

# **ΒΙΟΑΕΡΙΟ - ΕΝΕΡΓΕΙΑ ΑΝΩ ΛΙΟΣΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (ΒΕΑΛ ΑΕ)**

Ετήσιες Εταιρικές Οικονομικές Καταστάσεις  
σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης  
για τη χρήση που έληξε 30 Ιουνίου 2008

ΒΕΑΛ Α.Ε.  
ΒΙΟΑΕΡΙΟ - ΕΝΕΡΓΕΙΑ ΑΝΩ ΛΙΟΣΙΑ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ  
ΓΡΑΒΙΑΣ 12 & ΚΡΗΤΗΣ 2, ΑΡΓΥΡΟΥΠΟΛΗ 164 51  
Α.Φ.Μ.: 099548273 Δ.Ο.Υ.: ΦΑΕ ΠΕΙΡΑΙΑ  
Α.Μ.Α.Ε. 53834/01ΝΤ/Β/03/38

## Περιεχόμενα

Ισολογισμός.....	6
Κατάσταση αποτελεσμάτων.....	7
Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων.....	8
Κατάσταση ταμειακών ροών.....	9
Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων.....	10
1 Γενικές πληροφορίες.....	10
2 Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών.....	10
2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων.....	10
2.2 Πρότυπα, διερμηνείες και τροποποίηση υφιστάμενων προτύπων που έχουν εκδοθεί αλλά δεν ισχύουν ακόμη.....	11
2.3 Συναλλαγματικές μετατροπές.....	12
2.4 Μισθώσεις.....	13
2.5 Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις.....	13
2.6 Απομείωση αξίας μη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων.....	13
2.7 Επενδύσεις και άλλα χρηματοοικονομικά στοιχεία.....	13
2.8 Εμπορικές απαιτήσεις.....	14
2.9 Ταμειακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα.....	14
2.10 Μετοχικό κεφάλαιο.....	14
2.11 Δάνεια.....	14
2.12 Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος.....	14
2.13 Προβλέψεις.....	14
2.14 Αναγνώριση εσόδων.....	15
2.15 Διανομή μερισμάτων.....	15
2.16 Επιχορηγήσεις.....	15
2.17 Στρογγυλοποιήσεις.....	15
3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου.....	15
3.1 Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου.....	15
3.2 Διαχείριση κεφαλαίων.....	16
3.3 Προσδιορισμός των ευλόγων αξιών.....	16
4 Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της διοικήσεως.....	17
5 Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις.....	18
6 Απαιτήσεις.....	19
7 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα.....	19
8 Αποθεματικά.....	19
9 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις.....	20
10 Δάνεια.....	21
11 Αναβαλλόμενη φορολογία.....	21
12 Επιχορηγήσεις.....	23
13 Χρηματοοικονομικά (έσοδα)/ έξοδα - καθαρά.....	24
14 Έξοδα ανά κατηγορία.....	24
15 Φόρος εισοδήματος.....	25
16 Λοιπά έσοδα / έξοδα.....	26

---

17	Λειτουργικές ταμειακές ροές.....	26
18	Μερίσματα ανά Μετοχή .....	27
19	Συναλλαγές της Εταιρείας με συνδεδεμένα μέρη .....	27
20	Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού.....	27

## ΕΚΘΕΣΗΣ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους Μετόχους της Βιοαέριο Ενέργεια Άνω Λιόσια Α.Ε.

### Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων.

Ελέγξαμε τις συνημμένες Οικονομικές Καταστάσεις της Βιοαέριο Ενέργεια Άνω Λιόσια Α.Ε. (η Εταιρεία), που αποτελούνται από τον ισολογισμό της 30 Ιουνίου 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 Πληροφόρησης, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει σχεδιασμό, εφαρμογή και διατήρηση συστήματος εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων, απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται σε απάτη ή λάθος. Η ευθύνη αυτή περιλαμβάνει επίσης την επιλογή και εφαρμογή κατάλληλων λογιστικών πολιτικών και την διενέργεια λογιστικών εκτιμήσεων που είναι λογικές για τις περιστάσεις.

### *Ευθύνη Ελεγκτή*

Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση γνώμης επί αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων, με βάση τον έλεγχο μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο σύμφωνα με τα Ελληνικά Ελεγκτικά Πρότυπα, που είναι εναρμονισμένα με τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν τη συμμόρφωσή μας με τους κανόνες δεοντολογίας και το σχεδιασμό και διενέργεια του ελέγχου μας με σκοπό την εύλογη διασφάλιση ότι οι οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την συγκέντρωση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι διαδικασίες επιλέγονται κατά την κρίση του ελεγκτή και περιλαμβάνουν την εκτίμηση του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, λόγω απάτης ή λάθους. Για την εκτίμηση του κινδύνου αυτού, ο ελεγκτής λαμβάνει υπόψη το σύστημα εσωτερικού ελέγχου σχετικά με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών για τις περιστάσεις και όχι για την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης 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 Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα από κάθε ουσιώδη άποψη την οικονομική κατάσταση της Εταιρείας κατά την 30 Ιουνίου 2008, την χρηματοοικονομική της επίδοση και τις Ταμειακές της Ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά υιοθετήθηκαν από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη ως προς τα συμπεράσματα του ελέγχου μας, εφιστούμε την προσοχή σας στην σημείωση 10 των Οικονομικών Καταστάσεων στην οποία γίνεται αναφορά στο γεγονός ότι μέχρι την ημερομηνία της έκθεσής μας, παρόλο που δεν ικανοποιούνται όλοι οι όροι που προβλέπονται στις δανειακές της συμβάσεις, η εταιρεία έχει ενημερωθεί από τους δανειστές της ότι οι υποχρεώσεις της προς αυτούς δεν έχουν καταστεί άμεσα αποπληρωτέες.

**Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων.**

Η Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από το άρθρο 43α<sup>1</sup> παράγραφος 31 του Κ.Ν. 2190/20 και το περιεχόμενό της είναι συνεπές με τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις.

Αθήνα, 21 Νοεμβρίου 2008

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής



Βασίλειος καμινάρης

A.M.ΣΟΕΛ 20411

Ernst & Young (ΕΛΛΑΣ) Α.Ε.

Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές

(Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 107)

11ο χλμ Εθ. Οδ. Αθηνών Λαμίας

144 51 Μεταμόρφωση

---

<sup>1</sup> Το άρθρο 43<sup>α</sup> αναφέρεται στην έκθεση του διοικητικού συμβουλίου των ατομικών οικονομικών καταστάσεων.

**ΒΕΛΛ Α.Ε.**  
Ετήσιες Εταιρικές Οικονομικές Καταστάσεις σύμφωνα με τα  
Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης  
για τη χρήση που έληξε 30 Ιουνίου 2008  
**Ποσά σε Ευρώ**

## Ισολογισμός

	Σημείωση	30-Ιουν-08	30-Ιουν-07
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Ενσώματα πάγια	5	30.275.659	30.608.239
		<b>30.275.659</b>	<b>30.608.239</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	6	1.587.129	1.994.062
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	7	3.203.124	3.276.454
		<b>4.790.253</b>	<b>5.270.516</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>		<b>35.065.912</b>	<b>35.878.755</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>			
<b>Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο		3.158.060	3.158.060
Λοιπά αποθεματικά	8	855.886	710.182
Κέρδη εις νέον		8.500.157	6.792.606
		<b>12.514.103</b>	<b>10.660.848</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Δάνεια Μακροπρόθεσμα	10	4.553.500	6.051.500
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	11	611.335	487.174
Επιχορηγήσεις	12	11.234.841	10.542.240
Λοιπές προβλέψεις μακροπρόθεσμες		250.000	200.000
		<b>16.649.676</b>	<b>17.280.913</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	9	2.311.763	4.726.484
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		556.261	170.775
Δάνεια Βραχυπρόθεσμα	10	1.817.240	3.022.864
Μερίσματα Πληρωτέα		1.216.870	16.870
		<b>5.902.134</b>	<b>7.936.993</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>22.551.809</b>	<b>25.217.907</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>		<b>35.065.912</b>	<b>35.878.755</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 10 έως 27 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

**ΒΕΛΛ Α.Ε.**  
Ετήσιες Εταιρικές Οικονομικές Καταστάσεις σύμφωνα με τα  
Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης  
για τη χρήση που έληξε 30 Ιουνίου 2008  
**Ποσά σε Ευρώ**

