



**ΑΦΟΙ ΚΟΡΔΕΛΛΟΥ Α.Ε.Β.Ε.**

**ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΕΜΠΟΡΙΑ ΣΙΔΗΡΟΥ & ΧΑΛΥΒΑ**  
ΕΔΡΑ: ΛΟΥΤΣΑΣ & ΠΕΛΟΠΟΝΝΗΣΟΥ, 25ον χλμ. Ε.Ο. ΑΘΗΝΩΝ - ΚΟΡΙΝΘΟΥ, 19600, Τ.Θ. 10, ΜΑΝΔΡΑ  
ΑΤΤΙΚΗΣ

ΤΗΛ. ΚΕΝΤΡΟ: 210 5500700, ΤΜΗΜΑ ΠΩΛΗΣΕΩΝ: 210 5500800, FAX ΠΩΛΗΣΕΩΝ: 210 5558741

FAX ΔΙΕΥΘΥΝΣΕΩΣ: 210 5559043, ΤΗΛΕΦΩΝΑ ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ: 210 5558413 - 210 5559041

e-mail: kordelou@yahoo.gr

# ΑΦΟΙ Χ. ΚΟΡΔΕΛΛΟΥ Α.Ε.Β.Ε.

## **ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ**

**περιόδου  
από 1η Ιανουαρίου έως 30η Ιουνίου 2009**

**Σύμφωνα με  
το άρθρο 5 του Ν.3556/2007**

***ΑΦΟΙ Χ. ΚΟΡΔΕΛΛΟΥ Α.Ε.Β.Ε.***

***ΑΡ.Μ.Α.Ε : 4918/01/Β/86/4916***

***Λούτσας & Πελοποννήσου, Μάνδρα Αττικής***

**ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΈΚΘΕΣΗ**

**( ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΑΠΟ 1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 30η ΙΟΥΝΙΟΥ 2009 )**

Η παρούσα Εξαμηνιαία Οικονομική Έκθεση, συντάσσεται σύμφωνα με το άρθρο 5 του ν. 3556/2007 και τις επ' αυτού εκδοθείσες Αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και δη τις Αποφάσεις με αριθμούς 7/448/11.10.2007 και 1/434/2007 και περιλαμβάνει τα ακόλουθα κατά σειρά στοιχεία :

1. Δηλώσεις εκπροσώπων του Διοικητικού Συμβουλίου
2. Εξαμηνιαία Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου για την περίοδο 1.1.2009 – 30.6.2009
3. Έκθεση Επισκόπησης Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή
4. Εξαμηνιαίες Οικονομικές Καταστάσεις
5. Στοιχεία και πληροφορίες περιόδου 1.1.2009 – 30.6.2009 και
6. Έκθεση για την διάθεση των κεφαλαίων.

Βεβαιώνεται ότι η παρούσα Εξαμηνιαία Οικονομική Έκθεση της περιόδου 1.1.2009 - 30.6.2009 είναι εκείνη που εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της «ΑΦΟΙ Χ. ΚΟΡΔΕΛΛΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΙΔΩΝ ΣΙΔΗΡΟΥ & ΧΑΛΥΒΟΣ», κατά την συνεδρίασή της την 24η Αυγούστου 2009. Η παρούσα Εξαμηνιαία Οικονομική Έκθεση περιόδου 1.1.2009-30.6.2009 είναι αναρτημένη στο διαδίκτυο στην ηλεκτρονική διεύθυνση [www.kordelos.gr](http://www.kordelos.gr) , όπου και θα παραμείνει στην διάθεση του επενδυτικού κοινού για χρονικό διάστημα τουλάχιστον πέντε (5) ετών από την ημερομηνία της συντάξεως και δημοσιοποίησής της.

**ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ**

Δηλώσεις των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου	σελ.5
Εξαμηνιαία έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου	σελ.6
Έκθεση επισκόπησης ενδιάμεσης οικονομικής πληροφόρησης	σελ.12
<b>ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ</b>	σελ.13
Κατάσταση Οικονομικής Θέσης	σελ.14
Κατάσταση Συνολικών Εσόδων	σελ.15
Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων	σελ.15
Κατάσταση Ταμιακών Ροών	σελ.16
Επιλεγμένες Επεξηγηματικές Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων	σελ.17
1. Γενικές πληροφορίες	σελ.17
2. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών αρχών που χρησιμοποιεί η Εταιρεία	σελ.17
2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων	σελ.17
2.1.1 Χρήση εκτιμήσεων	σελ.18
2.1.2.Νέα πρότυπα ερμηνείες και τροποποίηση υφιστάμενων ΔΛΠ	σελ.18
2.2 Πληροφόρηση κατά τομέα	σελ.24
2.3 Ενσώματα πάγια	σελ.24
2.4 Αυλα περιουσιακά στοιχεία	σελ.25
2.5 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων	σελ.25
2.6 Απομείωση αξίας διαθεσίμων για πώληση περιουσιακών στοιχείων	σελ.25
2.7 Αποθέματα	σελ.25
2.8 Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	σελ.26
2.9 Διαθέσιμα	σελ.26
2.10 Συναλλαγές σε ξένα νομίσματα	σελ.26
2.11 Μετοχικό Κεφάλαιο	σελ.26
2.12 Δανεισμός	σελ.26
2.13 Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	σελ.26
2.14 Φορολογία	σελ.27
2.15 Παροχές στο προσωπικό	σελ.27
2.16 Προβλέψεις	σελ.27
2.17 Αναγνώριση εσόδων	σελ.27
2.18 Μισθώσεις	σελ.28
2.19 Διανομή μερισμάτων	σελ.28
2.20 Κρατικές Επιχορηγήσεις	σελ.28
2.21 Διαχείριση κεφαλαίου	σελ.29
3. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου	σελ.30
4. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της διοικήσεως	σελ.30
5. Ενσώματα πάγια στοιχεία	σελ.31
6. Αυλα περιουσιακά στοιχεία	σελ.31
7. Αναβαλλόμενη φορολογία	σελ.32
8.Αποθέματα	σελ.32
9.Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	σελ.33
10. Μετοχικό κεφάλαιο και κεφάλαιο υπέρ το άρτιο	σελ.33
11. Αποθεματικά	σελ.34
12. Δανεισμός	σελ.34
13. Μακροπρόθεσμες προβλέψεις	σελ.35
14. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	σελ.35
15. Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	σελ.36

16. Φόροι εισοδήματος	σελ.36
17. Κέρδη κατά μετοχή	σελ.36
18. Μερίσματα	σελ.36
19. Ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις	σελ.37
20. Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού	σελ.37
21. Συνδεδεμένα μέρη	σελ.37
22. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού	σελ.38
Στοιχεία και πληροφορίες περιόδου 1.1.2009 – 30.6.2009	σελ.39
Έκθεση για την διάθεση των κεφαλαίων	σελ.40

## **ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΤΩΝ ΜΕΛΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ**

### **Δηλώσεις των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου (σύμφωνα με το άρθρο 5 παρ. 2 του Ν. 3556/2007)**

Δηλώνεται με την παρούσα ότι, εξ' όσων γνωρίζουμε οι εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας «ΑΦΟΙ Χ. ΚΟΡΔΕΛΛΟΥ Α.Ε.Β.Ε.» για την περίοδο από 1η Ιανουαρίου 2009 έως την 30η Ιουνίου 2009, οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα χρήσεως της Εταιρίας, σύμφωνα με τα οριζόμενα στις παραγράφους 3 έως 5 του άρθρου 5 του ν. 3556/2007.

Δηλώνεται επίσης ότι, εξ' όσων γνωρίζουμε η εξαμηνιαία έκθεση του διοικητικού συμβουλίου απεικονίζει κατά τρόπο αληθή τις πληροφορίες που απαιτούνται σύμφωνα με τα οριζόμενα στην παράγραφο 6 του άρθρου 5 του ν. 3556/2007.

Μάνδρα Αττικής , 24 Αυγούστου 2009

**Κωνσταντίνος Κορδέλλος**  
**Πρόεδρος Δ.Σ – Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.**

**Ελένη Κορδέλλου**  
**Δ/νων Σύμβουλος-Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ**

**Αντώνης Κορδέλλος**  
**Αντιπρόεδρος Δ.Σ - Εκτελεστικό Μέλος Δ.Σ.**

**ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ**

**Της εταιρείας**

**«ΑΦΟΙ Χ. ΚΟΡΔΕΛΛΟΥ ΑΕΒΕ»**

**Επί των εταιρικών Οικονομικών Καταστάσεων**

**Της περιόδου από 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου έως 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2009**

Η παρούσα Εξαμηνιαία Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου η οποία ακολουθεί (εφεξής καλούμενη για λόγους συντομίας ως «Έκθεση»), αφορά στην χρονική περίοδο του Α' εξαμήνου της τρέχουσας χρήσεως 2009 (1.1.2009 - 30.6.2009).

Η Έκθεση συντάχθηκε και είναι εναρμονισμένη με τις σχετικές διατάξεις του νόμου 3556/2007 (ΦΕΚ 91Α/30.4.2007) και δη το άρθρο 5 αυτού καθώς και τις επ' αυτού εκδοθείσες εκτελεστικές αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και ιδίως τις Αποφάσεις με αριθμό 7/448/11.10.2007 και 1/434/2007 του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Η παρούσα Έκθεση εμπεριέχει κατά τρόπο ευσύνοπτο, πλην όμως εύληπτο και ουσιαστικό τις σημαντικές επιμέρους θεματικές ενότητες, που είναι απαραίτητες, με βάση το ως άνω νομοθετικό πλαίσιο και απεικονίζει κατά τρόπο αληθή όλες τις σχετικές αναγκαίες κατά νόμο πληροφορίες, προκειμένου να εξαχθεί μια ουσιαστική και εμπειριστατωμένη ενημέρωση για την δραστηριότητα κατά την εν λόγω χρονική περίοδο της Εταιρείας ΑΦΟΙ Χ. ΚΟΡΔΕΛΛΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΙΔΩΝ ΣΙΔΗΡΟΥ & ΧΑΛΥΒΟΣ (εφεξής καλούμενη για λόγους συντομίας ως «Εταιρεία» ή «ΑΦΟΙ Χ. ΚΟΡΔΕΛΛΟΥ ΑΕΒΕ»).

Η παρούσα Έκθεση συντάχθηκε σύμφωνα με τους όρους και προϋποθέσεις του προπεριγραφόμενου νομικού πλαισίου, συνοδεύει τις εξαμηνιαίες οικονομικές καταστάσεις της αυτής περιόδου και περιλαμβάνεται αυτούσια στην Εξαμηνιαία Οικονομική Έκθεση που αφορά στο πρώτο Εξάμηνο της χρήσεως 2009.

Οι θεματικές ενότητες της Εκθέσεως, οι οποίες έχουν τεθεί επί σκοπώ ευχερέστερης ανάγνωσης και παρακολούθησης αυτής και το περιεχόμενο αυτών έχουν ως ακολούθως:

**A. ΕΠΙΔΟΣΕΙΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΘΕΣΗ**

Οι αρνητικές οικονομικές εξελίξεις που διαδραματίζονται παγκοσμίως κυρίως από το τελευταίο τρίμηνο του προηγούμενου έτους επέδρασαν αρνητικά και στην πορεία των εργασιών της εταιρείας. Η οικονομική κρίση που υπάρχει στην εγχώρια αγορά είχε ως αποτέλεσμα την ουσιαστική μείωση του κύκλου εργασιών της εταιρείας, την συρρίκνωση του συντελεστή μικτού κέρδους με κατάληξη την πραγματοποίηση ζημιολογού οικονομικού αποτελέσματος.

Συγκριμένα στο πρώτο εξάμηνο της τρέχουσας χρήσης, ο κύκλος εργασιών της εταιρείας ανήλθε σε 26.607 χιλ. Ευρώ έναντι 47.857 χιλ. Ευρώ στο αντίστοιχο 1<sup>ο</sup> εξάμηνο της προηγούμενης χρήσης, εμφανίζοντας πτώση σε ποσοστό 44% περίπου, συνέπεια της σημαντικής μείωσης των τιμών πώλησης των προϊόντων σιδήρου και χάλυβα λόγω της ραγδαίας μείωσης της ζήτησης που προκαλεί η έλλειψη ρευστότητας στην αγορά.

Άμεσο αποτέλεσμα ήταν η πτώση του περιθωρίου του μικτού κέρδους της εταιρείας στα επίπεδα του 2,1% έναντι 20,9% στην αντίστοιχη περίοδο της προηγούμενης χρήσης. Συγκεκριμένα το μικτό κέρδος διαμορφώθηκε σε 555 χιλ. Ευρώ το 1<sup>ο</sup> εξάμηνο του 2009, έναντι 10.022 χιλ. Ευρώ την αντίστοιχη περίοδο του 2008. Η ουσιαστική αυτή μείωση του μικτού περιθωρίου για την τρέχουσα περίοδο οφείλεται κυρίως στην συνεχιζόμενη πτώση των τιμών πώλησης κυρίως στο 2<sup>ο</sup> τρίμηνο του 2009.

Οι λειτουργικές δαπάνες (Διοικητικής λειτουργίας και Διάθεσης) της εταιρείας διαμορφώθηκαν στα 2.610 χιλ. Ευρώ το 1<sup>ο</sup> εξάμηνο του 2009 έναντι 3.084 χιλ. Ευρώ, ήτοι μείωση κατά 15,4%, σημείωσαν όμως αύξηση ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών στην τρέχουσα περίοδο σε 9,8% έναντι 6,4% το 1<sup>ο</sup> εξάμηνο της προηγούμενης χρήσης., γεγονός που οφείλεται στην σημαντική πτώση του κύκλου εργασιών.

Σημαντική μείωση υπήρξε κατά το πρώτο εξάμηνο της τρέχουσας χρήσης σε σχέση με το αντίστοιχο της προηγούμενης χρήσης στο χρηματοοικονομικό κόστος που επιβάρυνε τα αποτελέσματα της εταιρείας. Συγκεκριμένα το καθαρό χρηματοοικονομικό κόστος ανήλθε σε 573 χιλ. Ευρώ στο 1<sup>ο</sup> εξάμηνο της τρέχουσας χρήσης έναντι 1.217 χιλ. Ευρώ στο 1<sup>ο</sup> εξάμηνο της προηγούμενης χρήσης, ήτοι μείωση 53% περίπου. Αυτό οφείλεται τόσο στην συνεχή μείωση των βασικών επιτοκίων από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα όσο και στην αξιοποίηση και απόδοση των διαθεσίμων της εταιρείας.

