        | 7.327.530        | 1.394.096                | 38.805           | 43.796.294        |
| Αποσβέσεις άυλων παγίων (σημ. 8)               | 651.326           | 215.334          | 43.850                   | -                | 910.510           |
| Αποσβέσεις επενδύσεων σε ακίνητα (σημ. 7)      | -                 | 234.073          | -                        | -                | 234.073           |
| <b>Σύνολο αποσβέσεων</b>                       | <b>35.687.189</b> | <b>7.776.937</b> | <b>1.437.946</b>         | <b>38.805</b>    | <b>44.940.877</b> |
| Απομείωση απαιτήσεων                           | ( 17.743)         | 2.393.910        | 223.388                  | -                | 2.599.555         |
| Απομείωση αποθεμάτων                           | 12.560.797        | 7.567.890        | -                        | -                | 20.128.687        |
| Απομείωση παγίων                               | -                 | 825.771          | -                        | -                | 825.771           |

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

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

Δευτερεύον τύπος πληροφόρησης – Γεωγραφικοί Τομείς

| <b>Πωλήσεις</b>                                   | <b>ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b> |                      |
|---------------------------------------------------|-----------------------------|----------------------|
|                                                   | <b>31/12/2008</b>           | <b>31/12/2007</b>    |
| <i>Ποσά σε Ευρώ</i>                               |                             |                      |
| Ελλάδα                                            | 155.707.224                 | 166.462.454          |
| Ευρωπαϊκή Ένωση                                   | 542.469.276                 | 603.583.293          |
| Λοιπές Ευρωπαϊκές χώρες                           | 38.465.236                  | 35.290.628           |
| Ασία                                              | 71.054.935                  | 79.574.648           |
| Αμερική                                           | 82.585.297                  | 84.571.821           |
| Αφρική                                            | 3.552.581                   | 5.954.057            |
| Ωκεανία                                           | 8.625.122                   | 4.138.380            |
| <b>Σύνολο</b>                                     | <b>902.459.671</b>          | <b>979.575.281</b>   |
| <b>Ανάλυση των πωλήσεων ανά κατηγορία</b>         |                             |                      |
| <i>Ποσά σε Ευρώ</i>                               | <b>31/12/2008</b>           | <b>31/12/2007</b>    |
| Πωλήσεις εμπορευμάτων & προϊόντων                 | 876.317.969                 | 962.031.657          |
| Έσοδα από υπηρεσίες                               | 26.141.702                  | 13.233.523           |
| Λοιπά                                             | -                           | 4.310.101            |
| <b>Σύνολο</b>                                     | <b>902.459.671</b>          | <b>979.575.281</b>   |
| <b>Σύνολο ενεργητικού</b>                         |                             |                      |
|                                                   | <b>31/12/2008</b>           | <b>31/12/2007</b>    |
| Ελλάδα                                            | 933.064.920                 | 945.628.419          |
| Εξωτερικό                                         | 83.993.148                  | 97.474.632           |
| <b>Σύνολο</b>                                     | <b>1.017.058.068</b>        | <b>1.043.103.051</b> |
| <b>Επενδύσεις σε ενσώματα, άυλα &amp; ακίνητα</b> |                             |                      |
| <i>πάγια</i>                                      | <b>31/12/2008</b>           | <b>31/12/2007</b>    |
| Ελλάδα                                            | 71.287.854                  | 43.707.365           |
| Εξωτερικό                                         | 2.591.436                   | 4.393.681            |
| <b>Σύνολο</b>                                     | <b>73.879.290</b>           | <b>48.101.046</b>    |

## 6. Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

Τα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου και της Εταιρείας, επι των οποίων δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη και υποθήκες, κατά την 31η Δεκεμβρίου 2007 και 2008 και οι μεταβολές τους εντός των χρήσεων 2007 και 2008 αναλύονται ως ακολούθως:

### ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Ποσά σε Εύρω

**Κόστος ή εύλογη αξία**

**Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2007**

Συναλλαγματικές διαφορές

Προσθήκες

Πωλήσεις-Διαγραφές

Ανακατανομές

**Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2007**

**Συνσωρευμένες αποσβέσεις**

**Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2007**

Συναλλαγματικές διαφορές

Αποσβέσεις περιόδου

Πωλήσεις-Διαγραφές

Ανακατανομές

**Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2007**

**Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2007**

**Κόστος ή εύλογη αξία**

**Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2008**

Συναλλαγματικές διαφορές

Προσθήκες

Πωλήσεις-Διαγραφές

Καταστροφές

Απόκτηση θυγατρικών

Απομείωση

Ανακατανομές

**Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2008**

**Συνσωρευμένες αποσβέσεις**

**Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2008**

Συναλλαγματικές διαφορές

Αποσβέσεις περιόδου

Πωλήσεις-Διαγραφές

Καταστροφές

Απόκτηση θυγατρικών

Απομείωση

**Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2008**

**Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2008**

**ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ**

**Κόστος ή εύλογη αξία**

**Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2007**

Προσθήκες

Πωλήσεις-Διαγραφές

Ανακατανομές

**Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2007**

**Συνσωρευμένες αποσβέσεις**

**Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2007**

Αποσβέσεις περιόδου

Πωλήσεις-Διαγραφές

Ανακατανομές

**Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2007**

**Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2007**

**Κόστος ή εύλογη αξία**

**Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2008**

Προσθήκες

Πωλήσεις-Διαγραφές

Εισφορά κλάδου foil (σημ. 9)

Ανακατανομές

**Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2008**

**Συνσωρευμένες αποσβέσεις**

**Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2008**

Αποσβέσεις περιόδου

Πωλήσεις-Διαγραφές

Εισφορά κλάδου "Foil" (σημ. 9)

**Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2008**

**Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2008**

|                                                 | Οικόπεδα          | Κτίρια              | Μηχ/κός<br>εξοπλισμός | Μεταφορικά<br>μέσα | Έπιπλα και<br>εξαρτήματα | Ακίνητοπ/σεις<br>υπό εκτέλεση | Σύνολο               |
|-------------------------------------------------|-------------------|---------------------|-----------------------|--------------------|--------------------------|-------------------------------|----------------------|
| <b>Κόστος ή εύλογη αξία</b>                     |                   |                     |                       |                    |                          |                               |                      |
| <b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2007</b>               | 42.151.011        | 97.660.302          | 447.909.046           | 11.099.292         | 10.319.253               | 19.583.145                    | 628.722.049          |
| Συναλλαγματικές διαφορές                        | (187.529)         | (548.455)           | (5.062.025)           | (81.843)           | (10.281)                 | (92.148)                      | (5.982.281)          |
| Προσθήκες                                       | 2.721.868         | 160.029             | 3.693.359             | 651.933            | 682.257                  | 39.866.651                    | 47.776.097           |
| Πωλήσεις-Διαγραφές                              | (12.751)          | -                   | (411.519)             | (801.915)          | (32.201)                 | -                             | (1.258.387)          |
| Ανακατανομές                                    | 211.881           | 4.321.410           | 15.568.182            | 1.870.772          | 177.648                  | (22.450.610)                  | (300.717)            |
| <b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2007</b>              | <b>44.884.480</b> | <b>101.593.286</b>  | <b>461.697.043</b>    | <b>12.738.239</b>  | <b>11.136.676</b>        | <b>36.907.038</b>             | <b>668.956.762</b>   |
| <b>Συνσωρευμένες αποσβέσεις</b>                 |                   |                     |                       |                    |                          |                               |                      |
| <b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2007</b>               | -                 | (16.191.254)        | (108.665.033)         | (7.897.101)        | (8.264.923)              | -                             | (141.018.311)        |
| Συναλλαγματικές διαφορές                        | -                 | 104.200             | 1.889.813             | 85.757             | 5.032                    | -                             | 2.084.803            |
| Αποσβέσεις περιόδου                             | -                 | (5.337.820)         | (37.307.518)          | (1.249.215)        | (810.473)                | -                             | (44.705.027)         |
| Πωλήσεις-Διαγραφές                              | -                 | -                   | 249.061               | 722.597            | 27.662                   | -                             | 999.321              |
| Ανακατανομές                                    | -                 | 52.368              | (121.054)             | 67.425             | 1.261                    | -                             | -                    |
| <b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2007</b>              | <b>-</b>          | <b>(21.372.506)</b> | <b>(143.954.731)</b>  | <b>(8.270.537)</b> | <b>(9.041.441)</b>       | <b>-</b>                      | <b>(182.639.215)</b> |
| <b>Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2007</b> | <b>44.884.480</b> | <b>80.220.780</b>   | <b>317.742.312</b>    | <b>4.467.702</b>   | <b>2.095.235</b>         | <b>36.907.038</b>             | <b>486.317.547</b>   |
| <b>Κόστος ή εύλογη αξία</b>                     |                   |                     |                       |                    |                          |                               |                      |
| <b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2008</b>               | 44.884.480        | 101.593.286         | 461.697.043           | 12.738.239         | 11.136.676               | 36.907.038                    | 668.956.762          |
| Συναλλαγματικές διαφορές                        | (475.778)         | (1.346.937)         | (13.147.676)          | (471.779)          | (17.689)                 | (290.293)                     | (15.750.152)         |
| Προσθήκες                                       | 3.869.457         | 634.786             | 4.995.338             | 616.201            | 702.592                  | 61.849.770                    | 72.668.144           |
| Πωλήσεις-Διαγραφές                              | -                 | (34.084)            | (808.678)             | (361.656)          | (23.956)                 | (422.068)                     | (1.650.442)          |
| Καταστροφές                                     | -                 | -                   | (8.324)               | -                  | (3.778)                  | -                             | (12.102)             |
| Απόκτηση θυγατρικών                             | 4.416.562         | 5.881.476           | 106.593               | 2.701              | 13.426                   | -                             | 10.420.758           |
| Απομείωση                                       | -                 | -                   | (1.509.898)           | -                  | -                        | -                             | (1.509.898)          |
| Ανακατανομές                                    | 172.172           | 2.690.458           | 30.912.063            | 189.427            | 117.088                  | (35.374.321)                  | (1.293.113)          |
| <b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2008</b>              | <b>52.866.893</b> | <b>109.418.985</b>  | <b>482.236.461</b>    | <b>12.713.133</b>  | <b>11.924.359</b>        | <b>62.670.126</b>             | <b>731.829.957</b>   |
| <b>Συνσωρευμένες αποσβέσεις</b>                 |                   |                     |                       |                    |                          |                               |                      |
| <b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2008</b>               | -                 | (21.372.506)        | (143.954.731)         | (8.270.537)        | (9.041.441)              | -                             | (182.639.215)        |
| Συναλλαγματικές διαφορές                        | -                 | 328.010             | 6.483.740             | 102.503            | 7.202                    | -                             | 6.921.455            |
| Αποσβέσεις περιόδου                             | -                 | (5.459.859)         | (36.262.992)          | (1.196.453)        | (876.990)                | -                             | (43.796.294)         |
| Πωλήσεις-Διαγραφές                              | -                 | -                   | 438.957               | 262.232            | 19.437                   | -                             | 720.626              |
| Καταστροφές                                     | -                 | -                   | 8.324                 | -                  | 1.870                    | -                             | 10.194               |
| Απόκτηση θυγατρικών                             | -                 | (1.350.363)         | (92.803)              | (2.701)            | (12.400)                 | -                             | (1.458.267)          |
| Απομείωση                                       | -                 | -                   | 684.127               | -                  | -                        | -                             | 684.127              |
| <b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2008</b>              | <b>-</b>          | <b>(27.854.718)</b> | <b>(172.695.378)</b>  | <b>(9.104.956)</b> | <b>(9.902.322)</b>       | <b>-</b>                      | <b>(219.557.374)</b> |
| <b>Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2008</b> | <b>52.866.893</b> | <b>81.564.267</b>   | <b>309.541.083</b>    | <b>3.608.177</b>   | <b>2.022.037</b>         | <b>62.670.126</b>             | <b>512.272.583</b>   |
| <b>ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b>                        |                   |                     |                       |                    |                          |                               |                      |
| <b>Κόστος ή εύλογη αξία</b>                     |                   |                     |                       |                    |                          |                               |                      |
| <b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2007</b>               | 24.288.238        | 55.862.268          | 298.145.534           | 7.846.572          | 6.544.737                | 7.417.094                     | 400.104.443          |
| Προσθήκες                                       | 2.679.636         | 137.695             | 966.853               | 355.252            | 349.328                  | 19.957.457                    | 24.446.221           |
| Πωλήσεις-Διαγραφές                              | -                 | -                   | (383.454)             | (91.899)           | (30.400)                 | -                             | (505.753)            |
| Ανακατανομές                                    | -                 | (477.836)           | 5.411.739             | (106.461)          | 71.690                   | (5.199.849)                   | (300.717)            |
| <b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2007</b>              | <b>26.967.874</b> | <b>55.522.127</b>   | <b>304.140.672</b>    | <b>8.003.464</b>   | <b>6.935.355</b>         | <b>22.174.702</b>             | <b>423.744.194</b>   |
| <b>Συνσωρευμένες αποσβέσεις</b>                 |                   |                     |                       |                    |                          |                               |                      |
| <b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2007</b>               | -                 | (9.400.109)         | (64.052.919)          | (5.872.503)        | (5.781.053)              | -                             | (85.106.584)         |
| Αποσβέσεις περιόδου                             | -                 | (3.212.486)         | (22.367.565)          | (666.013)          | (391.504)                | -                             | (26.637.568)         |
| Πωλήσεις-Διαγραφές                              | -                 | -                   | 225.863               | 69.917             | 25.861                   | -                             | 321.641              |
| Ανακατανομές                                    | -                 | 52.582              | (120.007)             | 67.425             | -                        | -                             | -                    |
| <b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2007</b>              | <b>-</b>          | <b>(12.560.013)</b> | <b>(86.314.628)</b>   | <b>(6.401.174)</b> | <b>(6.146.696)</b>       | <b>-</b>                      | <b>(111.422.511)</b> |
| <b>Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2007</b> | <b>26.967.874</b> | <b>42.962.114</b>   | <b>217.826.044</b>    | <b>1.602.290</b>   | <b>788.659</b>           | <b>22.174.702</b>             | <b>312.321.683</b>   |
| <b>Κόστος ή εύλογη αξία</b>                     |                   |                     |                       |                    |                          |                               |                      |
| <b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2008</b>               | 26.967.874        | 55.522.127          | 304.140.672           | 8.003.464          | 6.935.355                | 22.174.702                    | 423.744.194          |
| Προσθήκες                                       | 1.811.333         | 528.509             | 1.021.702             | 238.876            | 360.546                  | 22.852.490                    | 26.813.456           |
| Πωλήσεις-Διαγραφές                              | -                 | -                   | (2.581)               | (50.845)           | (18.578)                 | (422.068)                     | (494.072)            |
| Εισφορά κλάδου foil (σημ. 9)                    | -                 | -                   | (30.156.752)          | (172.808)          | (46.824)                 | (1.574.357)                   | (31.950.741)         |
| Ανακατανομές                                    | 55.078            | 969.874             | 13.141.360            | -                  | -                        | (15.459.427)                  | (1.293.115)          |
| <b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2008</b>              | <b>28.834.285</b> | <b>57.020.510</b>   | <b>288.144.401</b>    | <b>8.018.687</b>   | <b>7.230.499</b>         | <b>27.571.340</b>             | <b>416.819.722</b>   |
| <b>Συνσωρευμένες αποσβέσεις</b>                 |                   |                     |                       |                    |                          |                               |                      |
| <b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2008</b>               | -                 | (12.560.013)        | (86.314.628)          | (6.401.174)        | (6.146.696)              | -                             | (111.422.511)        |
| Αποσβέσεις περιόδου                             | -                 | (3.250.500)         | (21.060.781)          | (588.112)          | (447.289)                | -                             | (25.346.682)         |
| Πωλήσεις-Διαγραφές                              | -                 | -                   | 416                   | 50.845             | 13.269                   | -                             | 64.530               |
| Εισφορά κλάδου "Foil" (σημ. 9)                  | -                 | -                   | 9.102.149             | 148.462            | 36.607                   | -                             | 9.287.218            |
| <b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2008</b>              | <b>-</b>          | <b>(15.810.513)</b> | <b>(98.272.844)</b>   | <b>(6.789.979)</b> | <b>(6.544.109)</b>       | <b>-</b>                      | <b>(127.417.445)</b> |
| <b>Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2008</b> | <b>28.834.285</b> | <b>41.209.997</b>   | <b>189.871.557</b>    | <b>1.228.708</b>   | <b>686.390</b>           | <b>27.571.340</b>             | <b>289.402.277</b>   |

Η θυγατρική εταιρεία Bridgnorth έχει προσωρινά εκτός λειτουργίας μηχανήματα αναπόσβεστης αξίας £2.2 εκ. Η εν λόγω θυγατρική λειτουργεί ως μία μονάδα παραγωγής ταμειακών ροών (cash generating unit) και με βάση τις προβλεπόμενες ταμειακές ροές της δεν προκύπτει ανάγκη απομείωσης.



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

| Μεταφορικά Μέσα                                   | ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ |               |
|---------------------------------------------------|---------------------|---------------|
| Ποσά σε ευρώ                                      | 31/12/2008          | 31/12/2007    |
| Κόστος – κεφαλοποιημένες χρηματοδοτικές μισθώσεις | 77.613              | 123.027       |
| Συσσωρευμένες αποσβέσεις                          | (43.202)            | (60.139)      |
| <b>Καθαρή αναπόσβεστη αξία</b>                    | <b>34.411</b>       | <b>62.888</b> |

## 7. Επενδύσεις σε ακίνητα

Οι επενδύσεις σε ακίνητα κατά την 31η Δεκεμβρίου 2007 και 2008 αφορούν σε γήπεδα και κτίρια που προέρχονται από θυγατρικές της Εταιρείας και αναλύονται ως ακολούθως:

| Ποσά σε Εύρω                   | ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ |                  |
|--------------------------------|---------------------|------------------|
| Κόστος ή εύλογη αξία           | 31/12/2008          | 31/12/2007       |
| <b>Υπόλοιπο έναρξης καθαρό</b> | <b>5.214.638</b>    | <b>5.448.711</b> |
| Αποσβέσεις χρήσης              | (234.073)           | (234.073)        |
| <b>Υπόλοιπο σε ισολογισμό</b>  | <b>4.980.565</b>    | <b>5.214.638</b> |

| Ποσά σε ευρώ                                                                                    | ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ |                |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|----------------|
| Έσοδα από μισθώματα που έχουν αναγνωριστεί                                                      | 31/12/2008          | 31/12/2007     |
| Άμεσα λειτουργικά έξοδα σχετικά με επενδύσεις σε ακίνητα από τις οποίες εισπράττονται μισθώματα | 1.026.990           | 1.006.940      |
|                                                                                                 | (317.806)           | (356.951)      |
| <b>Σύνολο</b>                                                                                   | <b>709.184</b>      | <b>649.989</b> |

## 8. Άλλα περιουσιακά στοιχεία

Τα άλλα περιουσιακά στοιχεία της Εταιρείας και του Ομίλου κατά την 31η Δεκεμβρίου 2007 και 2008 αναλύονται:

| ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ                             |                  |                   |                    |                  |                    |
|-------------------------------------------------|------------------|-------------------|--------------------|------------------|--------------------|
| Ποσά σε Ευρώ                                    | Εξοδα Ανάπτυξης  | Σήματα και άδειες | Λογισμικό          | Λοιπά            | Σύνολο             |
| <b>Κόστος ή εύλογη αξία</b>                     |                  |                   |                    |                  |                    |
| <b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2007</b>               | -                | 2.108             | 8.449.287          | 210.761          | 8.662.156          |
| Συναλλαγματικές διαφορές                        | -                | -                 | (1.161)            | (12.314)         | (13.475)           |
| Προσθήκες                                       | 113.939          | -                 | 211.010            | -                | 324.949            |
| Πωλήσεις                                        | -                | -                 | (1.231)            | -                | (1.231)            |
| Διαγραφές                                       | -                | -                 | (275.497)          | (29.500)         | (304.997)          |
| Ανακατανομές                                    | -                | -                 | 300.717            | -                | 300.717            |
| <b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2007</b>              | <b>113.939</b>   | <b>2.108</b>      | <b>8.683.125</b>   | <b>168.947</b>   | <b>8.968.119</b>   |
| <b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>                 |                  |                   |                    |                  |                    |
| <b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2007</b>               | -                | (2.108)           | (6.961.380)        | (194.859)        | (7.158.347)        |
| Συναλλαγματικές διαφορές                        | -                | -                 | 1.032              | 12.314           | 13.346             |
| Αποσβέσεις περιόδου                             | (113.939)        | -                 | (1.197.758)        | (9.164)          | (1.320.861)        |
| Πωλήσεις                                        | -                | -                 | 983                | -                | 983                |
| Διαγραφές                                       | -                | -                 | 275.497            | 29.500           | 304.997            |
| <b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2007</b>              | <b>(113.939)</b> | <b>(2.108)</b>    | <b>(7.881.626)</b> | <b>(162.209)</b> | <b>(8.159.882)</b> |
| <b>Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2007</b> | <b>-</b>         | <b>-</b>          | <b>801.499</b>     | <b>6.738</b>     | <b>808.237</b>     |
| <b>Ποσά σε Ευρώ</b>                             |                  |                   |                    |                  |                    |
| <b>Κόστος ή εύλογη αξία</b>                     |                  |                   |                    |                  |                    |
| <b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2008</b>               | 113.939          | 2.108             | 8.683.125          | 168.947          | 8.968.119          |
| Συναλλαγματικές διαφορές                        | -                | -                 | (2.138)            | (30.762)         | (32.900)           |
| Προσθήκες                                       | -                | -                 | 1.111.298          | 99.848           | 1.211.146          |
| Πωλήσεις                                        | -                | -                 | (619)              | -                | (619)              |
| Ανακατανομές                                    | -                | -                 | 1.285.163          | -                | 1.285.163          |
| <b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2008</b>              | <b>113.939</b>   | <b>2.108</b>      | <b>11.076.829</b>  | <b>238.033</b>   | <b>11.430.909</b>  |
| <b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>                 |                  |                   |                    |                  |                    |
| <b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2008</b>               | (113.939)        | (2.108)           | (7.881.626)        | (162.209)        | (8.159.882)        |
| Συναλλαγματικές διαφορές                        | -                | -                 | 1.597              | 30.762           | 32.359             |
| Αποσβέσεις περιόδου                             | -                | -                 | (885.164)          | (25.346)         | (910.510)          |
| Πωλήσεις                                        | -                | -                 | 619                | -                | 619                |
| <b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2008</b>              | <b>(113.939)</b> | <b>(2.108)</b>    | <b>(8.764.574)</b> | <b>(156.793)</b> | <b>(9.037.414)</b> |
| <b>Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2008</b> | <b>-</b>         | <b>-</b>          | <b>2.312.255</b>   | <b>81.240</b>    | <b>2.393.495</b>   |

#### ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Ποσά σε Ευρώ

Κόστος ή εύλογη αξία

Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2007

Προσθήκες

Ανακατανομές

Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2007

Συσσωρευμένες αποσβέσεις

Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2007

Αποσβέσεις περιόδου

Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2007

Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2007

Ποσά σε Ευρώ

Κόστος ή εύλογη αξία

Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2008

Προσθήκες

Ανακατανομές

Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2008

Συσσωρευμένες αποσβέσεις

Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2008

Αποσβέσεις περιόδου

Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2008

Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2008

| Εξοδα Ανάπτυξης | Λογισμικό   | Σύνολο      |
|-----------------|-------------|-------------|
| -               | 5.289.084   | 5.289.084   |
| 113.939         | 41.989      | 155.928     |
| -               | 300.717     | 300.717     |
| 113.939         | 5.631.790   | 5.745.729   |
| -               | (4.370.892) | (4.370.892) |
| (113.939)       | (779.293)   | (893.232)   |
| (113.939)       | (5.150.185) | (5.264.124) |
| -               | 481.605     | 481.605     |
| Εξοδα Ανάπτυξης | Λογισμικό   | Σύνολο      |
| 113.939         | 5.631.790   | 5.745.729   |
| -               | 169.950     | 169.950     |
| -               | 1.253.652   | 1.253.652   |
| 113.939         | 7.055.392   | 7.169.331   |
| (113.939)       | (5.150.185) | (5.264.124) |
| -               | (641.420)   | (641.420)   |
| (113.939)       | (5.791.605) | (5.905.544) |
| -               | 1.263.787   | 1.263.787   |

## 9. Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις

Οι συμμετοχές της Εταιρείας σε θυγατρικές εταιρείες αναλύονται ως ακολούθως:

|                 | ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ |            |
|-----------------|-------------------|------------|
| Ποσά σε Ευρώ    | 31/12/2008        | 31/12/2007 |
| Αρχή περιόδου   | 81.874.443        | 81.362.181 |
| Προσθήκες       | 56.605.768        | 512.262    |
| Υπόλοιπο λήξεως | 138.480.211       | 81.874.443 |

Τα ποσοστά συμμετοχής της Εταιρείας σε θυγατρικές της παρατίθενται παρακάτω:

| Επωνυμία                                  | Ποσοστά Συμμετοχής |         |        |          |
|-------------------------------------------|--------------------|---------|--------|----------|
|                                           | Χώρα εγκατάστασης  | Άμεσο   | Έμμεσο | Συνολικό |
| <b>2007</b>                               |                    |         |        |          |
| E TEM A.E.                                | Ελλάς              | 58,68%  |        | 58,68%   |
| BIEΞΑΛ ΕΠΕ                                | Ελλάς              | 73,43%  |        | 73,43%   |
| BIOMAΛ A.E.                               | Ελλάς              | 50,00%  |        | 50,00%   |
| ELVAL COLOUR A.E.                         | Ελλάς              | 95,94%  |        | 95,94%   |
| ΣΥΜΕΤΑΛ A.E.                              | Ελλάς              | 99,99%  |        | 99,99%   |
| STEELMET ROMANIA S.A.                     | Ρουμανία           | 40,00%  | 11,74% | 51,74%   |
| BLYTHE Ltd                                | Κύπρος             | 100,00% |        | 100,00%  |
| BRIDGNORTH Ltd                            | Αγγλία             | 100,00% |        | 100,00%  |
| ATHENS ART CENTRE A.E.                    | Ελλάς              | 100,00% |        | 100,00%  |
| K.AN.AΛ. A.E.                             | Ελλάς              | 75,00%  | 14,67% | 89,67%   |
| <b>2008</b>                               |                    |         |        |          |
| E TEM A.E.                                | Ελλάς              | 58,78%  |        | 58,68%   |
| BIEΞΑΛ ΕΠΕ                                | Ελλάς              | 73,43%  |        | 73,43%   |
| BIOMAΛ A.E.                               | Ελλάς              | 50,00%  |        | 50,00%   |
| ELVAL COLOUR A.E.                         | Ελλάς              | 95,94%  |        | 95,94%   |
| ΣΥΜΕΤΑΛ A.E.                              | Ελλάς              | 99,99%  |        | 99,99%   |
| STEELMET ROMANIA S.A.                     | Ρουμανία           | 40,00%  | 11,76% | 51,76%   |
| BLYTHE Ltd                                | Κύπρος             | 100,00% |        | 100,00%  |
| BRIDGNORTH Ltd                            | Αγγλία             | 100,00% |        | 100,00%  |
| ATHENS ART CENTRE A.E.                    | Ελλάς              | 100,00% |        | 100,00%  |
| K.AN.AΛ. A.E.                             | Ελλάς              | 75,00%  | 14,70% | 89,70%   |
| EΛBAΛ SERVICE CENTER (πρώην ΚΕΡΩΝΙΑ Α.Ε.) | Ελλάς              | 100,00% |        | 100,00%  |

### ΑΠΟΣΧΙΣΗ ΚΛΑΔΟΥ FOIL

Την 1 Φεβρουαρίου 2008, ολοκληρώθηκε η απόσχιση του κλάδου Foil της Εταιρίας και η εισφορά του στην κατά 99,99% θυγατρική ΣΥΜΕΤΑΛ ΑΕ. Τα αποσχισθέντα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις του κλάδου Foil όπως αυτά περιλαμβάνονταν στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας βάσει ΔΠΧΠ κατά την ημερομηνία απόσχισης, αναλύονται παρακάτω:

|                                    | <u>Αξία σε χιλ. €</u> |
|------------------------------------|-----------------------|
| Ενσώματα πάγια                     | 22.664                |
| Αποθέματα                          | 12.037                |
| Πελάτες και Λοιπές απαιτήσεις      | 25.047                |
| Διαθέσιμα                          | 9.557                 |
| Αναβαλλόμενος φόρος                | (4.830)               |
| Δάνεια                             | (10.000)              |
| Επιχορηγήσεις                      | (1.341)               |
| Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού    | (390)                 |
| Προμηθευτές και λοιπές Υποχρεώσεις | (4.131)               |
|                                    | <u><b>48.613</b></u>  |

Η εισφορά του κλάδου πραγματοποιήθηκε σύμφωνα με τις διατάξεις του ν. 2166/93, με αποτέλεσμα, εκ της ανωτέρω εισφερόμενης περιουσίας ύψους € 48.613 χιλιάδων, ποσό € 28.147 χιλιάδων αποτελεί μετοχικό κεφάλαιο της ΣΥΜΕΤΑΛ, ενώ ποσά ύψους € 6.759 χιλιάδων και € 13.707 χιλιάδων, αντίστοιχα, αφορούν σε αφορολόγητο αποθεματικό και υπεραξία που σχετίζονται με τα εισφερόμενα πάγια, και παρακολουθούνται διακεκριμένα στους λογαριασμούς της θυγατρικής εταιρείας.

### ΑΠΟΚΤΗΣΗ ΘΥΓΑΤΡΙΚΗΣ

Την 2 Οκτωβρίου 2008 η Εταιρία ανακοίνωσε ότι προέβη στην υπογραφή συμφωνητικού εξαγοράς του 100% των μετοχών της εταιρείας ΚΕΡΩΝΙΑ Α.Ε για το ποσό των €7,9 εκ. ευρώ σε μετρητά. Η ΚΕΡΩΝΙΑ Α.Ε. κατά την ημερομηνία απόκτησης της ήταν αδρανής και της ανήκει οικόπεδο όμορο με τις εγκαταστάσεις της Εταιρίας.

Σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 3, η ΚΕΡΩΝΙΑ κατά την ημερομηνία απόκτησης της δεν συνιστούσε επιχείρηση δεδομένου ότι ήταν αδρανής, δεν παρήγαγε έσοδα και δεν είχε προσωπικό. Η παραπάνω απόκτηση δεν αποτελεί συνένωση επιχειρήσεων και λογιστικοποιήθηκε ως απόκτηση περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων με επιμερισμό του κόστους απόκτησης ανάμεσα στα ξεχωριστά αναγνωρίσιμα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις του Ομίλου βάσει των σχετικών εύλογων αξιών τους κατά την ημερομηνία της απόκτησης.

Οι εύλογες αξίες των ξεχωριστών αναγνωρίσιμων περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων της ΚΕΡΩΝΙΑ Α.Ε. κατά την ημερομηνία της απόκτησης παρατίθενται στο παρακάτω πίνακα:

| <i>Ποσά σε χιλ. €</i>            | <i>Εύλογη αξία<br/>την<br/>ημερομηνία<br/>απόκτησης</i> | <i>Λογιστική<br/>αξία την<br/>ημερομηνία<br/>απόκτησης</i> |
|----------------------------------|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| <b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>                |                                                         |                                                            |
| Πάγια περιουσιακά στοιχεία       | 8.962                                                   | 812                                                        |
| Απαιτήσεις                       | 5                                                       | 5                                                          |
| Διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα | 17                                                      | 17                                                         |
| <b>Σύνολο ενεργητικού</b>        | <b>8.985</b>                                            | <b>834</b>                                                 |
| <b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>               |                                                         |                                                            |
| Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις       | (970)                                                   | -                                                          |
| Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις       | (49)                                                    | (49)                                                       |
| <b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>        | <b>(1.019)</b>                                          | <b>(49)</b>                                                |
| <b>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ</b>               | <b>7.966</b>                                            | <b>785</b>                                                 |

Κατά το 4ο τρίμηνο του 2008, η ΚΕΡΩΝΙΑ Α.Ε ενεργοποιήθηκε και προχώρησε σε αλλαγή της δραστηριότητας της, στη παροχή υπηρεσιών αποθήκευσης, διανομής και διακίνησης προϊόντων αλουμινίου καθώς και την αλλαγή της ονομασίας της σε ΕΛΒΑΛ SERVICE CENTER Α.Ε. Τέλος ενσωμάτωθηκε στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου με την μέθοδο της πλήρους ενοποίησης την 31 Δεκεμβρίου 2008. Σαν συνέπεια των παραπάνω, συνεισέφερε στα ενοποιημένα αποτελέσματα, ζημιές ποσού € 23 χιλ.

### ΑΠΟΚΤΗΣΗ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ

Τον Σεπτέμβριο του 2008 πραγματοποιήθηκαν αγορές μετοχών της ETEM Α.Ε., μέσω του Χρηματιστηρίου Αθηνών, ποσού € 27 χιλ. και το ποσοστό συμμετοχής αυξήθηκε από 58,68% σε 58,78%. Λόγω της αύξησης αυτής μεταβλήθηκε και η έμμεση συμμετοχή στις θυγατρικές STEELMET ROMANIA S.A. και Κ.ΑΝ.ΑΛ Α.Ε. Η απόκτηση των παραπάνω δικαιωμάτων μειοψηφίας καταχωρήθηκε απευθείας στα Ίδια Κεφάλαια των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων αφού αφορά συναλλαγή απόκτησης δικαιωμάτων μειοψηφίας σε εταιρίες που ήδη ασκείται έλεγχος.

## 10. Επενδύσεις σε συγγενείς

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

| Ποσά σε Ευρώ                                   | ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ |                  | ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ |                  |
|------------------------------------------------|----------------------|------------------|-------------------|------------------|
|                                                | 31/12/2008           | 31/12/2007       | 31/12/2008        | 31/12/2007       |
| <b>Αρχή περιόδου</b>                           | <b>8.105.150</b>     | <b>7.635.257</b> | <b>4.451.423</b>  | <b>4.361.423</b> |
| Μερίδιο κέρδους/ (ζημιάς) μετά φόρων (σημ. 27) | 44.488               | 791.451          | -                 | -                |
| Προσθήκες                                      | -                    | 90.000           | -                 | 90.000           |
| Συναλλαγματικές διαφορές                       | (127.715)            | -                | -                 | -                |
| Μερίσματα Εισπραχθέντα                         | (528.383)            | (411.558)        | -                 | -                |
| <b>Υπόλοιπο λήξεως</b>                         | <b>7.493.540</b>     | <b>8.105.150</b> | <b>4.451.423</b>  | <b>4.451.423</b> |

Συνοπτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες για συγγενείς επιχειρήσεις:

| Επωνυμία             | Χώρα εγκατάστασης | Ενεργητικό        | Υποχρεώσεις       | Πωλήσεις           | Μερίδιο σε Κέρδη (ζημιές) μετά φόρων | Ποσοστό συμμετοχής |
|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------------------------|--------------------|
| <b>2007</b>          |                   |                   |                   |                    |                                      |                    |
| ANAMET A.E.          | Ελλάς             | 14.408.170        | 9.463.142         | 127.818.784        | 161.068                              | 26,67%             |
| B.EΠE.M. A.E.        | Ελλάς             | 31.505            | -                 | -                  | (2.347)                              | 50,00%             |
| TEPROMETAL AG        | Γερμανία          | 37.661.096        | 28.183.354        | 123.175.072        | 149.784                              | 40,39%             |
| ΔΙΑΠΕΜ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε. | Ελλάς             | 669.653           | 27.631            | -                  | 3.339                                | 33,33%             |
| ΕΛΚΕΜΕ Α.Ε.          | Ελλάς             | 2.885.548         | 932.847           | 1.762.705          | 43.301                               | 40,00%             |
| ΣΤΗΛΜΕΤ Α.Ε.         | Ελλάς             | 11.664.043        | 6.821.205         | 24.440.908         | 636.260                              | 29,56%             |
| METAL GLOBE DOO      | Σερβία            | 3.452.434         | 2.812.939         | 4.928.971          | (11.932)                             | 40,00%             |
| ΑΦΣΕΛ Α.Ε.           | Ελλάς             | 223.679           | 72.954            | 88.868             | (39.719)                             | 50,00%             |
| ENERGY SOLUTIONS (*) | Βουλγαρία         | 6.489.292         | 5.796.707         | 2.342.000          | (148.303)                            | 38,60%             |
| COPPERPROM LTD (*)   | Ελλάς             | 72.195            | 60.749            | 84.355             | -                                    | 20,00%             |
|                      |                   | <b>77.557.616</b> | <b>54.171.529</b> | <b>284.641.663</b> | <b>791.451</b>                       |                    |

| Επωνυμία             | Χώρα εγκατάστασης | Ενεργητικό        | Υποχρεώσεις       | Πωλήσεις           | Μερίδιο σε Κέρδη / (ζημιές) μετά φόρων | Ποσοστό συμμετοχής |
|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|----------------------------------------|--------------------|
| <b>2008</b>          |                   |                   |                   |                    |                                        |                    |
| ANAMET A.E.          | Ελλάς             | 19.721.206        | 16.077.732        | 150.620.073        | (177.884)                              | 26,67%             |
| B.EΠE.M. A.E.        | Ελλάς             | 26.131            | 137               | -                  | (2.756)                                | 50,00%             |
| TEPROMETAL AG        | Γερμανία          | 35.992.768        | 26.887.126        | 117.587.403        | (150.291)                              | 40,39%             |
| ΔΙΑΠΕΜ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε. | Ελλάς             | 664.534           | 22.351            | -                  | 53                                     | 33,33%             |
| ΕΛΚΕΜΕ Α.Ε.          | Ελλάς             | 2.656.196         | 670.603           | 1.906.335          | 13.157                                 | 40,00%             |
| ΣΤΗΛΜΕΤ Α.Ε.         | Ελλάς             | 14.753.943        | 9.396.174         | 25.557.409         | 634.581                                | 29,56%             |
| METAL GLOBE DOO      | Σερβία            | 3.444.416         | 3.450.120         | 6.500.015          | (231.042)                              | 40,00%             |
| ΑΦΣΕΛ Α.Ε.           | Ελλάς             | 119.710           | 18.892            | -                  | 129                                    | 50,00%             |
| ENERGY SOLUTIONS (*) | Βουλγαρία         | 5.049.632         | 4.464.456         | 12.378.820         | (41.459)                               | 38,60%             |
| COPPERPROM LTD (*)   | Ελλάς             | 51.715            | 42.307            | 49.808             | -                                      | 51.715             |
|                      |                   | <b>82.480.251</b> | <b>61.029.898</b> | <b>314.599.863</b> | <b>44.488</b>                          |                    |

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

## 11. Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση

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

| Ποσά σε Ευρώ                       | ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ       | ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ |
|------------------------------------|----------------------------|-------------------|
|                                    | Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2007 | 407.875           |
| Προσθήκες                          | 370.244                    | 370.244           |
| Πωλήσεις                           | (98.080)                   | (98.080)          |
| <b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2007</b> | <b>1.484.034</b>           | <b>680.039</b>    |
| Μη κυκλοφορούν ενεργητικό          | 1.484.034                  | 680.039           |

Τα διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία περιλαμβάνουν τα κατωτέρω:

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

|                                                   | ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ<br>ΣΤΟΙΧΕΙΑ | ΕΤΑΙΡΙΚΑ<br>ΣΤΟΙΧΕΙΑ |
|---------------------------------------------------|-------------------------|----------------------|
| <i>Ποσά σε Ευρώ</i>                               |                         |                      |
| <b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2008</b>                 | <b>1.484.034</b>        | <b>680.039</b>       |
| Προσθήκες                                         | 89.915                  | -                    |
| Αποτίμηση που επηρέασε απευθείας τα Ίδια Κεφάλαια | -                       | -                    |
| Αποτίμηση που επηρέασε τα αποτελέσματα            | (158.242)               | -                    |
| <b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2008</b>                | <b>1.415.707</b>        | <b>680.039</b>       |
| Μη κυκλοφορούν ενεργητικό                         | 1.415.707               | 680.039              |

Τα διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία περιλαμβάνουν τα κατωτέρω:

|                                  | ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ<br>ΣΤΟΙΧΕΙΑ<br>31/12/2008 | ΕΤΑΙΡΙΚΑ<br>ΣΤΟΙΧΕΙΑ<br>31/12/2008 |
|----------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------|
| <u>Εισηγμένοι τίτλοι</u>         |                                       |                                    |
| - Συμμετοχικοί τίτλοι εσωτερικού | 77.964                                | 77.964                             |
| <u>Μη εισηγμένοι τίτλοι</u>      |                                       |                                    |
| - Συμμετοχικοί τίτλοι εσωτερικού | 1.313.977                             | 590.075                            |
| - Συμμετοχικοί τίτλοι εξωτερικού | 23.766                                | 12.000                             |
|                                  | <b>1.415.707</b>                      | <b>680.039</b>                     |

## 12. Αναβαλλόμενη φορολογία

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

|                                       | ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ<br>ΣΤΟΙΧΕΙΑ |                     | ΕΤΑΙΡΙΚΑ<br>ΣΤΟΙΧΕΙΑ |                     |
|---------------------------------------|-------------------------|---------------------|----------------------|---------------------|
|                                       | 31/12/2008              | 31/12/2007          | 31/12/2008           | 31/12/2007          |
| Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις  | 11.553.464              | 2.898.006           | -                    | -                   |
| Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις | (40.848.709)            | (59.978.537)        | (25.400.892)         | (44.248.879)        |
| <b>Σύνολο</b>                         | <b>(29.295.245)</b>     | <b>(57.080.531)</b> | <b>(25.400.892)</b>  | <b>(44.248.879)</b> |

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

Η συνολική μεταβολή στον αναβαλλόμενο φόρο εισοδήματος είναι η παρακάτω:

|                                                          | ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ<br>ΣΤΟΙΧΕΙΑ |                     |                     | ΕΤΑΙΡΙΚΑ<br>ΣΤΟΙΧΕΙΑ |                     |                     |
|----------------------------------------------------------|-------------------------|---------------------|---------------------|----------------------|---------------------|---------------------|
|                                                          | Απαιτήσεις              | Υποχρεώσεις         | Σύνολο              | Απαιτήσεις           | Υποχρεώσεις         | Σύνολο              |
| <b>Υπόλοιπο 1/1/2007</b>                                 | <b>8.235.872</b>        | <b>(65.887.742)</b> | <b>(57.651.871)</b> | <b>4.033.353</b>     | <b>(47.985.627)</b> | <b>(43.952.274)</b> |
| Συναλλαγματικές διαφορές θυγατρικών                      | (236.169)               | 208.619             | (27.550)            | -                    | -                   | -                   |
| Χρέωση αποτελεσμάτων χρήσεως                             | (103.833)               | (2.946.801)         | (3.050.634)         | (775.169)            | (349.264)           | (1.124.433)         |
| Πίστωση Ιδίων Κεφαλαίων                                  | 3.649.524               | -                   | 3.649.524           | 827.828              | -                   | 827.828             |
| <b>Υπόλοιπο 31/12/2007</b>                               | <b>11.545.393</b>       | <b>(68.625.924)</b> | <b>(57.080.531)</b> | <b>4.086.012</b>     | <b>(48.334.891)</b> | <b>(44.248.879)</b> |
| <b>Υπόλοιπο 1/1/2008</b>                                 | <b>11.545.393</b>       | <b>(68.625.924)</b> | <b>(57.080.531)</b> | <b>4.086.012</b>     | <b>(48.334.891)</b> | <b>(44.248.879)</b> |
| Συναλλαγματικές διαφορές θυγατρικών                      | (1.233.250)             | 515.729             | (717.521)           | -                    | -                   | -                   |
| Πίστωση αποτελεσμάτων χρήσεως                            | 3.102.024               | 14.073.544          | 17.175.568          | 2.797.437            | 8.403.297           | 11.200.734          |
| Εισφορά κλάδου foil (σημ. 9)                             | -                       | -                   | -                   | 229.712              | 4.600.502           | 4.830.214           |
| Απόκτηση περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων (σημ. 9) | -                       | (969.747)           | (969.747)           | -                    | -                   | -                   |
| Πίστωση Ιδίων Κεφαλαίων                                  | 12.296.986              | -                   | 12.296.986          | 2.817.039            | -                   | 2.817.039           |
| <b>Υπόλοιπο 31/12/2008</b>                               | <b>25.711.153</b>       | <b>(55.006.398)</b> | <b>(29.295.245)</b> | <b>9.930.200</b>     | <b>(35.331.092)</b> | <b>(25.400.892)</b> |