**Κατάσταση αποτελεσμάτων**

	Σημείωση	30-Ιουν-08	30-Ιουν-07
<b>Πωλήσεις</b>		<b>10.208.094</b>	<b>6.920.205</b>
Κόστος πωληθέντων	14	(5.460.622)	(3.825.002)
<b>Μεικτό κέρδος</b>		<b>4.747.472</b>	<b>3.095.204</b>
Έξοδα διοίκησης	14	(185.952)	(184.662)
Λοιπά έσοδα / (έξοδα) εκμετάλλευσης (καθαρά)	16	30.656	(3.549)
<b>Αποτελέσματα εκμετάλλευσης</b>		<b>4.592.176</b>	<b>2.906.992</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	13	69.755	19.615
Χρηματοοικονομικά έξοδα	13	(510.301)	(480.542)
<b>Κέρδη προ φόρων</b>		<b>4.151.630</b>	<b>2.446.065</b>
Φόρος εισοδήματος	15	(1.098.375)	(896.298)
<b>Καθαρά κέρδη χρήσης</b>		<b>3.053.255</b>	<b>1.549.767</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 10 έως 27 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

**ΒΕΑΛ Α.Ε.**  
Ετήσιες Εταιρικές Οικονομικές Καταστάσεις σύμφωνα με τα  
Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης  
για τη χρήση που έληξε 30 Ιουνίου 2008  
**Ποσά σε Ευρώ**

**Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων**

	<b>Μετοχικό κεφάλαιο</b>	<b>Λοιπά αποθεματικά</b>	<b>Αποτελέσματα εις νέον</b>	<b>Σύνολο</b>
<b>1 Ιουλίου 2006</b>	<b>3.158.060</b>	<b>623.347</b>	<b>5.329.674</b>	<b>9.111.081</b>
Καθαρό κέρδος χρήσης	-	-	1.549.767	1.549.767
Σύνολο αναγνωρισμένου καθαρού κέρδους χρήσης	-	-	1.549.767	1.549.767
Μεταφορά σε αποθεματικά	-	86.835	(86.835)	-
<b>30 Ιουνίου 2007</b>	<b>3.158.060</b>	<b>710.182</b>	<b>6.792.606</b>	<b>10.660.848</b>
<b>1 Ιουλίου 2007</b>	<b>3.158.060</b>	<b>710.182</b>	<b>6.792.606</b>	<b>10.660.848</b>
Καθαρό κέρδος χρήσης	-	-	3.053.255	3.053.255
Σύνολο αναγνωρισμένου καθαρού κέρδους χρήσης	-	-	3.053.255	3.053.255
Μεταφορά σε αποθεματικά	-	145.704	(145.704)	-
Διανομή Μερίσματος (Σημ.18)	-	-	(1.200.000)	(1.200.000)
	-	145.704	(1.345.704)	(1.200.000)
<b>30 Ιουνίου 2008</b>	<b>3.158.060</b>	<b>855.886</b>	<b>8.500.157</b>	<b>12.514.103</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 10 έως 27 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.



**ΒΕΑΛ Α.Ε.**  
Ετήσιες Εταιρικές Οικονομικές Καταστάσεις σύμφωνα με τα  
Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης  
για τη χρήση που έληξε 30 Ιουνίου 2008  
**Ποσά σε Ευρώ**

**Κατάσταση ταμειακών ροών**

	Σημείωση	30-Ιουν-08	30-Ιουν-07
<b>Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>			
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	17	<b>3.504.480</b>	<b>4.971.128</b>
Καταβληθέντες τόκοι		(477.837)	(380.506)
Καταβληθείς φόρος εισοδήματος		(538.726)	(659.058)
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>		<b>2.487.917</b>	<b>3.931.564</b>
<b>Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>			
Αγορές ενσώματων παγίων	5	(1.133.002)	(3.429.160)
Τόκοι που εισπράχθηκαν		69.755	19.615
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>		<b>(1.063.247)</b>	<b>(3.409.545)</b>
<b>Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>			
Δάνεια αναληφθέντα		-	2.363.914
Αποπληρωμή δανεισμού		(2.703.624)	(1.655.083)
Ληφθείσες επιχορηγήσεις	12	1.205.624	716.169
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>		<b>(1.498.000)</b>	<b>1.425.000</b>
<b>Καθαρή (μείωση)/αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα</b>		<b>(73.330)</b>	<b>1.947.019</b>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της χρήσης		3.276.454	1.329.435
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της χρήσης</b>		<b>3.203.124</b>	<b>3.276.454</b>

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ  
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ  
ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ



ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ ΚΑΤΡΗΣ

ΑΔΤ Σ.598065

ΕΝΑ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ ΔΣ



ΝΤΕΙΒΙΝΤ ΚΕΝΤ

ΑΔ GB037685325

ΓΙΑ ΤΟ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟ  
PRICEWATERHOUSECOOPERS

BUSINESS SOLUTIONS A.E. Αρ.Αδείας 181

ΚΩΝ/ΝΟΣ ΣΤΑΜΑΤΟΠΟΥΛΟΣ

Αρ.Αδείας 48784

Οι σημειώσεις στις σελίδες 10 έως 27 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

## **Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων**

### **1 Γενικές πληροφορίες**

Η εταιρεία δραστηριοποιείται στην Ελλάδα και έχει ως αντικείμενο ενασχόλησης την παραγωγή και πώληση ηλεκτρικής ενέργειας. Για αυτό το σκοπό χρησιμοποιεί το χώρο ταφής των απορριμμάτων του δήμου Άνω Λιοσίων για τον οποίο δεν καταβάλλει μίσθωμα αλλά δικαιώματα ύψους 15.88% επί των πωλήσεων που πραγματοποιεί στην Κοινοπραξία ΔΕΤΕΑΛΑ – ΗΛΕΚΤΩΡ ΑΕ - EDL ΜΕΠΕ. Η Δημοτική Επιχείρηση Τεχνικών Έργων Άνω Λιοσίων (ΔΕΤΕΑΛΑ) συμμετέχει με ποσοστό 60% στην ανωτέρω κοινοπραξία.

Η Εταιρεία έχει συσταθεί και είναι εγκατεστημένη στην Ελλάδα και η διεύθυνση της έδρας της και τα κεντρικά γραφεία της είναι στην οδό Γραβιάς 12 & Κρήτης, Αργυρούπολη και λειτουργεί με τη νομική μορφή της Ανώνυμης Εταιρείας.

Η Εταιρεία αποτελεί θυγατρική της εταιρείας ΗΛΕΚΤΩΡ Α.Ε. Ανώνυμος Εταιρεία Ενεργειακών και Περιβαλλοντικών Εφαρμογών μέλος του ομίλου της ΕΛΛΑΚΤΩΡ Α.Ε, η οποία κατέχει το 50% ως μέτοχος της Εταιρείας. Το υπόλοιπο 50% των μετοχών της Εταιρείας το κατέχει η εταιρεία EDL ΜΕΠΕ θυγατρική σε ποσοστό 100% της Αυστραλιανής εταιρείας συμμετοχών EDL International Holdings Pty Limited.

Οι οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 21 Νοεμβρίου 2008. Οι οικονομικές καταστάσεις υπόκεινται στην τελική και οριστική έγκριση των μετόχων της Εταιρείας.

### **2 Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών**

#### **2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων**

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ), περιλαμβανομένων των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΔΛΠ) και διερμηνειών που έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διερμηνειών των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, καθώς και τα ΔΠΧΠ που έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΣΔΛΠ).

Όλα τα ΔΠΧΠ που έχουν εκδοθεί από το ΣΔΛΠ και ισχύουν κατά την σύνταξη αυτών των οικονομικών καταστάσεων έχουν υιοθετηθεί από το Ευρωπαϊκό Συμβούλιο μέσω της διαδικασίας επικύρωσης της Ευρωπαϊκής Επιτροπής (ΕΕ), εκτός από το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο 39 (Χρηματοοικονομικά Εργαλεία Αναγνώριση και Επimέτρηση). Ύστερα από εισήγηση της Επιτροπής Λογιστικής Τυποποίησης, το Συμβούλιο υιοθέτησε τους Κανονισμούς 2086/2004 και 1864/2005 που απαιτούν την χρήση του ΔΛΠ 39, εκτός από συγκεκριμένες διατάξεις που αφορούν αντιστάθμισης του κινδύνου χαρτοφυλακίου, από την 1η Ιανουαρίου 2005 για όλες τις εισηγμένες εταιρείες.

Εφόσον η εταιρεία δεν επηρεάζεται από τις διατάξεις που αφορούν αντιστάθμισης του κινδύνου χαρτοφυλακίου, όπως παρουσιάζεται στο ΔΛΠ 39, οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ όπως αυτά έχουν εκδοθεί από το ΣΔΛΠ και έχουν υιοθετηθεί από την ΕΕ.

Αυτές οι οικονομικές καταστάσεις συντάχθηκαν σύμφωνα με τον κανόνα του ιστορικού κόστους.

