



ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΧΑΛΚΟΥ ΚΑΙ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ Α.Ε.

**Ετήσια Οικονομική Έκθεση**  
**Της χρήσης από 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2011**  
**έως 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2011**  
**σύμφωνα με τον ν. 3556/2007**

**BIOXALCO A.E.**

**Ελληνική Βιομηχανία Χαλκού και Αλουμινίου Α.Ε.**

**ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 6053/06/Β/86/105**

**Λ. Μεσογείων 2-4, Αθήνα**

Περιεχόμενα	Σελίδα
<b>ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ</b>	
A. Δηλώσεις των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου	1
B. Ετήσια Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου	2
Γ. ΔΗΛΩΣΗ ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ	15
Οικονομικές Καταστάσεις	2
Κατάσταση Οικονομικής Θέσης	2
Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων	3
Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος	4
Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων	5
Κατάσταση ταμειακών ροών	7
Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων	9
1 Γενικές πληροφορίες	9
2 Βάση σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων	9
3 Σημαντικές λογιστικές αρχές	11
4 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου	24
5 Ταξινόμηση Εύλογης Αξίας	33
6 Λειτουργικοί τομείς	33
7 Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός	36
8 Άυλα περιουσιακά	39
9 Επενδύσεις σε ακίνητα	41
10 Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	42
11 Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	42
12 Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	44
13 Αναβαλλόμενη φορολογία	45
14 Αποθέματα	46
15 Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	47
16 Παράγωγα	48
17 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	49
18 Μετοχικό κεφάλαιο	49

19	Αποθεματικά	50
20	Δανεισμός	52
21	Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	54
22	Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	54
23	Επιχορηγήσεις	56
24	Προμηθευτές και Λοιπές Υποχρεώσεις	56
25	Προβλέψεις	57
26	Έξοδα ανά κατηγορία	58
27	Παροχές σε εργαζομένους	60
28	Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα	60
29	Φόρος εισοδήματος	61
30	Λοιπά Έσοδα / (Έξοδα)	62
31	Ανειλημμένες υποχρεώσεις	63
32	Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις	64
33	Υφιστάμενα Εμπράγματα Βάρη	66
34	Συνδεδεμένα Μέρη	66
35	Βασικά και Απομειωμένα Κέρδη ανά Μετοχή	67
36	Αριθμός Προσωπικού	67
37	Σημαντικά Γεγονότα	68
38	Γεγονότα μετά την ημερομηνία Ισολογισμού	69
39	Αμοιβές Ελεγκτών	69
Δ.	Στοιχεία και Πληροφορίες χρήσης	70
Ε.	Πληροφορίες άρθρου 10 Ν. 3401/2005	71

**Α. Δηλώσεις των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου  
(Σύμφωνα με το άρθρο 4 παρ. 2 του Ν.3556/2007)**

Εξ όσων γνωρίζουμε, δηλώνουμε και βεβαιώνουμε ότι,

α) Οι ετήσιες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του Ενεργητικού και του Παθητικού, της Καθαρής Θέσεως, των Αποτελεσμάτων Χρήσεως και του Συνολικού Εισοδήματος της ΒΙΟΧΑΛΚΟ Α.Ε., καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο, βάσει της παραγράφου 2 του άρθρου 4 του ν. 3556/2007 και

β) η συνημμένη ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις και τη θέση της ΒΙΟΧΑΛΚΟ Α.Ε., καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο, συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν, βάσει της παραγράφου 2 του άρθρου 4 του ν. 3556/2007.

Αθήνα, 29 Μαρτίου 2012

Οι βεβαιούντες

<b>Ο Αντιπρόεδρος του Δ.Σ.</b>	<b>Ο Εντεταλμένος σύμβουλος</b>	<b>Το Μέλος Δ.Σ.</b>
<b>Ιωάννης Β. Φικιώρης</b>	<b>Ευάγγελος Δ. Μουστάκας</b>	<b>Χαράλαμπος Π. Μεταξόπουλος</b>
<b>Α.Δ.Τ Α049582</b>	<b>Α.Δ.Τ. ΑΒ343787</b>	<b>Α.Δ.Τ. Χ643907</b>