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

#### ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

| Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις                    | Υπεραξίες παγίων / Διαφορά αποσβέσεων | Διαφορά προβλέψεων | Μη αναγνωρίσιμα άυλα στοιχεία | Αντιστάθμιση κινδύνου | Φορολογικές ζημιές | Διαφορά Συντελεστή Θυγατρικών | Λοιπά          | Σύνολο              |
|----------------------------------------------------------|---------------------------------------|--------------------|-------------------------------|-----------------------|--------------------|-------------------------------|----------------|---------------------|
| <b>Υπόλοιπο 1/1/2007</b>                                 | <b>(64.895.575)</b>                   | -                  | -                             | -                     | -                  | (992.167)                     | -              | <b>(65.887.742)</b> |
| Συναλλαγματικές διαφορές θυγατρικών                      | 208.619                               | -                  | -                             | -                     | -                  | -                             | -              | <b>208.619</b>      |
| Χρέωση) αποτελεσμάτων χρήσεως                            | (1.681.556)                           | -                  | -                             | -                     | -                  | (1.265.245)                   | -              | <b>(2.946.801)</b>  |
| <b>Υπόλοιπο 31/12/2007</b>                               | <b>(66.368.512)</b>                   | -                  | -                             | -                     | -                  | <b>(2.257.412)</b>            | -              | <b>(68.625.924)</b> |
| <b>Υπόλοιπο 1/1/2008</b>                                 | <b>(66.368.512)</b>                   | -                  | -                             | -                     | -                  | <b>(2.257.412)</b>            | -              | <b>(68.625.924)</b> |
| Συναλλαγματικές διαφορές θυγατρικών                      | 515.729                               | -                  | -                             | -                     | -                  | -                             | -              | <b>515.729</b>      |
| (Χρέωση) / πίστωση αποτελεσμάτων χρήσεως                 | 14.160.193                            | -                  | -                             | -                     | -                  | (86.649)                      | -              | <b>14.073.544</b>   |
| Απόκτηση περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων (σημ. 9) | (969.747)                             | -                  | -                             | -                     | -                  | -                             | -              | <b>(969.747)</b>    |
| <b>Υπόλοιπο 31/12/2008</b>                               | <b>(52.662.337)</b>                   | -                  | -                             | -                     | -                  | <b>(2.344.061)</b>            | -              | <b>(55.006.398)</b> |
| Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις                     | Υπεραξίες παγίων / Διαφορά αποσβέσεων | Διαφορά προβλέψεων | Μη αναγνωρίσιμα άυλα στοιχεία | Αντιστάθμιση κινδύνου | Φορολογικές ζημιές | Διαφορά Συντελεστή Θυγατρικών | Λοιπά          | Σύνολο              |
| <b>Υπόλοιπο 1/1/2007</b>                                 | -                                     | <b>2.292.080</b>   | <b>315.968</b>                | <b>126.385</b>        | <b>3.472.823</b>   | <b>1.734.156</b>              | <b>294.459</b> | <b>8.235.871</b>    |
| Συναλλαγματικές διαφορές θυγατρικών                      | -                                     | 1.105              | -                             | 12.602                | (269.095)          | -                             | 19.219         | <b>(236.169)</b>    |
| (Χρέωση) / πίστωση αποτελεσμάτων χρήσεως                 | -                                     | 550.114            | (40.061)                      | (965.419)             | 199.834            | -                             | 151.699        | <b>(103.833)</b>    |
| Πίστωση Ιδίων Κεφαλαίων                                  | -                                     | -                  | -                             | 3.649.524             | -                  | -                             | -              | <b>3.649.524</b>    |
| <b>Υπόλοιπο 31/12/2007</b>                               | -                                     | <b>2.843.299</b>   | <b>275.907</b>                | <b>2.823.092</b>      | <b>3.403.562</b>   | <b>1.734.156</b>              | <b>465.377</b> | <b>11.545.393</b>   |
| <b>Υπόλοιπο 1/1/2008</b>                                 | -                                     | <b>2.843.299</b>   | <b>275.907</b>                | <b>2.823.092</b>      | <b>3.403.562</b>   | <b>1.734.156</b>              | <b>465.377</b> | <b>11.545.393</b>   |
| Συναλλαγματικές διαφορές θυγατρικών                      | -                                     | (379)              | -                             | (560.398)             | (644.400)          | -                             | (28.073)       | <b>(1.233.250)</b>  |
| (Χρέωση) / πίστωση αποτελεσμάτων χρήσεως                 | -                                     | 158.402            | (215.426)                     | 43.620                | 3.409.245          | -                             | (293.817)      | <b>3.102.024</b>    |
| Πίστωση Ιδίων Κεφαλαίων                                  | -                                     | -                  | -                             | 12.162.791            | -                  | -                             | 134.195        | <b>12.296.986</b>   |
| <b>Υπόλοιπο 31/12/2008</b>                               | -                                     | <b>3.001.322</b>   | <b>60.481</b>                 | <b>14.469.105</b>     | <b>6.168.407</b>   | <b>1.734.156</b>              | <b>277.682</b> | <b>25.711.153</b>   |

#### ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

| Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις    | Υπεραξίες παγίων / Διαφορά αποσβέσεων | Διαφορά προβλέψεων | Μη αναγνωρίσιμα άυλα στοιχεία | Αντιστάθμιση κινδύνου | Φορολογικές ζημιές | Δικαίωμα σχηματισμού Αφορ. Αποθεματικών | Λοιπά            | Σύνολο προβλέψεων   |
|------------------------------------------|---------------------------------------|--------------------|-------------------------------|-----------------------|--------------------|-----------------------------------------|------------------|---------------------|
| <b>Υπόλοιπο 1/1/2007</b>                 | <b>(47.985.628)</b>                   | -                  | -                             | -                     | -                  | -                                       | -                | <b>(47.985.628)</b> |
| Χρέωση) αποτελεσμάτων χρήσεως            | (349.264)                             | -                  | -                             | -                     | -                  | -                                       | -                | <b>(349.264)</b>    |
| <b>Υπόλοιπο 31/12/2007</b>               | <b>(48.334.892)</b>                   | -                  | -                             | -                     | -                  | -                                       | -                | <b>(48.334.892)</b> |
| <b>Υπόλοιπο 1/1/2008</b>                 | <b>(48.334.892)</b>                   | -                  | -                             | -                     | -                  | -                                       | -                | <b>(48.334.892)</b> |
| Πίστωση αποτελεσμάτων χρήσεως            | 8.403.297                             | -                  | -                             | -                     | -                  | -                                       | -                | <b>8.403.297</b>    |
| Εισφορά κλάδου foil (σημ. 9)             | 4.600.502                             | -                  | -                             | -                     | -                  | -                                       | -                | <b>4.600.502</b>    |
| <b>Υπόλοιπο 31/12/2008</b>               | <b>(35.331.093)</b>                   | -                  | -                             | -                     | -                  | -                                       | -                | <b>(35.331.093)</b> |
| Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις     | Υπεραξίες παγίων / Διαφορά αποσβέσεων | Διαφορά προβλέψεων | Μη αναγνωρίσιμα άυλα στοιχεία | Αντιστάθμιση κινδύνου | Φορολογικές ζημιές | Δικαίωμα σχηματισμού Αφορ. Αποθεματικών | Λοιπά            | Σύνολο              |
| <b>Υπόλοιπο 1/1/2007</b>                 | -                                     | <b>1.542.048</b>   | <b>170.606</b>                | <b>552.418</b>        | -                  | <b>1.734.156</b>                        | <b>34.126</b>    | <b>4.033.354</b>    |
| (Χρέωση) / πίστωση αποτελεσμάτων χρήσεως | -                                     | 324.751            | 19.350                        | (965.419)             | -                  | -                                       | (153.851)        | <b>(775.169)</b>    |
| Πίστωση Ιδίων Κεφαλαίων                  | -                                     | -                  | -                             | 827.828               | -                  | -                                       | -                | <b>827.828</b>      |
| <b>Υπόλοιπο 31/12/2007</b>               | -                                     | <b>1.866.799</b>   | <b>189.956</b>                | <b>414.827</b>        | -                  | <b>1.734.156</b>                        | <b>(119.725)</b> | <b>4.086.013</b>    |
| <b>Υπόλοιπο 1/1/2008</b>                 | -                                     | <b>1.866.799</b>   | <b>189.956</b>                | <b>414.827</b>        | -                  | <b>1.734.156</b>                        | <b>(119.725)</b> | <b>4.086.013</b>    |
| (Χρέωση) / πίστωση αποτελεσμάτων χρήσεως | -                                     | (441.846)          | (105.999)                     | 342.900               | 3.002.382          | -                                       | -                | <b>2.797.437</b>    |
| Εισφορά κλάδου foil (σημ. 9)             | -                                     | 95.517             | -                             | -                     | -                  | -                                       | 134.194          | <b>229.711</b>      |
| Πίστωση Ιδίων Κεφαλαίων                  | -                                     | -                  | -                             | 2.817.039             | -                  | -                                       | -                | <b>2.817.039</b>    |
| <b>Υπόλοιπο 31/12/2008</b>               | -                                     | <b>1.520.470</b>   | <b>83.957</b>                 | <b>3.574.766</b>      | <b>3.002.382</b>   | <b>1.734.156</b>                        | <b>14.469</b>    | <b>9.930.200</b>    |



Από το 2001 έως τις 31 Δεκεμβρίου 2008, η Εταιρεία είχε πραγματοποιήσει επενδύσεις ύψους 100 εκατ. € περίπου, υπαγόμενες στους αναπτυξιακούς νόμους 2601/1998 και 3299/2004. Βάσει αυτών η Εταιρεία δικαιούται στο σχηματισμό αφορολόγητου αποθεματικού από λογιστικά κέρδη και επαρκή φορολογικά κέρδη επόμενων χρήσεων, μέγιστου ύψους 63 εκατ. € περίπου. Το δικαίωμα αυτό εκπνέει σταδιακά από την χρήση 2011. Η Εταιρεία έχει σχηματίσει μελλοντική φορολογική ωφέλεια ύψους 1,7 εκ. ευρώ περίπου, εκτιμώντας συντηρητικά, την πιθανότητα επίτευξης των απαιτούμενων αδιανεμήτων φορολογικών κερδών σε βραχύ χρονικό ορίζοντα (συνήθως ενός έτους).

### 13. Αποθέματα

Τα αποθέματα του Ομίλου και της Εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2007 και 2008 αναλύονται ως ακολούθως:

|                                                                                 | ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ<br>ΣΤΟΙΧΕΙΑ |                    | ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ   |                    |
|---------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|--------------------|---------------------|--------------------|
|                                                                                 | 31/12/2008              | 31/12/2007         | 31/12/2008          | 31/12/2007         |
| <i>Ποσά σε Ευρώ</i>                                                             |                         |                    |                     |                    |
| Εμπορεύματα                                                                     | 25.789.360              | 26.297.214         | 2.104               | 3.220              |
| Προϊόντα έτοιμα                                                                 | 53.871.330              | 67.407.024         | 29.530.357          | 47.427.750         |
| Ημιτελή                                                                         | 46.531.453              | 61.921.700         | 36.174.503          | 49.637.253         |
| Υποπροϊόντα & υπολείματα                                                        | 20.016.544              | 16.077.597         | 15.351.560          | 12.022.628         |
| Παραγωγή σε εξέλιξη                                                             | 9.922.285               | 8.409.507          | -                   | -                  |
| A' & B' ύλες-ανάλωσιμα υλικά-ανταλλακτικά & είδη συσκευασίας                    | 78.901.098              | 81.922.326         | 40.777.400          | 43.892.464         |
| Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων                                              | 4.250.388               | 6.414.507          | 1.699.911           | 6.226.302          |
| <b>Σύνολο</b>                                                                   | <b>239.282.458</b>      | <b>268.449.875</b> | <b>123.535.835</b>  | <b>159.209.617</b> |
| <br>(μείον): Υποτίμηση αποθεμάτων                                               |                         |                    |                     |                    |
| Εμπορεύματα                                                                     | (1.022.299)             | -                  | -                   | -                  |
| Ημιτελή                                                                         | (4.001.320)             | -                  | (4.001.320)         | -                  |
| Υποπροϊόντα & υπολείματα                                                        | (5.149.439)             | -                  | (5.149.439)         | -                  |
| A' & B' ύλες-ανάλωσιμα υλικά-ανταλλακτικά & είδη συσκευασίας                    | (8.096.038)             | -                  | (3.610.038)         | -                  |
|                                                                                 | <b>(18.269.096)</b>     | <b>-</b>           | <b>(12.760.797)</b> | <b>-</b>           |
| <br>(μείον): Προβλέψεις για άχρηστα, καθυστερημένα και κατεστραμμένα αποθέματα: |                         |                    |                     |                    |
| Εμπορεύματα                                                                     | -                       | (22.574)           | -                   | -                  |
| A' & B' ύλες-ανάλωσιμα υλικά-ανταλλακτικά & είδη συσκευασίας                    | (355.796)               | (555.796)          | (355.796)           | (555.796)          |
|                                                                                 | <b>(355.796)</b>        | <b>(578.370)</b>   | <b>(355.796)</b>    | <b>(555.796)</b>   |
| <br><b>Συνολική καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία</b>                                  | <b>220.657.566</b>      | <b>267.871.505</b> | <b>110.419.242</b>  | <b>158.653.821</b> |

Επιπροσθέτως της ανωτέρω απομείωσης των ενοποιημένων αποθεμάτων, πραγματοποιήθηκε από την ΕΤΕΜ Α.Ε. πρόσθετη πρόβλεψη ύψους ποσού € 2.059.591 μέσω της διαδικασίας κοστολόγησης, η οποία επιβάρυνε το κόστος πωληθέντων της τρέχουσας χρήσης

### 14. Εμπορικές και Λοιπές Απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις του Ομίλου και της Εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2007 και 2008 αναλύονται ως ακολούθως:

| <b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>                         | <b>ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b> |                    | <b>ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b> |                    |
|-------------------------------------------------------|-----------------------------|--------------------|--------------------------|--------------------|
|                                                       | 31/12/2008                  | 31/12/2007         | 31/12/2008               | 31/12/2007         |
| <i>Ποσά σε Ευρώ</i>                                   |                             |                    |                          |                    |
| Πελάτες                                               | 151.104.831                 | 151.144.733        | 79.564.481               | 96.943.651         |
| Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη (σημ 30)              | 14.781.552                  | 17.015.073         | 37.409.240               | 29.847.979         |
| Γραμμάτια-επιταγές εισπρακτ.& σφραγ/νες               | 41.007.978                  | 42.868.497         | 3.734.642                | 6.314.709          |
| Μείον: Προβλέψεις απομείωσης                          | (8.851.128)                 | (6.251.573)        | (1.483.265)              | (1.126.164)        |
| <b>Καθαρές απαιτήσεις πελατών</b>                     | <b>198.043.233</b>          | <b>204.776.730</b> | <b>119.225.098</b>       | <b>131.980.175</b> |
| <b>Πλέον:</b>                                         |                             |                    |                          |                    |
| Λοιπές Προκαταβολές                                   | 576.470                     | 624.432            | 418.470                  | 508.027            |
| Τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις                      | 20.417.151                  | 19.354.220         | 9.298.852                | 18.118.068         |
| Λοιποί χρεώστες                                       | 10.244.901                  | 9.741.956          | 4.871.650                | 3.330.191          |
| Μείον: Προβλέψεις απομείωσης                          | (177.987)                   | (177.987)          | (177.987)                | (177.987)          |
| <b>Σύνολο εμπορικών και λοιπών απαιτήσεων</b>         | <b>229.103.768</b>          | <b>234.319.351</b> | <b>133.636.083</b>       | <b>153.758.474</b> |
| <br><b>Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>                  |                             |                    |                          |                    |
| Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχ/σεων | 20.907                      | 20.907             | -                        | -                  |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις                      | 2.714.258                   | 2.802.012          | 2.324.632                | 2.296.165          |
| <b>Σύνολο λοιπών απαιτήσεων</b>                       | <b>2.735.165</b>            | <b>2.822.919</b>   | <b>2.324.632</b>         | <b>2.296.165</b>   |
| <br><b>Σύνολο απαιτήσεων</b>                          | <b>231.838.933</b>          | <b>237.142.270</b> | <b>135.960.715</b>       | <b>156.054.639</b> |

Η χρονική ανάλυση των υπολοίπων των πελατών έχει ως εξής:

| Πελάτες<br>(ποσά σε Ευρώ) | ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ |                    | ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ  |                    |
|---------------------------|----------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|                           | 31/12/2008           | 31/12/2007         | 31/12/2008         | 31/12/2007         |
| Ενήμερα                   | 128.350.601          | 127.993.038        | 101.116.670        | 105.360.314        |
| Καθυστερημένα             |                      |                    |                    |                    |
| εως 6 μήνες               | 24.310.977           | 32.718.581         | 14.373.786         | 20.305.152         |
| από 6 μήνες και ανω       | 4.373.677            | 1.196.614          | -                  | -                  |
| <b>Σύνολο</b>             | <b>157.035.255</b>   | <b>161.908.233</b> | <b>115.490.456</b> | <b>125.665.466</b> |

Στα ενήμερα εταιρικά ποσά περιλαμβάνονται οι απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη ποσού €37.409.240 (2007: €29.847.979) ενώ στα ενήμερα ενοποιημένα ποσά ποσό €14.781.552 (2007: €17.015.073).

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

| ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ |                   | ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ |                  |
|----------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| 31/12/2008           | 31/12/2007        | 31/12/2008        | 31/12/2007       |
| <b>41.007.978</b>    | <b>42.868.497</b> | <b>3.734.642</b>  | <b>6.314.709</b> |

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

|                          | ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ |                  | ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ |                  |
|--------------------------|----------------------|------------------|-------------------|------------------|
|                          | 31/12/2008           | 31/12/2007       | 31/12/2008        | 31/12/2007       |
| Υπόλοιπο έναρξης         | 6.251.573            | 5.182.448        | 1.126.164         | 908.388          |
| Πρόβλεψη χρήσης          | 2.393.735            | 1.069.125        | 157.101           | 217.776          |
| Μεταφορές                | 313.686              | -                | 200.000           | -                |
| Συναλλαγματικές διαφορές | (107.866)            | -                | -                 | -                |
| <b>Υπόλοιπο λήξης</b>    | <b>8.851.128</b>     | <b>6.251.573</b> | <b>1.483.265</b>  | <b>1.126.164</b> |

## 15. Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία

Τα παράγωγα κατά την 31η Δεκεμβρίου 2007 και 2008, τα οποία αφορούν συναλλαγές για κάλυψη του κινδύνου μεταβολής των μελλοντικών ταμειακών ροών της Εταιρείας και του Ομίλου, αναλύονται ως ακολούθως:

| Παράγωγα                                                             | ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ |                   | ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ |                  |
|----------------------------------------------------------------------|----------------------|-------------------|-------------------|------------------|
|                                                                      | 31/12/2008           | 31/12/2007        | 31/12/2008        | 31/12/2007       |
| <i>Ποσά σε Ευρώ</i>                                                  |                      |                   |                   |                  |
| <b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>                                     |                      |                   |                   |                  |
| Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps)                 | 10.328               | 64.998            | -                 | -                |
| Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συναλλάγματος (fx future contracts) | 286.989              | 387.715           | 31.862            | 387.715          |
| Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (future contracts)                  | 90.779               | 496.940           | 90.779            | 16.842           |
| <b>Σύνολο</b>                                                        | <b>388.096</b>       | <b>949.653</b>    | <b>122.641</b>    | <b>404.557</b>   |
| <b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>                                        |                      |                   |                   |                  |
| Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps)                 | 111.090              | 294.702           | 68.727            | 294.702          |
| Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συναλλάγματος (fx future contracts) | 4.029.500            | 1.383.440         | 2.491.398         | 1.383.440        |
| Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (future contracts)                  | 7.598.234            | 2.124.679         | 7.598.234         | 2.068.466        |
| <b>Σύνολο</b>                                                        | <b>11.738.824</b>    | <b>3.802.821</b>  | <b>10.158.359</b> | <b>3.746.608</b> |
| <b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>                                    |                      |                   |                   |                  |
| Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps)                 | 861.508              | -                 | -                 | -                |
| Συμβάσεις ανταλλαγής συναλλάγματος (foreign exchange swaps)          | 2.533                | 2.936.024         | -                 | -                |
| Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (future contracts)                  | 2.338.255            | 43.750            | 2.270.774         | 43.750           |
| <b>Σύνολο</b>                                                        | <b>3.202.296</b>     | <b>2.979.774</b>  | <b>2.270.774</b>  | <b>43.750</b>    |
| <b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>                                    |                      |                   |                   |                  |
| Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps)                 | 994                  | 8.080             | -                 | -                |
| Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συναλλάγματος (fx future contracts) | 13.968.752           | 6.821.306         | 1.414.426         | 1.012.122        |
| Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (future contracts)                  | 48.529.224           | 5.252.160         | 20.894.866        | 4.754.603        |
| <b>Σύνολο</b>                                                        | <b>62.498.970</b>    | <b>12.081.546</b> | <b>22.309.292</b> | <b>5.766.725</b> |
| <b>Ονομαστική αξία παραγώγων</b>                                     |                      |                   |                   |                  |
| Ονομαστική αξία Παραγώγων Ανταλλαγής Επιτοκίων                       | 29.595.437           | 53.349.247        | 10.000.000        | 20.000.000       |
| Ονομαστική αξία Παραγώγων Αλουμινίου                                 | 123.038.499          | 64.143.903        | 59.315.378        | 48.114.615       |
| Ονομαστική αξία Παραγώγων Συναλλάγματος                              | 134.132.169          | 189.660.716       | 69.274.590        | 98.960.000       |

Για την Εταιρία και τον Όμιλο τα αποτελέσματα από τις εκκαθαρισμένες πράξεις διαχείρισης του χρηματοοικονομικού κινδύνου που καταχωρήθηκαν στην κατάσταση αποτελεσμάτων κατά την χρήση 2008 & 2007 και περιλαμβάνονται για μεν τα αποτελέσματα παραγωγών Αλουμινίου και παραγωγών Συναλλάγματος στις πωλήσεις και στο κόστος πωληθέντων ενώ για τα αποτελέσματα παραγωγών Ανταλλαγής επιτοκίων στα χρηματοοικονομικά έσοδα - έξοδα, έχουν ως εξής:

| Παράγωγα                                                            | ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ |             | ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ |             |
|---------------------------------------------------------------------|----------------------|-------------|-------------------|-------------|
|                                                                     | 31/12/2008           | 31/12/2007  | 31/12/2008        | 31/12/2007  |
| <i>Ποσά σε Ευρώ</i>                                                 |                      |             |                   |             |
| Χρηματιστηριακά αποτελέσματα επί πράξεων σε αλουμίνιο (futures)     | 8.243.016            | 4.283.431   | 10.547.349        | 4.238.003   |
| Διαφορά τόκου επί συμβάσεων ανταλλαγής επιτοκίων (swaps)            | 304.956              | 204.914     | 195.078           | 185.486     |
| Χρηματιστηριακά αποτελέσματα επί πράξεων σε συνάλλαγμα (fx futures) | (9.782.814)          | (2.418.927) | (3.226.939)       | (2.376.928) |

## 16. Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα του Ομίλου και της Εταιρείας κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2007 και 2008 αναλύονται ως εξής:

| <i>Ποσά σε Ευρώ</i>                  | ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ |                   | ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ |                   |
|--------------------------------------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                      | 31/12/2008           | 31/12/2007        | 31/12/2008        | 31/12/2007        |
| Διαθέσιμα στο ταμείο                 | 909.610              | 1.157.283         | 4.734             | 33.556            |
| Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις | 11.415.685           | 27.351.907        | 1.675.615         | 14.457.112        |
| <b>Σύνολο</b>                        | <b>12.325.295</b>    | <b>28.509.190</b> | <b>1.680.349</b>  | <b>14.490.668</b> |

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

## 17. Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2007 και 2008 αναλύεται ως ακολούθως:

| <i>Ποσά σε Ευρώ</i>       | Αριθμός μετοχών (*) | ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ |                    |                    |
|---------------------------|---------------------|----------------------|--------------------|--------------------|
|                           |                     | Κατεβλημένο κεφάλαιο | Υπέρ το άρτιο      | Σύνολο             |
| <b>1 Ιανουαρίου 2007</b>  | <b>124.060.815</b>  | <b>37.218.245</b>    | <b>158.654.004</b> | <b>195.872.249</b> |
| Έκδοση νέων μετοχών       | 40.000              | 12.000               | 106.400            | 118.400            |
| <b>31 Δεκεμβρίου 2007</b> | <b>124.100.815</b>  | <b>37.230.245</b>    | <b>158.760.404</b> | <b>195.990.649</b> |
| <b>1 Ιανουαρίου 2008</b>  | <b>124.100.815</b>  | <b>37.230.245</b>    | <b>158.760.404</b> | <b>195.990.649</b> |
| <b>31 Δεκεμβρίου 2008</b> | <b>124.100.815</b>  | <b>37.230.245</b>    | <b>158.760.404</b> | <b>195.990.649</b> |

  

| <i>Ποσά σε Ευρώ</i>       | Αριθμός μετοχών (*) | ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ    |                    |                    |
|---------------------------|---------------------|----------------------|--------------------|--------------------|
|                           |                     | Κατεβλημένο κεφάλαιο | Υπέρ το άρτιο      | Σύνολο             |
| <b>1 Ιανουαρίου 2007</b>  | <b>124.060.815</b>  | <b>37.218.245</b>    | <b>158.654.004</b> | <b>195.872.249</b> |
| Έκδοση νέων μετοχών       | 40.000              | 12.000               | 106.400            | 118.400            |
| <b>31 Δεκεμβρίου 2007</b> | <b>124.100.815</b>  | <b>37.230.245</b>    | <b>158.760.404</b> | <b>195.990.649</b> |
| <b>1 Ιανουαρίου 2008</b>  | <b>124.100.815</b>  | <b>37.230.245</b>    | <b>158.760.404</b> | <b>195.990.649</b> |
| <b>31 Δεκεμβρίου 2008</b> | <b>124.100.815</b>  | <b>37.230.245</b>    | <b>158.760.404</b> | <b>195.990.649</b> |

(\*) Ονομαστικής αξίας 0,30 €/μετοχή

Τον Δεκέμβριο 2007, έγινε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά 40.000 μετοχές μετά από την εξάσκηση δικαιωμάτων προαίρεσης. Την χρήση 2008, κανένα δικαίωμα προαίρεσης δεν εξασκήθηκε.