Η σύνταξη οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ απαιτεί τη χρήση λογιστικών εκτιμήσεων και κρίσης από την Διοίκηση κατά την εφαρμογή των λογιστικών πολιτικών που έχουν υιοθετηθεί. Οι περιοχές που εμπεριέχουν σημαντικό βαθμό κρίσης ή πολυπλοκότητας, ή όπου υποθέσεις και εκτιμήσεις επηρεάζουν σημαντικά τις οικονομικές καταστάσεις αναφέρονται στη Σημείωση 4.

**2.2 Πρότυπα, διερμηνείες και τροποποίηση υφιστάμενων προτύπων που έχουν εκδοθεί αλλά δεν ισχύουν ακόμη**

Συγκεκριμένα νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες έχουν εκδοθεί, η εφαρμογή των οποίων δεν είναι υποχρεωτική για την τρέχουσα λογιστική περίοδο και τα οποία η Εταιρία δεν εφάρμοσε νωρίτερα, ως ακολούθως:

- **Τροποποιήσεις στο ΔΠΧΠ 2 ‘Παροχές που Εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών’:** Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009 και διευκρινίζει τον ορισμό της «προϋπόθεσης κατοχύρωσης», με την εισαγωγή του όρου «μη-προϋπόθεση κατοχύρωσης» για όρους που δεν αποτελούν όρους υπηρεσίας ή όρους απόδοσης. Επίσης διευκρινίζεται ότι όλες οι ακυρώσεις, είτε προέρχονται από την οντότητα είτε από τα συμβαλλόμενα μέρη, πρέπει να έχουν την ίδια λογιστική αντιμετώπιση. Η Εταιρεία δεν αναμένει ότι αυτή η Διερμηνεία θα έχει επίδραση στις οικονομικές της καταστάσεις.
- **Αναθεωρημένο ΔΠΧΠ 3 ‘Συνενώσεις Επιχειρήσεων’ και Τροποποιημένο ΔΛΠ 27 ‘Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις’:** Το αναθεωρημένο ΔΠΧΠ 3 ‘Συνενώσεις Επιχειρήσεων’ και το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 ‘Ενοποιημένες Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις’ εφαρμόζονται για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2009. 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. Το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 απαιτεί συναλλαγές που οδηγούν σε αλλαγές ποσοστών συμμετοχής σε θυγατρική να καταχωρούνται στην καθαρή θέση. Το πρότυπο δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.
- **ΔΠΧΠ 8 - Τομείς Δραστηριοτήτων:** Το πρότυπο έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2009 και αντικαθιστά το ΔΛΠ 14, κάτω από το οποίο οι τομείς αναγνωρίζονταν και παρουσιάζονταν με βάση μια ανάλυση απόδοσης και κινδύνου. Σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 8 οι τομείς αποτελούν συστατικά μιας οικονομικής οντότητας που εξετάζονται τακτικά από τον Διευθύνοντα Σύμβουλο / Διοικητικό Συμβούλιο της οικονομικής οντότητας και παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις με βάση αυτήν την εσωτερική κατηγοριοποίηση. Το πρότυπο δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.
- **ΔΕΕΧΠ 12 - Συμφωνίες Παραχώρησης:** Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2008 και αναφέρεται στις εταιρείες που συμμετέχουν σε συμφωνίες παραχώρησης. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.
- **ΔΕΕΧΠ 13 – Προγράμματα Πιστότητας Πελατών:** διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Ιουλίου 2008 και διασαφηνίζει τον χειρισμό των εταιρειών που χορηγούν κάποιας μορφής επιβράβευση πιστότητας όπως “πόντους” ή “ταξιδιωτικά μίλια” σε πελάτες που αγοράζουν αγαθά ή υπηρεσίες. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.
- **ΔΕΕΧΠ 14 – Όρια περιουσιακών στοιχείων καθορισμένων παροχών, ελάχιστο απαιτούμενο σχηματισμένο κεφάλαιο και η αλληλεπίδρασή τους:** Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2008 και αναφέρεται σε παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία και άλλα μακροχρόνια προγράμματα καθορισμένων παροχών προς τους εργαζόμενους. Η διερμηνεία διασαφηνίζει πότε οικονομικά οφέλη με τη μορφή επιστροφών από το πρόγραμμα ή μειώσεων μελλοντικών εισφορών στο πρόγραμμα πρέπει να θεωρηθούν ως διαθέσιμα, πώς η ύπαρξη ελαχίστου απαιτούμενου σχηματισμένου κεφαλαίου ενδεχομένως θα επηρέαζε τα διαθέσιμα οικονομικά οφέλη με τη μορφή μειώσεων μελλοντικών εισφορών και πότε η ύπαρξη ελαχίστου απαιτούμενου σχηματισμένου κεφαλαίου θα δημιουργούσε υποχρέωση. Εφόσον η Εταιρεία δεν έχει τέτοια προγράμματα παροχών για τους εργαζόμενους, η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.
- **ΔΕΕΧΠ 15 – Συμφωνίες για την κατασκευή ακίνητης περιουσίας:** Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2009 και αναφέρεται στους υφιστάμενους διαφορετικούς λογιστικούς χειρισμούς αναφορικά με πωλήσεις ακίνητης περιουσίας. Μερικές οικονομικές οντότητες αναγνωρίζουν το έσοδο σύμφωνα με το ΔΛΠ 18 (δηλ. όταν μεταφέρονται οι κίνδυνοι και τα οφέλη κυριότητας της ακίνητης

περιουσίας) και άλλες αναγνωρίζουν το έσοδο ανάλογα με το στάδιο ολοκλήρωσης της ακίνητης περιουσίας σύμφωνα με το ΔΛΠ 11. Η διερμηνεία διασαφηνίζει ποιο πρότυπο πρέπει να εφαρμοστεί σε κάθε περίπτωση. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία.

- **ΔΕΕΧΠ 16 - Αντισταθμίσεις μιας καθαρής επένδυσης σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό:** Η διερμηνεία έχει εφαρμογή από την 1<sup>η</sup> Οκτωβρίου 2008 και έχει εφαρμογή σε μία οικονομική οντότητα που αντισταθμίζει τον κίνδυνο ξένου νομίσματος που προκύπτει από καθαρή επένδυση σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό και πληρεί τους όρους για λογιστική αντιστάθμισης σύμφωνα με το ΔΛΠ 39. Η διερμηνεία παρέχει οδηγίες σχετικά με τον τρόπο με τον οποίο μία οικονομική οντότητα πρέπει να καθορίσει τα ποσά που αναταξινομούνται από τα ίδια κεφάλαια στα αποτελέσματα τόσο για το μέσο αντιστάθμισης όσο και για το αντισταθμισμένο στοιχείο. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην Εταιρεία, εφόσον η Εταιρεία δεν χρησιμοποιεί το λογιστικό χειρισμό της αντιστάθμισης για οποιαδήποτε επένδυση σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό.
- **Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 23 Κόστη Δανεισμού:** Η αναθεωρημένη έκδοση του παραπάνω προτύπου έχει εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2009. Η βασική διαφορά σε σχέση με την προηγούμενη έκδοση αφορά στην κατάργηση της επιλογής αναγνώρισης ως έξοδο του κόστους δανεισμού που σχετίζεται με περιουσιακά στοιχεία ενεργητικού, τα οποία απαιτείται ένα σημαντικό χρονικό διάστημα προκειμένου να μπορέσουν να λειτουργήσουν ή να πωληθούν. Η Εταιρεία θα εφαρμόσει το ΔΛΠ 23 από την 1 Ιουλίου 2009.
- **ΔΛΠ 1 – Παρουσίαση Οικονομικών Καταστάσεων (αναθεωρημένο):** Το ΔΛΠ 1 έχει τροποποιηθεί για να αναβαθμίσει τη χρησιμότητα των πληροφοριών που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις και εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν μετά την 1 Ιανουαρίου 2009. Οι 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» (“other comprehensive income”) και της απαίτησης όπως επαναδιατυπώνονται στις οικονομικές καταστάσεις ή αναδρομικές εφαρμογές νέων λογιστικών πολιτικών παρουσιάζονται από την αρχή της ενωρίτερης συγκριτικής περιόδου. Η Εταιρεία θα εφαρμόσει τις απαραίτητες αλλαγές στην παρουσίαση των οικονομικών του καταστάσεων την 1 Ιουλίου 2009.
- **Τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 32 και ΔΛΠ 1 Χρηματοοικονομικά Μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο (ή “puttable” μέσο):** 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. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2009. Η Εταιρεία αναμένει ότι αυτές οι τροποποιήσεις δεν θα επηρεάσουν τις οικονομικές της καταστάσεις.

## 2.3 Συναλλαγματικές μετατροπές

### (α) Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης.

Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων της εταιρεία επιμετρούνται βάσει του νομίσματος του πρωτεύοντος οικονομικού περιβάλλοντος, στο οποίο κάθε εταιρεία λειτουργεί («λειτουργικό νόμισμα»). Οι οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ, που είναι το λειτουργικό νόμισμα και το νόμισμα παρουσίασης της Εταιρείας.