Επίσης οι πιθανές ανεπίδεκτης είσπραξης επισφάλειες που θα προκύψουν καλύπτονται από τον σχηματισμό των αντίστοιχων προβλέψεων που η εταιρεία πραγματοποίησε στο 2008.

Αποτέλεσμα των ανωτέρω ήταν η πραγματοποίηση, στο 1<sup>ο</sup> εξάμηνο της τρέχουσας χρήσης, ζημιών μετά φόρων ύψους 1.877 χιλ. Ευρώ έναντι κερδών στο αντίστοιχο 1<sup>ο</sup> εξάμηνο της προηγούμενης χρήσης 4.028 χιλ. Ευρώ.

## **B. ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΠΡΩΤΟΥ ΕΞΑΜΗΝΟΥ 2009**

Τα σημαντικά γεγονότα τα οποία έλαβαν χώρα κατά το πρώτο εξάμηνο της τρέχουσας χρήσης 2009 είναι τα ακόλουθα :

α) Η έναρξη πλήρους λειτουργίας του νέου υποκαταστήματος της εταιρίας στην Θεσσαλονίκη που στεγάζεται σε σύγχρονες κτιριακές εγκαταστάσεις, συνολικής επιφάνειας 17.617 τ.μ., που σε συνδυασμό με τα σύγχρονα πληροφοριακά συστήματα διοίκησης και διαχείρισης αποθηκών προσδίδουν μια νέα δυναμικότητα στην εταιρεία. Απομένει η ολοκλήρωση των κτιριακών εγκαταστάσεων των γραφείων διοίκησης.

β) Τον Φεβρουάριο του 2009 τέθηκε σε λειτουργία η εγκατάσταση της αμμοβολής στην Μάνδρα Αττικής η οποία δίνει την δυνατότητα στην εταιρία να παρέχει αμεσότερη ικανοποίηση των πελατών της, όσο αφορά προϊόντα αμμοβολής και βαφής προϊόντων σιδήρου και χάλυβα, περιορίζοντας σε ουσιαστικό βαθμό ένα μέρος των λειτουργικών εξόδων της.

γ) Αποφάσεις Τακτικής Γενικής Συνέλευσης

Στην Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρείας, που πραγματοποιήθηκε στις 26 Ιουνίου 2009 , στα γραφεία της εταιρείας (Λούτσας & Πελοποννήσου –Μάνδρα Αττικής ) και παρέστησαν 3 μέτοχοι εκπροσωπώντας το 81,301% του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας, αποφασίστηκαν τα ακόλουθα :

1) Εγκρίθηκαν ομόφωνα χωρίς καμία τροποποίηση οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις για την χρήση 2008 μετά της σχετικής Έκθεσης του Δ.Σ. και της Έκθεσης Ελέγχου του Ορκωτού Λογιστή , οι οποίες έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης .

2) Εγκρίθηκε η μη διανομή μερίσματος για την χρήση 2008.

3) Εγκρίθηκαν οι αμοιβές των μελών του Δ.Σ, για την εταιρική χρήση 01/01/2008 έως 31/12/2008 σύμφωνα με το άρθρο 24 παρ 2 του Κ.Ν. 2190/20 καθώς επίσης προεγκρίθηκαν οι αμοιβές των μελών του Δ.Σ. για την χρήση 01/01/2009 έως 31/12/2009 και για την χρήση 01/01/2010 έως 30/06/2010 .

4) Απαλλάχθηκαν ομόφωνα τα μέλη του Δ.Σ. και οι ελεγκτές από κάθε ευθύνη για την παραπάνω εταιρική χρήση.

5) Εκλέχθηκαν ομόφωνα τακτικός και αναπληρωματικός ελεγκτής για την χρήση 01/01/2009 έως 31/12/2009 ο Φατούρος Βασίλειος με αριθμό μητρώου ΣΟΕ 12451 της ελεγκτικής εταιρείας ΣΟΛ ΑΕΟΕ , ως τακτικός ελεγκτής και ως αναπληρωματικός ελεγκτής κ. Λαμπρινός Δημήτριος με αριθμό μητρώου ΣΟΕ 13741 της ελεγκτικής εταιρείας ΣΟΛ ΑΕΟΕ .

Επίσης εξελέγη Επιτροπή Ελέγχου σύμφωνα με το άρθρο 37 του Ν.3693/2008 αποτελούμενη από τους Κυλιάδη Αργύρη , Καραντίνο Αβέρκιο ,Πετρίδη Νικόλαο και συγκροτείται.Τέλος έλαβαν χώρα διάφορες ανακοινώσεις προς τους παριστάμενους μετόχους οι οποίοι από τον Πρόεδρο της Γενικής Συνέλευσης ενημερώθηκαν για την εν γένει πορεία της εταιρείας.

Δεν υπάρχουν αλλά σημαντικά γεγονότα που έλαβαν χώρα από την λήξη της χρήσης μέχρι την ημερομηνία σύνταξης της παρούσης έκθεσης.

## **Γ. ΚΥΡΙΟΤΕΡΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ & ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΕΣ ΓΙΑ ΤΟ ΔΕΥΤΕΡΟ ΕΞΑΜΗΝΟ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ**

### **Προμηθευτές – Αποθέματα**

Η εταιρεία προκειμένου να ανταποκριθεί στον άμεσο εφοδιασμό των πελατών της και προκειμένου να ανταπεξέλθει στον αυξανόμενο ανταγωνισμό είναι υποχρεωμένη να διατηρεί μια μεγάλη γκάμα εμπορευμάτων και προϊόντων σε ποσότητες ικανές να ανταποκριθούν σε κάθε επίπεδο ζήτησης. Τα υψηλά αποθέματα ενέχουν κινδύνους αλλά και προσδοκίες για υψηλή κερδοφορία. Οι κίνδυνοι είναι ότι σε περίπτωση μείωσης των τιμών ή της ζήτησης τα οικονομικά αποτελέσματα της εταιρίας θα μειωθούν σημαντικά και στην περίπτωση αύξησης των τιμών ή αύξησης της ζήτησης θα επιτευχθεί υψηλή κερδοφορία.



Παρά την επιτυχημένη προσπάθεια της διοίκησης για μείωση των αποθεμάτων, προσπάθεια που ξεκίνησε από τον Οκτώβριο του προηγούμενου έτους, η αρνητική επίδραση της μεγάλης πτώσης των τιμών των χαλυβουργικών προϊόντων επέδρασε ουσιαστικά στην διαμόρφωση ζημιών στο πρώτο εξάμηνο της τρέχουσας χρήσης.

Παρότι η συνεχής ανεξέλεγκτη πτώση των τιμών των χαλυβουργικών προϊόντων φαίνεται να κόπασε κυρίως από τις αρχές του Ιουνίου, το δυσμενές κλίμα που επικρατεί στην διεθνή αγορά δεν αποκλείει μια νέα πτώση των τιμών. Έτσι ο κίνδυνος μιας νέας υποτίμησης συνεχίζεται να υπάρχει. Εξυπακούεται όμως ότι το μέγεθος του κινδύνου σε μια τέτοια περίπτωση θα είναι ανάλογο του ποσοστού της αρνητικής διακύμανσης των τιμών.

Επίσης, σε συνάρτηση με την διατήρηση των απαιτούμενων αποθεμάτων για την ικανοποίηση της εκάστοτε ζήτησης και την αντιμετώπιση του ανταγωνισμού, η διοίκηση της εταιρείας στοχεύει στην διατήρηση χαμηλών όγκων αποθεμάτων προκειμένου να περιορίσει το μέγεθος του ανωτέρου κινδύνου.

Τέλος η εταιρεία δεν έχει κάποια σημαντική εξάρτηση από συγκεκριμένους προμηθευτές δεδομένου ότι δεν υπάρχει κάποιος προμηθευτής που να την προμηθεύει εμπορεύματα και πρώτες ύλες σε ποσοστό μεγαλύτερο του 15% του συνόλου των αγορών της.

### **Πελάτες – Πιστώσεις πελατών**

Η πελατειακή βάση της εταιρείας αφορά ένα μεγάλο εύρος επιχειρήσεων, όπως Τεχνικές – Κατασκευαστικές, Βιομηχανικές, Εμπορικές, Ναυτιλιακές, Δημοτικές – Δημόσιες Επιχειρήσεις. Δεν υφίστανται κίνδυνος εξάρτησης από μερίδα πελατών καθώς κανένας πελάτης δεν απορροφά πάνω από το 5% του κύκλου των εργασιών της.

Η εταιρεία δεν έχει συνάψει σύμβαση ασφάλισης πιστώσεων που να καλύπτει τυχόν απώλειες λόγω αφερεγγυότητας των πελατών της στην Ελλάδα, δεδομένου ότι θεωρεί ότι το κόστος των ασφαλιστρών είναι αρκετά υψηλό σε σχέση με την ασφαλιστική κάλυψη κάθε πελάτη. Αντιθέτως έχει συνάψει σύμβαση ασφάλισης πιστώσεων για πελάτες εξωτερικού.

Η δυσμενής οικονομική κατάσταση της εγχώριας αγοράς μετά την επέλευση της οικονομικής κρίσης, εγκυμονεί κινδύνους για τυχόν αύξηση των επισφαλειών, που όμως, από τα μέχρι σήμερα στοιχεία προκύπτει, οι επισφάλειες αυτές, να καλύπτονται από τις προβλέψεις που η εταιρεία είχε σχηματίσει στην χρήση 2008.

Στόχος της Διοίκησης είναι η μείωση του χρόνου πίστωσης των πελατών της εταιρείας. Η μείωση αυτή θα επιφέρει θετικά αποτελέσματα όπως αύξηση των ταμειακών ροών, αποκλεισμό τυχόν επισφαλών πελατών, μείωση τραπεζικού δανεισμού και θα αντισταθμίσει τυχόν απώλειες εσόδων από κάποια ενδεχόμενη μείωση της πελατειακής βάσης της εταιρείας.

### **Δανεισμός – Επιτόκια δανεισμού**

Στο χρηματοπιστωτικό τομέα η εταιρεία συνεργάζεται με ελληνικές τράπεζες και τα εγκεκριμένα όρια των χρηματοδοτήσεων διασφαλίζουν την εταιρεία με τα απαιτούμενα κεφάλαια κίνησης.

Η εταιρεία διατηρεί το σύνολο των δανείων της σε ευρώ με μεταβλητό επιτόκιο. Η πολιτική αυτή ωφελεί την εταιρεία σε περίπτωση πτώσης των επιτοκίων και αντιθέτως η εταιρεία

εκτίθεται σε κίνδυνο ταμειακών εκροών σε περιόδους αύξησης των επιτοκίων δεδομένου του μακροπρόθεσμου χαρακτήρα του μεγαλύτερου ποσοστού των χρηματοδοτήσεων της.

Μετά την σημαντική πτώση των βασικών επιτοκίων από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα η εταιρεία κατάφερε σημαντική μείωση των χρηματοοικονομικών της εξόδων.

Η εταιρεία ερευνά συστηματικά τα προϊόντα του τραπεζικού κλάδου για την επίτευξη δανεισμού με το χαμηλότερο δυνατό κόστος για αυτήν.

Για το δεύτερο εξάμηνο το χρηματοοικονομικό κόστος θα εξαρτηθεί από το ύψος του δανεισμού της εταιρείας που σχετίζεται άμεσα με την αξία των αποθεμάτων της και την επίτευξη του στόχου μείωσης του χρόνου πίστωσης των πελατών της.

### **Προσωπικό**

Η διοίκηση της εταιρείας απαρτίζεται από έμπειρα και ικανά στελέχη τα οποία έχουν πλήρη γνώση του κλάδου και συμβάλλουν στην εύρυθμη λειτουργία και ανάπτυξη της. Επίσης τα στελέχη της εταιρείας συνεργάζονται αρμονικά με την διοίκηση της.

Ενδεχόμενη διατάραξη των σχέσεων των στελεχών με την διοίκηση που θα έχει ως αποτέλεσμα την αποχώρηση τους μπορεί πρόσκαιρα να διαταράξει την καλή λειτουργία της. Ωστόσο η οργάνωση της εταιρείας δύναται να επιτύχει την άμεση αναπλήρωση στελεχών χωρίς σημαντικές επιπτώσεις στην πορεία των εργασιών της. Εργασιακά προβλήματα δεν υπάρχουν και αυτό εξάλλου αποδεικνύεται από την μη ύπαρξη δικαστικών υποθέσεων που αφορούν εργασιακά θέματα μέχρι σήμερα.

### **Δ. ΕΚΤΙΜΗΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΚΑΤΑ ΤΟ ΔΕΥΤΕΡΟ ΕΞΑΜΗΝΟ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 2009**

Βάση των δεδομένων που πλέον υπάρχουν στο παγκόσμιο χρηματοπιστωτικό σύστημα και στις επιδόσεις της «πραγματικής» εγχώριας αγοράς, η εταιρεία θα θέσει ως προτεραιότητα για το 2<sup>ο</sup> εξάμηνο του 2009 την εστίαση σε ενέργειες που θα εξασφαλίσουν την μείωση των λειτουργικών εξόδων και την παραγωγή θετικών χρηματοοικονομικών ροών. Τέλος η Διοίκηση επικεντρώνει τις προσπάθειές της στα μερίδια αγοράς που θα προκύψουν από την ενδεχόμενη αναδιοργάνωση της εγχώριας αγοράς.

### **Ε. ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ ΜΕΡΩΝ**

Κατά την διάρκεια του πρώτου εξαμήνου του 2009 οι συναλλαγές της εταιρίας με τα συνδεδεμένα με αυτή πρόσωπα δεν διαφοροποιήθηκαν αναλογικά με τις αντίστοιχες συναλλαγές που πραγματοποιήθηκαν στη διάρκεια της προηγούμενης χρήσης 2008 και έτσι δεν επηρεάζουν ουσιαστικά τη χρηματοοικονομική θέση και τις επιδόσεις της εταιρίας κατά το πρώτο εξάμηνο του τρέχοντος έτους.

Οι παρακάτω συναλλαγές αφορούν συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη, όπως αυτά ορίζονται από το ΔΛΠ 24, σωρευτικά από την έναρξη της διαχειριστικής περιόδου καθώς και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων στη λήξη της τρέχουσας περιόδου που έχουν προκύψει από τις συγκεκριμένες συναλλαγές των συνδεδεμένων μερών.