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

- Α) Δικαιούχοι του προγράμματος δικαιωμάτων προαίρεσης: Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, εργαζόμενοι στην Εταιρεία ή σε συνδεδεμένες με την Εταιρεία επιχειρήσεις.
- Β) Τιμή εξάσκησης των δικαιωμάτων προαίρεσης: Ως τιμή εξάσκησης, ορίστηκε η τιμή κλεισίματος στο Χ.Α. κατά το πρώτο δεκαπενθήμερο του μηνός Ιουνίου 2002, δηλαδή € 2,96 ανά δικαίωμα.
- Γ) Εξάσκηση των δικαιωμάτων προαίρεσης: Τα δικαιώματα προαίρεσης κατοχυρώνονται σταδιακά κατά 10% ετησίως αρχής ξεκινώντας την 1<sup>η</sup> εργάσιμη ημέρα του μηνός Νοεμβρίου 2002 μέχρι και την πρώτη εργάσιμη ημέρα του μηνός Νοεμβρίου 2011. Η εξάσκηση των παραπάνω κατοχυρωμένων δικαιωμάτων γίνεται από την 1<sup>η</sup> εργάσιμη ημέρα του μηνός Νοεμβρίου μέχρι και την τελευταία εργάσιμη ημέρα του μηνός Νοεμβρίου καθενός από τα έτη 2006 έως 2013. Μετά την καταληκτική αυτή ημερομηνία, τα μη εξασκηθέντα δικαιώματα καταργούνται.

Η κίνηση των δικαιωμάτων προαίρεσης, έχει ως εξής:

| Ποσά σε Ευρώ                                              | Αριθμός δικαιωμάτων προαίρεσης | Τιμή εξάσκησης (€) | Σύνολο             |
|-----------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Εκκρεμμή την 1η Ιανουαρίου 2007</b>                    | <b>844.800</b>                 | <b>2,96</b>        | <b>2.500.608 €</b> |
| Κατοχυρωμένα στη χρήση                                    | 135.160                        | 2,96               | 400.074 €          |
| Εξασκηθέντα στην περίοδο                                  | (40.000)                       | 2,96               | (118.400) €        |
| <b>Υπόλοιπο την 31η Δεκεμβρίου 2007</b>                   | <b>939.960</b>                 | <b>2,96</b>        | <b>2.782.282 €</b> |
| Με δικαίωμα εξάσκησης την 31 <sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2007 | 939.960                        | 2,96               | 2.782.282 €        |
| Εκκρεμμή την 1η Ιανουαρίου 2008                           | 939.960                        | 2,96               | 2.782.282 €        |
| Κατοχυρωμένα στην περίοδο                                 | 135.160                        | 2,96               | 400.074 €          |
| Εξασκηθέντα στην περίοδο                                  | -                              | 2,96               | -                  |
| <b>Υπόλοιπο την 31η Δεκεμβρίου 2008</b>                   | <b>1.075.120</b>               | <b>2,96</b>        | <b>3.182.355 €</b> |
| Με δικαίωμα εξάσκησης την 31 <sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2008 | <b>1.075.120</b>               | <b>2,96</b>        | <b>3.182.355 €</b> |

## 18. Αποθεματικά

Τα αποθεματικά της Εταιρείας και του Ομίλου κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2007 και 2008 και οι μεταβολές τους εντός των χρήσεων αυτών αναλύονται ως ακολούθως:

### ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

| Ποσά σε Ευρώ                                    | Αποθεματικά εύλογης αξίας | Τακτικό αποθεματικό | Ειδικά αποθεματικά | Αφορολόγητα αποθεματικά | Λοιπά αποθεματικά | Σύνολο λοιπών αποθεματικών |
|-------------------------------------------------|---------------------------|---------------------|--------------------|-------------------------|-------------------|----------------------------|
| <b>Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2007</b>          | <b>5.716.217</b>          | <b>10.841.275</b>   | <b>4.042.838</b>   | <b>126.436.594</b>      | <b>3.742.583</b>  | <b>145.063.290</b>         |
| Μεταφορά από διανομή                            | -                         | 650.458             | -                  | 10.461.716              | -                 | 11.112.174                 |
| Κεφαλαιοποίηση                                  | -                         | -                   | -                  | (300.000)               | -                 | (300.000)                  |
| Ανακατανομές                                    | -                         | 646.013             | 3.111.870          | (410.870)               | (787.167)         | 2.559.846                  |
| Μεταφορά στα αποτελέσματα                       | -                         | -                   | -                  | (1.170.289)             | -                 | (1.170.289)                |
| Μεταβολή Συμμετοχής σε θυγατρική                | 4.690                     | 19.344              | 9.383              | 55.555                  | 20.529            | 104.811                    |
| Διανομή στους μετόχους                          | -                         | -                   | -                  | (300.000)               | -                 | (300.000)                  |
| Ζημιά που αναγνωρίστηκε άμεσα στα Ίδια Κεφάλαια | (13.217.566)              | -                   | -                  | -                       | -                 | -                          |
| <b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2007</b>         | <b>(7.496.659)</b>        | <b>12.157.090</b>   | <b>7.164.091</b>   | <b>134.772.706</b>      | <b>2.975.945</b>  | <b>157.069.832</b>         |
| <b>Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2008</b>          | <b>(7.496.659)</b>        | <b>12.157.090</b>   | <b>7.164.091</b>   | <b>134.772.706</b>      | <b>2.975.945</b>  | <b>157.069.832</b>         |
| Συναλλαγματικές διαφορές                        | 1.441.022                 | -                   | -                  | -                       | -                 | -                          |
| Μεταφορά από διανομή                            | -                         | 1.042.912           | -                  | 6.647.622               | -                 | 7.690.534                  |
| Ανακατανομές                                    | -                         | -                   | 1.539.197          | -                       | (1.539.197)       | -                          |
| Μεταβολή Συμμετοχής σε θυγατρική                | 314                       | 3.563               | 4.393              | 9.582                   | 1.598             | 19.136                     |
| Ζημιά που αναγνωρίστηκε άμεσα στα Ίδια Κεφάλαια | (32.501.640)              | -                   | -                  | -                       | -                 | -                          |
| <b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2008</b>         | <b>(38.556.963)</b>       | <b>13.203.565</b>   | <b>8.707.681</b>   | <b>141.429.910</b>      | <b>1.438.346</b>  | <b>164.779.502</b>         |

### ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

| Ποσά σε Ευρώ                                    | Αποθεματικά εύλογης αξίας | Τακτικό αποθεματικό | Ειδικά αποθεματικά | Αφορολόγητα αποθεματικά | Λοιπά αποθεματικά | Σύνολο λοιπών αποθεματικών |
|-------------------------------------------------|---------------------------|---------------------|--------------------|-------------------------|-------------------|----------------------------|
| <b>Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2007</b>          | <b>5.100.677</b>          | <b>8.488.245</b>    | <b>2.862.016</b>   | <b>108.983.130</b>      | <b>328.381</b>    | <b>120.661.772</b>         |
| Μεταφορά από διανομή                            | -                         | 650.840             | -                  | 9.850.358               | -                 | 10.501.198                 |
| Ανακατανομή                                     | -                         | -                   | 3.111.870          | (547.826)               | -                 | 2.564.044                  |
| Ζημιά που αναγνωρίστηκε άμεσα στα ίδια κεφάλαια | (6.345.160)               | -                   | -                  | -                       | -                 | -                          |
| <b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2007</b>         | <b>(1.244.483)</b>        | <b>9.139.085</b>    | <b>5.973.886</b>   | <b>118.285.662</b>      | <b>328.381</b>    | <b>133.727.014</b>         |
| <b>Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2008</b>          | <b>(1.244.483)</b>        | <b>9.139.085</b>    | <b>5.973.886</b>   | <b>118.285.662</b>      | <b>328.381</b>    | <b>133.727.014</b>         |
| Μεταφορά από διανομή                            | -                         | 898.178             | -                  | 6.647.622               | -                 | 7.545.800                  |
| Ανακατανομή                                     | -                         | -                   | -                  | (6.758.195)             | -                 | (6.758.195)                |
| Ζημιά που αναγνωρίστηκε άμεσα στα Ίδια Κεφάλαια | (8.451.116)               | -                   | -                  | -                       | -                 | -                          |
| <b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2008</b>         | <b>(9.695.599)</b>        | <b>10.037.263</b>   | <b>5.973.886</b>   | <b>118.175.089</b>      | <b>328.381</b>    | <b>134.514.619</b>         |

## 18.1 Αποθεματικά Εύλογης αξίας

Τα αποθεματικά εύλογης αξίας αφορούν την αποτίμηση κατά το τέλος της χρήσης των παραγώγων που χρησιμοποιεί η Εταιρεία και ο Όμιλος (συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης και συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων) με σκοπό την αντιστάθμιση του κινδύνου μεταβολής των μελλοντικών ταμιακών ροών τους. Από την αποτίμηση των παραγώγων αυτών σε επίπεδο Εταιρείας της 31/12/2008 προέκυψε ζημία €12,9 εκατ. (2007: ζημία €1,7 εκατ.) η οποία μετά την αφαίρεση της αναλογούσας αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης €3,2 εκατ. (2007: €0,4 εκατ.) εμφανίζεται μειωτικά των εταιρικών Ιδίων Κεφαλαίων.

Στις ενοποιημένες καταστάσεις από την αποτίμηση των παραγώγων προέκυψε ζημία €53,2 εκατ. (2007: €10,3 εκ.) η οποία μετά την αφαίρεση της αναλογούσας αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης €14,5 εκατ. (2007: €2,8 εκ.) εμφανίζεται μειωτικά των ενοποιημένων Ιδίων Κεφαλαίων.

## 18.2 Τακτικό Αποθεματικό

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

## 18.3 Ειδικά & Αφορολόγητα Αποθεματικά

Τα αφορολόγητα αποθεματικά και τα ειδικά αποθεματικά περιλαμβάνουν:

(α) Δεσμευμένα αποθεματικά για κάλυψη ίδιας συμμετοχής επιχορηγηθέντων επενδυτικών προγραμμάτων. Η Τακτική Γενική Συνέλευση της 13/6/2007, αποφάσισε, τον σχηματισμό ειδικών αποθεματικών, συνολικού ύψους €3.111.870, για την κάλυψη της ίδιας συμμετοχής επενδυτικών προγραμμάτων που έχουν υπαχθεί στις διατάξεις του αναπτυξιακού νόμου 3299/2004.

(β) Μη διανεμηθέντα κέρδη τα οποία απαλλάσσονται της φορολογίας βάσει ειδικών διατάξεων αναπτυξιακών νόμων (υπό την προϋπόθεση ότι υπάρχουν επαρκή κέρδη για το σχηματισμό τους).

(γ) Αποθεματικά από απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα και αποθεματικά φορολογηθέντα κατ' ειδικό τρόπο τα οποία αφορούν έσοδα από τόκους για τους οποίους έχει γίνει παρακράτηση φόρου στην πηγή.

## 19. Δανεισμός

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

| Ποσά σε Ευρώ                                            | ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ |                    | ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ  |                    |
|---------------------------------------------------------|----------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|                                                         | 31/12/2008           | 31/12/2007         | 31/12/2008         | 31/12/2007         |
| <b>Μακροπρόθεσμος δανεισμός</b>                         |                      |                    |                    |                    |
| Τραπεζικός δανεισμός                                    | 20.472.866           | 21.482.175         | 6.049.347          | 422.059            |
| Ομολογιακά Δάνεια                                       | 141.500.000          | 160.250.000        | 77.750.000         | 97.750.000         |
| <b>Σύνολο μακροπρόθεσμων δανείων</b>                    | <b>161.972.866</b>   | <b>181.732.175</b> | <b>83.799.347</b>  | <b>98.172.059</b>  |
| <b>Βραχυπρόθεσμα δάνεια</b>                             |                      |                    |                    |                    |
| Ομολογιακά δάνεια – δόσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση | 77.728.643           | 54.500.000         | 42.713.660         | 38.250.000         |
| Τραπεζικός δανεισμός                                    | 51.460.279           | 56.129.848         | 1.408.808          | 1.658.474          |
| <b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων δανείων</b>                    | <b>129.188.922</b>   | <b>110.629.848</b> | <b>44.122.468</b>  | <b>39.908.474</b>  |
| <b>Σύνολο δανείων</b>                                   | <b>291.161.788</b>   | <b>292.362.023</b> | <b>127.921.815</b> | <b>138.080.533</b> |

Οι ημερομηνίες λήξης των μακροπρόθεσμων δανείων είναι οι εξής:

| Ποσά σε Ευρώ        | ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ |                    | ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ |                   |
|---------------------|----------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
|                     | 31/12/2008           | 31/12/2007         | 31/12/2008        | 31/12/2007        |
| Μεταξύ 1 και 2 ετών | 94.973.859           | 79.557.000         | 59.457.347        | 45.422.059        |
| Μεταξύ 2 και 5 ετών | 65.406.105           | 101.960.889        | 24.342.000        | 52.750.000        |
| Πάνω από 5 έτη      | 1.592.902            | 214.286            | -                 | -                 |
|                     | <b>161.972.866</b>   | <b>181.732.175</b> | <b>83.799.347</b> | <b>98.172.059</b> |

Στα βραχυπρόθεσμα δάνεια του Ομίλου ανωτέρω, συμπεριλαμβάνονται δάνεια σε £ τα οποία κατά την 31/12/2008 ανέρχονται σε € 6,6 εκ. (δάνεια σε £ 6,25 εκ.). Αντίστοιχα, κατά την 31/12/2007 σε € 6,48 εκ. (δάνεια σε £ 4,75 εκ.).

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

| 31/12/2007                            | ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ |      |      | ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ |      |      |
|---------------------------------------|----------------------|------|------|-------------------|------|------|
|                                       | €                    | US\$ | £    | €                 | US\$ | £    |
| Τραπεζικός δανεισμός (βραχυπρόθεσμος) | 6,25%                | 6,5% | 7,5% | 6,1%              | 6,5% | 7,5% |
| Τραπεζικός δανεισμός (μακροπρόθεσμος) | 5,65%                | -    | -    | 6,4%              | -    | -    |
| Ομολογίες                             | 4,75%                | -    | -    | 4,7%              | -    | -    |
| Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης   | 6,65%                | -    | -    | -                 | -    | -    |
| <b>31/12/2008</b>                     |                      |      |      |                   |      |      |
|                                       | €                    | US\$ | £    | €                 | US\$ | £    |
| Τραπεζικός δανεισμός (βραχυπρόθεσμος) | 5,1%                 | 5,8% | 4,7% | 6,1%              | 5,8% | 5,8% |
| Τραπεζικός δανεισμός (μακροπρόθεσμος) | 5,0%                 | -    | -    | 6,0%              | -    | -    |
| Ομολογίες                             | 5,8%                 | -    | -    | 6,1%              | -    | -    |
| Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης   | 5,0%                 | -    | -    | -                 | -    | -    |

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



Το μη χρησιμοποιηθέν μέρος των πιστωτικών αυτών ορίων ανέρχεται την 31/12/2008 σε €119 εκατ. περίπου σε ενοποιημένο επίπεδο και €82 εκατ. σε εταιρικό επίπεδο.

Η Εταιρία, κατά το 2008, σύναψε μακροπρόθεσμο δάνειο (για την κάλυψη του χρηματοδοτικού στήματος επιχορηγούμενης επένδυσης) αξίας 6,0 εκ. € με κυμαινόμενο επιτόκιο, βασισμένο στο Euribor. Στις 27 Ιουνίου 2008, η Εταιρία, βάση σχετικής απόφασης της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης της 13 Ιουνίου 2007, σύναψε ομολογιακό δάνειο ύψους 30,0 εκατ. € με κυμαινόμενο επιτόκιο, βασισμένο στο εξαμήνο Euribor. Τα νέα δάνεια θα αποπληρωθούν εντός πέντε ετών. Επίσης στα πλαίσια της απόσχισης του κλάδου Foil στην ΣΥΜΕΤΑΛ ΑΕ εισφέρθηκε ομολογιακό δάνειο ύψους 10 εκ. € (βλέπε σημείωση 9). Εντός της χρήσης 2008 η ΕΤΕΜ προχώρησε στην σύναψη δύο ομολογιακών δανείων ποσού € 10.000.000 έκαστο, επί των οποίων υπολογίζονται τόκοι βάσει του Euribor εξαμήνου πλέον του περιθωρίου της τράπεζας, τα οποία θα εξοφληθούν σε τέσσερις ετήσιες ισόποσες δόσεις με περίοδο αποπληρωμής τα 5 έτη.