### (β) Συναλλαγές και υπόλοιπα

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

## **2.4 Μισθώσεις**

*Εταιρεία ως μισθωτής*

Μισθώσεις όπου ουσιαστικά οι κίνδυνοι και ανταμοιβές της ιδιοκτησίας διατηρούνται από τον εκμισθωτή ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι πληρωμές που γίνονται για λειτουργικές μισθώσεις (καθαρές από τυχόν κίνητρα που προσφέρθηκαν από τον εκμισθωτή) αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσης αναλογικά κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

## **2.5 Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις**

Τα ενσώματα πάγια επιμετρούνται στο κόστος κτήσεως μείον συσσωρευμένες αποσβέσεις και τυχόν απομείωση. Το κόστος κτήσεως περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτέες δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων.

Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσωμάτων παγίων ή ως ξεχωριστό πάγιο μόνον εάν είναι πιθανό τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη να εισρεύσουν στην Εταιρεία και το κόστος τους μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα. Το κόστος επισκευών και συντηρήσεων καταχωρείται στα αποτελέσματα όταν πραγματοποιείται.

Οι αποσβέσεις των κτιρίων και του μηχανολογικού εξοπλισμού, λογίζονται με την σταθερή μέθοδο καθ'όλη τη διάρκεια της σύμβασης παραχώρησης του χώρου ταφής των αποθεμάτων. Οι αποσβέσεις του λοιπού εξοπλισμού, λογίζονται με τη σταθερή μέθοδο εντός περιόδου 1 – 5 ετών κατά περίπτωση.

Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των ενσωμάτων παγίων υπόκεινται σε επανεξέταση τουλάχιστον κάθε τέλος χρήσης.

Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσωμάτων παγίων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά (απομείωση) καταχωρείται άμεσα ως έξοδο στα αποτελέσματα (Σημείωση 2.6).

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

Χρηματοοικονομικά έξοδα που αφορούν στην κατασκευή στοιχείων ενεργητικού κεφαλαιοποιούνται για το χρονικό διάστημα που απαιτείται μέχρι την ολοκλήρωση της κατασκευής. Όλα τα άλλα χρηματοοικονομικά έξοδα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσεως.

## **2.6 Απομείωση αξίας μη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων**

Τα περιουσιακά στοιχεία που αποσβένονται υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι η λογιστική αξία τους δεν θα ανακτηθεί. Η ανακτήσιμη αξία είναι η μεγαλύτερη αξία μεταξύ εύλογης αξίας μειωμένης με το απαιτούμενο για την πώληση κόστος και αξίας χρήσεως. Για την εκτίμηση των ζημιών απομείωσης τα περιουσιακά στοιχεία εντάσσονται στις μικρότερες δυνατές μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών. Οι ζημιές απομείωσης καταχωρούνται ως έξοδα στα αποτελέσματα όταν προκύπτουν.

## **2.7 Επενδύσεις και άλλα χρηματοοικονομικά στοιχεία**

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία της Εταιρείας ταξινομήθηκαν στις παρακάτω κατηγορίες με βάση τον σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκε η επένδυση. Η Διοίκηση προσδιορίζει την ταξινόμηση κατά την αρχική αναγνώριση και επανεξετάζει την ταξινόμηση σε κάθε ημερομηνία δημοσίευσης όπου επιτρέπεται/ επιβάλλεται.

*Απαιτήσεις*

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

Οι απαιτήσεις αναγνωρίζονται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

Σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού η Εταιρεία εκτιμά αν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις που να οδηγούν στο συμπέρασμα ότι τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία έχουν υποστεί απομείωση.

## **2.8 Εμπορικές απαιτήσεις**

Οι εμπορικές απαιτήσεις καταχωρούνται στην ονομαστική αξία μείον την πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις. Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις πραγματοποιείται όταν υπάρχει αντικειμενική απόδειξη ότι η Εταιρεία 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 και της αξίας των προσδοκώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών. Το ποσό της πρόβλεψης καταχωρείται ως έξοδο στα αποτελέσματα της χρήσης.

## **2.9 Ταμειακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα**

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα περιλαμβάνουν τα μετρητά, τις καταθέσεις όψεως, τις βραχυπρόθεσμες επενδύσεις (με διάρκεια έως τρεις μήνες από την ημερομηνία έναρξης αυτών) υψηλής ρευστοποίησης και χαμηλού ρίσκου.

## **2.10 Μετοχικό κεφάλαιο**

Το μετοχικό κεφάλαιο αποτελείται από 107.600 κοινές μετοχές με ονομαστική αξία 29,35 Ευρώ έκαστη και είναι πλήρως καταβεβλημένο μέχρι το τέλος της χρήσης και την ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων.

## **2.11 Δάνεια**

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 η Εταιρεία έχει το δικαίωμα να αναβάλλει την εξόφληση της υποχρέωσης για τουλάχιστον 12 μήνες από την ημερομηνία του ισολογισμού.

## **2.12 Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος**

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος προσδιορίζεται με την μέθοδο της υποχρέωσης που προκύπτει από τις προσωρινές διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας και της φορολογικής βάσης των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων. Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος δεν λογίζεται εάν προκύπτει από την αρχική αναγνώριση στοιχείου ενεργητικού ή παθητικού σε συναλλαγή, εκτός επιχειρηματικής συνένωσης, η οποία όταν έγινε η συναλλαγή δεν επηρέασε ούτε το λογιστικό ούτε το φορολογικό κέρδος ή ζημία. Ο αναβαλλόμενος φόρος προσδιορίζεται με τους φορολογικούς συντελεστές που έχουν τεθεί σε ισχύ ή ουσιαστικά θα ισχύουν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

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

## **2.13 Προβλέψεις**

Οι προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν:

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

Όπου υπάρχουν διάφορες παρόμοιες υποχρεώσεις, η πιθανότητα ότι θα απαιτηθεί εκροή κατά την εκκαθάριση προσδιορίζεται με την εξέταση της κατηγορίας υποχρεώσεων συνολικά. Πρόβλεψη αναγνωρίζεται ακόμα κι

αν η πιθανότητα εκροής σχετικά με οποιοδήποτε στοιχείο που περιλαμβάνεται στην ίδια κατηγορία υποχρεώσεων μπορεί να είναι μικρή.

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.

#### **2.14 Αναγνώριση εσόδων**

Τα έσοδα περιλαμβάνουν την εύλογη αξία πωλήσεων ενέργειας, καθαρά από Φόρο Προστιθέμενης Αξίας, εκπτώσεις και επιστροφές.

#### **2.15 Διανομή μερισμάτων**

Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους της Εταιρείας αναγνωρίζεται ως υποχρέωση όταν η διανομή εγκρίνεται από την Γενική Συνέλευση των μετόχων.

#### **2.16 Επιχορηγήσεις**

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

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

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

#### **2.17 Στρογγυλοποιήσεις**

Διαφορές που παρουσιάζονται μεταξύ των ποσών στις οικονομικές καταστάσεις και των αντίστοιχων ποσών στις σημειώσεις οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

### **3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου**

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

Η Εταιρεία εκτίθεται σε διάφορους χρηματοοικονομικούς κινδύνους όπως κινδύνους αγοράς (μεταβολές σε τιμές αγοράς), πιστωτικό κίνδυνο, κίνδυνο ρευστότητας, κίνδυνο ταμειακών ροών από μεταβολές επιτοκίων.

Η διαχείριση κινδύνων παρακολουθείται από την οικονομική διεύθυνση και διαμορφώνεται στα πλαίσια κανόνων εγκεκριμένων από το Διοικητικό Συμβούλιο. Η οικονομική διεύθυνση προσδιορίζει και εκτιμά τους χρηματοοικονομικούς κινδύνους σε συνεργασία με τις υπηρεσίες που αντιμετωπίζουν αυτούς τους κινδύνους. Το Διοικητικό Συμβούλιο παρέχει οδηγίες και κατευθύνσεις για την γενική διαχείριση του κινδύνου καθώς και ειδικές οδηγίες για τη διαχείριση συγκεκριμένων κινδύνων όπως ο κίνδυνος επιτοκίου, ο πιστωτικός κίνδυνος, η χρήση παραγώγων και μη-παραγώγων χρηματοοικονομικών εργαλείων, καθώς και επένδυσης των διαθέσιμων.

##### *(α) Πιστωτικός κίνδυνος*

Η Εταιρεία δεν έχει σημαντικές συγκεντρώσεις πιστωτικού κινδύνου. Τα έσοδα της Εταιρείας προέρχονται από συναλλαγές με το Ελληνικό Δημόσιο.