**B. Ετήσια Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου**

Η Ετήσια Οικονομική Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της ΒΙΟΧΑΛΚΟ Α.Ε. πού ακολουθεί (εφεξής καλουμένη «Έκθεση»), αφορά την οικονομική χρήση 2011 (1η Ιανουαρίου - 31 Δεκεμβρίου 2011) και συντάχθηκε βάσει των διατάξεων του Ν.3556/2007(ΦΕΚ 91Α/30.4.2007) και των επ' αυτού εκδοθείσες εκτελεστικές αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και ιδίως την Απόφαση με αριθμό 7/448/11.10.2007 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Η παρούσα Έκθεση, για την εν λόγω οικονομική χρήση 2011, περιλαμβάνει όλες τις αναγκαίες κατά νόμο πληροφορίες ώστε να υπάρξει ουσιαστική ενημέρωση για την δραστηριότητα, της Εταιρείας «ΒΙΟΧΑΛΚΟ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΧΑΛΚΟΥ ΚΑΙ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ Α.Ε.» (η «Εταιρεία») και τού Ομίλου ΒΙΟΧΑΛΚΟ (ο «Όμιλος»), στον οποίο περιλαμβάνονται οι κατωτέρω θυγατρικές εταιρείες:

Θυγατρικές		Ποσοστό Συμμετοχής	Μέθοδος ενσωμάτωσης	Χώρα	Ανέλεγκτες Φορολ. Χρήσεις
ΒΙΟΧΑΛΚΟ ΑΕ		---	---	ΕΛΛΑΔΑ	2010 - 2011
ΕΛΒΑΛ Α.Ε.	(*)	68,50%	Ολική ενοπ/ση	ΕΛΛΑΔΑ	2008 - 2011
ΣΙΔΕΝΟΡ Α.Ε.	(*)	74,42%	Ολική ενοπ/ση	ΕΛΛΑΔΑ	2007 - 2011
ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε.	(*)	60,04%	Ολική ενοπ/ση	ΕΛΛΑΔΑ	2009 - 2011
ALCOMET ΑΕ		99,35%	Ολική ενοπ/ση	ΕΛΛΑΔΑ	2006 - 2011
ΑΝΑΜΕΤ Α.Ε.	(*)	87,34%	Ολική ενοπ/ση	ΕΛΛΑΔΑ	2005 - 2011
ΑΝΤΙΜΕΤ Α.Ε.		100,00%	Ολική ενοπ/ση	ΕΛΛΑΔΑ	2010 - 2011
ΑΤΤΙΚΗ Α.Ε.		75,00%	Ολική ενοπ/ση	ΕΛΛΑΔΑ	2010 - 2011
ΒΙΤΡΟΥΒΙΤ Α.Ε.		100,00%	Ολική ενοπ/ση	ΕΛΛΑΔΑ	2007 - 2011
ΔΙΑΠΕΜ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.		67,66%	Ολική ενοπ/ση	ΕΛΛΑΔΑ	2010 - 2011
ΔΙΑΤΟΥΡ Α.Ε.		98,61%	Ολική ενοπ/ση	ΕΛΛΑΔΑ	2007 - 2011
ΕΛΚΕΜΕ Α.Ε.		64,18%	Ολική ενοπ/ση	ΕΛΛΑΔΑ	2010 - 2011
ΜΕΤΑΛΛΟΥΡΓΙΑ ΑΤΤΙΚΗΣ Α.Ε.		37,21%	Ολική ενοπ/ση	ΕΛΛΑΔΑ	2007 - 2011
ΝΟΒΑΛ Α.Ε.	(*)	100,00%	Ολική ενοπ/ση	ΕΛΛΑΔΑ	2010 - 2011
ΣΑΝΙΤΑΣ ΑΝΤ/ΕΙΕΣ Α.Ε.		100,00%	Ολική ενοπ/ση	ΕΛΛΑΔΑ	2010 - 2011
ΤΕΚΑ SYSTEMS ΑΕ	(*)	50,01%	Ολική ενοπ/ση	ΕΛΛΑΔΑ	2007 - 2011
ΤΕΡΡΟ ΜΕΤΑΛ ΑG	(*)	64,12%	Ολική ενοπ/ση	ΓΕΡΜΑΝΙΑ	2007 - 2011
ΤΕΡΡΟ ΜΕΤΑΛ SA	(*)	100,00%	Ολική ενοπ/ση	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	-
ΚΙΦΙΣΣΟΣ ΜΑΛΛ ΑΕ		54,43%	Ολική ενοπ/ση	ΕΛΛΑΔΑ	2010 - 2011