Οι υποχρεώσεις από χρηματοδοτική μίσθωση του Ομίλου αναλύονται ως ακολούθως:

| Ποσά σε Ευρώ                                                            | ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ |               |
|-------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------|
|                                                                         | 31/12/2008          | 31/12/2007    |
| <b>Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης – ελάχιστα μισθώματα</b>         |                     |               |
| Μέχρι 1 έτος                                                            | 4.150               | 29.309        |
| Από 1 έως 5 έτη                                                         | -                   | 3.925         |
| <b>Σύνολο</b>                                                           | <b>4.150</b>        | <b>33.234</b> |
| Μείον: Μελλοντικές χρηματοοικονομικές χρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων | -                   | (407)         |
| <b>Τρέχουσα αξία υποχρεώσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης</b>                | <b>4.150</b>        | <b>32.827</b> |
|                                                                         |                     |               |
| Η τρέχουσα αξία υποχρεώσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης αναλύεται ως εξής:  |                     |               |
| Μέχρι 1 έτος                                                            | 4.150               | 28.902        |
| Από 1 έως 5 έτη                                                         | -                   | 3.925         |
| <b>Τρέχουσα αξία υποχρεώσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης</b>                | <b>4.150</b>        | <b>32.827</b> |

## 20. Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία

Σύμφωνα με την Ελληνική εργατική νομοθεσία οι εργαζόμενοι δικαιούνται αποζημίωση στην περίπτωση απόλυσης ή συνταξιοδότησής τους, το ύψος της οποίας ποικίλει ανάλογα με το μισθό, τα έτη υπηρεσίας και τον τρόπο της αποχώρησης (απόλυση ή συνταξιοδότηση) του εργαζομένου. Υπάλληλοι που παραιτούνται ή απολύονται αιτιολογημένα δεν δικαιούνται αποζημίωση. Η πληρωτέα αποζημίωση σε περίπτωση συνταξιοδότησης ισούται με το 40% της αποζημίωσης που θα ήταν πληρωτέα σε περίπτωση αναίτιας απόλυσης. Στην Ελλάδα αυτά τα προγράμματα δεν χρηματοδοτούνται. Ο Όμιλος χρεώνει τα αποτελέσματα για δεδουλευμένες παροχές σε κάθε περίοδο με αντίστοιχη αύξηση της συνταξιοδοτικής υποχρέωσης. Οι πληρωμές παροχών που διενεργούνται στους συνταξιοδοτούμενους κάθε περίοδο χρεώνονται έναντι αυτής της υποχρέωσης. Η εμφανιζόμενη υποχρέωση παροχών προσωπικού της Εταιρείας και του Ομίλου κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2007 και 2008 αναλύεται ως ακολούθως:

| Ποσά σε Ευρώ                                                            | ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ |                  | ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ |                  |
|-------------------------------------------------------------------------|---------------------|------------------|-------------------|------------------|
|                                                                         | 31.12.2008          | 31.12.2007       | 31.12.2008        | 31.12.2007       |
| <b>Υποχρεώσεις ισολογισμού για:</b>                                     |                     |                  |                   |                  |
| Συνταξιοδοτικές παροχές                                                 | 8.523.957           | 8.250.215        | 5.751.052         | 6.048.381        |
| <b>Ποσά σε Ευρώ</b>                                                     |                     |                  |                   |                  |
| <b>Χρεώσεις στα αποτελέσματα</b>                                        |                     |                  |                   |                  |
| Συνταξιοδοτικές παροχές (σημ. 24)                                       | 1.405.775           | 1.143.192        | 1.147.420         | 905.778          |
| <b>Συνταξιοδοτικές παροχές</b>                                          |                     |                  |                   |                  |
| <b>Τα ποσά που έχουν καταχωρηθεί στον ισολογισμό είναι τα παρακάτω:</b> |                     |                  |                   |                  |
| <b>Ποσά σε Ευρώ</b>                                                     |                     |                  |                   |                  |
| Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων                           | 9.756.269           | 9.864.518        | 6.714.504         | 7.599.943        |
| Μη καταχωρηθέντα αναλογιστικά κέρδη                                     | (888.603)           | (1.336.295)      | (718.374)         | (1.273.555)      |
| Μη καταχωρηθέν κόστος προϋπηρεσίας                                      | (343.709)           | (278.008)        | (245.078)         | (278.007)        |
|                                                                         | <b>8.523.957</b>    | <b>8.250.215</b> | <b>5.751.052</b>  | <b>6.048.381</b> |
| <b>Υποχρέωση στον Ισολογισμό</b>                                        | <b>8.523.957</b>    | <b>8.250.215</b> | <b>5.751.052</b>  | <b>6.048.381</b> |
| <b>Μεταβολές στη καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον Ισολογισμό</b>     |                     |                  |                   |                  |
| Καθαρή υποχρέωση κατά την έναρξη του έτους                              | 8.250.215           | 7.915.326        | 6.048.381         | 5.914.479        |
| Εισφορά κλάδου foil (σημ. 9)                                            | -                   | -                | (390.137)         | -                |
| Παροχές που πληρώθηκαν                                                  | (1.132.033)         | (808.303)        | (1.054.612)       | (771.876)        |
| Σύνολο δαπάνης που αναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα (σημ. 24)             | 1.405.775           | 1.143.192        | 1.147.420         | 905.778          |
| <b>Καθαρή υποχρέωση στο τέλος του έτους</b>                             | <b>8.523.957</b>    | <b>8.250.215</b> | <b>5.751.052</b>  | <b>6.048.381</b> |
| <b>Παρούσα αξία υποχρέωσης στο τέλος της περιόδου</b>                   | <b>8.523.957</b>    | <b>8.250.215</b> | <b>5.751.052</b>  | <b>6.048.381</b> |
| <b>Ανάλυση δαπανών που αναγνωρίστηκαν στα αποτελέσματα</b>              |                     |                  |                   |                  |
| Κόστος τρέχουσας αποσχόλησης                                            | 634.378             | 636.517          | 445.283           | 469.677          |
| Τόκος στην υποχρέωση                                                    | 454.914             | 367.951          | 326.312           | 287.831          |
| Κόστος επιπλέον παροχών                                                 | 134.339             | (39.678)         | 241.719           | 111.278          |
| Κόστος τακτοποίησης από μεταφορές εργαζομένων                           | 7.397               | -                | 89.683            | -                |
| Έξοδα                                                                   | 50.569              | 5.046            | 44.423            | 36.992           |
| Κόστος προϋπηρεσίας κατά την περίοδο                                    | 124.178             | 173.356          | -                 | -                |
| <b>Σύνολο δαπάνης που αναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα (σημ. 24)</b>      | <b>1.405.775</b>    | <b>1.143.192</b> | <b>1.147.420</b>  | <b>905.778</b>   |



Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν για αναλογιστικούς σκοπούς είναι οι εξής:

|                             |      |      |      |      |
|-----------------------------|------|------|------|------|
| Προεξοφλητικό επιτόκιο      | 5,5% | 4,8% | 5,5% | 4,8% |
| Μελλοντικές αυξήσεις μισθών | 4,5% | 4,5% | 4,5% | 4,5% |

## 21. Επιχορηγήσεις

Οι εμφανιζόμενες επιχορηγήσεις έχουν ληφθεί έναντι επενδύσεων σε μηχανολογικό εξοπλισμό και η μεταβολή τους εντός των χρήσεων 2007 και 2008 έχει ως ακολούθως:

| Ποσά σε Ευρώ                       | ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ |                   | ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ |                  |
|------------------------------------|----------------------|-------------------|-------------------|------------------|
|                                    | 31/12/2008           | 31/12/2007        | 31/12/2008        | 31/12/2007       |
| Υπόλοιπο αρχής χρήσεως             | 10.776.010           | 10.415.519        | 8.863.304         | 9.526.781        |
| Είσπραξη Επιχορηγήσεων             | 51.411               | 1.446.650         | -                 | 23.614           |
| Εισφορά κλάδου foil (σημ. 9)       | -                    | -                 | (1.341.227)       | -                |
| Λοιπές τακτοποιήσεις               | -                    | -                 | 9.531             | -                |
| Αποσβέσεις επιχορηγήσεων (σημ. 27) | (921.207)            | (1.086.159)       | (551.099)         | (687.091)        |
| <b>Υπόλοιπο τέλους χρήσεως</b>     | <b>9.906.214</b>     | <b>10.776.010</b> | <b>6.980.509</b>  | <b>8.863.304</b> |

## 22. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Οι προμηθευτές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της Εταιρείας και του Ομίλου κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2007 και 2008 αναλύονται ως ακολούθως:

| Ποσά σε Ευρώ                                  | ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ |                   | ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ |                   |
|-----------------------------------------------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                               | 31/12/2008           | 31/12/2007        | 31/12/2008        | 31/12/2007        |
| Προμηθευτές                                   | 57.997.178           | 48.923.867        | 18.626.584        | 16.777.762        |
| Γραμμάτια πληρωτέα                            | 65.919               | 65.919            | -                 | -                 |
| Επιταγές πληρωτέες                            | 807.077              | 651.695           | -                 | -                 |
| Προκαταβολές πελατών                          | 2.027.994            | 2.602.936         | 678.868           | 1.443.610         |
| Ασφαλιστικοί οργανισμοί                       | 2.515.110            | 2.785.652         | 1.309.581         | 1.668.186         |
| Ποσά οφειλόμενα σε συνδεδεμένα μέρη (σημ. 30) | 15.024.161           | 13.615.850        | 9.673.594         | 15.275.727        |
| Μερίσματα πληρωτέα                            | 22.835               | 16.457            | 22.835            | 16.457            |
| Πιστωτές διάφοροι                             | 3.469.056            | 4.724.215         | 2.172.118         | 3.573.915         |
| Έσοδα επόμενων χρήσεων                        | 15.637               | 13.010            | -                 | -                 |
| Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα                    | 6.360.248            | 10.142.292        | 2.305.781         | 4.981.478         |
| Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί Παθητικού      | 402.217              | 834.928           | 204               | 833.194           |
| Λοιποί φόροι και τέλη                         | 2.113.769            | 523.570           | 511.284           | 617.289           |
| <b>Σύνολο</b>                                 | <b>90.821.201</b>    | <b>84.900.391</b> | <b>35.300.849</b> | <b>45.187.618</b> |

## 23. Προβλέψεις

### ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

#### ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

| Ποσά σε Ευρώ                         | Λοιπές προβλέψεις | Σύνολο         |
|--------------------------------------|-------------------|----------------|
| <b>1 Ιανουαρίου 2007</b>             | <b>130.146</b>    | <b>130.146</b> |
| Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως         | 435.998           | 435.998        |
| <b>31 Δεκεμβρίου 2007</b>            | <b>566.144</b>    | <b>566.144</b> |
| Ανακατανομή                          | (113.686)         | (113.686)      |
| Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις χρήσεως | (452.458)         | (452.458)      |
| <b>31 Δεκεμβρίου 2008</b>            | <b>-</b>          | <b>-</b>       |

### ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

#### ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

| Ποσά σε Ευρώ                         | Λοιπές προβλέψεις | Σύνολο           |
|--------------------------------------|-------------------|------------------|
| <b>1 Ιανουαρίου 2007</b>             | <b>110.710</b>    | <b>110.710</b>   |
| Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως         | 450.000           | 450.000          |
| Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις χρήσεως | (110.710)         | (110.710)        |
| <b>31 Δεκεμβρίου 2007</b>            | <b>450.000</b>    | <b>450.000</b>   |
| Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως         | 1.573.704         | 1.573.704        |
| Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις χρήσεως | (336.697)         | (336.697)        |
| <b>31 Δεκεμβρίου 2008</b>            | <b>1.687.007</b>  | <b>1.687.007</b> |

#### ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

| Ποσά σε Ευρώ                         | Λοιπές προβλέψεις | Σύνολο         |
|--------------------------------------|-------------------|----------------|
| <b>1 Ιανουαρίου 2007</b>             | <b>95.710</b>     | <b>95.710</b>  |
| Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως         | 450.000           | 450.000        |
| Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις χρήσεως | (95.710)          | (95.710)       |
| <b>31 Δεκεμβρίου 2007</b>            | <b>450.000</b>    | <b>450.000</b> |
| Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως         | -                 | -              |
| Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις χρήσεως | -                 | -              |
| <b>31 Δεκεμβρίου 2008</b>            | <b>450.000</b>    | <b>450.000</b> |

Από τις ενοποιημένες προβλέψεις ποσό € 1,4 εκ., περίπου, αφορά υποχρέωση της ΕΤΕΜ Α.Ε. για αποζημίωση πελατών εξωτερικού λόγω πώλησης ελαττωματικών προϊόντων, τις οποίες είναι υποχρεωμένη να καταβάλει σε μετρητά μέσα στην επόμενη χρήση.

## 24. Έξοδα ανά κατηγορία

Τα λειτουργικά έξοδα της Εταιρίας και του Ομίλου για τις χρήσεις 2007 και 2008 επιμερίζονται μεταξύ κόστους πωληθέντων και λειτουργιών διάθεσης και διοίκησης ως ακολούθως:

### ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

| 31/12/2007 (Ποσά σε Ευρώ)                | Σημ.     | Κόστος<br>Πωληθέντων | Έξοδα<br>διάθεσης | Έξοδα<br>διοίκησης | Σύνολο             |
|------------------------------------------|----------|----------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
| Παροχές σε Εργαζόμενους                  |          | 56.875.644           | 9.395.122         | 8.551.204          | 74.821.970         |
| Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο |          | 679.079.373          | 30.089            | 57.651             | 679.167.113        |
| Αποσβέσεις                               | 6, 7 & 8 | 43.011.927           | 1.500.373         | 1.747.660          | 46.259.961         |
| Ασφάλιστρα                               |          | 1.673.433            | 1.078.066         | 404.012            | 3.155.511          |
| Ενοίκια                                  |          | 1.369.430            | 1.049.963         | 535.422            | 2.954.815          |
| Μεταφορικά                               |          | 14.086.199           | 7.054.869         | 548.011            | 21.689.079         |
| Έξοδα προβολής & διαφήμισης              |          | 2.023                | 2.931.030         | 15.853             | 2.948.906          |
| Αμοιβές-Παροχές Τρίτων                   |          | 34.743.865           | 4.436.572         | 5.823.462          | 45.003.899         |
| Λοιπά Έξοδα                              |          | 58.551.934           | 5.246.004         | 4.327.166          | 68.125.104         |
| <b>Σύνολο</b>                            |          | <b>889.393.829</b>   | <b>32.722.088</b> | <b>22.010.441</b>  | <b>944.126.358</b> |

| 31/12/2008 (Ποσά σε Ευρώ)                | Σημ.     | Κόστος<br>Πωληθέντων | Έξοδα<br>διάθεσης | Έξοδα<br>διοίκησης | Σύνολο             |
|------------------------------------------|----------|----------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
| Παροχές σε Εργαζόμενους                  |          | 57.264.436           | 9.951.732         | 10.208.499         | 77.424.667         |
| Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο |          | 654.949.061          | 23.887            | 24.832             | 654.997.780        |
| Αποσβέσεις                               | 6, 7 & 8 | 41.392.087           | 1.828.651         | 1.720.139          | 44.940.877         |
| Ασφάλιστρα                               |          | 2.079.148            | 579.992           | 381.145            | 3.040.285          |
| Ενοίκια                                  |          | 2.339.973            | 1.107.263         | 602.411            | 4.049.647          |
| Μεταφορικά                               |          | 15.548.979           | 6.151.846         | 589.541            | 22.290.366         |
| Έξοδα προβολής & διαφήμισης              |          | 9.961                | 2.868.603         | 279.865            | 3.158.429          |
| Αμοιβές-Παροχές Τρίτων                   |          | 20.165.497           | 2.790.277         | 6.717.002          | 29.672.776         |
| Λοιπά Έξοδα                              |          | 66.266.284           | 9.280.719         | 2.147.077          | 77.694.080         |
| <b>Σύνολο</b>                            |          | <b>860.015.426</b>   | <b>34.582.970</b> | <b>22.670.511</b>  | <b>917.268.907</b> |

### ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

| 31/12/2007 (Ποσά σε Ευρώ)                | Σημ.     | Κόστος<br>Πωληθέντων | Έξοδα<br>διάθεσης | Έξοδα<br>διοίκησης | Σύνολο             |
|------------------------------------------|----------|----------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
| Παροχές σε Εργαζόμενους                  |          | 29.289.059           | 2.808.554         | 3.906.183          | 36.003.796         |
| Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο |          | 435.727.520          | -                 | -                  | 435.727.520        |
| Αποσβέσεις                               | 6, 7 & 8 | 26.555.724           | 487.538           | 487.538            | 27.530.800         |
| Ασφάλιστρα                               |          | 684.391              | 691.894           | 385.684            | 1.761.969          |
| Ενοίκια                                  |          | 405.295              | 341.802           | 256.096            | 1.003.193          |
| Μεταφορικά                               |          | 13.456.933           | 1.370.850         | 429.814            | 15.257.597         |
| Αμοιβές-Παροχές Τρίτων                   |          | 30.238.568           | 399.020           | 3.708.754          | 34.346.342         |
| Λοιπά Έξοδα                              |          | 37.641.387           | 649.069           | 995.616            | 39.286.072         |
| <b>Σύνολο</b>                            |          | <b>573.998.877</b>   | <b>6.748.727</b>  | <b>10.169.685</b>  | <b>590.917.289</b> |

| 31/12/2008 (Ποσά σε Ευρώ)                | Σημ.     | Κόστος<br>Πωληθέντων | Έξοδα<br>διάθεσης | Έξοδα<br>διοίκησης | Σύνολο             |
|------------------------------------------|----------|----------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
| Παροχές σε Εργαζόμενους                  |          | 27.217.365           | 2.289.957         | 4.396.507          | 33.903.829         |
| Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο |          | 406.789.435          | -                 | -                  | 406.789.435        |
| Αποσβέσεις                               | 6, 7 & 8 | 24.864.811           | 561.646           | 561.645            | 25.988.102         |
| Ασφάλιστρα                               |          | 954.287              | 136.709           | 227.817            | 1.318.813          |
| Ενοίκια                                  |          | 953.768              | 299.392           | 187.351            | 1.440.511          |
| Μεταφορικά                               |          | 12.869.522           | 425.073           | 425.236            | 13.719.831         |
| Αμοιβές-Παροχές Τρίτων                   |          | 26.967.560           | 411.685           | 4.049.135          | 31.428.380         |
| Λοιπά Έξοδα                              |          | 41.061.469           | 515.958           | 1.309.674          | 42.887.101         |
| <b>Σύνολο</b>                            |          | <b>541.678.217</b>   | <b>4.640.420</b>  | <b>11.157.365</b>  | <b>557.476.002</b> |

Τα λοιπά έξοδα αφορούν κυρίως κόστος ενέργειας και εκκαθαρισμένες πράξεις αντιστάθμισης κινδύνου.

Οι παροχές της Εταιρείας και του Ομίλου σε εργαζόμενους για τις χρήσεις 2007 και 2008 αναλύονται ως ακολούθως:

|                                                                   | ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ |                   | ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ |                   |
|-------------------------------------------------------------------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Ποσά σε Ευρώ                                                      | 31/12/2008           | 31/12/2007        | 31/12/2008        | 31/12/2007        |
| Αμοιβές & έξοδα προσωπικού                                        | 61.491.887           | 56.587.291        | 25.174.410        | 25.597.288        |
| Έξοδα κοινωνικής ασφάλισης                                        | 11.538.368           | 12.274.935        | 6.177.005         | 6.644.940         |
| Συνταξιοδοτικό κόστος προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών          | 320.973              | 365.224           | -                 | -                 |
| Συνταξιοδοτικό κόστος προγραμμάτων καθορισμένων παροχών (σημ. 20) | 1.405.775            | 1.143.192         | 1.147.420         | 905.778           |
| Λοιπές παροχές σε εργαζόμενους                                    | 2.667.664            | 4.451.328         | 1.404.994         | 2.855.790         |
| <b>Σύνολο</b>                                                     | <b>77.424.667</b>    | <b>74.821.970</b> | <b>33.903.829</b> | <b>36.003.796</b> |

Για το έτος 2008 και σε ενοποιημένο επίπεδο, οι λοιπές παροχές σε εργαζομένους αφορούν κυρίως παρεπόμενες παροχές προσωπικού (σίτιση, εκπαίδευση, κλπ) καθώς και διανομή κερδών σε προσωπικό και Δ.Σ. Σε εταιρικό επίπεδο οι λοιπές παροχές αφορούν παρεπόμενες παροχές προσωπικού.

Το απασχολούμενο προσωπικό της Εταιρίας και του Ομίλου κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2008 ανερχόταν σε 748 και 2.275 άτομα, αντίστοιχα (2007 : 842 και 2.294 άτομα αντίστοιχα).

## 25. Χρηματοοικονομικά έσοδα / (έξοδα) - καθαρά

Τα χρηματοοικονομικά έσοδα και έξοδα της Εταιρίας και του Ομίλου για τις χρήσεις 2007 και 2008 αναλύονται ως ακολούθως:

| Ποσά σε Ευρώ                             | ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ |                     | ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ  |                    |
|------------------------------------------|----------------------|---------------------|--------------------|--------------------|
|                                          | 31/12/2008           | 31/12/2007          | 31/12/2008         | 31/12/2007         |
| <b>Χρηματοοικονομικά Έσοδα</b>           |                      |                     |                    |                    |
| Πιστωτικοί τόκοι                         | 1.441.743            | 945.284             | 200.885            | 361.277            |
| Τόκοι Πελατών                            | 4.451.388            | 5.437.542           | 4.444.468          | 5.530.139          |
| Συναλλαγματικές διαφορές                 | 1.932.197            | 1.214.882           | -                  | -                  |
| Λοιπά                                    | 2.135                | 10.503              | -                  | -                  |
| <b>Σύνολο Εσόδων</b>                     | <b>7.827.463</b>     | <b>7.608.211</b>    | <b>4.645.353</b>   | <b>5.891.416</b>   |
| <b>Χρηματοοικονομικά Έξοδα</b>           |                      |                     |                    |                    |
| Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα          | (22.316.887)         | (15.760.987)        | (8.670.657)        | (7.717.246)        |
| Χρηματοδοτικές Μισθώσεις                 | (1.067)              | (1.233)             | -                  | -                  |
| Συναλλαγματικές διαφορές                 | (3.437.519)          | (1.838.818)         | -                  | -                  |
| Λοιπά                                    | (184)                | (416.690)           | -                  | -                  |
| <b>Σύνολο Εξόδων</b>                     | <b>(25.755.657)</b>  | <b>(18.017.728)</b> | <b>(8.670.657)</b> | <b>(7.717.246)</b> |
| <b>Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)</b> | <b>(17.928.194)</b>  | <b>(10.409.517)</b> | <b>(4.025.304)</b> | <b>(1.825.830)</b> |

## 26. Φόρος εισοδήματος

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

|                                 | ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ       |                    | ΕΤΑΙΡΙΚΑ          |                    |
|---------------------------------|-------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
|                                 | 31/12/2008        | 31/12/2007         | 31/12/2008        | 31/12/2007         |
| Τρέχων φόρος εισοδήματος        | (2.142.262)       | (5.178.857)        | -                 | (3.944.805)        |
| Αναβαλλόμενος φόρος (σημ. 12)   | 17.175.569        | (3.050.634)        | 11.200.733        | (1.124.433)        |
| <b>Σύνολο φόρου εισοδήματος</b> | <b>15.033.307</b> | <b>(8.229.491)</b> | <b>11.200.733</b> | <b>(5.069.238)</b> |

Η συμφωνία του φόρου χρήσης εφαρμόζοντας τον συντελεστή φόρου της Εταιρίας (25% για το 2008 και 25% για το 2007) έχει ως εξής:

| Λογιστικά κέρδη / (ζημιές) προ φόρων              | ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ       |                    | ΕΤΑΙΡΙΚΑ          |                    |
|---------------------------------------------------|-------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
|                                                   | 31/12/2008        | 31/12/2007         | 31/12/2008        | 31/12/2007         |
|                                                   | (29.203.390)      | 30.892.000         | (12.420.933)      | 23.951.405         |
| Συντελεστής φόρου                                 | 25%               | 25%                | 25%               | 25%                |
| <b>Αναλογών φόρος</b>                             | <b>7.300.848</b>  | <b>(7.723.000)</b> | <b>3.105.233</b>  | <b>(5.987.851)</b> |
| <b>Μείωση φόρου λόγω:</b>                         |                   |                    |                   |                    |
| Απαλλασσόμενων εσόδων                             | -                 | 204.853            | 630.107           | 679.849            |
| Σχηματισμού αφορολόγητων αποθεματικών             | -                 | 1.493.720          | -                 | 1.489.851          |
| Χρησιμοποίηση πρόβλεψης φορολογικού ελέγχου       | -                 | 452.899            | -                 | 452.899            |
| Αναπροσαρμογή φορολογικών αξιών παγίων            | 1.559.553         | -                  | 493.265           | -                  |
| Αλλαγής φορολογικών συντελεστών                   | 10.562.010        | -                  | 7.165.800         | -                  |
| Αχρησιμοποίητη πρόβλεψη φόρου Ν.3220              | -                 | 57.268             | -                 | -                  |
| Διαφοράς συντελεστή θυγατρικών εξωτερικού         | 1.189.451         | 1.196.891          | -                 | -                  |
| <b>Αύξηση φόρου λόγω:</b>                         |                   |                    |                   |                    |
| Μόνιμων φορολογικών διαφορών                      | (936.282)         | (679.540)          | (193.672)         | (851.318)          |
| Μερίδιο κέρδους εγγραφών καθαρής θέσης            | -                 | -                  | -                 | -                  |
| Ζημιές χωρίς αναβαλλόμενο φόρο                    | (3.590.874)       | (174.531)          | -                 | -                  |
| Αποτέλεσμα τακτικού φορολογικού ελέγχου           | (4.349)           | (976.985)          | -                 | (852.668)          |
| Παρακρατηθείς φόρος στο εξωτερικό μη εκπιπτόμενος | (615.291)         | -                  | -                 | -                  |
| Πρόβλεψη φόρου ανέλεγκτων χρήσεων                 | (67.752)          | (437.312)          | -                 | -                  |
| Φορολόγηση μερισμάτων από θυγατρικές εξωτερικού   | (364.007)         | (1.643.754)        | -                 | -                  |
|                                                   | <b>15.033.307</b> | <b>(8.229.491)</b> | <b>11.200.733</b> | <b>(5.069.238)</b> |

| Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις | ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ |            | ΕΤΑΙΡΙΚΑ   |            |
|-----------------------------------|-------------|------------|------------|------------|
| Ποσά σε Ευρώ                      | 31/12/2008  | 31/12/2007 | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
| Φόρος εισοδήματος                 | 759.068     | 3.388.544  | 348.800    | 2.708.879  |

Κατά τη χρήση 2008 διεξήχθη τακτικός φορολογικός έλεγχος της Εταιρίας για τις χρήσεις 2006-2007 ο οποίος ολοκληρώθηκε τον Ιανουάριο του 2009. Ο έλεγχος καταλόγισε στην Εταιρία λογιστικές διαφορές συνολικού ύψους €1.059.481, από τις οποίες προέκυψε φόρος εισοδήματος €285.597, πλέον προσαύξηση φόρου €52.484, ήτοι συνολικό ποσό €338.081. Το ποσό αυτό λόγω εφάπαξ καταβολής του μειώθηκε κατά 5% και το τελικό ποσό που κατέβαλε η Εταιρία ανήλθε σε €321.177. Η Εταιρία έχει ήδη επιβαρύνει, με τη μορφή πρόβλεψης, τις οικονομικές καταστάσεις της 31/12/2007 με το ποσό των €348.800.