**ΒΕΑΑ Α.Ε.**  
Ετήσιες Εταιρικές Οικονομικές Καταστάσεις σύμφωνα με τα  
Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης  
για τη χρήση που έληξε 30 Ιουνίου 2008  
**Ποσά σε Ευρώ**

*(β) Κίνδυνος ρευστότητας*

Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα, διατηρώντας επαρκή διαθέσιμα και άμεσα ρευστοποιήσιμα χρεόγραφα, καθώς και πιστωτικά όρια.

*(γ) Κίνδυνος ταμειακών ροών λόγω μεταβολής των επιτοκίων*

Ο κίνδυνος μεταβολής των επιτοκίων προέρχεται κυρίως από τα μακροπρόθεσμα δάνεια. Πολιτική της Εταιρείας είναι να παρακολουθεί διαρκώς τις τάσεις των επιτοκίων καθώς και τις χρηματοδοτικές ανάγκες της Εταιρείας. Το σύνολο του δανεισμού της Εταιρείας είναι σε κυμαινόμενα επιτόκια και σε Ευρώ. Ως εκ τούτου ο κίνδυνος επιτοκίου προέρχεται από τις μεταβολές των επιτοκίων σε Ευρώ ( Euribor ).

*(δ) Κίνδυνος μεταβολής συναλλαγματικών ισοτιμιών*

Ο κίνδυνος μεταβολής συναλλαγματικών ισοτιμιών δεν θεωρείται σημαντικός για την Εταιρεία, καθώς η πλειονότητα των συναλλαγών που πραγματοποιεί είναι σε ευρώ.

### **Ανάλυση Ευαισθησίας Δανείων της Εταιρείας σε Μεταβολές Επιτοκίων**

Μια ευλόγως πιθανή μεταβολή των επιτοκίων κατά είκοσι πέντε μονάδες βάσης ( $\pm 0.25\%$ ) θα είχε ως αποτέλεσμα τη μείωση / αύξηση των κερδών προ φόρων της χρήσης του 2008, κρατώντας όλες τις άλλες μεταβλητές σταθερές, κατά ευρώ 19.651 (2007: ευρώ 11.730). Σημειώνεται ότι η προαναφερθείσα μεταβολή στα προ φόρων κέρδη υπολογίζεται στα υπόλοιπα των δανείων στο τέλος της χρήσης και δεν περιλαμβάνει την θετική επίπτωση των εισπραχθέντων τόκων από ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα.

### **3.2 Διαχείριση κεφαλαίων**

Η διαχείριση των κεφαλαίων στοχεύει στη διασφάλιση της συνεχιζόμενης δραστηριότητας της εταιρείας, την επίτευξη των αναπτυξιακών της σχεδίων σε συνδυασμό με την πιστοληπτική της ικανότητα. Για την αξιολόγηση της πιστοληπτικής ικανότητας της εταιρείας θα πρέπει να αξιολογηθεί ο Καθαρός δανεισμός της εταιρείας (ήτοι, συνολικές μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις προς τράπεζες μείον ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα).

Ο Καθαρός δανεισμός της εταιρείας στις 30.06.2008 και 30.06.2007 παρουσιάζεται πιο αναλυτικά στον ακόλουθο πίνακα:

	<b>30-Ιουν-08</b>	<b>30-Ιουν-07</b>
Σύνολο Δανείων (Σημείωση.10)	6.370.740	9.074.364
Μείον: Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	3.203.124	3.276.454
Καθαρός Δανεισμός	3.167.616	5.797.910
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	12.514.103	10.660.848
Συνολικά Κεφάλαια	15.681.719	16.458.758
Δείκτης Κεφαλαιακής Μόχλευσης	<b>20%</b>	<b>35%</b>

Η μείωση στον δείκτη μόχλευσης από 35% σε 20% οφείλεται κυρίως στην αποπληρωμή των δανείων.

### **3.3 Προσδιορισμός των ευλόγων αξιών**

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



**ΒΕΑΛ Α.Ε.**  
Ετήσιες Εταιρικές Οικονομικές Καταστάσεις σύμφωνα με τα  
Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης  
για τη χρήση που έληξε 30 Ιουνίου 2008  
**Ποσά σε Ευρώ**

---

Η ονομαστική αξία μείον προβλέψεις για επισφάλειες των εμπορικών απαιτήσεων και λοιπών χρηματοοικονομικών στοιχείων εκτιμάται ότι προσεγγίζει την πραγματική τους αξία.

#### **4 Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της διοικήσεως**

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις καθώς και οι σημειώσεις και αναφορές που τις συνοδεύουν ενδέχεται να εμπεριέχουν ορισμένες υποθέσεις και υπολογισμούς που αναφέρονται σε μελλοντικά γεγονότα σε σχέση με τις εργασίες, την ανάπτυξη και τις οικονομικές επιδόσεις της Εταιρείας. Παρά το γεγονός ότι αυτές οι υποθέσεις και υπολογισμοί βασίζονται στην καλύτερη δυνατή γνώση της Διοίκησης της Εταιρείας σε σχέση με τις τρέχουσες συνθήκες και ενέργειες, τα πραγματικά αποτελέσματα μπορεί τελικά να διαφέρουν από αυτούς τους υπολογισμούς και τις υποθέσεις που έχουν ληφθεί υπόψη κατά τη σύνταξη των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας.

Οι εκτιμήσεις και παραδοχές που ενέχουν σημαντικό κίνδυνο να προκαλέσουν μελλοντικά ουσιώδεις προσαρμογές στις λογιστικές αξίες των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων έχουν ως εξής:

##### *Προβλέψεις*

##### **Φόρος εισοδήματος**

Απαιτείται κρίση για τον προσδιορισμό της πρόβλεψης για φόρο εισοδήματος. Υπάρχουν πολλές συναλλαγές και υπολογισμοί για τους οποίους ο τελικός προσδιορισμός του φόρου είναι αβέβαιος. Εάν το τελικό αποτέλεσμα του φορολογικού ελέγχου είναι διαφορετικό από το αρχικώς αναγνωρισθέν, η διαφορά θα επηρεάσει τον φόρο εισοδήματος και την πρόβλεψη για αναβαλλόμενη φορολογία της περιόδου.

**ΒΕΛΛ Α.Ε.**  
Ετήσιες Εταιρικές Οικονομικές Καταστάσεις σύμφωνα με τα  
Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης  
για τη χρήση που έληξε 30 Ιουνίου 2008  
**Ποσά σε Ευρώ**

**5 Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις**

	Οικόπεδα & Κτίρια	Μεταφορικά Μέσα	Μηχ/κός Εξοπλισμός	Έπιπλα και εξαρτήματα	Ακινήτ. υπό εκτέλεση	Σύνολο
<b>Κόστος</b>						
<b>1-Ιουλ-06</b>	<b>2.911.995</b>	-	<b>16.759.422</b>	<b>21.324</b>	<b>12.173.432</b>	<b>31.866.173</b>
Προσθήκες	-	-	56.615	2.987	3.369.559	3.429.160
Αναταξινομήσεις από Ακιν. υπό εκτέλεση	1.127.486	-	11.754.077	-	(12.881.563)	-
<b>30-Ιουν-07</b>	<b>4.039.481</b>	-	<b>28.570.114</b>	<b>24.311</b>	<b>2.661.427</b>	<b>35.295.333</b>
<b>1-Ιουλ-07</b>	<b>4.039.481</b>	-	<b>28.570.114</b>	<b>24.311</b>	<b>2.661.427</b>	<b>35.295.333</b>
Προσθήκες	-	500	1.103.884	28.618	-	1.133.002
Αναταξινομήσεις από Ακιν. υπό εκτέλεση	-	-	2.661.427	-	(2.661.427)	-
<b>30-Ιουν-08</b>	<b>4.039.481</b>	<b>500</b>	<b>32.335.425</b>	<b>52.929</b>	-	<b>36.428.335</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>						
<b>1-Ιουλ-06</b>	<b>(550.772)</b>	-	<b>(3.109.394)</b>	<b>(20.384)</b>	-	<b>(3.680.550)</b>
Αποσβέσεις χρήσης (Σημ. 14)	(132.550)	-	(872.300)	(1.694)	-	(1.006.544)
<b>30-Ιουν-07</b>	<b>(683.322)</b>	-	<b>(3.981.694)</b>	<b>(22.078)</b>	-	<b>(4.687.094)</b>
<b>1-Ιουλ-07</b>	<b>(683.322)</b>	-	<b>(3.981.694)</b>	<b>(22.078)</b>	-	<b>(4.687.094)</b>
Αποσβέσεις χρήσης (Σημ. 14)	(153.011)	(500)	(1.303.363)	(8.708)	-	(1.465.582)
<b>30-Ιουν-08</b>	<b>(836.333)</b>	<b>(500)</b>	<b>(5.285.057)</b>	<b>(30.786)</b>	-	<b>(6.152.676)</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία στις 30 Ιουνίου 2007</b>	<b>3.356.159</b>	-	<b>24.588.420</b>	<b>2.233</b>	<b>2.661.427</b>	<b>30.608.239</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία στις 30 Ιουνίου 2008</b>	<b>3.203.147</b>	-	<b>27.050.368</b>	<b>22.144</b>	-	<b>30.275.659</b>

Δεν υφίστανται απομειώσεις στις ενσώματες ακινήτοποιήσεις κατά τη διάρκεια του 2007 και 2008.