	<b>Εταιρία</b>	
	<b>30/06/2009</b>	<b>30/06/2008</b>
Εσοδα	0	0
Εξοδα	0	0
Απαιτήσεις	0	0
Υποχρεώσεις	0	0
Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	156.733	148.336
Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	15.776	0
Υποχρεώσεις σε διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	15.540	0

**ΕΚΘΕΣΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗΣ ΕΝΔΙΑΜΕΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ**

Προς τους Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας  
«ΑΦΟΙ Χ. ΚΟΡΔΕΛΛΟΥ ΑΕΒΕ»

**Εισαγωγή**

Επισκοπήσαμε τη συνημμένη συνοπτική κατάσταση οικονομικής θέσης της «ΑΦΟΙ ΚΟΡΔΕΛΛΟΥ ΑΕΒΕ» της 30<sup>ης</sup> Ιουνίου 2009, τις σχετικές συνοπτικές καταστάσεις συνολικών εσόδων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της εξαμηνιαίας περιόδου που έληξε αυτή την ημερομηνία, καθώς και τις επιλεγμένες επεξηγηματικές σημειώσεις, που συνθέτουν την ενδιάμεση συνοπτική οικονομική πληροφόρηση, η οποία αποτελεί αναπόσπαστο μέρος της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης του Ν.3556/2007. Η Διοίκηση της εταιρείας έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και παρουσίαση αυτής της ενδιάμεσης συνοπτικής οικονομικής πληροφόρησης, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και εφαρμόζονται στην Ενδιάμεση Οικονομική πληροφόρηση («Δ.Λ.Π. 34»). Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση ενός συμπεράσματος επί αυτής της ενδιάμεσης συνοπτικής οικονομικής πληροφόρησης με βάση την επισκόπησή μας.

**Εύρος της Εργασίας επισκόπησης**

Διενεργήσαμε την επισκόπησή μας σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Επισκόπησης 2410 «Επισκόπηση Ενδιάμεσης Οικονομικής Πληροφόρησης που διενεργείται από τον Ανεξάρτητο Ελεγκτή της Οικονομικής Μονάδας». Η επισκόπηση της ενδιάμεσης οικονομικής πληροφόρησης συνίσταται στη διενέργεια διαδικασιών για την αναζήτηση πληροφοριών, κυρίως από πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για οικονομικά και λογιστικά θέματα και στην εφαρμογή κριτικής ανάλυσης και λοιπών διαδικασιών επισκόπησης. Το εύρος μιας εργασίας επισκόπησης είναι ουσιαδώς μικρότερο από έναν έλεγχο που διενεργείται σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελεγκτικής και επομένως, δεν μας δίνει την δυνατότητα να αποκτήσουμε τη διασφάλιση ότι έχουν περιέλθει στην αντίληψή μας όλα τα σημαντικά θέματα τα οποία θα είχαν επισημανθεί σε έναν έλεγχο. Κατά συνέπεια, με την παρούσα δεν διατυπώνουμε γνώμη ελέγχου.

**Συμπέρασμα**

Με βάση την διενεργηθείσα επισκόπηση, δεν έχει περιέλθει στην αντίληψή μας οτιδήποτε που θα μας οδηγούσε στο συμπέρασμα ότι η συνημμένη ενδιάμεση οικονομική πληροφόρηση δεν έχει καταρτισθεί, από κάθε ουσιαώδη άποψη, σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 34.

**Αναφορά επί Άλλων Νομικών Θεμάτων**

Από τη διενεργηθείσα επισκόπηση διαπιστώσαμε ότι το περιεχόμενο της προβλεπόμενης από το άρθρο 5 του Ν. 3556/2007 εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης είναι συνεπές με τη συνημμένη ενδιάμεση συνοπτική οικονομική πληροφόρηση.

Αθήνα 25 Αυγούστου 2009  
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής  
ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ Α. ΦΑΤΟΥΡΟΣ  
Αρ.Μ.ΣΟΕΛ 12451  
Σ.Ο.Λ. Α.Ε.Ο.Ε.  
Μέλος της Crowe Horwath International  
Φωκ. Νέγρη 3 Τ.Κ. 11257 Αθήνα  
Αρ.Μ. ΣΟΕΛ 125

**ΣΥΝΟΠΤΙΚΕΣ ΕΝΔΙΑΜΕΣΕΣ  
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ**

**της περιόδου  
από 1η Ιανουαρίου έως 30η Ιουνίου 2009**

Σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς  
( Δ.Λ.Π. 34)

<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ</b>			
(Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ)			
		<b>Η Εταιρία</b>	
	<b>Σημ</b>	<b>30.06.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
<b><u>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u></b>			
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	5	26.110.273	25.251.546
Αυλα περιουσιακά στοιχεία	6	0	0
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	7	646.505	647.336
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		37.125	37.320
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων</b>		<b>26.793.904</b>	<b>25.936.203</b>
Αποθέματα	8	12.084.422	20.435.825
Απαιτήσεις από πελάτες	9	30.316.530	35.519.803
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		1.737.795	972.307
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		26.992.680	15.639.778
<b>Σύνολο κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων</b>		<b>71.131.427</b>	<b>72.567.713</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		<b>97.925.331</b>	<b>98.503.916</b>
<b><u>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u></b>			
Μετοχικό κεφάλαιο	10	8.914.223	8.914.223
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	10	4.433.426	4.433.426
Αποθεματικά	11	1.025.909	915.909
Αποτελέσματα εις νέον		13.022.829	15.009.683
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών εταιρείας (α)</b>		<b>27.396.387</b>	<b>29.273.241</b>
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	12	12.736.706	13.570.353
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζόμενους		653.956	632.444
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	7	305.415	286.652
Μακροπρόθεσμες προβλέψεις	13	230.000	200.000
Λοιπές Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		909.000	909.000
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>14.835.077</b>	<b>15.598.448</b>
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	14	8.555.344	5.328.922
Υποχρεώσεις από φόρους	15	1.992.042	2.396.525
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	12	42.422.101	42.421.500
Βραχυπρόθεσμο μέρος ομολογιακών και εντόκων δανείων	12	1.369.294	833.647
Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις		347.603	1.869.032
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		1.007.483	782.601
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>55.693.867</b>	<b>53.632.226</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων (β)</b>		<b>70.528.944</b>	<b>69.230.675</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α) + (β)</b>		<b>97.925.331</b>	<b>98.503.916</b>

Εξαμηνιαία Οικονομική Έκθεση περιόδου από 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου έως 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2009

<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ</b>					
(Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ)					
<b>Η Εταιρία</b>					
	<u>Σημ</u>	<b>01.01 - 30.06.2009</b>	<b>01.01 - 30.06.2008</b>	<b>01.04 - 30.06.2009</b>	<b>01.04 - 30.06.2008</b>
<b>Πωλήσεις</b>		<b>26.606.536</b>	<b>47.857.015</b>	<b>12.470.726</b>	<b>26.335.524</b>
Κόστος πωλήσεων		26.051.486	37.834.808	13.051.773	19.950.572
<b>Μικτά κέρδη / (ζημιές)</b>		<b>555.049</b>	<b>10.022.207</b>	<b>-581.048</b>	<b>6.384.952</b>
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης		279.248	485.700	150.554	275.467
Εξοδα λειτουργίας διαθέσεως		2.061.909	2.339.858	973.031	1.256.319
Εξοδα διοικητικής λειτουργίας		547.925	743.861	286.579	323.802
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης		59.091	453.934	33.725	436.367
<b>Κέρδη/ (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>		<b>-1.834.628</b>	<b>6.970.253</b>	<b>-1.723.828</b>	<b>4.643.932</b>
Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)		573.456	1.216.643	293.569	670.355
<b>Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων</b>		<b>-2.408.083</b>	<b>5.753.610</b>	<b>-2.017.397</b>	<b>3.973.577</b>
Μείον φόρος Εισοδήματος	16	-531.229	1.725.536	-432.142	1.280.528
<b>Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (Α)</b>		<b>-1.876.854</b>	<b>4.028.073</b>	<b>-1.585.255</b>	<b>2.693.049</b>
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α) + (Β)</b>		<b>-1.876.854</b>	<b>4.028.073</b>	<b>-1.585.255</b>	<b>2.693.049</b>
<b>Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή – βασικά (σε €)</b>	17	<b>-0,0884</b>	<b>0,1898</b>	<b>-0,0747</b>	<b>0,1269</b>
<b>Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων</b>		<b>-1.522.851</b>	<b>7.140.975</b>	<b>-1.557.838</b>	<b>4.728.991</b>

<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>						
(Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ)						
<b>Η Εταιρία</b>						
	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ Το Άρτιο	Αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής			Σύνολο
			Τακτικό αποθεματικό	Αφορολόγητα αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	
<b>Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2008</b>	8.914.223	4.433.426	688.585	1.971.221	11.874.298	27.881.753
<i>Μεταβολές ιδίων κεφαλαίων 01/01 - 30/06/2008</i>						
Μεταφορά αποθεματικών από διανομή			76.103		(76.103)	0
Διανεμηθέντα μερίσματα					(636.730)	(636.730)
Μεταφορά αποθεματικών				-1.820.000	1.820.000	0
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους					4.028.073	4.028.073
<b>Υπόλοιπο κατά την 30η Ιουνίου 2008</b>	8.914.223	4.433.426	764.688	151.221	17.009.538	31.273.096
<b>Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2009</b>	8.914.223	4.433.426	764.688	151.221	15.009.683	29.273.241
<i>Μεταβολές ιδίων κεφαλαίων 01/01 - 30/06/2009</i>						
Μεταφορά αποθεματικών από διανομή			110.000		(110.000)	0
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους					(1.876.854)	(1.876.854)
<b>Υπόλοιπο κατά την 30η Ιουνίου 2009</b>	8.914.223	4.433.426	874.688	151.221	13.022.829	27.396.387

<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ</b>		
(Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ)		
	<b>Η Εταιρία</b>	
	<b>01.01 - 30.06.2009</b>	<b>01.01 - 30.06.2008</b>
<b><u>Λειτουργικές δραστηριότητες</u></b>		
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων (συνεχιζόμενες δραστηριότητες)	-2.408.083	5.753.610
<i>Πλέον / μείον προσαρμογές για:</i>		
Αποσβέσεις	311.777	170.722
Προβλέψεις	-42.035	208.461
Συναλλαγματικές διαφορές	0	-13.186
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	-404.048	0
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	1.040.865	1.257.399
<i>Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:</i>		
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	8.351.403	-12.076.501
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	4.575.076	-13.740.898
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	2.381.714	5.006.419
Μείον :		
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβληθέντα	-1.040.865	-921.157
Καταβληθέντοι φόροι	-306.328	-47.010
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b>12.459.475</b>	<b>-14.402.141</b>
<b><u>Επενδυτικές δραστηριότητες</u></b>		
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	-1.170.504	-4.270.348
Τόκοι εισπραχθέντες	361.330	0
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>	<b>-809.174</b>	<b>-4.270.348</b>
<b><u>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</u></b>		
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	600	38.972.193
Εξοφλήσεις δανείων	-298.000	-20.579.600
Μερίσματα πληρωθέντα	0	0
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>	<b>-297.400</b>	<b>18.392.593</b>
<b>Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)</b>	<b>11.352.902</b>	<b>-279.896</b>
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	15.639.778	817.378
<b>Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου</b>	<b>26.992.680</b>	<b>537.482</b>



## **Επιλεγμένες επεξηγηματικές σημειώσεις επί των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων**

### **1. Γενικές πληροφορίες**

Η εταιρεία Αδελφοί Χ. Κορδέλλου Ανώνυμος Εμπορική και Βιοτεχνική Εταιρεία Ειδών Σιδήρου και Χάλυβα (εφεξής «Εταιρεία») με το διακριτικό τίτλο «Αφοί Χ. Κορδέλλου Α.Ε.Β.Ε.» ιδρύθηκε το 1984 έχει την έδρα της στην Μάνδρα Αττικής, οδός Λούτσας & Πελοποννήσου και το κύριο αντικείμενο εργασιών της είναι η εμπορία σιδήρου και χάλυβα. Η ηλεκτρονική της διεύθυνση στο διαδίκτυο είναι <http://www.kordelos.gr>

Οι παρούσες ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις της περιόδου από 1 Ιανουαρίου έως 30 Ιουνίου 2009 εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας την 24η Αυγούστου 2009.

### **2. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών αρχών που χρησιμοποιεί η Εταιρεία.**

#### **2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των Οικονομικών Καταστάσεων**

Οι παρούσες ενδιάμεσες συνοπτικές Οικονομικές Καταστάσεις της ΑΦΟΙ Χ. ΚΟΡΔΕΛΛΟΥ Α.Ε.Β.Ε. με ημερομηνία 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2009, καλύπτουν την περίοδο από 1η Ιανουαρίου έως 30η Ιουνίου 2009 και έχουν συνταχθεί σύμφωνα με το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο 34 «Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις» και πρέπει να εξετάζονται σε συνδυασμό με τις ετήσιες ελεγμένες Οικονομικές Καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 2008 που είναι διαθέσιμες στη διεύθυνση διαδικτύου της εταιρείας <http://www.kordelos.gr>. Στη τρέχουσα περίοδο εφαρμόστηκε για πρώτη φορά το αναθεωρημένο Δ.Λ.Π. 1, αναδρομικά από την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2008, το οποίο δεν είχε καμία επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις, δεδομένου ότι διαφοροποίησε μόνο τους τίτλους αυτών.

Οι λογιστικές αρχές που χρησιμοποιήθηκαν για την προετοιμασία και την παρουσίαση των ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων είναι σύμφωνες με τις λογιστικές αρχές που χρησιμοποιήθηκαν για την σύνταξη των ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων της Εταιρείας της χρήσης που έληξε την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2008.

Η σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) απαιτεί τη χρήση ορισμένων σημαντικών λογιστικών εκτιμήσεων και παραδοχών και την άσκηση κρίσης από τη Διοίκηση στη διαδικασία εφαρμογής των λογιστικών αρχών.