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

Κατά το πρώτο τρίμηνο 2008 διεξήχθη τακτικός φορολογικός έλεγχος στις θυγατρικές BIOMAL A.E. και ELVAL COLOUR A.E. που αφορούσε για την μεν BIOMAL A.E. τις χρήσεις 2002-2006 ενώ για την ELVAL COLOUR A.E. τις χρήσεις 2005-2006. Από τους παραπάνω ελέγχους προέκυψαν συνολικά φόροι εισοδήματος και προσαυξήσεις ποσού €194.488 για την BIOMAL A.E. και ποσού €44.672 για την ELVAL COLOUR A.E. Το συνολικό ποσό των €239.160 των παραπάνω φόρων και προσαυξήσεων επιβάρυνε τα αποτελέσματα της χρήσης 2008.

Σε ενοποιημένο επίπεδο η πρόβλεψη για ανέλεγκτες χρήσεις ανέρχεται σε ποσό €188.051 ενώ σε Εταιρικό επίπεδο στο ποσό των €27.623.

Οι χρήσεις κατά τις οποίες οι εταιρίες του Ομίλου δεν έχουν ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές παρατίθενται στον κατωτέρω πίνακα:

| <u>Επωνυμία εταιρείας</u>                 | <u>Χώρα καταστατικής έδρας</u> | <u>Συμμετοχή</u> | <u>Μέθοδος ενσωμάτωσης</u> | <u>Ανέλεγκτες χρήσεις</u> |
|-------------------------------------------|--------------------------------|------------------|----------------------------|---------------------------|
| ΕΛΒΑΛ Α.Ε.                                | Ελλάδα                         |                  | Μητρική                    | 2008                      |
| ΕΤΕΜ Α.Ε.                                 | Ελλάδα                         | 58,78%           | Ολική Ενοποίηση            | 2005-2008                 |
| ΣΥΜΕΤΑΛ Α.Ε.                              | Ελλάδα                         | 99,99%           | Ολική Ενοποίηση            | 2007-2008                 |
| ΒΙΟΜΑΛ Α.Ε.                               | Ελλάδα                         | 50,00%           | Ολική Ενοποίηση            | 2007-2008                 |
| ΕΛΒΑΛ COLOUR Α.Ε.                         | Ελλάδα                         | 95,94%           | Ολική Ενοποίηση            | 2007-2008                 |
| ΒΙΕΞΑΛ ΕΠΕ                                | Ελλάδα                         | 73,43%           | Ολική Ενοποίηση            | 2003-2008                 |
| BRIDGNORTH ALUMINIUM Ltd                  | Αγγλία                         | 100,00%          | Ολική Ενοποίηση            | 2003-2008                 |
| BLYTHE Ltd                                | Κύπρος                         | 100,00%          | Ολική Ενοποίηση            | -                         |
| STEELMET ROMANIA S.A.                     | Ρουμανία                       | 51,76%           | Ολική Ενοποίηση            | 2002-2008                 |
| ΚΑΝΑΛ Α.Ε.                                | Ελλάδα                         | 89,70%           | Ολική Ενοποίηση            | 2007-2008                 |
| ATHENS ART CENTRE Α.Ε.                    | Ελλάδα                         | 100,00%          | Ολική Ενοποίηση            | 2005-2008                 |
| ΕΛΒΑΛ SERVICE CENTER (πρώην ΚΕΡΩΝΙΑ Α.Ε.) | Ελλάδα                         | 100,00%          | Ολική Ενοποίηση            | 2008                      |
| ΑΦΣΕΛ Α.Ε.                                | Ελλάδα                         | 50,00%           | Καθαρή Θέση                | 2007-2008                 |
| ΑΝΑΜΕΤ Α.Ε.                               | Ελλάδα                         | 26,67%           | Καθαρή Θέση                | 2000-2008                 |
| ΣΤΗΛΜΕΤ Α.Ε.                              | Ελλάδα                         | 29,56%           | Καθαρή Θέση                | 2006-2008                 |
| ΔΙΑΠΕΜ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.                      | Ελλάδα                         | 33,33%           | Καθαρή Θέση                | 2003-2008                 |
| ΒΕΠΕΜ Α.Ε.                                | Ελλάδα                         | 50,00%           | Καθαρή Θέση                | 2003-2008                 |
| ΕΛΚΕΜΕ Α.Ε.                               | Ελλάδα                         | 40,00%           | Καθαρή Θέση                | 2007-2008                 |
| TEPRO METAL AG                            | Γερμανία                       | 40,39%           | Καθαρή Θέση                | 2001-2008                 |
| METAL GLOBE Doo                           | Σερβία                         | 40,00%           | Καθαρή Θέση                | -                         |

## 27. Λοιπά έσοδα / (έξοδα) εκμετάλλευσης - καθαρά

Τα λοιπά έσοδα και έξοδα εκμετάλλευσης της Εταιρείας και του Ομίλου για τις χρήσεις 2007 και 2008 αναλύονται ως ακολούθως:

| Ποσά σε Ευρώ                                                | ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ |                    | ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ |                  |
|-------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------|-------------------|------------------|
|                                                             | 31/12/2008           | 31/12/2007         | 31/12/2008        | 31/12/2007       |
| <b>Άλλα Έσοδα</b>                                           |                      |                    |                   |                  |
| Επιδότησεις χρήσεως                                         | 103.981              | 238.341            | 103.981           | -                |
| Έσοδα παρεπόμενων ασχολιών                                  | 2.045.016            | 1.101.487          | -                 | -                |
| Αποσβέσεις ληφθέντων επιχορηγήσεων (σημ. 21)                | 921.207              | 1.086.159          | 551.099           | 687.091          |
| Έσοδα από παροχή υπηρεσιών                                  | 544.602              | 1.630.086          | 110.867           | -                |
| Ενοίκια κτιρίων μηχ/των                                     | 936.096              | 1.116.843          | 460.083           | -                |
| Αποζημίωση ασφαλειών                                        | 426.023              | 583.639            | 321.224           | 341.055          |
| Λοιπά έσοδα                                                 | 1.978.973            | 1.081.348          | 2.345.278         | 437.231          |
| <b>Σύνολο άλλων εσόδων</b>                                  | <b>6.955.898</b>     | <b>6.837.903</b>   | <b>3.892.532</b>  | <b>1.465.377</b> |
| <b>Άλλα Έξοδα</b>                                           |                      |                    |                   |                  |
| Έξοδα λειτουργίας ανάπτυξης                                 | (203.958)            | (192.334)          | -                 | -                |
| Απομείωση συμμετοχών & λοιπών χρημ/κων στοιχείων            | (158.242)            | (23.058)           | -                 | -                |
| Απομείωση παγίων στοιχείων                                  | (825.771)            | -                  | -                 | -                |
| Λοιπά έξοδα                                                 | (2.467.613)          | (2.139.360)        | (235.199)         | (344.081)        |
| <b>Σύνολο άλλων εξόδων</b>                                  | <b>(3.655.584)</b>   | <b>(2.354.752)</b> | <b>(235.199)</b>  | <b>(344.081)</b> |
| <b>Κέρδη από πώληση παγίων στοιχείων</b>                    | <b>50.070</b>        | <b>282.341</b>     | <b>47.516</b>     | <b>280.284</b>   |
| <b>Κέρδη από πώληση λοιπών χρηματοοικονομικών στοιχείων</b> | <b>-</b>             | <b>187.549</b>     | <b>-</b>          | <b>138.549</b>   |
| <b>Λοιπά έσοδα/ (έξοδα) εκμετάλλευσης - καθαρά</b>          | <b>3.350.384</b>     | <b>4.953.041</b>   | <b>3.704.849</b>  | <b>1.540.129</b> |
| <b>Έσοδα από μερίσματα</b>                                  | <b>139.168</b>       | <b>108.102</b>     | <b>4.371.270</b>  | <b>4.126.163</b> |
| <b>Κέρδη/ (Ζημίες) από συνδεδεμένες επιχειρήσεις</b>        |                      |                    |                   |                  |
| Κέρδη από συνδεδεμένες επιχειρήσεις                         | 647.921              | 993.752            | -                 | -                |
| Ζημίες από συνδεδεμένες επιχειρήσεις                        | (603.433)            | (202.301)          | -                 | -                |
| <b>Σύνολο (σημ. 10)</b>                                     | <b>44.488</b>        | <b>791.451</b>     | <b>-</b>          | <b>-</b>         |

## 28. Δεσμεύσεις

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

|                                                  |                             |                  |                          |                  |
|--------------------------------------------------|-----------------------------|------------------|--------------------------|------------------|
| <b>1. Συμβατικές δεσμεύσεις</b>                  | <b>ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b> |                  | <b>ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b> |                  |
| Ποσά σε Ευρώ                                     | 31/12/2008                  | 31/12/2007       | 31/12/2008               | 31/12/2007       |
| Ενσώματα πάγια στοιχεία                          | 1.260.799                   | 1.361.254        |                          |                  |
| Λοιπά                                            | -                           | 315.022          |                          |                  |
|                                                  | <b>1.260.799</b>            | <b>1.676.276</b> |                          |                  |
| <b>2. Υποχρεώσεις από Λειτουργικές Μισθώσεις</b> | <b>ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b> |                  | <b>ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b> |                  |
| Ποσά σε Ευρώ                                     | 31/12/2008                  | 31/12/2007       | 31/12/2008               | 31/12/2007       |
| Έως 1 έτος                                       | 937.656                     | 864.255          | 472.539                  | 512.167          |
| Από 1-5 έτη                                      | 2.052.075                   | 2.693.141        | 1.215.642                | 1.729.051        |
| Περισσότερα από 5 έτη                            | 333.697                     | 537.887          | 138.946                  | 138.946          |
|                                                  | <b>3.323.428</b>            | <b>4.095.283</b> | <b>1.827.127</b>         | <b>2.380.164</b> |

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

## 29. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις / απαιτήσεις

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

|                                                               |                             |                   |                          |                   |
|---------------------------------------------------------------|-----------------------------|-------------------|--------------------------|-------------------|
| <b>Ποσά σε Ευρώ</b>                                           | <b>ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b> |                   | <b>ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b> |                   |
| <b>Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις</b>                                | <b>31/12/2008</b>           | <b>31/12/2007</b> | <b>31/12/2008</b>        | <b>31/12/2007</b> |
| Εγγυήσεις για εξασφάλιση υποχρεώσεων προς προμηθευτές         | 3.205.647                   | 5.282.974         | 408.770                  | 3.674.806         |
| Εγγυήσεις για εξασφάλιση καλής εκτέλεσης συμβάσεων με πελάτες | 135.625                     | 764.850           | 40.000                   | 190.000           |
| Λοιπές υποχρεώσεις                                            | 45.464.628                  | 48.536.800        | 45.464.628               | 48.536.800        |

Ποσά σε Ευρώ

Ενδεχόμενες Απαιτήσεις

Εγγυήσεις για εξασφάλιση απαιτήσεων από πελάτες

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

31/12/2008

31/12/2007

ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

31/12/2008

31/12/2007

405.400

587.714

-

-

Επί των παγίων στοιχείων δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη και υποθήκες.

### 30. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Οι κυριότερες συναλλαγές της Εταιρείας και του Ομίλου με συνδεδεμένα μέρη κατά τις χρήσεις 2007 και 2008 και οι αντίστοιχες απαιτήσεις και υποχρεώσεις κατά την 31η Δεκεμβρίου 2007 και 2008 αναλύονται ως ακολούθως:

| Ποσά σε Ευρώ                                | ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ |                   | ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ  |                   |
|---------------------------------------------|----------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
|                                             | 31/12/2008           | 31/12/2007        | 31/12/2008         | 31/12/2007        |
| <b>Πωλήσεις αγαθών</b>                      |                      |                   |                    |                   |
| Θυγατρικές                                  | -                    | -                 | 106.960.879        | 40.088.504        |
| Συγγενείς                                   | 22.425.998           | 21.257.590        | 17.531.317         | 19.545.868        |
| Λοιπά συνδεδεμένα μέρη                      | 25.436.961           | 31.885.438        | 4.739.551          | 21.399.092        |
|                                             | <b>47.862.959</b>    | <b>53.143.028</b> | <b>129.231.747</b> | <b>81.033.464</b> |
| <b>Πωλήσεις υπηρεσιών</b>                   |                      |                   |                    |                   |
| Θυγατρικές                                  | -                    | -                 | 2.213.483          | 286.777           |
| Συγγενείς                                   | 310.266              | 258.394           | 283.658            | 171.169           |
| Λοιπά συνδεδεμένα μέρη                      | 2.074.308            | 651.755           | 149.225            | 358.711           |
|                                             | <b>2.384.574</b>     | <b>910.149</b>    | <b>2.646.366</b>   | <b>816.657</b>    |
| <b>Αγορές αγαθών</b>                        |                      |                   |                    |                   |
| Θυγατρικές                                  | -                    | -                 | 15.708.030         | 19.792.968        |
| Συγγενείς                                   | 12.662.413           | 15.718.678        | 4.342.797          | 5.064.015         |
| Λοιπά συνδεδεμένα μέρη                      | 31.769.180           | 31.066.501        | 786.961            | 1.074.269         |
|                                             | <b>44.431.593</b>    | <b>46.785.178</b> | <b>20.837.788</b>  | <b>25.931.252</b> |
| <b>Αγορές υπηρεσιών</b>                     |                      |                   |                    |                   |
| Θυγατρικές                                  | -                    | -                 | 16.353.972         | 930.121           |
| Συγγενείς                                   | 5.796.806            | 5.280.615         | 4.387.951          | 4.130.100         |
| Λοιπά συνδεδεμένα μέρη                      | 7.871.259            | 11.107.317        | 4.913.386          | 5.795.771         |
|                                             | <b>13.668.065</b>    | <b>16.387.932</b> | <b>25.655.309</b>  | <b>10.855.992</b> |
| <b>Αγορές παγίων</b>                        |                      |                   |                    |                   |
| Θυγατρικές                                  | -                    | -                 | -                  | 19.555            |
| Συγγενείς                                   | 65.096               | 71.774            | 3.865              | 1.330             |
| Λοιπά συνδεδεμένα μέρη                      | 7.204.213            | 3.420.334         | 2.911.091          | 1.887.138         |
|                                             | <b>7.269.309</b>     | <b>3.492.108</b>  | <b>2.914.956</b>   | <b>1.908.023</b>  |
| <b>Παροχές προς τη Διοίκηση</b>             |                      |                   |                    |                   |
| Ποσά σε Ευρώ                                |                      |                   |                    |                   |
| Αμοιβές - Ωφελήματα για μέλη ΔΣ και Στελέχη | 2.778.387            | 2.883.886         | 1.157.357          | 1.686.966         |
| Παροχές διακοπής συνεργασίας                | -                    | -                 | -                  | -                 |
| Παροχές μετά την διακοπή εργασίας           | -                    | -                 | -                  | -                 |
| Άλλες μακροπρόθεσμες παροχές                | -                    | -                 | -                  | -                 |
| Παροχές βάσει μετοχών                       | -                    | -                 | -                  | -                 |
|                                             | <b>2.778.387</b>     | <b>2.883.886</b>  | <b>1.157.357</b>   | <b>1.686.966</b>  |

Σε Εταιρικό επίπεδο για τη χρήση 2008 δεν υφίσταται διανομή κερδών στα στελέχη

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

| Ποσά σε Ευρώ                              | ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ |                   | ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ |                   |
|-------------------------------------------|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                           | 31/12/2008           | 31/12/2007        | 31/12/2008        | 31/12/2007        |
| <b>Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη:</b>   |                      |                   |                   |                   |
| Θυγατρικές                                | -                    | -                 | 28.458.610        | 14.742.596        |
| Συγγενείς                                 | 8.074.012            | 9.414.773         | 7.069.359         | 9.057.888         |
| Λοιπά συνδεδεμένα μέρη                    | 6.707.540            | 7.600.300         | 1.881.271         | 6.047.495         |
| <b>Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη</b>    | <b>14.781.552</b>    | <b>17.015.073</b> | <b>37.409.240</b> | <b>29.847.979</b> |
| <b>Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη:</b> |                      |                   |                   |                   |
| Θυγατρικές                                | -                    | -                 | 3.328.598         | 10.228.304        |
| Συγγενείς                                 | 4.390.791            | 3.611.498         | 3.270.571         | 2.860.751         |
| Λοιπά συνδεδεμένα μέρη                    | 10.633.370           | 10.004.352        | 3.074.425         | 2.186.672         |
| <b>Υποχρεώσεις σε συνδεδεμένα μέρη</b>    | <b>15.024.161</b>    | <b>13.615.850</b> | <b>9.673.594</b>  | <b>15.275.727</b> |



### 31. Κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή

Τα βασικά και τα απομειωμένα κέρδη / (ζημιές) ανά για τις χρήσεις 2007 και 2008 αναλύονται ως ακολούθως:

| Βασικά κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή<br>Ποσά σε Ευρώ          | ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ |              | ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ |              |
|-------------------------------------------------------------|----------------------|--------------|-------------------|--------------|
|                                                             | 31/12/2008           | 31/12/2007   | 31/12/2008        | 31/12/2007   |
| Κέρδη / (ζημιές) που αναλογούν της μετόχους της Εταιρίας    | (8.851.773)          | 21.674.761   | (1.220.200)       | 18.882.167   |
| Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών                 | 124.100.815          | 124.063.664  | 124.100.815       | 124.063.664  |
| <b>Βασικά κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή (Ευρώ ανά μετοχή)</b> | <b>(0,071)</b>       | <b>0,175</b> | <b>(0,010)</b>    | <b>0,152</b> |

| Απομειωμένα κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή<br>Ποσά σε Ευρώ                                 | ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ |              | ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ |              |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------|-------------------|--------------|
|                                                                                         | 31/12/2008           | 31/12/2007   | 31/12/2008        | 31/12/2007   |
| Κέρδη / (ζημιές) που αναλογούν της μετόχους της Εταιρίας                                | (8.851.773)          | 21.674.761   | (1.220.200)       | 18.882.167   |
| Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών                                             | 124.100.815          | 124.063.664  | 124.100.815       | 124.063.664  |
| Προσαρμογή για δικαιώματα σε μετοχές                                                    | -                    | 316.944      | -                 | 316.944      |
| Σύνολο σταθμισμένου μέσου όρου των αριθμών των μετοχών για απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή | 124.100.815          | 124.380.608  | 124.100.815       | 124.380.608  |
| <b>Απομειωμένα κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή (Ευρώ ανά μετοχή)</b>                        | <b>(0,071)</b>       | <b>0,174</b> | <b>(0,010)</b>    | <b>0,152</b> |

### 32. Μερίσματα ανά μετοχή

Η Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 11 Ιουνίου του 2008 ενέκρινε την διανομή μερίσματος, για τη χρήση 2007, ύψους € 0,05 ανά μετοχή, ήτοι συνολικά € 6.205.040,75 (για τη χρήση 2006: € 4.962.432,6 € 0.04 ανά μετοχή). Για την χρήση 2008 η Εταιρία δεν προτίθεται λόγω ζημιών να διανείμει μέρισμα στους μετόχους της.