Δεν υφίστανται υποθήκες – προσημειώσεις επί των ακινήτων της Εταιρείας.

**ΒΕΑΛ Α.Ε.**  
 Ετήσιες Εταιρικές Οικονομικές Καταστάσεις σύμφωνα με τα  
 Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης  
 για τη χρήση που έληξε 30 Ιουνίου 2008  
**Ποσά σε Ευρώ**

**6 Απαιτήσεις**

	<b>30-Ιουν-08</b>	<b>30-Ιουν-07</b>
Καθαρές απαιτήσεις πελατών	874.750	744.140
Απαιτήσεις από Ελληνικό Δημόσιο εκτός φόρου εισοδήματος	685.746	747.345
Έξοδα επόμενων χρήσεων	8.496	7.742
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	1.021	144.680
Προσωρινοί λογαριασμοί σε απόδοση	1.945	14.759
Προκαταβολές προμηθευτών - πιστωτών	13.251	1.655
Λοιπές απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη (Σημ.19)	1.920	333.741
<b>Σύνολο</b>	<b>1.587.129</b>	<b>1.994.062</b>
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	-	-
Κυκλοφορούν ενεργητικό	1.587.129	1.994.062
	<b>1.587.129</b>	<b>1.994.062</b>

Οι απαιτήσεις είναι όλες σε ευρώ, δεν είναι έντοκες ούτε έχουν προεξοφληθεί για σκοπούς κατάρτισης των ανωτέρω οικονομικών καταστάσεων.

Η ανάλυση ενηλικίωσης των υπολοίπων πελατών έχει ως εξής :

	<b>30-Ιουν-08</b>	<b>30-Ιουν-07</b>
Δεν είναι σε καθυστέρηση και δεν είναι απομειωμένα	863.750	733.140
Είναι σε καθυστέρηση:		
Πάνω από 1 έτος	11.000	11.000
Καθαρές απαιτήσεις πελατών	<b>874.750</b>	<b>744.140</b>

**7 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα**

	<b>30-Ιουν-08</b>	<b>30-Ιουν-07</b>
Διαθέσιμα στο ταμείο	5.986	2.903
Διαθέσιμα σε τράπεζες – καταθέσεις όψεως	3.197.138	3.273.551
<b>Σύνολο</b>	<b>3.203.124</b>	<b>3.276.454</b>

Όλα τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα της εταιρείας είναι σε ευρώ.

**ΒΕΛΛ Α.Ε.**  
 Ετήσιες Εταιρικές Οικονομικές Καταστάσεις σύμφωνα με τα  
 Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης  
 για τη χρήση που έληξε 30 Ιουνίου 2008  
**Ποσά σε Ευρώ**

**8 Αποθεματικά**

	Τακτικό αποθεματικό	Αφορολόγητα αποθεματικά	Σύνολο
<b>1-Ιουλ-06</b>	<b>247.474</b>	<b>375.873</b>	<b>623.347</b>
Μεταφορά από τα αποτελέσματα	86.835	-	86.835
<b>30-Ιουν-07</b>	<b>334.309</b>	<b>375.873</b>	<b>710.182</b>
<b>1-Ιουλ-07</b>	<b>334.309</b>	<b>375.873</b>	<b>710.182</b>
Μεταφορά από τα αποτελέσματα	145.704	-	145.704
<b>30-Ιουν-08</b>	<b>480.013</b>	<b>375.873</b>	<b>855.886</b>

Τα αφορολόγητα αποθεματικά της Εταιρείας με ημερομηνία 30 Ιουνίου 2008 αναλύονται ως εξής:

- Αφορολόγητο Αποθεματικό επενδύσεων Ν 3220/2204 194.505
- Αφορολόγητο Αποθεματικό από έσοδα απαλλασσόμενα της φορολογίας 89.644
- Αφορολόγητο Αποθεματικό από έσοδα φορολογηθέντα κατ' ειδικό τρόπο 91.724

Το αφορολόγητο αποθεματικό επενδύσεων του Ν 3220/2004 θα μεταφερθεί σε αύξηση του κεφαλαίου της Εταιρείας και δεν δύναται να διανεμηθεί λόγω μείωσης του κεφαλαίου ή διάλυσης της Εταιρείας πριν την παρέλευση δεκαετίας από την κεφαλαιοποίησή του. Στην περίπτωση διανομής, το εν λόγω αποθεματικό θα φορολογηθεί με τον τρέχων φορολογικό συντελεστή της περιόδου διάλυσης της Εταιρείας ή διανομής του.

Τα αφορολόγητα αποθεματικά από έσοδα απαλλασσόμενα της φορολογίας και έσοδα φορολογηθέντα κατ' ειδικό τρόπο θα φορολογηθούν με τον τρέχων φορολογικό συντελεστή σε περίπτωση διανομής. Ειδικά για τα κατ' ειδικό τρόπο αφορολόγητα αποθεματικά, σε περίπτωση διανομής παρακρατηθείς φόρος ύψους 13.678 Ευρώ θα συμψηφιστεί με την φορολογική υποχρέωση που θα προκύψει.

**ΒΕΑΛ Α.Ε.**  
 Ετήσιες Εταιρικές Οικονομικές Καταστάσεις σύμφωνα με τα  
 Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης  
 για τη χρήση που έληξε 30 Ιουνίου 2008  
**Ποσά σε Ευρώ**

**9 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις**

Οι υποχρεώσεις της Εταιρείας από την εμπορική της δραστηριότητα είναι σε ευρώ και ελεύθερες τόκων.

	<b>30-Ιουν-08</b>	<b>30-Ιουν-07</b>
Προμηθευτές	196.006	149.140
Δεδουλευμένοι τόκοι	174.237	141,773
Δεδουλευμένα έξοδα	15.000	38,316
Λοιποί πιστωτές	34.852	-
Ασφαλιστικοί οργανισμοί και λοιποί φόροι/ τέλη	160	79,194
Λοιπές υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη (Σημ.19)	1.891.508	4.318.061
<b>Σύνολο</b>	<b>2.311.763</b>	<b>4,726,484</b>
Μακροπρόθεσμες	-	-
Βραχυπρόθεσμες	2.311.763	4,726,484
<b>Σύνολο</b>	<b>2.311.763</b>	<b>4,726,484</b>

Όλες οι ανωτέρω υποχρεώσεις αναμένεται να τακτοποιηθούν εντός της επόμενης χρήσης.

**10 Δάνεια**

	<b>30-Ιουν-08</b>	<b>30-Ιουν-07</b>
<b>Μακροπρόθεσμος δανεισμός</b>		
Τραπεζικός δανεισμός	4.553.500	6.051.500
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων δανείων</b>	<b>4.553.500</b>	<b>6.051.500</b>
<b>Βραχυπρόθεσμα δάνεια</b>		
Τραπεζικός δανεισμός	1.817.240	3.022.864
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων δανείων</b>	<b>1.817.240</b>	<b>3.022.864</b>
<b>Σύνολο δανείων</b>	<b>6.370.740</b>	<b>9.074.364</b>

Η λογιστική αξία των δανείων προσεγγίζει την εύλογη αξία τους.