Ορισμένα συγκριτικά κονδύλια αναταξινομήθηκαν για να είναι συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα της τρέχουσας περιόδου. Τυχόν διαφορές σε ποσά των Οικονομικών Καταστάσεων και αντίστοιχα ποσά στις σημειώσεις οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

### **2.1.1 Χρήση εκτιμήσεων**

Η κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ απαιτεί την χρήση αναλυτικών λογιστικών εκτιμήσεων και κρίσεων στη διαδικασία εφαρμογής των λογιστικών αρχών, που επηρεάζουν τα υπόλοιπα των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, τη γνωστοποίηση ενδεχομένων απαιτήσεων και υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων καθώς και τα παρουσιαζόμενα ποσά εσόδων και εξόδων κατά τις υπό εξέταση χρήσεις. Παρά το γεγονός ότι οι εκτιμήσεις βασίζονται στην καλύτερη δυνατή γνώση της Διοίκησης της εταιρείας, τα πραγματικά αποτελέσματα ενδέχεται τελικά να διαφέρουν από τις εκτιμήσεις αυτές (σημείωση 4).

### **2.1.2 Νέα πρότυπα, διερμηνείες και τροποποίηση υφιστάμενων Διεθνών Λογιστικών Προτύπων**

Συγκεκριμένα νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες που έχουν ήδη εκδοθεί, τα οποία είναι υποχρεωτικά για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά την διάρκεια της παρούσας χρήσης ή μεταγενέστερα. Η εκτίμηση της διοίκησης της εταιρίας σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων και διερμηνειών στις οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας παρατίθεται παρακάτω:

#### **Πρότυπα υποχρεωτικά μετά από την χρήση 31 Δεκεμβρίου 2008**

**ΔΛΠ 1 (Αναθεωρημένο) «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων», με ισχύ, για λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2009.**

Το ΔΛΠ 1 έχει αναθεωρηθεί για να αναβαθμίσει τη χρησιμότητα των πληροφοριών που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις. Οι πιο σημαντικές αλλαγές είναι: η κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων να περιλαμβάνει μόνο συναλλαγές με μετόχους, η εισαγωγή μιας καινούργιας κατάστασης συνολικού εισοδήματος (comprehensive income) που συνδυάζει όλα τα στοιχεία εσόδων και εξόδων τα οποία αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων με τα «λοιπά εισοδήματα» (other comprehensive income) και επαναδιατυπώσεις (restatements) στις οικονομικές καταστάσεις ή αναδρομικές εφαρμογές νέων λογιστικών πολιτικών να παρουσιάζονται από την αρχή της νωρίτερης συγκριτικής περιόδου. Η εταιρία έχει επιλέξει να παρουσιάσει τα συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους στα στοιχεία κατάστασης συνολικών εσόδων. Οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με το αναθεωρημένο ΔΛΠ 1.

**ΔΛΠ 23 (Τροποποίηση) «Κόστος Δανεισμού», με ισχύ, για λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2009.**

Το πρότυπο αντικαθιστά την προηγούμενη έκδοση του ΔΛΠ 23. Η βασική διαφορά σε σχέση με την προηγούμενη έκδοση αφορά στην κατάργηση της επιλογής αναγνώρισης ως εξόδου του κόστους δανεισμού που σχετίζεται με περιουσιακά στοιχεία ενεργητικού, τα οποία απαιτείται ένα σημαντικό χρονικό διάστημα προκειμένου να μπορέσουν να λειτουργήσουν ή πωληθούν. Η εταιρία θα εφαρμόσει το ΔΛΠ 23 από την 1 Ιανουαρίου 2009.

**ΔΛΠ 32 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση» και ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση) «Παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων» - Χρηματοοικονομικά Μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο (ή "puttable" μέσο).**

Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 32 απαιτεί ορισμένα χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα από τον κάτοχο (puttable) και υποχρεώσεις που προκύπτουν κατά την ρευστοποίηση, να καταταχθούν ως Ίδια Κεφάλαια εάν πληρούνται συγκεκριμένα κριτήρια. Η τροποποίηση στο ΔΛΠ 1 απαιτεί γνωστοποίηση συγκεκριμένων πληροφοριών αναφορικά με τα «puttable» μέσα που κατατάσσονται ως Ίδια Κεφάλαια. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν έχουν εφαρμογή στην εταιρία.

**ΔΛΠ 39 (Τροποποιημένο) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση» - Αντισταθμισμένα στοιχεία που εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής της λογιστικής.**

Η παρούσα τροποποίηση αποφασίζει το τρόπο με τον οποίο θα έπρεπε να εφαρμόζονται, σε συγκεκριμένες περιπτώσεις, οι αρχές που καθορίζουν κατά πόσο ένας αντισταθμιζόμενος κίνδυνος ή τμήμα των ταμειακών ροών εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής της λογιστικής αντιστάθμισης. Η εταιρία αναμένει ότι αυτές οι τροποποιήσεις δεν θα επηρεάσουν τις οικονομικές της καταστάσεις.

**ΔΠΧΠ 1 (Τροποποίηση) «Πρώτη εφαρμογή των ΔΠΧΠ» και ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση) «Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις».**

Η τροποποίηση του ΔΠΧΠ 1 επιτρέπει στις οικονομικές οντότητες που εφαρμόζουν για πρώτη φορά τα ΔΠΧΠ να χρησιμοποιούν ως τεκμαιρόμενο κόστος είτε την εύλογη αξία είτε την λογιστική αξία με βάση τις προηγούμενες λογιστικές πρακτικές για την επιμέτρηση του αρχικού κόστους των επενδύσεων σε θυγατρικές επιχειρήσεις, σε από κοινού ελεγχόμενες οικονομικές οντότητες και σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Επίσης, η τροποποίηση καταργεί τον ορισμό της μεθόδου κόστους από το ΔΛΠ 27 και το αντικαθιστά με την απαίτηση τα μερίσματα να παρουσιάζονται ως εισόδημα στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις του επενδυτή. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν έχουν εφαρμογή στην εταιρία.

**ΔΠΧΠ 2 (Τροποποίηση) «Παροχές που Εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών» - Προυποθέσεις Κατοχύρωσης και Ακυρώσεις.**

Η τροποποίηση διευκρινίζει τον ορισμό των «προυποθέσεων της κατοχύρωσης (vesting conditions)», με την εισαγωγή του όρου «προυποθέσεις μη κατοχύρωσης (non-vesting conditions)» για όρους που δεν αποτελούν όρους υπηρεσίας ή όρους απόδοσης. Επίσης, διευκρινίζεται ότι όλες οι ακυρώσεις είτε προέρχονται από την ίδια την οντότητα είτε από τα συμβαλλόμενα μέρη, πρέπει να έχουν την ίδια λογιστική αντιμετώπιση. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει εφαρμογή στην εταιρία.

**ΔΠΧΠ 3 (Αναθεωρημένο) «Επιχειρηματικές Συνενώσεις» και ΔΛΠ 27 (Τροποποιημένο) «Ενοποιημένες και 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 αναφερόμενης περιόδου στην οποία πραγματοποιείται η απόκτηση επιχειρήσεων και τα μελλοντικά αποτελέσματα. Αυτές οι αλλαγές περιλαμβάνουν την εξοδολογία δαπανών που σχετίζονται με την απόκτηση και την αναγνώριση μεταγενέστερων μεταβολών στην εύλογη αξία του ενδεχόμενου τιμήματος (contingent consideration) στα αποτελέσματα. Το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 απαιτεί συναλλαγές που οδηγούν σε αλλαγές ποσοστών συμμετοχής σε θυγατρική να καταχωρούνται στην καθαρή θέση. Επιπλέον, το τροποποιημένο πρότυπο μεταβάλλει το λογιστικό χειρισμό για τις ζημίες

που πραγματοποιούνται από θυγατρική εταιρεία καθώς και της απώλειας του ελέγχου θυγατρικής. Όλες οι αλλαγές των ανωτέρω προτύπων εφαρμόζονται μεταγενέστερα από την ημερομηνία εφαρμογής τους και θα επηρεάσουν μελλοντικές αποκτήσεις και συναλλαγές με μετόχους μειοψηφίας. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν έχουν εφαρμογή στην εταιρία.

#### **ΔΠΧΠ 8 «Κλάδοι Δραστηριοτήτων».**

Το πρότυπο αυτό αντικαθιστά το ΔΛΠ 14, σύμφωνα με 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 (Chief Operating Decision Maker) και παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις με βάση αυτή την εσωτερική κατηγοριοποίηση. Η εταιρεία εφαρμόζει το ΔΠΧΠ 8 από την 01.01.2009 εφόσον οι προϋποθέσεις εφαρμογής του θα συντρέχουν.

#### **Διερμηνείες που εφαρμόζονται μετά από την χρήση 31.12.2008**

##### **ΔΕΕΧΠ 13 «Προγράμματα Πιστότητας Πελατών».**

Η διερμηνεία αυτή, περιγράφει τον λογιστικό χειρισμό της ανταμοιβής της εμπιστοσύνης, που μια οντότητα παρέχει στους πελάτες της, στα πλαίσια μιας συναλλαγής πώλησης αγαθών, παροχής υπηρεσιών, ή χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων της από αυτούς και η οποία (ανταμοιβή της εμπιστοσύνης), εφόσον συντρέχουν οι εκάστοτε προϋποθέσεις, θα εξαργυρωθεί στο μέλλον, με την λήψη δωρεάν ή με έκπτωση, αγαθών ή υπηρεσιών. Η διερμηνεία αυτή δεν έχει εφαρμογή στην εταιρία.

##### **ΔΕΕΧΠ 15 «Συμφωνίες για την Κατασκευή Ακίνητης Περιουσίας».**

Η διερμηνεία παρέχει οδηγίες για το αν εφαρμόζεται το ΔΛΠ 18 ή το ΔΛΠ 11 σε περιπτώσεις κατασκευής ακινήτων. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν αναμένεται να έχουν επίδραση στην εταιρία.

##### **ΔΕΕΧΠ 16 «Αντισταθμίσεις Καθαρής Επένδυσης σε Εκμεταλλεύσεις Εξωτερικού».**

Η διερμηνεία ορίζει, ότι σε τέτοιες περιπτώσεις, λογιστική αντιστάθμισης μπορεί να εφαρμοσθεί, μόνο για συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν μεταξύ του λειτουργικού νομίσματος της εκμετάλλευσης του εξωτερικού και του λειτουργικού νομίσματος της μητρικής εταιρίας. Η διερμηνεία αυτή δεν έχει εφαρμογή στην εταιρία.

#### **Διερμηνείες υποχρεωτικές μετά από την χρήση 31.12.2009**

##### **ΔΕΕΧΑ 17 «Διανομή μη χρηματικών περιουσιακών στοιχείων στους μετόχους» (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1<sup>η</sup> Ιουλίου 2009)**

Η διερμηνεία παρέχει καθοδήγηση στον λογιστικό χειρισμό των ακόλουθων μη αμοιβαίων (non – reciprocal) διανομών στοιχείων ενεργητικού από την οικονομική οντότητα στους μετόχους που ενεργούν υπό την ιδιότητα τους ως μέτοχοι : α) διανομές μη χρηματικών στοιχείων ενεργητικού και β) διανομές που δίνουν στους μετόχους την επιλογή απολαβής

είτε μη χρηματικών στοιχείων ενεργητικού είτε μετρητών. Η εταιρεία θα εφαρμόσει την διερμηνεία από την ημέρα που τίθενται σε εφαρμογή.

**ΔΕΕΧΑ 18 «Μεταβιβάσεις περιουσιακών στοιχείων από πελάτες» (εφαρμόζεται σε μεταβιβάσεις περιουσιακών στοιχείων που ελήφθησαν την ή μετά την 1<sup>η</sup> Ιουλίου 2009)**

Η διερμηνεία διευκρινίζει τις απαιτήσεις των ΔΠΧΑ για τις συμφωνίες στις οποίες η οικονομική οντότητα λαμβάνει από έναν πελάτη ένα ενσώματο περιουσιακό στοιχείο, το οποίο πρέπει στη συνέχεια να χρησιμοποιήσει για να παρέχει στον πελάτη τη συνεχή πρόσβαση σε αγαθά ή υπηρεσίες. Σε ορισμένες περιπτώσεις, η οικονομική οντότητα λαμβάνει μετρητά από έναν πελάτη που πρέπει να χρησιμοποιηθούν μόνο για την απόκτηση ή την κατασκευή του ενσώματου περιουσιακού στοιχείου. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στην εταιρεία.

**Τροποποιήσεις σε πρότυπα που αποτελούν ένα τμήμα του προγράμματος ετήσιων βελτιώσεων του ΣΔΛΠ (Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων)**

Οι παρακάτω τροποποιήσεις περιγράφουν τις σημαντικότερες αλλαγές που υφίστανται στα ΔΠΧΠ ως επακόλουθο των αποτελεσμάτων του ετήσιου προγράμματος βελτιώσεων του ΣΔΛΠ που δημοσιεύτηκε τον Μάιο 2008. Οι παρακάτω τροποποιήσεις, εφόσον δεν ορίζεται διαφορετικά, ισχύουν για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2009.

**ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση) «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων».**

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι κάποια από τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις που έχουν καταταχθεί ως προοριζόμενο για εμπορική εκμετάλλευση σύμφωνα με το ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση» αποτελούν παραδείγματα κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού και βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων αντίστοιχα. Η εταιρεία θα εφαρμόσει την τροποποίηση αυτή από την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2009, ωστόσο αναμένει ότι δεν θα επηρεάσει τις οικονομικές της καταστάσεις.

**ΔΛΠ 16 (Τροποποίηση) «Ενσώματες ακινητοποιήσεις» και επακόλουθη τροποποίηση στο ΔΛΠ 7 «Κατάσταση ταμειακών ροών»**

Η τροποποίηση αυτή απαιτεί στις οικονομικές οντότητες με συνήθεις δραστηριότητες στις οποίες περιλαμβάνονται η εκμίσθωση και εν συνεχεία πώληση περιουσιακών στοιχείων να παρουσιάζουν το προϊόν της πώλησης των στοιχείων αυτών στα έσοδα και να μεταφέρουν την αναπόσβεστη αξία του στοιχείου στα αποθέματα όταν το στοιχείο του ενεργητικού θεωρείται διαθέσιμο προς πώληση. Η επακόλουθη τροποποίηση στο ΔΛΠ 7 δηλώνει ότι οι ταμειακές ροές που προκύπτουν από την αγορά, εκμίσθωση και πώληση των εν λόγω περιουσιακών στοιχείων κατατάσσονται στις ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες. Η τροποποίηση δεν θα έχει επίπτωση στις δραστηριότητες της εταιρίας καθώς δεν περιλαμβάνεται στις συνήθεις δραστηριότητες η εκμίσθωση και μεταγενέστερη πώληση στοιχείων του ενεργητικού.