### 33. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

#### (α) Πιστωτικός κίνδυνος

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

| Ποσά σε Ευρώ                                     | ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ |                    | ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ  |                    |
|--------------------------------------------------|----------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|                                                  | 31/12/2008           | 31/12/2007         | 31/12/2008         | 31/12/2007         |
| Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση | 1.415.707            | 1.484.034          | 680.039            | 680.039            |
| Πελάτες (μείον προβλέψεις απομείωσης)            | 157.035.255          | 161.908.233        | 115.490.456        | 125.665.466        |
| Ταμείο και Ταμειακά Διαθέσιμα                    | 12.325.295           | 28.509.190         | 1.680.349          | 14.490.668         |
| Παράγωγα                                         | 12.126.920           | 4.752.474          | 10.281.000         | 4.151.165          |
|                                                  | <b>182.903.177</b>   | <b>196.653.931</b> | <b>128.131.844</b> | <b>144.987.338</b> |

## (β) Κίνδυνος ρευστότητας

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

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

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

| ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ                     | 31/12/2007         | <1 έτος           | 1- 2 έτη          | 2-5 έτη           | >5       | Σύνολο             |
|---------------------------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|----------|--------------------|
| <b>31-Δεκ-07</b>                      |                    |                   |                   |                   |          |                    |
| <b>Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις</b> |                    |                   |                   |                   |          |                    |
| Τραπεζικός δανεισμός                  | 2.080.533          | 1.658.474         | 422.059           | -                 | -        | <b>2.080.533</b>   |
| Ομολογιακά Δάνεια                     | 136.000.000        | 38.250.000        | 45.000.000        | 52.750.000        | -        | <b>136.000.000</b> |
| Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις    | 45.187.618         | 45.187.618        | -                 | -                 | -        | <b>45.187.618</b>  |
|                                       | <b>183.268.151</b> | <b>85.096.092</b> | <b>45.422.059</b> | <b>52.750.000</b> | <b>-</b> | <b>183.268.151</b> |

| Παράγωγα (Ανάλυση κατά κατηγορία)                                 | 31/12/2007         | <1 έτος            | 1- 2 έτη          | 2-5 έτη  | >5       | Σύνολο             |
|-------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|----------|----------|--------------------|
| Ονομαστική αξία ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps) (σε €) | 20.000.000         | 15.000.000         | 5.000.000         | -        | -        | <b>20.000.000</b>  |
| Ονομαστική αξία συμβάσεων συναλλάγματος (Forwards) (σε USD)       | 84.610.050         | 82.614.719         | 1.995.331         | -        | -        | <b>84.610.050</b>  |
| Ονομαστική αξία συμβάσεων συναλλάγματος (Forwards) (σε GBP)       | 14.349.950         | 9.821.678          | 4.528.272         | -        | -        | <b>14.349.950</b>  |
| Ονομαστική αξία Παραγώγων Αλουμινίου                              | 48.114.615         | 46.500.525         | 1.614.090         | -        | -        | <b>48.114.615</b>  |
|                                                                   | <b>167.074.615</b> | <b>153.936.922</b> | <b>13.137.693</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>167.074.615</b> |

| ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ                  | 31/12/2008         | <1 έτος            | 1- 2 έτη          | 2-5 έτη           | >5               | Σύνολο             |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|------------------|--------------------|
| <b>31-Δεκ-08</b>                      |                    |                    |                   |                   |                  |                    |
| <b>Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις</b> |                    |                    |                   |                   |                  |                    |
| Τραπεζικός δανεισμός                  | 80.698.127         | 60.225.261         | 11.473.859        | 7.406.105         | 1.592.902        | <b>80.698.127</b>  |
| Ομολογιακά Δάνεια                     | 210.463.660        | 68.963.660         | 83.500.000        | 58.000.000        | -                | <b>210.463.660</b> |
| Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης   | 4.150              | 4.150              | -                 | -                 | -                | <b>4.150</b>       |
| Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις    | 90.821.201         | 90.821.201         | -                 | -                 | -                | <b>90.821.201</b>  |
|                                       | <b>381.987.138</b> | <b>220.014.272</b> | <b>94.973.859</b> | <b>65.406.105</b> | <b>1.592.902</b> | <b>381.987.138</b> |

| Παράγωγα (Ανάλυση κατά κατηγορία)                                 | 31/12/2008       | <1 έτος        | 1- 2 έτη         | 2-5 έτη        | >5       | Σύνολο               |
|-------------------------------------------------------------------|------------------|----------------|------------------|----------------|----------|----------------------|
| Ονομαστική αξία ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps) (σε €) | 29.595.437       | 17.095.452     | 12.499.985       | -              | -        | <b>29.595.437</b>    |
| Ονομαστική αξία συμβάσεων συναλλάγματος (Forwards) (σε USD)       | 67.678.950       | 65.209.403     | 2.778.453        | (308.906)      | -        | <b>67.678.950</b>    |
| Ονομαστική αξία συμβάσεων συναλλάγματος (Forwards) (σε GBP)       | 20.240.516       | 19.507.080     | 733.436          | -              | -        | <b>20.240.516</b>    |
| Ονομαστική αξία Παραγώγων Αλουμινίου                              | (110.628.399)    | (101.709.416)  | (9.349.183)      | 430.200        | -        | <b>(110.628.399)</b> |
|                                                                   | <b>6.886.504</b> | <b>102.519</b> | <b>6.662.691</b> | <b>121.294</b> | <b>-</b> | <b>6.886.504</b>     |

| ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ                     | 31/12/2008         | <1 έτος           | 1- 2 έτη          | 2-5 έτη           | >5       | Σύνολο             |
|---------------------------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|----------|--------------------|
| <b>31-Δεκ-08</b>                      |                    |                   |                   |                   |          |                    |
| <b>Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις</b> |                    |                   |                   |                   |          |                    |
| Τραπεζικός δανεισμός                  | 7.458.155          | 1.408.808         | 3.457.347         | 2.592.000         | -        | <b>7.458.155</b>   |
| Ομολογιακά Δάνεια                     | 120.463.660        | 42.713.660        | 56.000.000        | 21.750.000        | -        | <b>120.463.660</b> |
| Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις    | 35.300.849         | 35.300.849        | -                 | -                 | -        | <b>35.300.849</b>  |
|                                       | <b>163.222.664</b> | <b>79.423.317</b> | <b>59.457.347</b> | <b>24.342.000</b> | <b>-</b> | <b>163.222.664</b> |

| Παράγωγα (Ανάλυση κατά κατηγορία)                                 | 31/12/2008          | <1 έτος             | 1- 2 έτη            | 2-5 έτη          | >5       | Σύνολο              |
|-------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|------------------|----------|---------------------|
| Ονομαστική αξία ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps) (σε €) | 10.000.000          | 10.000.000          | -                   | -                | -        | <b>10.000.000</b>   |
| Ονομαστική αξία συμβάσεων συναλλάγματος (Forwards) (σε USD)       | 18.516.651          | 19.061.279          | (235.722)           | (308.906)        | -        | <b>18.516.651</b>   |
| Ονομαστική αξία συμβάσεων συναλλάγματος (Forwards) (σε GBP)       | 4.545.235           | 4.545.235           | -                   | -                | -        | <b>4.545.235</b>    |
| Ονομαστική αξία Παραγώγων Αλουμινίου                              | (59.315.378)        | (49.364.920)        | (9.950.458)         | -                | -        | <b>(59.315.378)</b> |
|                                                                   | <b>(26.253.492)</b> | <b>(15.758.406)</b> | <b>(10.186.180)</b> | <b>(308.906)</b> | <b>-</b> | <b>(26.253.492)</b> |

### (γ) Συναλλαγματικός κίνδυνος

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

#### 31-Δεκ-07

| ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ                                              | ΕΥΡΩ                 | \$ ΗΠΑ            | ΣΤΕΡΛΙΝΑ           | ΛΕΒΑ             | RON      | ΛΟΗΠΑ              | ΣΥΝΟΛΑ               |
|-------------------------------------------------------------------|----------------------|-------------------|--------------------|------------------|----------|--------------------|----------------------|
| Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις                                     | 179.261.911          | 30.407.837        | 4.092.752          | 10.607.898       | -        | 6.543.507          | 230.913.905          |
| Δανεισμός                                                         | (285.044.017)        | -                 | (6.596.241)        | -                | -        | (701.235)          | (292.341.493)        |
| Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις                                | (49.078.174)         | (11.111.621)      | (6.140.370)        | (3.003.014)      | -        | (9.580.421)        | (78.913.600)         |
| Διαθέσιμα                                                         | 14.109.042           | 6.959.736         | 1.567.513          | 310.684          | -        | 503.384            | 23.450.359           |
|                                                                   | <b>(140.751.238)</b> | <b>26.255.953</b> | <b>(7.076.346)</b> | <b>7.915.567</b> | <b>-</b> | <b>(3.234.765)</b> | <b>(116.890.829)</b> |
| Παράγωγα για αντιστάθμιση των παραπάνω Κινδύνων (Ονομαστική Αξία) | (28.135.103)         | 47.986.189        | 76.350.765         | -                | -        | -                  | 96.201.851           |
| <b>Σύνολο Κινδύνου</b>                                            | <b>(168.886.341)</b> | <b>74.242.142</b> | <b>69.274.419</b>  | <b>7.915.567</b> | <b>-</b> | <b>(3.234.765)</b> | <b>(20.688.978)</b>  |

| ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ                                                 | ΕΥΡΩ                | \$ ΗΠΑ            | ΣΤΕΡΛΙΝΑ            | ΛΕΒΑ     | RON      | ΛΟΗΠΑ         | ΣΥΝΟΛΑ              |
|-------------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------|---------------------|----------|----------|---------------|---------------------|
| Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις                                     | 127.331.450         | 21.676.534        | 3.702.577           | -        | -        | -             | 152.710.561         |
| Δανεισμός                                                         | (138.080.533)       | -                 | -                   | -        | -        | -             | (138.080.533)       |
| Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις                                | (42.709.662)        | (1.071.630)       | (1.256.767)         | -        | -        | -             | (45.038.059)        |
| Διαθέσιμα                                                         | 7.208.212           | 3.831.803         | 1.216.535           | -        | -        | 16.118        | 12.272.668          |
|                                                                   | <b>(46.250.533)</b> | <b>24.436.707</b> | <b>3.662.345</b>    | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>16.118</b> | <b>(18.135.363)</b> |
| Παράγωγα για αντιστάθμιση των παραπάνω Κινδύνων (Ονομαστική Αξία) | (8.985.833)         | 47.986.189        | (14.349.951)        | -        | -        | -             | 24.650.405          |
| <b>Σύνολο Κινδύνου</b>                                            | <b>(55.236.366)</b> | <b>72.422.896</b> | <b>(10.687.606)</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>16.118</b> | <b>6.515.042</b>    |

#### 31-Δεκ-08

| ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ                                              | ΕΥΡΩ                 | \$ ΗΠΑ            | ΣΤΕΡΛΙΝΑ            | ΛΕΒΑ             | RON                | ΛΟΗΠΑ            | ΣΥΝΟΛΑ               |
|-------------------------------------------------------------------|----------------------|-------------------|---------------------|------------------|--------------------|------------------|----------------------|
| Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις                                     | 154.278.253          | 40.134.227        | 12.056.032          | 12.374.352       | 6.475.799          | 3.785.105        | 229.103.768          |
| Δανεισμός                                                         | (283.261.610)        | (827.407)         | (6.565.515)         | -                | (507.256)          | -                | (291.161.788)        |
| Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις                                | (63.315.532)         | (7.147.262)       | (7.033.349)         | (3.912.542)      | (9.159.872)        | (252.644)        | (90.821.201)         |
| Διαθέσιμα                                                         | 7.524.400            | 691.486           | 2.802.506           | 349.250          | 643.220            | 314.433          | 12.325.295           |
|                                                                   | <b>(184.774.489)</b> | <b>32.851.044</b> | <b>1.259.674</b>    | <b>8.811.060</b> | <b>(2.548.109)</b> | <b>3.846.894</b> | <b>(140.553.926)</b> |
| Παράγωγα για αντιστάθμιση των παραπάνω Κινδύνων (Ονομαστική Αξία) | (28.096.638)         | (20.251.477)      | (26.153.072)        | -                | -                  | -                | (74.501.187)         |
| <b>Σύνολο Κινδύνου</b>                                            | <b>(212.871.127)</b> | <b>12.599.567</b> | <b>(24.893.398)</b> | <b>8.811.060</b> | <b>(2.548.109)</b> | <b>3.846.894</b> | <b>(215.055.113)</b> |

| ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ                                                 | ΕΥΡΩ                | \$ ΗΠΑ            | ΣΤΕΡΛΙΝΑ           | ΛΕΒΑ     | RON      | ΛΟΗΠΑ          | ΣΥΝΟΛΑ              |
|-------------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------|--------------------|----------|----------|----------------|---------------------|
| Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις                                     | 101.986.469         | 27.610.047        | 3.270.969          | -        | -        | 768.598        | 133.636.083         |
| Δανεισμός                                                         | (127.760.641)       | (157.339)         | (3.835)            | -        | -        | -              | (127.921.815)       |
| Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις                                | (33.375.616)        | (1.520.967)       | (260.957)          | -        | -        | (143.309)      | (35.300.849)        |
| Διαθέσιμα                                                         | 1.455.027           | 198.902           | 26.420             | -        | -        | -              | 1.680.349           |
|                                                                   | <b>(57.694.761)</b> | <b>26.130.643</b> | <b>3.032.597</b>   | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>625.289</b> | <b>(27.906.232)</b> |
| Παράγωγα για αντιστάθμιση των παραπάνω Κινδύνων (Ονομαστική Αξία) | -                   | (18.516.651)      | (4.545.235)        | -        | -        | -              | (23.061.886)        |
| <b>Σύνολο Κινδύνου</b>                                            | <b>(57.694.761)</b> | <b>7.613.992</b>  | <b>(1.512.638)</b> | <b>-</b> | <b>-</b> | <b>625.289</b> | <b>(50.968.118)</b> |

## Ανάλυση ευαισθησίας:

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

| ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ     | Αποτελέσματα |             | Ιδια Κεφάλαια |             |
|--------------------------|--------------|-------------|---------------|-------------|
|                          | 2008         | 2007        | 2008          | 2007        |
| Δολ.ΗΠΑ                  | 3.650.116    | 2.917.328   | (2.250.164)   | 5.331.799   |
| Στερλίνα                 | 139.964      | (786.261)   | (2.905.897)   | 8.483.418   |
| Λέβα                     | 979.007      | 879.507     | -             | -           |
| RON                      | (283.123)    | (359.418)   | -             | -           |
| <b>ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b> | <b>2008</b>  | <b>2007</b> | <b>2008</b>   | <b>2007</b> |
| Δολ.ΗΠΑ                  | 2.903.405    | 2.715.190   | (2.057.406)   | 5.331.799   |
| Στερλίνα                 | 336.955      | 406.927     | (505.026)     | (1.594.439) |
| RON                      | -            | 1.791       | -             | -           |

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

| ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ     | Αποτελέσματα |             | Ιδια Κεφάλαια |             |
|--------------------------|--------------|-------------|---------------|-------------|
|                          | 2008         | 2007        | 2008          | 2007        |
| Δολ.ΗΠΑ                  | (2.986.459)  | (2.386.905) | 1.841.043     | (4.362.381) |
| Στερλίνα                 | (114.516)    | 643.304     | 2.377.552     | (6.940.979) |
| Λέβα                     | (801.006)    | (719.597)   | -             | -           |
| RON                      | 231.646      | 294.070     | -             | -           |
| <b>ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b> | <b>2008</b>  | <b>2007</b> | <b>2008</b>   | <b>2007</b> |
| Δολ.ΗΠΑ                  | (2.375.513)  | (2.221.519) | 1.683.332     | (4.362.381) |
| Στερλίνα                 | (275.691)    | (332.940)   | 413.203       | 1.304.541   |
| RON                      | -            | (1.465)     | -             | -           |

## (δ) Κίνδυνος επιτοκίων

Ο κίνδυνος από την μεταβολή των επιτοκίων, έχει ως εξής:

| ποσά σε Ευρώ                         | ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ |                    | ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ  |                    |
|--------------------------------------|----------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|                                      | 31/12/2008           | 31/12/2007         | 31/12/2008         | 31/12/2007         |
| <b>Σταθερού επιτοκίου</b>            |                      |                    |                    |                    |
| Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού | 35.054.392           | 53.349.247         | 12.000.000         | 20.000.000         |
|                                      | <b>35.054.392</b>    | <b>53.349.247</b>  | <b>12.000.000</b>  | <b>20.000.000</b>  |
| <b>Μεταβλητού επιτοκίου</b>          |                      |                    |                    |                    |
| Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού | 285.774.465          | 292.362.023        | 125.921.815        | 138.080.533        |
|                                      | <b>285.774.465</b>   | <b>292.362.023</b> | <b>125.921.815</b> | <b>138.080.533</b> |

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

| ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ           | Αποτελέσματα |             | Ιδια κεφάλαια |             |
|--------------------------------|--------------|-------------|---------------|-------------|
|                                | 2008         | 2007        | 2008          | 2007        |
| Μεταβλητού επιτοκίου           | +/-798.997   | -/+628.385  | -             | -           |
| Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων | -            | -           | +/-48.606     | +/-197.774  |
| <b>ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b>       | <b>2008</b>  | <b>2007</b> | <b>2008</b>   | <b>2007</b> |
| Μεταβλητού επιτοκίου           | +/-302.590   | -/+190.532  | -             | -           |
| Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων | -            | -           | +/-9.007      | +/-140.869  |

### (ε) Διαχείριση Κεφαλαίου

Ο Ομίλος παρακολουθεί και ελέγχει συνολικά την κεφαλαιακή επάρκεια βάση του δείκτη καθαρού δανεισμού προς κέρδη προ φόρων, χρηματοοικονομικών και αποσβέσεων. Ο δείκτης αυτός είχε ως εξής:

|                                         | ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ |                    | ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ  |                    |
|-----------------------------------------|----------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| ποσά σε Ευρώ                            | 2008                 | 2007               | 2008               | 2007               |
| Συνολικός δανεισμός                     | 291.161.788          | 292.362.023        | 127.921.815        | 138.080.533        |
| Μείον: διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα | (12.325.295)         | (28.509.190)       | (1.680.349)        | (14.490.668)       |
| <b>Καθαρός δανεισμός</b>                | <b>278.836.493</b>   | <b>263.852.833</b> | <b>126.241.466</b> | <b>123.589.865</b> |
| EBITDA                                  | 32.560.818           | 85.575.766         | 12.670.104         | 48.494.781         |
| <b>Καθαρός δανεισμός / EBITDA</b>       | <b>8,56</b>          | <b>3,08</b>        | <b>9,96</b>        | <b>2,55</b>        |

### 34. Επιπρόσθετες πληροφορίες

-Την 1 Φεβρουαρίου 2008, ολοκληρώθηκε με την καταχώριση στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών της Νομαρχίας Δυτικής Αττικής της υπ' αριθμ. 220/1-2-2008 εγκριτικής απόφασης του Νομάρχη Δυτικής Αττικής η προαναφερθείσα απόσχιση του Κλάδου Foil της Εταιρίας και η εισφορά του στην ΣΥΜΕΤΑΛ ΑΕ. Τα αποσχιθέντα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις του κλάδου Foil όπως αυτά περιλαμβάνονταν στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας βάσει ΔΠΧΠ κατά την ημερομηνία απόσχισης, αναλύονται στην Σημείωση 9.

-Στις 29 Οκτωβρίου 2008 η Εταιρία ανακοίνωσε ότι υπέγραψε Μνημόνιο Συνεργασίας με την Furukawa-Sky Aluminium Corp. και την κατά 100% θυγατρική της στην Αγγλία Bridgnorth Aluminium Ltd βάσει του οποίου η Furukawa-Sky Aluminium Corp. θα αποκτήσει το 25% του μετοχικού κεφαλαίου της Bridgnorth Aluminium Ltd μέσω αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της τελευταίας, έναντι του ποσού των 14 εκατ. Λιρών Αγγλίας. Η αύξηση του κεφαλαίου θα χρησιμοποιηθεί για την αύξηση της παραγωγικής δυναμικότητας της εταιρίας. Το Μνημόνιο Συνεργασίας προβλέπει και την υπογραφή συμφωνίας μεταφοράς τεχνολογίας από την Furukawa-Sky Aluminium Corp. για την συνεχή εξέλιξη και εξασφάλιση ποιοτικής υπεροχής των προϊόντων όπως και την αποδοτικότητα της παραγωγικής διαδικασίας της Bridgnorth Aluminium Ltd.

### 35. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού

-Την 26 Φεβρουαρίου 2009 η θυγατρική εταιρία ETEM Α.Ε. ανακοίνωσε ότι, το διοικητικό της συμβούλιο αποφάσισε την απόσχιση του κλάδου ETALBOND και την εισφορά του, αντί στην ΑΝΟΞΑΛ Α.Ε. όπως είχε ανακοινωθεί στις 31 Ιανουαρίου 2008, στην κατά 100% θυγατρική της ETALBOND Α.Ε. ΣΥΝΘΕΤΩΝ ΠΑΝΕΛ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ με διακριτικό τίτλο ETALBOND Α.Ε. Η εισφορά και απορρόφηση του κλάδου θα γίνει σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 1-5 του Ν.2166/93 και ως ημερομηνία του ισολογισμού μετασχηματισμού ορίστηκε η 28 Φεβρουαρίου 2009. Ο κλάδος δραστηριοποιείται στην παραγωγή σύνθετων πάνελ και απευθύνεται κυρίως στον κατασκευαστικό τομέα και τον τομέα της επιγραφοποιείας. Οι πωλήσεις των προϊόντων ETALBOND για το 2008 αντιπροσώπευαν το 24 % περίπου του κύκλου εργασιών της ETEM Α.Ε. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα της ETEM Α.Ε. δεν θα επηρεαστούν από την απόσχιση του κλάδου. Η απόσχιση του κλάδου γίνεται για λόγους εσωτερικής αναδιοργάνωσης και αποσκοπεί στην καλύτερη εξυπηρέτηση των πελατών.

-Την 24 Μαρτίου 2009 και σε συνέχεια της υπογραφής του μνημονίου Συνεργασίας, που είχε ανακοινωθεί στις 29 Οκτωβρίου 2008, η ΕΛΒΑΛ Α.Ε., η Furukawa-Sky Aluminium Corp. και η κατά 100% θυγατρική της ΕΛΒΑΛ στην Αγγλία Bridgnorth Aluminium Ltd έθεσαν σε ισχύ την προβλεπόμενη Συμφωνία Μετόχων.

Βάσει της Συμφωνίας Μετόχων και μετά από την λήψη σχετικών εγκρίσεων από τις αρμόδιες Επιτροπές ανταγωνισμού, η Furukawa-Sky Aluminium Corp. απέκτησε το 25% του μετοχικού κεφαλαίου της Bridgnorth Aluminium Ltd. μέσω αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της τελευταίας, ύψους 14 εκ. £. Το υπόλοιπο του μετοχικού κεφαλαίου εξακολουθεί να ανήκει στην ΕΛΒΑΛ Α.Ε. Η συμμετοχή αυτή είναι η πρώτη της Furukawa-Sky Aluminium Corp. σε εταιρεία έλασης αλουμινίου εκτός Ιαπωνίας.

Επιπλέον της συμφωνίας μετόχων ετέθη σε ισχύ και συμφωνία μεταφοράς τεχνολογίας με την οποία η Bridgnorth Aluminium Ltd θα λαμβάνει από την Furukawa-Sky Aluminium Corp. συνεχή τεχνολογική υποστήριξη για την εξέλιξη και εξασφάλιση ποιοτικής υπεροχής των προϊόντων της και την αποδοτικότητα της παραγωγικής της διαδικασίας.

Στόχος των συμφωνιών είναι η περαιτέρω βελτίωση της ποιότητας των προϊόντων της εταιρείας και η ενίσχυση της θέσης της στην παγκόσμια αγορά, με έμφαση στα λιθογραφικά φύλλα αλουμινίου.



### **36. Ανακατάταξη κονδυλίων**

Στην ενοποιημένη κατάσταση ταμειακών ροών της χρήσης 2007, έχει αυξηθεί το κονδύλι “Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας” κατά ποσό 1.086,1 χιλ. με ισόποση μείωση του κονδυλίου “Αποσβέσεις επιχορηγήσεων”. Στην εταιρική κατάσταση ταμειακών ροών της χρήσης 2007, έχει αυξηθεί το κονδύλι “Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας” κατά ποσό 687 χιλ. με ισόποση μείωση του κονδυλίου “Αποσβέσεις επιχορηγήσεων”. Οι παραπάνω ανακατατάξεις αφορούν την εμφάνιση σε διακριτό κονδύλι, στις καταστάσεις ταμειακών ροών, των αποσβέσεων των επιχορηγήσεων σε εταιρικό και ενοποιημένο επίπεδο.