**ΒΕΑΛ Α.Ε.**  
Ετήσιες Εταιρικές Οικονομικές Καταστάσεις σύμφωνα με τα  
Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης  
για τη χρήση που έληξε 30 Ιουνίου 2008  
**Ποσά σε Ευρώ**

Οι ημερομηνίες λήξης των μακροπρόθεσμων δανείων είναι οι εξής:

	30-Ιουν-08	30-Ιουν-07
Μεταξύ 1 και 2 ετών	1.498.000	1.498.000
Μεταξύ 2 και 5 ετών	3.055.500	4.242.000
Πάνω από 5 έτη	-	311.500
	<b>4.553.500</b>	<b>6.051.500</b>

Τα τραπεζικά δάνεια (βραχυπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα) της Εταιρείας έχουν χορηγηθεί από την Εθνική Τράπεζα και έχουν ως εξής με 30 Ιουνίου 2008 :

	Επιτόκιο	Λοιποί όροι
Δάνειο Αρ. 1827023936	Euribor + 1%	Ανοικτό δάνειο. Το ποσό των τόκων πληρώνεται ανά εξάμηνο. Υπόλοιπο δανείου Ευρώ 319.240 Τοκοχρεολυτικό δάνειο με δόση κεφαλαίου 875,000 ετησίως. Το ποσό της τοκοχρεολυτικής δόσης καταβάλλεται ανά εξάμηνο. Υπόλοιπο δανείου Ευρώ 2.625.000
Δάνειο Αρ. 1820052396	Euribor + 1.85%	Τοκοχρεολυτικό δάνειο με δόση κεφαλαίου 623,000 ετησίως. Το ποσό της τοκοχρεολυτικής δόσης καταβάλλεται ανά εξάμηνο. Υπόλοιπο δανείου Ευρώ 3.426.500
Δάνειο Αρ. 1827023928	Euribor + 1,90%	

Οι συμβατικές, μη προεξοφλημένες ταμειακές ροές, κατά χρονική περίοδο λήξης των δανείων παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα :

	30-Ιουν-08		
	Αποπληρωμή Κεφαλαίου	Τόκοι	Σύνολο
Μεταξύ 1 και 2 ετών	1.498.000	281.650	1.779.650
Μεταξύ 2 και 5 ετών	2.744.000	310.145	3.054.145
Πάνω από 5 έτη	311.500	8.238	319.738
<b>Σύνολο</b>	<b>4.553.500</b>	<b>600.033</b>	<b>5.153.533</b>

	30-Ιουν-07		
	Αποπληρωμή Κεφαλαίου	Τόκοι	Σύνολο
Μεταξύ 1 και 2 ετών	1.498.000	387.071	1.885.071
Μεταξύ 2 και 5 ετών	3.619.000	545.129	4.164.129
Πάνω από 5 έτη	934.500	54.904	989.404
<b>Σύνολο</b>	<b>6.051.500</b>	<b>987.104</b>	<b>7.038.604</b>

Οι μακροπρόθεσμες δανειακές συμβάσεις (δύο συμβάσεις συνολικού ύψους Ευρώ 6.051.500, εκ των οποίων Ευρώ 4.553.500 συμπεριλαμβάνεται στις μακροπρόθεσμο δανεισμό) προβλέπουν συγκεκριμένους χρηματοοικονομικούς και μη όρους τους οποίους οφείλει να ικανοποιεί η Εταιρεία.

**ΒΕΑΛ Α.Ε.**  
 Ετήσιες Εταιρικές Οικονομικές Καταστάσεις σύμφωνα με τα  
 Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης  
 για τη χρήση που έληξε 30 Ιουνίου 2008  
**Ποσά σε Ευρώ**

Κατά την 30 Ιουνίου 2008 ορισμένοι από τους όρους αυτούς δεν ικανοποιούνται.

Μετά από σχετικό αίτημα της εταιρείας, ο δανειστής την 21 Νοεμβρίου 2008 κοινοποίησε στην Εταιρεία ότι μέχρι την ημερομηνία αυτή, τα ανωτέρω δάνεια θεωρούνται ενήμερα και δεν έχουν καταστεί άμεσα αποπληρωτέα.

Η Εταιρεία δεδομένου ότι η περίοδος ενημέρωσης από το δανειστή καλύπτει σημαντικό μέρος της δωδεκάμηνης περιόδου που έπεται της 30 Ιουνίου 2008 καθώς και βασιζόμενη στη δυνατότητά της να αποπληρώσει στο μέλλον τα εν λόγω δάνεια δεν προχώρησε σε παρουσίασή τους ως βραχυπρόθεσμα όπως προβλέπεται από το ΔΛΠ 1 «Παρουσίαση οικονομικών καταστάσεων».

### 11 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 είναι τα παρακάτω:

	<b>30-Ιουν-08</b>	<b>30-Ιουν-07</b>
<b>Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις:</b>		
Ανακτήσιμες σε 12 μήνες	611.335	-
Ανακτήσιμες μετά από 12 μήνες	-	487.174
	<b>611.335</b>	<b>487.174</b>

Η συνολική μεταβολή στον αναβαλλόμενο φόρο εισοδήματος είναι η παρακάτω:

	<b>30-Ιουν-08</b>	<b>30-Ιουν-07</b>
<b>Υπόλοιπο αρχής χρήσης</b>	<b>487.174</b>	<b>360.207</b>
Χρέωση / (πίστωση) κατάστασης αποτελεσμάτων	124.161	126.967
<b>Υπόλοιπο τέλους χρήσης</b>	<b>611.335</b>	<b>487.174</b>

Οι μεταβολές στις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις κατά την διάρκεια της χρήσης χωρίς να λαμβάνεται υπόψη ο συμψηφισμός των υπολοίπων εντός της ίδιας φορολογικής αρχής είναι οι παρακάτω:

	Κτιριακές Εγκαταστάσεις	Επιχορηγήσεις Παγίων	Λοιπά	Σύνολο
<b>Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις</b>				
<b>1-Ιουλ-06</b>	<b>635.120</b>	<b>(274.939)</b>	<b>26</b>	<b>360.207</b>
Χρέωση / (πίστωση) στην κατάσταση αποτελεσμάτων	217.481	(90.488)	(26)	126.967
<b>30-Ιουν-07</b>	<b>852.601</b>	<b>(365.427)</b>	<b>-</b>	<b>487.174</b>

**ΒΕΑΑ Α.Ε.**  
Ετήσιες Εταιρικές Οικονομικές Καταστάσεις σύμφωνα με τα  
Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης  
για τη χρήση που έληξε 30 Ιουνίου 2008  
**Ποσά σε Ευρώ**

<b>1-Ιουλ-07</b>	<b>852.601</b>	<b>(365.427)</b>	<b>-</b>	<b>487.174</b>
Χρέωση / (πίστωση) στην κατάσταση αποτελεσμάτων	222.894	(98.733)	-	124.161
<b>30-Ιουν-08</b>	<b>1.075.495</b>	<b>(464.160)</b>	<b>-</b>	<b>611.335</b>

- Η αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση της Εταιρείας προέκυψε λόγω διαφορών μεταξύ της ωφέλιμης ζωής και των αντίστοιχων φορολογικών συντελεστών απόσβεσης των κτιριακών εγκαταστάσεων και μηχανημάτων παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας και των κρατικών επιχορηγήσεων που έχουν δοθεί για την κατασκευή ή την αγορά τους

Δεν υφίστανται άλλες σημαντικές μη-αναγνωρισμένες απαιτήσεις ή υποχρεώσεις αναβαλλόμενης φορολογίας.

## 12 Επιχορηγήσεις

	<b>30-Ιουν-08</b>	<b>30-Ιουν-07</b>
<b>Στην αρχή της χρήσης</b>	<b>10.542.240</b>	<b>10.227.254</b>
Προσθήκες	1.205.624	716.168
Μεταφορά στα αποτελέσματα (Σημ. 14)	(513.023)	(401.182)
<b>Στο τέλος της χρήσης</b>	<b>11.234.841</b>	<b>10.542.240</b>

Αναμένεται η λήψη περαιτέρω ποσών επιχορήγησης ύψους 1.175.740 Ευρώ εντός της ερχόμενης χρήσης.

## 13 Χρηματοοικονομικά (έσοδα)/ έξοδα - καθαρά

	<b>30-Ιουν-08</b>	<b>30-Ιουν-07</b>
Έξοδα τόκων		
-Τραπεζικά δάνεια	510.301	480.542
	<b>510.301</b>	<b>480.542</b>
Έσοδα τόκων	(69.755)	(19.615)
Καθαρά έξοδα / (έσοδα) τόκων	<b>440.546</b>	<b>460.927</b>



**ΒΕΑΛ Α.Ε.**  
 Ετήσιες Εταιρικές Οικονομικές Καταστάσεις σύμφωνα με τα  
 Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης  
 για τη χρήση που έληξε 30 Ιουνίου 2008  
**Ποσά σε Ευρώ**

**14 Έξοδα ανά κατηγορία**

	Σημειώσεις	30-Ιουν-08		Σύνολο
		Κόστος πωληθέντων	Έξοδα διοίκησης	
Αναλώσεις Αποθεμάτων		1.011.562	-	<b>1.011.562</b>
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων	5	1.456.874	8.708	<b>1.465.582</b>
Προσαρμογή αποσβέσεων επιχορήγησης	12	(513.023)	-	<b>(513.023)</b>
Έξοδα επιδιόρθωσης και συντήρησης ενσώματων παγίων		79.354	2.461	<b>81.815</b>
Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων		13.086	-	<b>13.086</b>
Αμοιβές τρίτων για εκτέλεση τεχνικών έργων		3.004.789	92.954	<b>3.097.743</b>
Λοιπά		407.981	81.829	<b>489.810</b>
<b>Σύνολο</b>		<b>5.460.622</b>	<b>185.952</b>	<b>5.646.574</b>

	Σημειώσεις	30-Ιουν-07		Σύνολο
		Κόστος πωληθέντων	Έξοδα διοίκησης	
Αναλώσεις Αποθεμάτων		478.492	-	<b>478.492</b>
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων	5	1.004.850	1.694	<b>1.006.544</b>
Προσαρμογή αποσβέσεων επιχορήγησης	12	(401.182)	-	<b>(401.182)</b>
Έξοδα επιδιόρθωσης και συντήρησης ενσώματων παγίων		42.793	1.761	<b>44.554</b>
Ενοίκια λειτουργικών μισθώσεων		12.345	-	<b>12.345</b>
Αμοιβές τρίτων για εκτέλεση τεχνικών έργων		2.341.056	112.505	<b>2.453.561</b>
Λοιπά		346.648	68.702	<b>415.350</b>
<b>Σύνολο</b>		<b>3.825.002</b>	<b>184.662</b>	<b>4.009.664</b>

Η Εταιρεία δεν έχει προσωπικό.