**ΔΛΠ 19 (Τροποποίηση) «Παροχές σε Εργαζόμενους».**

Με βάση τις τροποποιήσεις αυτές, μία τροποποίηση σε ένα πρόγραμμα που έχει ως συνέπεια, η μεταβολή των υπεσχημένων παροχών να επηρεάζεται από μελλοντικές αυξήσεις μισθών, να θεωρείται περικοπή, ενώ τροποποίηση σε ένα πρόγραμμα που μεταβάλλει τα οφέλη που αποδίδονται σε παρελθούσα υπηρεσία, θεωρείται αρνητικό κόστος προυπηρεσίας, αν καταλήγει σε μείωση της παρούσας αξίας της δέσμευσης καθορισμένης παροχής. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν αναμένεται να έχουν επίδραση στην εταιρία.

**ΔΛΠ 20 (Τροποποίηση) «Λογιστική Κρατικών Επιχορηγήσεων και Γνωστοποιήσεις Κρατικής Βοήθειας».**

Με βάση τις τροποποιήσεις αυτές, η λήψη δανείου από το κράτος με επιτόκιο μικρότερο αυτού της αγοράς λογιστικοποιείται σύμφωνα με το ΔΛΠ 20 και όχι το ΔΛΠ 39. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν έχουν εφαρμογή στην εταιρία.

**ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση) «Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις».**

Με βάση το αναθεωρημένο πρότυπο, οι συναλλαγές με τους μετόχους που δεν ασκούν έλεγχο αναγνωρίζονται στην καθαρή θέση εφόσον δεν καταλήγουν σε απώλεια του ελέγχου της θυγατρικής. Σε περίπτωση απώλειας του ελέγχου τυχόν εναπομένον τμήμα της επένδυσης επιμετράται σε εύλογη αξία και το κέρδος ή η ζημία αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα. Τον Μάιο του 2008 το ΔΛΠ 27 τροποποιήθηκε επίσης, με ισχύ για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.01.2009, για να διευκρινίσει ότι όταν μία επένδυση σε θυγατρική λογιστικοποιείται σύμφωνα με το ΔΛΠ 39 και ταξινομηθεί ως κατεχόμενη για πώληση σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 5, το ΔΛΠ 39 συνεχίζει να εφαρμόζεται. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν έχουν εφαρμογή στην εταιρία.

**ΔΛΠ 28 (Τροποποίηση) «Επενδύσεις σε Συγγενείς Επιχειρήσεις».**

Με βάση τις τροποποιήσεις μία επένδυση σε συγγενή είναι ένα ενιαίο περιουσιακό στοιχείο για σκοπούς ελέγχου της απομείωσης. Συνεπώς τυχόν ζημίες απομείωσης δεν κατανέμονται σε υπεραξία και λοιπά περιουσιακά στοιχεία της επένδυσης και τυχόν αναστροφή ζημιών απομείωσης αφορά το σύνολο της επένδυσης. Επίσης όταν μια επένδυση σε συγγενή εταιρία λογιστικοποιείται σύμφωνα με το ΔΛΠ 39, δεν απαιτούνται όλες οι γνωστοποιήσεις του ΔΛΠ 28. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν έχουν εφαρμογή στην εταιρία.

**ΔΛΠ 29 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομική Αναφορά σε Υπερπληθωριστικές Οικονομίες».**

Οι τροποποιήσεις έγιναν για να δώσουν έμφαση στο γεγονός ότι ένας αριθμός περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων επιμετρώνται σε εύλογη αξία και όχι στο κόστος. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν εφαρμογή στην εταιρία.

**ΔΛΠ 31 (Τροποποίηση) «Συμφέροντα σε Κοινοπραξίες».**

Οι τροποποιήσεις ορίζουν, ότι όταν ένα συμφέρον σε κοινοπραξία λογιστικοποιείται σύμφωνα με το ΔΛΠ 39 δεν απαιτούνται όλες οι γνωστοποιήσεις του ΔΛΠ 31. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν θα έχουν επίδραση στην εταιρία.

**ΔΛΠ 36 (Τροποποίηση) «Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων».**

Η τροποποίηση αυτή απαιτεί ότι όταν η εύλογη αξία μείον το κόστος της πώλησης προσδιορίζονται με την χρήση τεχνικών προεξόφλησης των χρηματοροών, παρέχονται ισοδύναμες γνωστοποιήσεις με αυτές που προβλέπονται για τον προσδιορισμό της αξίας χρήσεως. Η εταιρία θα εφαρμόσει τις τροποποιήσεις από την 01.01.2009, αν συντρέξει περίπτωση.

**ΔΛΠ 38 (Τροποποίηση) «Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία».**

Η τροποποίηση αυτή ορίζει ότι οι προκαταβολές αναγνωρίζονται ως περιουσιακό στοιχείο όταν γίνονται προκαταβολικά για την απόκτηση του δικαιώματος πρόσβασης σε αγαθά ή για την λήψη υπηρεσιών. Επίσης έγινε τροποποίηση του λεκτικού σχετικά με την διενέργεια αποσβέσεων στα άυλα στοιχεία, που στην ουσία επιτρέπει την ελεύθερη χρήση και των άλλων, εκτός της σταθερής μεθόδου απόσβεσης, επί των άυλων στοιχείων. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν αναμένεται να έχουν επίδραση στην εταιρία.

**ΔΛΠ 39 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση».**

Οι τροποποιήσεις αυτές αναφέρονται σε θέματα αναταξινόμησης παραγώγων από την κατηγορία των επιμετρώμενων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, στην περίπτωση παύσης ή έναρξης σχέσης αντιστάθμισης, σε τροποποιήσεις του ορισμού των στοιχείων που επιμετρώνται σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων και σε τροποποιήσεις σχετικά με το καθορισμό του αποτελεσματικού επιτοκίου σε περίπτωση που ένα χρεωστικό μέσο παύει να είναι αντισταθμισμένο στοιχείο. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν αναμένεται να έχουν επίδραση στην εταιρία.

**ΔΛΠ 40 (Τροποποίηση) «Επενδύσεις σε Ακίνητα» και επακόλουθες τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 16 «Ενσώματες Ακινήτοποιήσεις».**

Με βάση τις τροποποιήσεις αυτές, ακίνητα που είναι στο κατασκευαστικό στάδιο και προορίζονται για επενδύσεις σε ακίνητα με την ολοκλήρωσή τους, είναι εντός του πεδίου εφαρμογής του ΔΛΠ 40 και συνεπώς μπορούν να επιμετρώνται σε εύλογη αξία. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν αναμένεται να έχουν επίδραση στην εταιρία.

**ΔΛΠ 41 (Τροποποίηση) «Γεωργία».**

Με βάση τις τροποποιήσεις αυτές, αίρεται η απαγόρευση της λήψης του βιολογικού μετασχηματισμού ως παραμέτρου για την επιμέτρηση της εύλογης αξίας των βιολογικών περιουσιακών στοιχείων και απαιτείται η χρήση του αγοραίου επιτοκίου, όταν για τον προσδιορισμό της εύλογης αξίας χρησιμοποιείται η προεξόφληση των μελλοντικών ταμιακών ροών. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν έχουν εφαρμογή στην εταιρία.

**ΔΠΧΠ 5 (Τροποποίηση) «Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία που Κατέχονται προς Πώληση και Διακοπέιες Δραστηριότητες», με ισχύ, για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 01.07.2009.**

Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν ότι το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων μιας θυγατρικής στην οποία χάνεται ο έλεγχος, χαρακτηρίζονται ως κατεχόμενα για πώληση. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν έχουν εφαρμογή στην εταιρία.

## 2.2 Πληροφόρηση κατά τομέα

Στην τρέχουσα περίοδο η εταιρεία εξέτασε τις προϋποθέσεις εφαρμογής του ΔΠΧΠ 8 «Λειτουργικοί Τομείς», με ισχύ για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01.01.2009 και κατέληξε στο συμπέρασμα ότι αυτές δεν συντρέχουν. Συγκεκριμένα δεν συντρέχουν οι προϋποθέσεις (β) και (γ) της παραγράφου 5 του Προτύπου, στις οποίες προβλέπεται ότι λειτουργικός τομέας είναι ένα συστατικό της επιχείρησης του οποίου τα λειτουργικά αποτελέσματα εξετάζονται τακτικά από τον «Επικεφαλής Λήψης Επιχειρηματικών Αποφάσεων» που στην περίπτωση της εταιρείας είναι το Διοικητικό Συμβούλιο αυτής, προκειμένου να ληφθούν αποφάσεις σχετικά με την κατανομή των πόρων σε αυτόν και να εκτιμηθεί η αποδοτικότητά του και για τον οποίο υπάρχουν διαθέσιμες χωριστές χρηματοοικονομικές πληροφορίες.

Οι δραστηριότητες της εταιρείας διενεργούνται σχεδόν αποκλειστικά στην Ελλάδα (98 %) και είναι ομογενοποιημένες διότι αφορούν αποκλειστικά προϊόντα σιδήρου και χάλυβα και ως εκ τούτου θεωρούνται και παρουσιάζονται ως ένας τομέας. Το σύνολο σχεδόν (99,9%) του κύκλου εργασιών αφορά χονδρικές πωλήσεις. Επίσης δεν υπάρχει εποχικότητα στα είδη που εμπορεύεται η εταιρεία.

## 2.3 Ενσώματα πάγια

Τα πάγια περιουσιακά στοιχεία απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις στις αξίες κτήσεώς τους ή του τεκμαρτού κόστους που τους αποδόθηκε στο παρελθόν (πριν την 1 Ιανουαρίου 2004- ημερομηνία μετάβασης στα ΔΛΠ) με νομοθετικές ρυθμίσεις. Οι αξίες αυτές απεικονίζονται μειωμένες κατά (α) τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και (β) την τυχόν απαξίωση των παγίων. Η Εταιρεία προέβη στην αποτίμηση της εύλογης αξίας των γηπέδων και κτιρίων κατά την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2004 και οι εύλογες αξίες που προέκυψαν χρησιμοποιήθηκαν ως τεκμαρτό κόστος κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ. Η υπεραξία που προέκυψε αύξησε την Καθαρή Θέση της Εταιρείας. Οι δαπάνες που διενεργούνται για την αντικατάσταση σημαντικών συστατικών στοιχείων των παγίων κεφαλαιοποιούνται. Οι υπόλοιπες μεταγενέστερες δαπάνες, που διενεργούνται σε σχέση με πάγια περιουσιακά στοιχεία, κεφαλαιοποιούνται μόνον όταν αυξάνουν τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη, που αναμένεται ότι θα προκύψουν από την εκμετάλλευση των επηρεαζόμενων στοιχείων. Όλες οι άλλες δαπάνες συντήρησης, επιδιόρθωσης κλπ. των παγίων καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων ως έξοδο, κατά το χρόνο της πραγματοποίησής τους.

Οι αποσβέσεις επιβαρύνουν το λογαριασμό αποτελεσμάτων, με βάση την σταθερή μέθοδο απόσβεσης καθ' όλη τη διάρκεια της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής των παγίων περιουσιακών στοιχείων. Οι εδαφικές εκτάσεις δεν αποσβένονται. Η εκτιμώμενη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής, κατά κατηγορία παγίων, έχει ως εξής:

Είδος Παγίου	Εκτιμώμενη Διάρκεια Ωφέλιμης Ζωής
Βιομηχανικά Κτίρια	32 έως 40 έτη
Λοιπά Κτίρια	40 έτη
Μηχανήματα και Λοιπός εξοπλισμός	10 έως 20 έτη
Μεταφορικά Μέσα	5 έως 10 έτη
Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός	3 έως 5 έτη



Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των ενσωμάτων παγίων υπόκεινται σε επανεξέταση εάν χρειάζεται σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού.

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

#### **2.4 Άυλα περιουσιακά στοιχεία**

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία που αποκτήθηκαν από την Εταιρεία εμφανίζονται στη τιμή κτήσεώς τους, μειωμένα κατά τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και, αν συντρέχουν οι σχετικές προϋποθέσεις, κατά το ποσό της απομείωσης της αξίας τους.

Οι αποσβέσεις των άυλων περιουσιακών στοιχείων επιβαρύνουν το λογαριασμό αποτελεσμάτων με την μέθοδο της σταθερής απόσβεσης, καθ' όλη τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους. Η εκτιμώμενη διάρκεια ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών έχει ως ακολούθως:

Λογισμικά προγράμματα : 1 έτος

#### **2.5 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων**

Τα περιουσιακά στοιχεία που έχουν απροσδιόριστη ωφέλιμη ζωή δεν αποσβένονται και υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης ετησίως και επίσης 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 δεν θα ανακτηθεί. Οι ζημιές απομείωσης καταχωρούνται ως έξοδα στα αποτελέσματα όταν προκύπτουν.

#### **2.6 Απομείωση αξίας διαθέσιμων για πώληση περιουσιακών στοιχείων**

Τα διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους. Πραγματοποιηθέντα και εξ αποτιμήσεων κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από μεταβολή στην εύλογη αξία των στοιχείων της κατηγορίας «χρηματοοικονομικά στοιχεία μέσω αποτελεσμάτων» καταχωρούνται στα αποτελέσματα στην περίοδο που ανακύπτουν.

#### **2.7 Αποθέματα**

Τα αποθέματα απεικονίζονται στη χαμηλότερη αξία μεταξύ του κόστους κτήσεως και της ρευστοποιήσιμης τους αξίας. Ρευστοποιήσιμη αξία είναι η εκτιμώμενη τιμή πώλησης, μειωμένη κατά το κόστος διάθεσης των αποθεμάτων. Το κόστος των αποθεμάτων προσδιορίζεται με τη μέθοδο του σταθμικού μέσου όρου και περιλαμβάνει τις δαπάνες απόκτησης των αποθεμάτων. Κόστος δανεισμού δεν περιλαμβάνεται στο κόστος κτήσης των αποθεμάτων.