## Στοιχεία και Πληροφορίες



### Συνολικά οικονομικά στοιχεία και πληροφορίες χρήσεως από 1 Ιανουαρίου 2008 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2008 (δημοσιευμένα βάσει του ν.2190, άρθρο 135, για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά τα ΔΛΠ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες σταθίζουν σε μια γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΕΛΒΑΛ ΑΕ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ και του ΟΜΙΛΟΥ ΕΛΒΑΛ ΑΕ. Συνιστάμε επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επίλογη ή άλλη συναλλαγή με την εταιρία, να ανατρέξει στην διεύθυνση διαδικτύου της εταιρίας, όπου αναγράφονται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή.

Αοφ. Μπαρούσι ΑΕ: 3954/06/9/86/13

Διεύθυνση Έξω: Α. Μεταξίου 2-4, Πόρος Αθηνών

Επικοινωνία Δράς: Υπουργείο Ανάπτυξης, Δ/ση Ανωνύμων Εταιρειών και Πίστεως

Διεύθυνση διαδικτύου: www.elval.gr

**Ενδθεν Δ. Ε.:** Μητόδης Λυδωκλής (Πρόεδρος και μη εκτελεστικό μέλος), Δημήτριος Κυριακόπουλος (Αντιπρόεδρος και εκτελεστικό μέλος), Ιωάννης Παναγιωτόπουλος (εκτελεστικό μέλος), Κωνσταντίνος Κατσάρης (εκτελεστικό μέλος), Νικόλαος Κουδούνης (εκτελεστικό μέλος), Ανδρέας Κυριαζής (ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος), Κωνσταντίνος Μπακούρης (μη εκτελεστικό μέλος), Αβραάμ Μεγίρη (μη εκτελεστικό μέλος), Κωνσταντίνος Κουκιάλης (μη εκτελεστικό μέλος), Reinhold Wagner (μη εκτελεστικό μέλος), Gerard Decoster (ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος).

**Ηγεσώνες ένδεσων των οικονομικών καταστάσεων (από τις οποίες αντλήθηκαν τα ανωπλάτιστα στοιχεία):** 27 Μαρτίου 2009

**Ορκωτός ένδεστος:** ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΑΝΑΣΤΟΠΟΥΛΟΣ (Α.Μ. ΣΟΕΑ 15451)

**Ελεγκτική εταιρία:** ΕΡΝΣΤ & ΓΙΑΝΓΚ (ΕΛΛΑΣ) ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ Α.Ε.

**Τύπος έκθεσης ένδεστων ένδεστων:** Με σύμφωνη γνώμη

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ (Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ)

|                                                    | ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ   |               | ΕΤΑΙΡΙΚΑ     |              |
|----------------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
|                                                    | 31 Δεκ. 2008  | 31 Δεκ. 2007  | 31 Δεκ. 2008 | 31 Δεκ. 2007 |
| ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ                                         |               |               |              |              |
| Ισοχρηματοποιήματα ενσώματα πάγια.....             | 512.272.583   | 486.317.547   | 289.402.277  | 312.321.683  |
| Επενδύσεις σε ανάρτια.....                         | 4.980.585     | 5.214.638     | -            | -            |
| Άλλα περιουσιακά στοιχεία.....                     | 2.393.495     | 808.237       | 1.263.787    | 481.605      |
| Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία.....   | 23.585.972    | 16.259.762    | 146.058.946  | 89.706.627   |
| Αποθέματα.....                                     | 220.657.566   | 267.871.505   | 110.419.242  | 158.653.821  |
| Αποθέματα από πελάτες.....                         | 198.043.233   | 204.776.730   | 119.225.098  | 131.980.175  |
| Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία.....      | 55.124.854    | 61.854.632    | 26.249.693   | 40.015.575   |
| ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ.....                            | 1.017.058.068 | 1.043.103.051 | 692.619.043  | 733.159.486  |
| ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ                        |               |               |              |              |
| Μετοχές κεφάλαιο.....                              | 37.230.245    | 37.230.245    | 37.230.245   | 37.230.245   |
| Λοιπά στοιχεία καθαρής θέσης μετόχων Εταιρίας..... | 430.935.914   | 494.179.796   | 428.054.815  | 444.531.172  |
| Σύνολο καθαρής θέσης μετόχων Εταιρίας (α).....     | 468.166.159   | 531.410.031   | 465.885.060  | 481.761.417  |
| Αποδόσεις Μεσσηνίας (β).....                       | 39.478.549    | 45.927.009    | -            | -            |
| Σύνολο Καθαρής Θέσης (γ) = (α) + (β).....          | 507.644.708   | 567.337.040   | 465.885.060  | 481.761.417  |
| Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις.....          | 161.972.866   | 181.736.100   | 83.799.347   | 98.172.059   |
| Προβλεπές / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις..... | 62.481.176    | 82.550.680    | 40.403.227   | 59.204.314   |
| Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις.....          | 129.193.072   | 110.658.750   | 44.122.468   | 39.908.474   |
| Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.....             | 155.766.246   | 100.820.481   | 58.408.941   | 54.113.222   |
| Σύνολο υποχρεώσεων (δ).....                        | 509.413.360   | 475.766.011   | 226.733.983  | 251.398.069  |
| ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ) + (δ).....  | 1.017.058.068 | 1.043.103.051 | 692.619.043  | 733.159.486  |

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ (Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ)

|                                                                       | ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ  |              | ΕΤΑΙΡΙΚΑ     |              |
|-----------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                                                       | 31 Δεκ. 2008 | 31 Δεκ. 2007 | 31 Δεκ. 2008 | 31 Δεκ. 2007 |
| Καθαρή θέση έναρξης χρήσεως (1/1/2008 και 1/1/2007 αντίστοιχα).....   | 567.337.040  | 567.124.454  | 481.761.417  | 474.068.230  |
| Κέρδη / (ζημιές) χρήσεως μετά από φόρους.....                         | (14.170.083) | 22.662.509   | (1.220.200)  | 18.882.167   |
| Αύξηση / (μείωση) μετοχικού κεφαλαίου.....                            | -            | 26.680.000   | -            | 118.400      |
| Διανομή μερίσματος.....                                               | (6.930.609)  | (6.041.738)  | (6.205.041)  | (4.962.432)  |
| Αύξηση ποσού συμμετοχής σε θυγατρικές.....                            | (27.019)     | (28.168)     | -            | -            |
| Προσρομήνιο Συναλλαγματικών Ισοτήσεων.....                            | (5.944.160)  | (3.128.859)  | -            | -            |
| Καθαρό εισόδημα καταμερισμένο στ' αύξηση στην καθαρή θέση.....        | (32.620.461) | (13.519.560) | (8.451.116)  | (6.344.948)  |
| Καθαρή θέση λήξης χρήσεως (31/12/2008 και 31/12/2007 αντίστοιχα)..... | 507.644.708  | 567.337.040  | 465.885.060  | 481.761.417  |

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ) - έμμεση μέθοδος

|                                                                                                                                | ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ        |                    | ΕΤΑΙΡΙΚΑ           |                    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|                                                                                                                                | 1 Ιαν-31 Δεκ. 2008 | 1 Ιαν-31 Δεκ. 2007 | 1 Ιαν-31 Δεκ. 2008 | 1 Ιαν-31 Δεκ. 2007 |
| Διανομή μερίσματος.....                                                                                                        | (29.203.390)       | 30.892.000         | (12.420.933)       | 23.951.405         |
| Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων.....                                                  | 44.940.877         | 46.259.961         | 25.988.102         | 27.530.800         |
| Αποσβέσεις επιχορηγήσεων.....                                                                                                  | (921.207)          | (1.086.159)        | (551.099)          | (687.091)          |
| Αποσβέσεις ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων.....                                                              | 825.771            | -                  | -                  | -                  |
| Υπομνηστική απομνημόνιο.....                                                                                                   | 20.106.113         | 200.082            | 12.560.797         | 200.000            |
| Προβλεπές.....                                                                                                                 | 3.544.159          | 1.864.345          | 449.909            | 705.968            |
| Έσοδα μίσθων έσοδα που δεν αποτελούν ροές.....                                                                                 | 349.470            | (3.861.676)        | 1.371.600          | (3.861.676)        |
| Αποκλειστικά (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας.....                                                  | (5.958.756)        | (7.752.187)        | (9.024.670)        | (10.438.412)       |
| Χρεαστικοί τόκοι και συναφή έξοδα.....                                                                                         | 22.316.887         | 15.760.987         | 8.670.657          | 7.717.246          |
| Πλύν / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες..... | -                  | -                  | -                  | -                  |
| Μείωση / (αύξηση) απομνημόνιο.....                                                                                             | 20.522.888         | (9.124.296)        | 23.637.626         | 15.192.646         |
| Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων.....                                                                                              | (1.094.667)        | (24.552.059)       | (5.309.960)        | (17.685.208)       |
| (Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζικών).....                                                                           | 11.353.386         | (2.406.728)        | (5.294.074)        | (7.634.356)        |
| Μείον.....                                                                                                                     | -                  | -                  | -                  | -                  |
| Χρεαστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβληθέντα.....                                                                            | (23.306.150)       | (14.976.871)       | (9.137.362)        | (7.743.769)        |
| Καταβληθέντα φόροι.....                                                                                                        | (4.484.739)        | (4.570.634)        | (2.354.252)        | (894.206)          |
| ΣΥΝΟΛΟ ΕΙΣΡΟΩΝ / (ΕΚΡΟΩΝ) ΑΠΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ (α).....                                                             | 58.990.642         | 26.746.765         | 28.986.341         | 26.355.347         |
| ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ                                                                                                      |                    |                    |                    |                    |
| (Αποκτήσεις) / πωλήσεις θυγατρικών, συγγενικών και λοιπών επενδύσεων.....                                                      | (8.112.934)        | (200.500)          | (7.993.019)        | (735.877)          |
| Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων.....                                                                   | (73.879.290)       | (48.101.046)       | (26.983.406)       | (24.602.149)       |
| Εισπραχές από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων.....                                                                         | 979.886            | 541.407            | 477.058            | 464.396            |
| Τόκοι εισπραχθέντες.....                                                                                                       | 5.893.130          | 6.382.826          | 4.645.353          | 5.891.416          |
| Εισφορά διαθεσίμων σε ΣΥΜΕΤΑΛ.....                                                                                             | -                  | -                  | (9.556.537)        | -                  |
| Μερίσματα εισπραχθέντα.....                                                                                                    | 667.551            | 519.660            | 4.371.270          | 4.126.180          |
| ΣΥΝΟΛΟ ΕΙΣΡΟΩΝ / (ΕΚΡΟΩΝ) ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ (β).....                                                               | (74.451.657)       | (40.857.653)       | (35.039.281)       | (14.856.034)       |
| ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ                                                                                                  |                    |                    |                    |                    |
| Εισπραχές από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου.....                                                                                  | -                  | 118.400            | -                  | 118.400            |
| Εισπραχές από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου (αναλογία μεσσηνίας).....                                                             | -                  | 150.000            | -                  | -                  |
| Εισπραχές από εκδόσεις / αναληφθέντα δάνεια.....                                                                               | 68.729.270         | 89.354.618         | 36.048.000         | 35.000.000         |
| Εξοφλήσεις δανείων.....                                                                                                        | (61.691.821)       | (69.171.505)       | (36.206.717)       | (38.153.131)       |
| Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μεθόδους (χρεολύσια).....                                                            | (28.676)           | (90.967)           | -                  | -                  |
| Εισπραχή επιχορηγήσεων.....                                                                                                    | 51.411             | 1.446.650          | -                  | 23.614             |
| Μερίσματα πληρωθέντα.....                                                                                                      | (6.924.230)        | (6.052.260)        | (6.198.662)        | (4.958.056)        |
| ΣΥΝΟΛΟ ΕΙΣΡΟΩΝ / (ΕΚΡΟΩΝ) ΑΠΟ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ (γ).....                                                           | 135.954            | 15.754.936         | (6.357.379)        | (7.969.173)        |
| Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσεως (α) + (β) + (γ).....                                     | (15.325.061)       | 1.644.048          | (12.810.319)       | 3.530.140          |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσεως.....                                                                          | 28.509.190         | 27.485.119         | 14.490.668         | 10.960.528         |
| Συναλλαγματικές διαφορές στα ταμειακά διαθέσιμα έναρξης.....                                                                   | (859.834)          | (619.977)          | -                  | -                  |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσεως.....                                                                            | 12.325.295         | 28.509.190         | 1.680.349          | 14.490.668         |

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ)

|                                                                                           | ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ        |                    | ΕΤΑΙΡΙΚΑ           |                    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|                                                                                           | 1 Ιαν-31 Δεκ. 2008 | 1 Ιαν-31 Δεκ. 2007 | 1 Ιαν-31 Δεκ. 2008 | 1 Ιαν-31 Δεκ. 2007 |
| Συνεχιζόμενες δραστηριότητες.....                                                         | 902.469.671        | 979.575.281        | 541.004.254        | 611.028.232        |
| Συνεχιζόμενες δραστηριότητες.....                                                         | 42.444.245         | 90.181.452         | (673.963)          | 37.029.355         |
| Κόστος εργασιών.....                                                                      | -                  | -                  | -                  | -                  |
| Μικτά κέρδη / (ζημιές).....                                                               | -                  | -                  | -                  | -                  |
| Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων.....             | (11.458.852)       | 40.401.964         | (12.766.899)       | 21.651.072         |
| Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων.....                                                           | (29.203.390)       | 30.892.000         | (12.420.933)       | 23.951.405         |
| Φόροι.....                                                                                | 15.033.307         | (8.229.491)        | 11.200.733         | (5.069.238)        |
| Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους.....                                                     | (14.170.083)       | 22.662.509         | (1.220.200)        | 18.882.167         |
| Καταμνημόνια σε:                                                                          |                    |                    |                    |                    |
| Μετόχους Εταιρίας.....                                                                    | (8.851.773)        | 21.674.761         | (1.220.200)        | 18.882.167         |
| Μετόχους Μεσσηνίας.....                                                                   | (5.318.310)        | 987.748            | -                  | -                  |
| ΣΥΝΟΛΟ.....                                                                               | (14.170.083)       | 22.662.509         | (1.220.200)        | 18.882.167         |
| Κέρδη / (ζημιές) μετά φόρων ανά μετοχή - βασικά (σε €).....                               | (0,0713)           | 0,1747             | (0,0098)           | 0,1522             |
| Προτενόμενα μέρισμα ανά μετοχή (σε €).....                                                | 0,0000             | 0,0500             | 0,0000             | 0,0500             |
| Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων..... | 32.560.818         | 85.575.766         | 12.670.104         | 48.494.782         |
| Αποσβέσεις (Εναμνημύματα στο λειτουργικό κόστος).....                                     | 44.940.877         | 46.259.961         | 25.988.102         | 27.530.800         |

Πρόσθετα στοιχεία και πληροφορίες :

1. Τα αποθέματα τέλους χρήσης έχουν μειωθεί λόγω εφάρμοσης υπομνησμού κατά € 20,3 εκατ. για τον Όμιλο και € 12,8 εκατ. για την Εταιρία, ως αποτέλεσμα της απόσυρσης και μεγάλης πτώσης της τιμής του αλουμινίου κατά το τέταρτο τρίμηνο. Τα παραπάνω ποσά έχουν επιβραδύνει αντίστοιχα τα αποτελέσματα του Ομίλου και της Εταιρίας. Η παραπάνω υπομνηστική ανάλυση στην σημείωση 13 των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

2. Οι εταιρίες του Ομίλου με τις αντίστοιχες διευθύνσεις τους, τα ποσά αυτά με τα οποία ο Όμιλος συμμετέχει στο μετοχικό τους κεφάλαιο καθώς και η μέθοδος ενσωμάτωσής τους στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2008, παρατίθενται αναλυτικά στην σημείωση 26 των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

3. Κατά την διάρκεια του έτους η Εταιρία αύξησε τα ποσά συμμετοχής της στην θυγατρική εταιρία ETEM A.E. κατά 0,10% ενώ απέκτησε το 100% της εταιρίας ΚΕΡΩΝΙΑ Α.Ε. Οι παραπάνω αποκλίσεις αναλύονται στην σημείωση 9 των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

4. Από 1/2/2008 ο κλάδος Foil έχει απορροφήσει από την 99,999% θυγατρική ΣΥΜΕΤΑΛ Α.Ε.. Τα ενοποιημένα μεγέθη δεν έχουν επηρεαστεί. Τα εταιρικά στοιχεία του Ισολογισμού έχουν επηρεαστεί σε σχέση με την 31/12/2007, μετά την απόσπαση των στοιχείων του κλάδου. Τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού που αποσπώθηκαν παρατίθενται αναλυτικά στην σημείωση 9 των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

5. Κατά την τρέχουσα περίοδο δεν μεταβλήθηκε η μέθοδος ενσωμάτωσής για καμία ενοποιημένη εταιρία ενώ στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνονται όλες οι εταιρίες που ενοποιήθηκαν και την προηγούμενη συγκριτική περίοδο.

6. Οι ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις της Εταιρίας και των εταιριών του Ομίλου, παρατίθενται αναλυτικά στην σημείωση 26 των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

7. Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις που καταρτίζει:

|                           |               |                 |        |                |        |                          |                 |
|---------------------------|---------------|-----------------|--------|----------------|--------|--------------------------|-----------------|
| Επισημασμένη εταιρία..... | ΒΙΟΧΑΛΚΟ Α.Ε. | Χώρα έδρας..... | Ελλάδα | Συμμετοχή..... | 65,88% | Μέθοδος ενσωμάτωσης..... | Ολική ενοποίηση |
|---------------------------|---------------|-----------------|--------|----------------|--------|--------------------------|-----------------|

8. Επί των παγίων στοιχείων δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη και υποθήκες.

9. Δεν υπάρχουν επίδοσης ή υπό διαπραγμάτευση διαφορές διαπραγματευτικών ή διοικητικών οργάνων που να ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρίας και του Ομίλου. Για ανέλεγκτες χρήσεις χει σχηματιστεί προβλεπή στην ενοποιημένα στοιχεία ύψους €188,0 χιλ. και στα εταιρικά στοιχεία €27,6 χιλ. Οι λοιπές προβλεπές που έχουν σχηματιστεί την 31.12.2008 ανέρχονται σε €1.687,0 χιλ. για τον Όμιλο και €450,0 χιλ. για την Εταιρία.

10. Αριθμός απασχολούμενων προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας περιόδου: Εταιρίας 748 (31/12/2007: 842), Ομίλου 2.275 (31/12/2007: 2.294).

11. Ποσά πωληθέντων και αγορών ανωρευντικά από την έναρξη της διαχειριστικής χρήσης και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της Εταιρίας στη λήξη της τρέχουσας χρήσεως, που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με τα συνδεδεμένα κατά την έννοια του ΔΛΠ 24 προς αυτήν μέρη, είναι ως εξής:

|                                                               | (Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ) | ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ | ΕΤΑΙΡΙΚΑ  |
|---------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------|-----------|
| i) Έσοδα.....                                                 |                         | 50.247,5    | 131.878,1 |
| ii) Έξοδα.....                                                |                         | 65.369,0    | 49.408,1  |
| iii) Αποσβέσεις.....                                          |                         | 14.781,6    | 37.409,2  |
| iv) Υποχρεώσεις.....                                          |                         | 15.024,2    | 9.673,6   |
| v) Συναλλαγές & αμοιβές διεθ. στελεχών & μελών Διοίκησης..... |                         | 2.778,4     | 1.157,4   |
| vi) Απαιτήσεις από διεθ. στελέχη & μέλη της Διοίκησης.....    |                         | -           | -         |
| vii) Υποχρεώσεις προς διεθ. στελέχη & μέλη της Διοίκησης..... |                         | -           | -         |

12. Στην ενοποιημένη και στην εταιρική Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης της τρέχουσας περιόδου, τα ποσά που καταχωρήθηκαν απευθείας στην Καθαρή Θέση αφορούν απόσπηση παραγώγων για την κάλυψη κινδύνων.

13. Ορισμένα κονδύλια της εταιρικής και της ενοποιημένης Κατάστασης Ταμειακών Ροών της περιόδου 1/1-31/12/2007 έχουν αναμφισβήτητο ώστε να καταστούν συγκριτικά με αυτά της τρέχουσας περιόδου. Οι αναπομνηστικές κονδυλίων παρατίθενται αναλυτικά στην σημείωση 36 των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

14. Την 24 Μαρτίου 2009, η ΕΛΒΑΛ Α.Ε., η Furukawa-Sky Aluminium Corp. και η κατά 100% θυγατρική της ΕΛΒΑΛ Břidgorth Aluminium Ltd έθεσαν σε ισχύ την προβλεπόμενη Συμφωνία Μετόχων σύμφωνα με την οποία, η Furukawa-Sky Aluminium Corp. απέκτησε το 25% του μετοχικού κεφαλαίου της Břidgorth Aluminium Ltd, μέσω αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της τελευταίας. Το υπόλοιπο του μετοχικού κεφαλαίου εξακολουθεί να ανήκει στην ΕΛΒΑΛ Α.Ε. (σημείωση 35 των οικονομικών καταστάσεων).

15. Στην κατάσταση αποτελεσμάτων το στοιχείο "φόροι" αναλύεται ως παρακάτω:

|                                                                                                                                                                           |  |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|
| - Ενοποιημένα στοιχεία: 31/12/2008 φόρος εισοδήματος €(2.142,3) χιλ. αναβαλλόμενος φόρος €17.175,6 χιλ., - 31/12/2007 € (5.178,86) χιλ. και € (3.050,83) χιλ. αντίστοιχα. |  |
| - Εταιρικά στοιχεία: 31/12/2008 φόρος εισοδήματος € 0 χιλ. αναβαλλόμενος φόρος € 11.200,7 χιλ., - 31/12/2007 € (3.944,8) χιλ. και €(1.124,4) χιλ. αντίστοιχα.             |  |

Αθήνα, 30 Μαρτίου 2009

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.  
ΜΙΛΤΙΑΔΗΣ ΛΙΔΩΡΚΗΣ  
Α.Δ.Τ.: Ν 032204

ΕΝΑ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.  
ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΚΟΥΔΟΥΝΗΣ  
Α.Τ.Ε. 012572

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ Δ/ΝΤΗΣ  
ΛΑΜΠΡΟΣ ΒΑΡΟΥΧΑΣ  
Α.Τ.Β. 535203

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ Δ/ΝΤΗΣ  
ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΨΥΡΑΚΗΣ  
Α.Τ.Τ. 015643  
Α.Μ. 9239 Α ΤΑΞΗΣ