**15 Φόρος εισοδήματος**

	30-Ιουν-08	30-Ιουν-07
Φόρος χρήσης	974.214	769.331
Αναβαλλόμενος φόρος Σημ. 11	124.161	126.967
<b>Σύνολο</b>	<b>1.098.375</b>	<b>896.298</b>

Ο φόρος επί των κερδών προ φόρων της εταιρείας διαφέρει από το θεωρητικό ποσό το οποίο θα προέκυπτε αν χρησιμοποιούσαμε τον μέσο σταθμικό φορολογικό συντελεστή της χώρας προέλευσης της εταιρείας, ως εξής:

	30-Ιουν-08	30-Ιουν-07
<b>Κέρδη προ φόρων</b>		
Φόρος υπολογισμένος με βάση ισχύοντες τοπικούς φορολογικούς συντελεστές για τα κέρδη στις αντίστοιχες χώρες	1.037.907	709.359
Πρόβλεψη για ανέλεγκτες χρήσεις	50.000	200.000
Επιπλέον φόρος για έξοδα που δεν εκπίπτουν για φορολογικούς σκοπούς	10.468	7.258

**ΒΕΑΛ Α.Ε.**  
 Ετήσιες Εταιρικές Οικονομικές Καταστάσεις σύμφωνα με τα  
 Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης  
 για τη χρήση που έληξε 30 Ιουνίου 2008  
**Ποσά σε Ευρώ**

Επίδραση από μείωση συντελεστή φορολογίας από 29% σε 25%	-	(20.319)
<b>Φόροι</b>	<b>1.098.375</b>	<b>896.298</b>

Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές μέχρι και τη χρήση 2002 και συνεπώς οι φορολογικές της υποχρεώσεις για τις χρήσεις 2003 έως και 2008 δεν έχουν καταστεί οριστικές. Ο ονομαστικός φορολογικός συντελεστής ανέρχεται σε 25% (2007: 29%) ενώ ο πραγματικός φορολογικός συντελεστής ανέρχεται σε 26,5% περίπου. Ο ονομαστικός φορολογικός συντελεστής από το 2010 θα μειωθεί σταδιακά σε 20% έως το έτος 2014. Η επίδραση από τη μείωση αυτή θα λογιστικοποιηθεί εντός της επόμενης χρήσης καθόσον η μείωση οριστικοποιήθηκε μεταγενέστερα της 30 Ιουνίου 2008. Η πρόβλεψη για ανέλεγκτες χρήσεις υπολογίστηκε βάσει των ακαθαρίστων εσόδων των ανέλεγκτων φορολογικά χρήσεων και των πρόσθετων φόρων που επιβάλλονται σε άλλες εταιρείες του ομίλου με παρόμοιες δραστηριότητες.

### 16 Λοιπά έσοδα / έξοδα

	30-Ιουν-08	30-Ιουν-07
Έσοδα συμμετοχών & χρεογράφων	-	1.655
Λοιπά Κέρδη / (Ζημιές)	30.656	(5.204)
<b>Σύνολο</b>	<b>30.656</b>	<b>(3.549)</b>

### 17 Λειτουργικές ταμειακές ροές

		30-Ιουν-08	30-Ιουν-07
	<b>Σημείωση</b>		
Καθαρά κέρδη περιόδου		3.053.255	1.549.767
Προσαρμογές για:			
Φόρο εισοδήματος	15	1.098.375	896.298
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων στοιχείων	5	1.465.582	1.006.544
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	12	(513.023)	(401.182)
Έσοδα τόκων	13	(69.755)	(19.615)
Έξοδα τόκων	13	510.301	480.542
		<b>5.544.734</b>	<b>3.512.354</b>
<b>Μεταβολές Κεφαλαίου κίνησης</b>			
Μείωση απαιτήσεων (μη κυκλοφορούν & κυκλοφορούν)		406.933	584.002
Αύξηση/ (μείωση) υποχρεώσεων (μη κυκλοφορούν & κυκλοφορούν)		(2.447.187)	874.772
		<b>(2.040.254)</b>	<b>1.458.774</b>
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>		<b>3.504.480</b>	<b>4.971.128</b>

## 18 Μερίσματα ανά Μετοχή

Το Διοικητικό Συμβούλιο διένειμε ως προμέρισμα για τη χρήση 2007-8 το συνολικό ποσό των € 1.200.000 ήτοι 11,15 ανά μετοχή, το οποίο αναμένεται να επικυρωθεί με την ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων που θα πραγματοποιηθεί τον Δεκέμβριο του 2008. Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν το προμέρισμα 2007-8. Επίσης το Διοικητικό Συμβούλιο πρότεινε την διανομή μερίσματος συμπεριλαμβανομένου του προμερίσματος για τη χρήση 2008 - λαμβάνοντας υπόψη και το ύψος των αδιανέμητων φορολογημένων κερδών προηγούμενων χρήσεων - εξήντα επτά ευρώ (67.00€) ανά μετοχή, ήτοι συνολικό ποσό επτά εκατομμυρίων διακοσίων εννέα χιλιάδων και διακοσίων ευρώ (7.209.200,00€) και το οποίο αναμένεται να επικυρωθεί στην ετήσια τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων που θα πραγματοποιηθεί στις 31 Δεκεμβρίου του 2008. Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις δεν απεικονίζουν το προτεινόμενο μέρισμα του 2007-8.

## 19 Συναλλαγές της Εταιρείας με συνδεδεμένα μέρη

Οι συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη έχουν ως εξής:

	<u>30-Ιουν-08</u>	<u>30-Ιουν-07</u>
<b>Αγορές:</b>		
ΗΛΕΚΤΩΡ ΑΕ	1.041.968	3.872.030
ENERGY DEVELOPMENTS UK LIMITED	329.914	521.099
ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ ΔΕΤΕΑΛΑ ΗΛΕΚΤΩΡ ΑΕ - EDL ΜΕ	1.642.080	1.074.644
<b>Σύνολο</b>	<b>3.013.962</b>	<b>5.467.773</b>
<b>Απαιτήσεις:</b>		
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΤΟΜΗ-EDL Ε,Π,Ε,	28	333.741
Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	1.892	-
<b>Σύνολο</b>	<b>1.920</b>	<b>333.741</b>
<b>Υποχρεώσεις:</b>		
ΗΛΕΚΤΩΡ ΑΕ	227.428	3.141.080
ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ ΔΕΤΕΑΛΑ ΗΛΕΚΤΩΡ ΑΕ - EDL ΜΕ	1.598.556	971.568
EDL-PWC ΦΟΡ/ΚΟΣ ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΟΣ	-	41.673
ENERGY DEVELOPMENTS UK LIMITED	65.524	163.741
<b>Σύνολο</b>	<b>1.891.508</b>	<b>4.318.061</b>

## 20 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού

Την 30 Οκτωβρίου 2008 το Υπουργείο Ανάπτυξης ανακοίνωσε αύξηση των τιμολογίων απορρόφησης ηλεκτρικής ενέργειας από παραγωγούς ηλεκτρικής ενέργειας. Η τιμή πλέον για τους παραγωγούς ηλεκτρικής ενέργειας από Βιοαέριο διαμορφώνεται από Euro 75,82/Mwh σε Euro 80,14 / Mwh με αναδρομική ισχύ από 1.1.2008. Δεδομένου ότι μέχρι την ημερομηνία έγκρισης των Οικονομικών Καταστάσεων η απόφαση δεν έχει δημοσιευθεί στο Φύλλο Εφημερίδας της Κυβέρνησης, η Εταιρεία δεν έχει προβεί σε λογιστικοποίηση των σχετικών κονδυλίων (πρόβλεψη εσόδου και εξόδου για royalties και τέλη υπέρ ΟΤΑ).