Ειδικότερα, τα αποθέματα των εξειδικευμένων ανταλλακτικών των μηχανημάτων, που αγοράζονται κατά το στάδιο της αγοράς του μηχανήματος, θεωρούνται αναπόσπαστο τμήμα της αξίας του μηχανήματος και αποσβένονται μαζί με το μηχάνημα, ενώ οι αντικαταστάσεις των χρησιμοποιούμενων ανταλλακτικών εξοδοποιούνται κατά το χρόνο της αγοράς τους. Σε αντίθεση, τα αναλώσιμα υλικά συντήρησης των μηχανημάτων και τα ανταλλακτικά γενικής

χρήσεως περιλαμβάνονται στα αποθέματα και εξοδοποιούνται κατά το χρόνο της ανάλωσης τους.

## **2.8 Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις**

Οι απαιτήσεις καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους η οποία συμπίπτει με την ονομαστική αξία, αφαιρουμένων των ζημιών απομείωσης. Οι ζημιές απομείωσης (επισφάλειες) αναγνωρίζονται όταν υπάρχει αντικειμενική απόδειξη ότι ο όμιλος δεν είναι σε θέση να εισπράξει τα ποσά που οφείλονται. Το ποσό της ζημιάς απομείωσης καταχωρείται ως έξοδο στα αποτελέσματα.

## **2.9 Διαθέσιμα**

Τα διαθέσιμα περιλαμβάνουν και τα ισοδύναμα των ταμειακών διαθεσίμων, όπως είναι οι καταθέσεις όψεως και οι καταθέσεις προθεσμίας βραχείας διάρκειας.

## **2.10 Συναλλαγές σε ξένα νομίσματα**

Οι συναλλαγές που είναι εκφρασμένες σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται σε Ευρώ με τη συναλλαγματική ισοτιμία που ισχύει κατά την ημερομηνία της συναλλαγής. Κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, τα νομισματικά περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις, που είναι εκφρασμένες σε ξένα νομίσματα, μετατρέπονται σε Ευρώ με τη συναλλαγματική ισοτιμία που ισχύει κατά την ημερομηνία αυτή. Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από τη μετατροπή καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων.

## **2.11 Μετοχικό Κεφάλαιο**

Το μετοχικό κεφάλαιο περιλαμβάνει τις κοινές μετοχές της Εταιρείας. Άμεσα έξοδα για την έκδοση μετοχών εμφανίζονται μετά την αφαίρεση του σχετικού φόρου συγκεντρώσεως κεφαλαίου σε μείωση του προϊόντος της έκδοσης ή της Διαφοράς υπέρ το άρτιο.

## **2.12 Δανεισμός**

Τα δάνεια καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους μειωμένα με τα τυχόν άμεσα κόστη για την πραγματοποίηση της συναλλαγής. Μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου.

## **2.13 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.

Ο αναβαλλόμενος φόρος προσδιορίζεται με τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένεται να ισχύουν κατά το χρόνο της ανάκτησης της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων

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

## 2.14 Φορολογία

Ο φόρος εισοδήματος αποτελείται από τους τρέχοντες φόρους, τους αναβαλλόμενους φόρους καθώς και τις προβλέψεις για επιπλέον φόρους που ενδέχεται να προκύψουν από τις φορολογικές αρχές. Ο φόρος εισοδήματος του τρέχοντος έτους έχει υπολογιστεί επί των κερδών της Εταιρίας κάνοντας τις απαραίτητες αναμορφώσεις που απαιτούν οι φορολογικοί νόμοι και με βάση τους ισχύοντες φορολογικούς συντελεστές (25%).

## 2.15 Παροχές στο προσωπικό

(α) Βραχυπρόθεσμες παροχές.

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

(β) Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία.

Η υποχρέωση της Εταιρείας προς τα πρόσωπα που εργοδοτούνται από την Εταιρεία, για την μελλοντική καταβολή παροχών ανάλογα με το χρόνο της προϋπηρεσίας του καθενός, προσμετράται και απεικονίζεται με βάση το αναμενόμενο να καταβληθεί δεδουλευμένο δικαίωμα του κάθε εργαζόμενου, κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, προεξοφλούμενο στην παρούσα του αξία, σε σχέση με τον προβλεπόμενο χρόνο καταβολής του. Το χρησιμοποιούμενο επιτόκιο προεξόφλησης είναι ίσο με την απόδοση, κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, των ομολόγων του Ελληνικού Δημοσίου.

## 2.16 Προβλέψεις

Οι προβλέψεις δημιουργούνται όταν η Εταιρεία έχει νομική ή τεκμαιρόμενη υποχρέωση, ως αποτέλεσμα παρελθόντος γεγονότος, και πιθανολογείται ότι θα απαιτηθεί εκροή οικονομικού οφέλους για την τακτοποίηση της υποχρέωσης.

## 2.17 Αναγνώριση εσόδων

Τα έσοδα περιλαμβάνουν την εύλογη αξία των πωλήσεων αγαθών και παροχής υπηρεσιών, καθαρά από τους ανακτώμενους φόρους, εκπτώσεις και επιστροφές. Τα διαιτηρικά έσοδα μέσα στον όμιλο διαγράφονται πλήρως. Η αναγνώριση των εσόδων γίνεται ως εξής:

(α) Πωλήσεις αγαθών

Τα έσοδα από πωλήσεις αγαθών αναγνωρίζονται, όταν οι βασικοί κίνδυνοι και τα οφέλη, που διασυνδέονται με την ιδιοκτησία των αγαθών, έχουν μεταβιβαστεί στον αγοραστή. Τα έσοδα δεν αναγνωρίζονται, εάν υπάρχει σημαντική αβεβαιότητα, όσον αφορά την ανάκτηση του οφειλόμενου τιμήματος ή την ενδεχόμενη επιστροφή των αγαθών.

(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.

(γ) Μερίσματα

Τα μερίσματα λογίζονται ως έσοδα όταν θεμελιώνεται το δικαίωμα είσπραξης τους, δηλαδή όταν εγκρίνονται από το όργανο που είναι κατά νόμο αρμόδιο να τα χορηγεί.

## 2.18 Μισθώσεις

Μισθώσεις ενσώματων παγίων όπου ο όμιλος έχει ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τις ανταμοιβές της ιδιοκτησίας, ταξινομούνται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις. Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις κεφαλαιοποιούνται κατά τη σύναψη της μίσθωσης στη χαμηλότερη αξία μεταξύ εύλογης αξίας των μισθωμένων ενσώματων παγίων και της παρούσης αξίας των ελαχίστων μισθωμάτων. Κάθε μίσθωμα κατανέμεται στην υποχρέωση και στο χρηματοοικονομικό έξοδο, έτσι ώστε να επιτυγχάνεται ένα σταθερό επιτόκιο πάνω στην ανεξόφλητη υποχρέωση. Η υποχρέωση για τα πληρωτέα μισθώματα καθαρή από το χρηματοοικονομικό κόστος, περιλαμβάνεται στις άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις. Οι τόκοι καταχωρούνται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων κατά την διάρκεια της περιόδου της μίσθωσης έτσι ώστε να υπάρχει ένα σταθερό περιοδικό επιτόκιο για το υπόλοιπο της υποχρέωσης σε κάθε ημερομηνία Ισολογισμού. Τα ενσώματα πάγια που αποκτώνται με χρηματοδοτικές μισθώσεις, αποσβένονται στην μικρότερη περίοδο όπως αυτή καθορίζεται από την ωφέλιμη ζωή και το χρόνο της μίσθωσης. Στις λειτουργικές μισθώσεις τα μισθώματα καταχωρούνται ως έξοδα στα αποτελέσματα με την σταθερή μέθοδο στην βάση του δουλευμένου.

## 2.19 Διανομή μερισμάτων

Η διανομή των μερισμάτων στους μετόχους της μητρικής καταχωρείται ως υποχρέωση στις οικονομικές καταστάσεις, ατομικές και ενοποιημένες όταν η διανομή εγκρίνεται από την Γενική Συνέλευση των μετόχων.

## 2.20 Κρατικές Επιχορηγήσεις

Οι κρατικές επιχορηγήσεις αποτελούν υποστήριξη με τη μορφή μεταβίβασης οικονομικών πόρων υπό την προϋπόθεση ότι η επιχείρηση έχει συμμορφωθεί ή πρόκειται να συμμορφωθεί με τους όρους που σχετίζονται με την επιχορήγηση. Οι επιχορηγήσεις που αφορούν περιουσιακά στοιχεία παρουσιάζονται ως αναβαλλόμενο εισόδημα και καταχωρούνται κατά την διάρκεια της ωφέλιμης ζωής του περιουσιακού στοιχείου. Επιχορηγήσεις συναφείς με έσοδα καταχωρούνται στις χρήσεις εκείνες που απαιτούνται για τον συσχετισμό τους με τις αντίστοιχες δαπάνες που πρόκειται να συμψηφιστούν.

## 2.21 Διαχείριση κεφαλαίου

Πολιτική της εταιρίας είναι η διατήρηση ισχυρής κεφαλαιακής βάσης, ώστε να υπάρχει εμπιστοσύνη εκ μέρους των επενδυτών και των πιστωτών και να υποστηρίζεται η μελλοντική της ανάπτυξη. Η διοίκηση παρακολουθεί τα ίδια κεφάλαια τα οποία και εκλαμβάνει στο σύνολό τους ώστε η σχέση τους σε σχέση με τα ξένα κεφάλαια, να διαμορφώνεται περίπου στο 2.

Από τις διατάξεις περί νομοθεσίας των ανωνύμων εταιριών, Κ.Ν. 2190/1920, επιβάλλονται περιορισμοί σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια που έχουν ως εξής:

Η απόκτηση ιδίων μετοχών, με εξαίρεση την περίπτωση της απόκτησης με σκοπό την διανομή τους στους εργαζομένους, δεν μπορεί να υπερβαίνει το 10% του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και δεν μπορεί να έχει ως αποτέλεσμα την μείωση των ιδίων κεφαλαίων σε ποσό κατώτερο από το ποσό του μετοχικού κεφαλαίου προσαυξημένου με τα αποθεματικά για τα οποία η διανομή τους απαγορεύεται από τον Νόμο.

Σε περίπτωση που το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της εταιρίας, γίνει κατώτερο από το ½ του μετοχικού το διοικητικό συμβούλιο υποχρεούται να συγκαλέσει την γενική συνέλευση, μέσα σε προθεσμία έξι μηνών από την λήξη της χρήσης, που θα αποφασίσει την λύση της εταιρίας ή την υιοθέτηση άλλου μέτρου.

Όταν το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της εταιρίας, καταστεί κατώτερο από το 1/10 του μετοχικού κεφαλαίου και η γενική συνέλευση δεν λαμβάνει τα κατάλληλα μέτρα, η εταιρία μπορεί να λυθεί με δικαστική απόφαση μετά από αίτηση οποιουδήποτε έχει έννομο συμφέρον.

Ετησίως, αφαιρείται το 1/20 τουλάχιστον των καθαρών κερδών, προς σχηματισμό του τακτικού αποθεματικού, το οποίο χρησιμοποιείται αποκλειστικά προς εξίσωση, προ πάσης διανομής μερίσματος, του τυχόν χρεωστικού υπολοίπου του λογαριασμού αποτελέσματα εις νέον. Ο σχηματισμός του αποθεματικού αυτού καθίσταται προαιρετικός, όταν το ύψος του φθάσει το 1/3 του μετοχικού κεφαλαίου.

Η καταβολή ετήσιου μερίσματος στους μετόχους σε μετρητά, και σε ποσοστό 35% τουλάχιστον των καθαρών κερδών, μετά την αφαίρεση του τακτικού αποθεματικού και του καθαρού αποτελέσματος από την επιμέτρηση περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων στην εύλογη αξία τους, είναι υποχρεωτική. Αυτό δεν έχει εφαρμογή, αν έτσι αποφασισθεί από την γενική συνέλευση των μετόχων με πλειοψηφία τουλάχιστον 65% του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Στην περίπτωση αυτή, το μη διανεμηθέν μέρος μέχρι τουλάχιστον ποσοστού 35% επί των κατά τα ανωτέρω καθαρών κερδών, εμφανίζεται σε ειδικό λογαριασμό αποθεματικού προς κεφαλαιοποίηση, εντός τετραετίας με την έκδοση νέων μετοχών που παραδίδονται δωρεάν στους δικαιούχους μετόχους. Τέλος, με πλειοψηφία τουλάχιστον 70% του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, η Γενική Συνέλευση των μετόχων, μπορεί να αποφασίζει την μη διανομή μερίσματος.

Η εταιρία συμμορφώνεται πλήρως με τις σχετικές διατάξεις που επιβάλλονται από την νομοθεσία σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια.

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

#### **Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου**

##### **(α) Πιστωτικός κίνδυνος**

Η εταιρεία δεν έχει σημαντικές συγκεντρώσεις πιστωτικού κινδύνου. Οι πωλήσεις γίνονται κυρίως σε πελάτες με μειωμένο βαθμό απωλειών είτε τοις μετρητοίς είτε με την λήψη μεταχρονολογημένων επιταγών. Λόγω της μεγάλης διασποράς που παρουσιάζει η πελατειακή βάση της εταιρείας δεν υφίσταται κίνδυνοι εξάρτησης από μερίδα πελατών της καθώς κανένας πελάτης της δεν απορροφά πάνω από το 5% του κύκλου εργασιών της. Η έκθεση στο πιστωτικό κίνδυνο αναλύεται στην σημείωση 9.

##### **(β) Κίνδυνος ρευστότητας**

Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλά επίπεδα, μέσω της διαθεσιμότητας επαρκών πιστωτικών ορίων από τα πιστωτικά ιδρύματα. Ανάλυση της ληκτότητας των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων παρέχεται στην σημείωση 12.

##### **(γ) Κίνδυνος επιτοκίων.**

Στο πλαίσιο της σημαντικής αύξησης των επιτοκίων δανεισμού, πολιτική της εταιρείας είναι η διατήρηση των δανειακών της υπολοίπων σε χαμηλά επίπεδα με ταυτόχρονη διασφάλιση γραμμών χρηματοδότησης ώστε να ικανοποιείται απρόσκοπτα η ανάπτυξη της εταιρείας.

Την 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2009, οι δανειακές υποχρεώσεις της εταιρείας αναλύονται στην σημείωση 12.

##### **δ) Κίνδυνος αγοράς συναλλαγματικών ισοτιμιών**

Οι συναλλαγές της Εταιρείας διεξάγονται κυρίως σε Ευρώ. Μέρος των αγορών εμπορευμάτων της Εταιρείας πραγματοποιούνται σε Δολάριο Αμερικής, η άμεση πληρωμή των οποίων μειώνει σημαντικά τον συναλλαγματικό κίνδυνο.

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

Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις της διοίκησης είναι υπό συνεχή επανεξέταση με βάση τα ιστορικά δεδομένα και προσδοκίες για τα μελλοντικά γεγονότα, που κρίνονται εύλογες σύμφωνα με τα ισχύοντα.

Η Διοίκηση της εταιρείας προβαίνει σε λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές σχετικά με την εξέλιξη των μελλοντικών γεγονότων οι οποίες εξ ορισμού, σπάνια θα ταυτιστούν απόλυτα με τα αντίστοιχα πραγματικά αποτελέσματα. Οι βασικές εκτιμήσεις και αξιολογικές κρίσεις που αναφέρονται σε δεδομένα, η εξέλιξη των οποίων θα μπορούσε να επηρεάσει τα κονδύλια των οικονομικών καταστάσεων μετά την 30.06.2009, αφορούν κυρίως προβλέψεις για ενδεχόμενους φόρους, προβλέψεις απομείωσης αποθεμάτων και απαιτήσεων καθώς και εκτιμήσεις αναφορικά με την ωφέλιμη ζωή των αποσβέσιμων παγίων. Κατά την άποψη της διοίκησης ο κίνδυνος, οι συγκεκριμένες εκτιμήσεις, να προκαλέσουν ουσιώδεις προσαρμογές στις λογιστικές αξίες περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων στους επόμενους 6 μήνες, είναι σημαντικά περιορισμένους.

**5. Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία**

<b>Η Εταιρία</b>							
	Γήπεδα & Οικόπεδα	Κτίρια & Κτιριακές εγκ/σεις	Μηχ/τα & μηχαν/κες εκ/σεις	Μεταφορικά Μέσα	Επιπλα & Γραφικός Εξοπλισμός	Ακίνητοπ υπό Εκτέλεση	Σύνολο
<b>Αξία κτήσεως ή αποτίμησης</b>							
Κατά την 31/12/2008	9.837.859	3.005.012	3.991.992	911.790	874.712	9.351.936	27.973.300
Προσθήκες	-	19.547	1.417.248	-	145.905	1.155.468	2.738.168
Μειώσεις	-	-	-	-	-	-1.567.664	-1.567.664
<b>Κατά την 30η Ιουνίου 2009</b>	<b>9.837.859</b>	<b>3.024.559</b>	<b>5.409.240</b>	<b>911.790</b>	<b>1.020.617</b>	<b>8.939.740</b>	<b>29.143.805</b>
<b>Συσσωρευμένες Αποσβέσεις</b>							
Κατά την 31/12/2008		527.311	950.673	562.492	681.279		2.721.754
Προσθήκες		49.270	190.289	43.073	29.145		311.777
Μειώσεις		-	-	-	-		-
<b>Κατά την 30η Ιουνίου 2009</b>		<b>576.581</b>	<b>1.140.961</b>	<b>605.565</b>	<b>710.424</b>		<b>3.033.531</b>
<b>Καθαρή αναποσβέστη αξία</b>							
<b>Κατά την 30η Ιουνίου 2009</b>	<b>9.837.859</b>	<b>2.447.978</b>	<b>4.268.278</b>	<b>306.226</b>	<b>310.193</b>	<b>8.939.740</b>	<b>26.110.273</b>

Στη διάρκεια της τρέχουσας περιόδου η εταιρεία κατέβαλε το ποσό των 1.170 χιλιάδων ευρώ για την αγορά ενσώματων περιουσιακών στοιχείων που αφορούν κυρίως την κατασκευή των γραφείων στις εγκαταστάσεις της ΒΙΠΕ Θεσσαλονίκης.

**6. Άυλα περιουσιακά στοιχεία****Η Εταιρία  
Λογισμικά**

<b>Αξία κτήσεως ή αποτίμησης</b>	
Κατά την 31/12/2008	214.743
Προσθήκες	-
Μειώσεις	-
<b>Κατά την 30η Ιουνίου 2009</b>	<b>214.743</b>
<b>Συσσωρευμένες Αποσβέσεις</b>	
Κατά την 31/12/2008	214.743
Προσθήκες	-
Μειώσεις	-
<b>Κατά την 30η Ιουνίου 2009</b>	<b>214.743</b>
<b>Καθαρή αναποσβέστη αξία</b>	
<b>Κατά την 30η Ιουνίου 2009</b>	<b>0</b>

## 7. Αναβαλλόμενη φορολογία

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις / υποχρεώσεις όπως προκύπτουν από τις σχετικές προσωρινές φορολογικές διαφορές έχουν ως εξής:

	Εταιρία			
	30/06/2009		31/12/2008	
	Απαιτηση	Υποχρέωση	Απαιτηση	Υποχρέωση
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	204.629	301.872	204.629	283.109
Αυτά περιουσιακά στοιχεία	11.002	0	16.135	0
Παροχές σε εργαζομένους	130.791	0	126.489	0
Από πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων	300.084	0	300.084	0
Λοιπές μεταβολές	0	3.543	0	3.543
<b>Σύνολο</b>	<b>646.505</b>	<b>305.415</b>	<b>647.336</b>	<b>286.652</b>

Ο συντελεστής φόρου εισοδήματος στον οποίο υπόκειται η Εταιρεία στα έτη 2009 και 2008 είναι ίσος με 25% μειωμένος σταδιακά κατά μια ποσοστιαία μονάδα κάθε έτος, από το έτος 2010 μέχρι και το έτος 2014 που θα ανέρχεται σε 20%.

Ο συμψηφισμός των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων λαμβάνει χώρα όταν υπάρχει, από πλευράς εταιρίας, εφαρμόσιμο νομικό δικαίωμα για κάτι τέτοιο και όταν οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος αφορούν στην ίδια φορολογική αρχή.

## 8. Αποθέματα

Τα αποθέματα του της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	Εταιρία	
	30/06/2009	31/12/2008
Εμπορεύματα	10.461.001	19.900.197
Προϊόντα έτοιμα & ημιτελη	519.741	348.892
Πρώτες & βοηθητικές ύλες	37.993	0
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	1.065.687	186.735
<b>Σύνολο</b>	<b>12.084.422</b>	<b>20.435.825</b>

Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία των εμπορευμάτων της εταιρείας εξετάζεται σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού και η αρνητική διαφορά αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα ως κόστος πωληθέντων.



## 9. Απαιτήσεις από πελάτες

Οι πελάτες και οι λοιπές εμπορικές απαιτήσεις της Εταιρίας, αναλύονται ως εξής:

	<b>Εταιρία</b>	
	<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
Απαιτήσεις κατά πελάτων (ανοικτά υπόλοιπα)	15.754.153	11.564.205
Γραμμάτια Εισπρακτέα	47.405	102.115
Επιταγές Εισπρακτέες (μεταχρονολ.)	16.764.972	26.103.482
Μείον: Προβλέψεις απομείωσης	(2.250.000)	(2.250.000)
<b>Καθαρές Εμπορικές Απαιτήσεις</b>	<b>30.316.530</b>	<b>35.519.803</b>

Η κίνηση του λογαριασμού «προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις» έχει ως εξής:

	<b>Εταιρία</b>	
	<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2008</b>
<b>Υπόλοιπο έναρξης περιόδου</b>	<b>2.250.000</b>	<b>1.150.000</b>
Διαγραφή απαιτήσεων	0	0
Προβλέψεις νέων επισφαλειών	0	1.100.000
<b>Υπόλοιπο τέλους περιόδου</b>	<b>2.250.000</b>	<b>2.250.000</b>

Οι προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις καλύπτουν το σύνολο των εξατομικευμένων απαιτήσεων που βρίσκονται σε καθυστέρηση μεγαλύτερη του ενός έτους, έναντι των συμβατικών ημερομηνιών λήξης και που σε κάθε περίπτωση δεν αναμένεται εύλογα η είσπραξη τους. Οι απαιτήσεις που βρίσκονται σε καθυστέρηση μικρότερη του έτους, έναντι των συμβατικών ημερομηνιών λήξης και για τις οποίες δεν έχει σχηματισθεί πρόβλεψη σε βάρος των αποτελεσμάτων δεν είναι σημαντικές.

Οι εύλογες αξίες των απαιτήσεων συμπίπτουν περίπου με τις λογιστικές αξίες. Ομοίως η μέγιστη έκθεση στον πιστωτικό κίνδυνο, χωρίς να λαμβάνονται υπόψη εγγυήσεις και πιστωτικές ενισχύσεις, ταυτίζεται με τις λογιστικές αξίες των απαιτήσεων.

## 10. Μετοχικό κεφάλαιο και κεφάλαιο υπέρ το άρτιο

	Αριθμός μετοχών	Κοινές μετοχές	Εκδοθέν κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Ίδιες μετοχές	Σύνολο
1η Ιανουαρίου 2008	21.224.340	21.224.340	8.914.223	4.433.426	0	13.347.649
30η Ιουνίου 2008	21.224.340	21.224.340	8.914.223	4.433.426	0	13.347.649
31η Δεκεμβρίου 2008	21.224.340	21.224.340	8.914.223	4.433.426	0	13.347.649
30η Ιουνίου 2009	21.224.340	21.224.340	8.914.223	4.433.426	0	13.347.649

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται σε 21.224.340 κοινές ανώνυμες μετοχές με δικαίωμα ψήφου διαπραγματεύσιμες στο Χ.Α.Α., ονομαστικής αξίας 0,42 ευρώ η κάθε μία.

Το ύψος του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας ανέρχεται σε 8.914.223 ευρώ. Το υπέρ το άρτιο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται σε 4.433.426 ευρώ και προέκυψε από την έκδοση μετοχών έναντι μετρητών σε αξία μεγαλύτερη της ονομαστικής τους αξίας.

## 11. Αποθεματικά

Τα αποθεματικά της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	Εταιρία		
	Τακτικό αποθεματικό	Αφορολόγητα αποθεματικά	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο στις 1η Ιανουαρίου 2008</b>	<b>688.585</b>	<b>1.971.221</b>	<b>2.659.806</b>
Μεταβολές κατά την διάρκεια της χρήσης	76.103	(1.820.000)	<b>(1.743.897)</b>
<b>Υπόλοιπο στις 31η Δεκεμβρίου 2008</b>	<b>764.688</b>	<b>151.221</b>	<b>915.909</b>
Μεταβολές κατά την διάρκεια της περιόδου	110.000	0	<b>110.000</b>
<b>Υπόλοιπο στις 30η Ιουνίου 2009</b>	<b>874.688</b>	<b>151.221</b>	<b>1.025.909</b>

## 12. Δανεισμός

Τα δάνεια της Εταιρείας είναι εκφρασμένα σε ευρώ. Τα ποσά, που είναι αποπληρωτέα εντός ενός έτους από την ημερομηνία του ισολογισμού, χαρακτηρίζονται ως βραχυπρόθεσμα ενώ τα ποσά, που είναι αποπληρωτέα σε μεταγενέστερο στάδιο, χαρακτηρίζονται ως μακροπρόθεσμα. Τα δάνεια της Εταιρείας κατά την 30.06.2009 αναλύονται ως εξής :

	Εταιρία	
	30/06/2009	31/12/2008
Κοινά ομολογιακά δάνεια	12.736.706	13.570.353
Βραχυπρόθεσμο μέρος ομολογιακών δανείων	1.369.294	833.647
Βραχυπρόθεσμα τραπεζικά δάνεια	42.422.101	42.421.500
<b>Σύνολο δανείων</b>	<b>56.528.101</b>	<b>56.825.500</b>

### Ανάλυση Ομολογιακών δανείων

Α)Στις 6-8-2007 Κοινό Ομολογιακό Δάνειο ποσού 4.040.000 € άνευ εμπράγματης εξασφάλισης με την Τράπεζα Πειραιώς διάρκειας 10 ετών.

Β)Στις 6-8-2007 Κοινό Ομολογιακό Δάνειο ποσού 5.960.000 € άνευ εμπράγματης εξασφάλισης με την Τράπεζα Πειραιώς διάρκειας 10 ετών.

Γ)Στις 3-8-2007 Κοινό Ομολογιακό Δάνειο ποσού 5.000.000 € άνευ εμπράγματης εξασφάλισης με την Εμπορική Τράπεζα διάρκειας 5 ετών.

Το μέσο επιτόκιο δανεισμού της Εταιρείας την 30.06.2009 ήταν 3,40%

Οι συμβατικές ημερομηνίες εξόφλησης των δανειακών υποχρεώσεων της 30.06.2009 και της 31.12.2008 της εταιρίας, έχουν ως εξής:

Περίοδοι εξόφλησης δανειακών υποχρεώσεων	Εταιρία	
	30/06/2009	31/12/2008
Εντός μηνός	29.422.101	42.421.500
Εντός τριών (3) μηνών	13.535.647	535.647
Εντός έτους	833.647	298.000
Εντός πενταετίας	8.451.529	9.285.176
Μετά την παρέλευση πενταετίας	4.285.176	4.285.176
<b>Σύνολα</b>	<b>56.528.101</b>	<b>56.825.500</b>

### 13. Μακροπρόθεσμες προβλέψεις

Περιλαμβάνονται οι προβλέψεις των ανέλεγκτων φορολογικά χρήσεων της Εταιρείας. Παρότι η έκβαση του φορολογικού ελέγχου δεν είναι δυνατόν να προβλεφθεί αξιόπιστα, η εταιρεία χρησιμοποιώντας στατιστικά στοιχεία από φορολογικούς ελέγχους παρελθόντων ελεγμένων φορολογικά χρήσεων έχει σχηματίσει πρόβλεψη για τις ενδεχόμενες φορολογικές υποχρεώσεις που θα προκύψουν από τον φορολογικό έλεγχο των ανέλεγκτων χρήσεων. Η εταιρεία έχει ανέλεγκτες φορολογικά τις χρήσεις 2007 και 2008.

	Εταιρία
<b>Υπόλοιπο προβλέψεων φόρων φορολογικών ελέγχων 31.12.2008</b>	<b>200.000</b>
Καταλογοισθέντες φόροι φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	0
Προβλέψεις φόρων φορολογικού ελέγχου περιόδου	30.000
<b>Υπόλοιπο προβλέψεων φόρων φορολογικών ελέγχων 30.06.2009</b>	<b>230.000</b>

### 14. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Η ανάλυση των υπολοίπων των προμηθευτών και των λοιπών συναφών υποχρεώσεων της Εταιρίας έχει ως εξής:

	Εταιρία	
	30/06/2009	31/12/2008
Προμηθευτές	2.668.420	1.735.723
Υποσχετικές επιστολές πληρωτέες	3.242.511	2.412.459
Επιταγές πληρωτέες	2.644.414	1.180.739
<b>Σύνολο</b>	<b>8.555.344</b>	<b>5.328.922</b>

## 15. Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις

	Εταιρία	
	30/06/2009	31/12/2008
Φόρος εισοδήματος	918.984	976.472
Υποχρεώσεις από φόρους τέλη	1.073.058	1.420.054
<b>Σύνολο</b>	<b>1.992.042</b>	<b>2.396.525</b>

## 16. Φόροι εισοδήματος

Ο φόρος εισοδήματος με βάσει τον ισχύοντα φορολογικό συντελεστή, ο οποίος ανέρχεται σε 25%, κατά την 30η Ιουνίου 2009 και 2008 αντίστοιχα αναλύεται ως εξής:

	Εταιρία			
	01/01 - 30/06/2009	01/01 - 30/06/2008	01/04 - 30/06/2009	01/04 - 30/06/2008
Φόρος Χρήσης	(641.744)	1.526.987	(535.090)	1.095.784
Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	60.920	0	60.920	0
Διαφορές Φορολογικού Ελέγχου	30.000	287.134	30.000	287.134
Αναβαλλόμενος φόρος	19.594	(88.584)	12.027	(102.390)
<b>Σύνολο φορολογικής επιβάρυνσης</b>	<b>(531.229)</b>	<b>1.725.536</b>	<b>(432.142)</b>	<b>1.280.528</b>

## 17. Κέρδη κατά μετοχή

Τα βασικά κέρδη κατά μετοχή υπολογίζονται με διαίρεση του κέρδους με τον σταθμισμένο μέσο αριθμό των κοινών μετοχών στην διάρκεια της περιόδου.

	Εταιρία			
	01/01 - 30/06/2009	01/01 - 30/06/2008	01/04 - 30/06/2009	01/04 - 30/06/2008
Κέρδη /(Ζημιές) που αναλογούν στους μετόχους της Εταιρείας	(1.876.854)	4.028.073	(1.585.255)	2.693.049
Σταθμισμένος μέσος αριθμός μετοχών	21.224.340	21.224.340	21.224.340	21.224.340
Βασικά κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή (σε €)	(0,0884)	0,1898	(0,0747)	0,1269

## 18. Μερίσματα

Δεν κατεβλήθησαν μερίσματα στην διάρκεια της τρέχουσας περιόδου. Η Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων που πραγματοποιήθηκε στις 26 Ιουνίου 2009 αποφάσισε την μη διανομή μερίσματος από τα καθαρά, μετά φόρων, κέρδη της χρήσης 2008.

## 19. Ενδεχόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις

Η Εταιρεία έχει ενδεχόμενες υποχρεώσεις σε σχέση με τράπεζες, λοιπές εγγυήσεις και άλλα θέματα που προκύπτουν στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας. Δεν αναμένεται να προκύψουν ουσιώδεις επιβαρύνσεις από τις ενδεχόμενες υποχρεώσεις. Δεν αναμένονται πρόσθετες πληρωμές, μετά την ημερομηνία σύνταξης αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

## 20. Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας περιόδου (30.06.2009) ήταν για την Εταιρεία 112 άτομα. Στο τέλος της αντίστοιχης προηγούμενης περιόδου (30.06.2008) ήταν 114.

## 21. Συνδεδεμένα Μέρη

Οι παρακάτω συναλλαγές αφορούν συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη, όπως αυτά ορίζονται από το ΔΛΠ 24, σωρευτικά από την έναρξη της διαχειριστικής περιόδου καθώς και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων στη λήξη της τρέχουσας χρήσης που έχουν προκύψει από τις συγκεκριμένες συναλλαγές των συνδεδεμένων μερών.

	Εταιρία	
	30/06/2009	30/06/2008
Εσοδα	0	0
Εξοδα	0	0
Απαιτήσεις	0	0
Υποχρεώσεις	0	0
Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	156.733	148.336
Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	15.776	0
Υποχρεώσεις σε διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	15.540	0

## **22. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού**

Δεν έχει συμβεί κάποιο άλλο γεγονός το οποίο μπορεί να επηρεάσει την οικονομική διάρθρωση ή την επιχειρηματική πορεία της Εταιρείας από τις 30/06/2009 μέχρι και την ημερομηνία σύνταξης των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων της παρούσης περιόδου.

**Μάνδρα Αττικής , 24 Αυγούστου 2009**

**Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ  
ΤΟΥ Δ.Σ.  
ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ ΚΩΝ/ΝΟΣ  
ΑΔΤ ΑΒ-227792**

**Η ΔΙΕΥΘΥΝΟΥΣΑ  
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ  
ΚΟΡΔΕΛΛΟΥ ΕΛΕΝΗ  
ΑΔΤ ΑΕ - 522111**

**Ο ΠΡΟΙΣΤΑΜΕΝΟΣ  
ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ  
ΡΙΖΑΚΗΣ ΑΘΑΝ  
ΑΔΤ ΑΒ - 50965**

**ΔΕΛΦΟΙ Χ. ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΙΔΩΝ ΣΙΑΚΩΝ & ΧΑΛΥΒΟΣ**

ΑΡ. Μ.Α.Ε. 4918/01/Β/86/4916

ΕΔΡΑ : ΛΟΥΤΣΑΣ &amp; ΠΕΛΟΠΟΝΝΗΣΟΥ , 19 600 ΜΑΝΔΡΑ ΑΤΤΙΚΗΣ

Στοιχεία και πληροφορίες περιόδου από 1η Ιανουαρίου 2009 έως 30η Ιουνίου 2009

(Σύμφωνα με την Απόφαση 4/507/28.04.2009 του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν σε μια γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της "ΑΦΟΙ Χ. ΚΟΡΔΕΛΛΟΥ ΑΕΒΕ". Συστοιχούμε επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με τον εκδότη, να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου του εκδότη, όπου αναρτώνται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση επισκόπησης του νόμιμου ελεγκτή όποτε αυτή απαιτείται.

Διεύθυνση Διαδικτύου : <http://www.kordelos.ar>  
 Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των οικονομικών καταστάσεων : 24 Αυγούστου 2009

Νόμιμος Ελεγκτής : Βασίλειος Φατούρος ( Α.Μ. ΣΟΕΛ: 12451 )  
 Ελεγκτική Εταιρία : ΣΟΛ Α.Ε. Ορκωτών Ελεγκτών ( Α.Μ. ΣΟΕΛ : 125 )  
 Τύπος έκθεσης επισκόπησης : Με σύμφωνη γνώμη

1.2. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ		
1ου ΕΞΑΜΗΝΟΥ 2009 - ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ		
Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	01.01 - 30.06.2009	01.01 - 30.06.2008
Κύκλος εργασιών	26.606.536	47.857.015
Μικτά κέρδη	555.049	10.022.207
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	-1.834.628	6.970.253
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	-2.408.083	5.753.610
<b>Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (Α)</b>	<b>-1.876.854</b>	<b>4.028.073</b>
- Ιδιοκτήτες μητρικής	-1.876.854	4.028.073
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	0	0
<b>Συγκρητορικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α) + (Β)</b>	<b>-1.876.854</b>	<b>4.028.073</b>
- Ιδιοκτήτες μητρικής	-1.876.854	4.028.073
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €)	-0,0884	0,1898
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	-1.522.851	7.140.975

1.4. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΩΩΝ			
Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ			
Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	01.01 - 30.06.2009	01.01 - 30.06.2008	
<b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>			
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων (συνεχιζόμενες δραστηριότητες)	-2.408.083	5.753.610	
Πλέον / μείον προσαρμογές για:			
Αποσβέσεις	311.777	170.722	
Προβλέψεις	-42.035	208.461	
Συναλλαγματικές διαφορές	0	-13.186	
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	-404.048	0	
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	1.040.865	1.257.399	
Πλέον/ μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:			
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	8.351.403	-12.076.501	
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	4.575.076	-13.740.898	
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	2.381.714	5.006.419	
Μείον:			
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβληθέντα	-1.040.865	-921.157	
Καταβληθέντοι φόροι	-306.328	-47.010	
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b>12.459.475</b>	<b>-14.402.141</b>	
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>			
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	-1.170.504	-4.270.348	
Τόκοι εισπραχθέντες	361.330	0	
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>	<b>-809.174</b>	<b>-4.270.348</b>	
<b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>			
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	600	38.972.193	
Εξοφλήσεις δανείων	-298.000	-20.579.600	
Μερίσματα πληρωθέντα	0	0	
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>	<b>-297.400</b>	<b>18.392.593</b>	
<b>Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)</b>	<b>11.352.902</b>	<b>-279.896</b>	
<b>Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου</b>	<b>15.639.778</b>	<b>817.378</b>	
<b>Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου</b>	<b>26.992.680</b>	<b>537.482</b>	

1.2. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ		
2ου ΤΡΙΜΗΝΟΥ 2009 - ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ		
Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	01.04 - 30.06.2009	01.04 - 30.06.2008
Κύκλος εργασιών	12.470.726	26.335.524
Μικτά κέρδη / (ζημιές)	-581.048	6.384.952
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	-1.723.828	4.643.932
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	-2.017.397	3.973.577
<b>Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (Α)</b>	<b>-1.585.255</b>	<b>2.693.049</b>
- Ιδιοκτήτες μητρικής	-1.585.255	2.693.049
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	0	0
<b>Συγκρητορικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α) + (Β)</b>	<b>-1.585.255</b>	<b>2.693.049</b>
- Ιδιοκτήτες μητρικής	-1.585.255	2.693.049
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €)	-0,0747	0,1269
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	-1.557.838	4.728.991

1.1. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ			
Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ			
Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	30.06.2009	31.12.2008	
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	26.110.273	25.251.546	
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	683.631	684.657	
Αποθέματα	12.084.422	20.435.825	
Απαιτήσεις από πελάτες	30.316.530	35.519.803	
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	1.737.795	972.307	
Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	26.992.680	15.639.778	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>97.925.331</b>	<b>98.503.916</b>	
<b>ΠΑΣΙΒΙΚΟ</b>			
Μετοχικό Κεφάλαιο	8.914.223	8.914.223	
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	18.482.164	20.359.018	
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών (α)	27.396.387	29.273.241	
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	12.736.706	13.570.353	
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.098.371	2.028.096	
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	43.791.395	43.255.147	
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	11.902.472	10.377.079	
Σύνολο υποχρεώσεων (β)	70.528.944	69.230.675	
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΣΙΒΙΚΟΥ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α) + (β)</b>	<b>97.925.331</b>	<b>98.503.916</b>	

1.3. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ		
Ποσά εκφρασμένα σε Ευρώ		
Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	30.06.2009	30.06.2008
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης περιόδου (01.01.2009 και 01.01.2008 αντίστοιχα)	29.273.241	27.881.753
Συγκρητορικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (συνεχιζόμενες και διακοπείσες δραστηριότητες)	-1.876.854	4.028.073
Διανομθέντα μερίσματα	27.396.387	31.909.826
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης περιόδου (30.06.2009 και 30.06.2008 αντίστοιχα)	<b>27.396.387</b>	<b>31.273.096</b>

**ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ**

- 1) Έχουν τηρηθεί οι ίδιες Λογιστικές Αρχές που χρησιμοποιήθηκαν για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 2008.
  - 2) Η Εταιρεία έχει ανέλεγκτες φορολογικά τις χρήσεις 2007 και 2008 (Σημ. οικονομικών καταστάσεων 13).
  - 3) Επί των παγίων και ακινήτων της Εταιρείας δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη.
  - 4) Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαίτησα διαφορές καθώς και αποφάσεις δικαστικών ή διαιτητικών οργάνων που να έχουν ή ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της Εταιρείας καθώς και λοιπά γεγονότα για τα οποία να συντρέχει λόγος σχηματισμού προβλέψεων.
- Το ποσό της ασφαλιστικής πρόβλεψης που έχει διενεργηθεί για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις την 30.06.2009 ανέρχεται σε ευρώ 230.000.
- 5) Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού στην Εταιρεία κατά την 30.06.2009 ανέρχεται σε 112 άτομα και σε 114 άτομα κατά την 30.06.2008.
  - 6) Οι συναλλαγές στη περίοδο 01.01-30.06.2009 και τα υπόλοιπα την 30.06.2009 με τα συνδεδεμένα μέρη, κατά την έννοια του ΔΛΠ 24, έχουν ως εξής:  
 (ποσά σε χιλ. Ευρώ) :
- |   |     |
|---|-----|
| α) Έσοδα  | 0   |
| β) Έξοδα  | 0   |
| γ) Απαιτήσεις   | 0   |
| δ) Υποχρεώσεις  | 0   |
| ε) Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης | 157 |
| στ) Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης           | 16  |
| ζ) Υποχρεώσεις σε διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης            | 16  |
- 7) Στο τέλος της τρέχουσας περιόδου δεν υπάρχουν μετοχές της μητρικής εταιρίας που κατέχονται από την ίδια.
  - 8) Οι επενδύσεις της Εταιρείας κατά την περίοδο 1/1 - 30/06/09 ανήλθαν σε 1.171 χιλ. €.

ΜΑΝΔΡΑ ΑΤΤΙΚΗΣ, 24 ΑΥΓΟΥΣΤΟΥ 2009

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΣ  
 ΚΟΡΔΕΛΛΟΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ  
 ΑΔΤ ΑΒ - 227792

Η ΔΙΕΥΘΥΝΟΥΣΑ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ  
 ΚΟΡΔΕΛΛΟΥ ΕΛΕΝΗ  
 ΑΔΤ ΑΕ - 522111

Ο ΠΡΟΙΣΤΑΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ  
 ΡΙΖΑΚΗΣ ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ  
 ΑΔΤ ΑΒ - 509652

## **ΕΚΘΕΣΗ ΓΙΑ ΤΗΝ ΔΙΑΘΕΣΗ ΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ**

Δεν υπάρχει διάθεση κεφαλαίων και συνακόλουθα δεν τίθεται ζήτημα συντάξεως τέτοιας εκθέσεως.