(\*) Ενοποιούνται οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις τους

## 1.- Σημαντικά γεγονότα Οικονομικής Χρήσης 2011

### 1.1 - Δραστηριότητα Ομίλου – Επενδύσεις - Συμμετοχές

Τα σημαντικότερα γεγονότα που έλαβαν χώρα κατά την οικονομική χρήση του 2011, για τον Όμιλο είναι τα κατωτέρω:

#### **Στον τομέα του χάλυβα:**

Κατά το 2011 ο Όμιλος ΣΙΔΕΝΟΡ υλοποιώντας το επενδυτικό του πρόγραμμα πραγματοποίησε επενδύσεις ύψους 37 εκ Ευρώ. Το επενδυτικό πρόγραμμα του ομίλου ΣΙΔΕΝΟΡ εντάσσεται στα πλαίσια της γενικότερης στρατηγικής για περαιτέρω βελτίωση της αποδοτικότητας των παραγωγικών μονάδων, της ενίσχυσης της ασφάλειας της εργασίας και της αειφόρου ανάπτυξης.

Η δραματική πτώση της ελληνική αγοράς παράλληλα με την ανασφάλεια που επικράτησε στην παγκόσμια αγορά αποτελούν τα βασικά χαρακτηριστικά της χρήσεως που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011. Ο όμιλος ΣΙΔΕΝΟΡ, κάτω από αυτές τις συνθήκες, διατήρησε τη θέση του στην αγορά ενώ μέσω των εξαγωγών ενίσχυσε περεταίρω την εξωστρέφεια του. Ταυτόχρονα τα θετικά αποτελέσματα της θυγατρικής εταιρείας ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ, που δραστηριοποιείται αποκλειστικά σε διεθνές περιβάλλον, αποτελούν σοβαρή ένδειξη ότι η συνεχιζόμενη εξωστρέφεια του ομίλου σε συνδυασμό με την απόδοση των συνεχιζόμενων επενδύσεων θα αντιμετωπίσει με επιτυχία το δυσμενές επιχειρηματικό περιβάλλον.

Οι ενοποιημένες πωλήσεις του Ομίλου ΣΙΔΕΝΟΡ ανήλθαν για την οικονομική χρήση του 2011 σε 1.247 εκ. Ευρώ έναντι 993 εκ. Ευρώ την αντίστοιχη οικονομική χρήση του 2010 παρουσιάζοντας αύξηση 26%. Τα αποτελέσματα προ φόρων ανήλθαν για την οικονομική χρήση του 2011 σε ζημίες 59 εκ.Ευρώ έναντι ζημιών 30 εκ. Ευρώ της οικονομικής χρήσης του 2010, ενώ τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) διαμορφώθηκαν στα 35 εκ. ευρώ έναντι 50 εκ. ευρώ της οικονομικής χρήσης 2010. Τέλος, το ενοποιημένο αποτέλεσμα μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας διαμορφώθηκε σε ζημίες 49 εκ. Ευρώ έναντι ζημιών 23 εκ.Ευρώ της οικονομικής χρήσης του 2010.

Τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας και διάθεσης του Ομίλου ανήλθαν κατά τη διάρκεια της χρήσης σε 125 εκ. Ευρώ έναντι των 104 εκ.Ευρώ του 2010, ενώ τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα ανήλθαν κατά τη διάρκεια της χρήσης σε 34 εκ. Ευρώ έναντι των 20 εκ.Ευρώ του 2010.

Το Φεβρουάριο του 2011 ολοκληρώθηκε ο τακτικός φορολογικός έλεγχος της SOVEL A.E. θυγατρικής εταιρείας της ΣΙΔΕΝΟΡ , για τη χρήση 2009. Από τον έλεγχο δεν προέκυψε υποχρέωση φόρου αλλά μείωση των ζημιών.

Τον Ιούλιο του 2011 η ΣΙΔΕΝΟΡ ισχυροποιεί την παρουσία της στη βαλκανική αγορά με την απόκτηση του συνόλου του μετοχικού κεφαλαίου της μέχρι τώρα 75% θυγατρικής της, στη Π.Γ.Δ.Μ., DOJRAN STEEL Ltd.

Το Δεκέμβριου του 2011 η ΑΕΙΦΟΡΟΣ Α.Ε. θυγατρική της ΣΙΔΕΝΟΡ κατά 90%, απέκτησε το 70% του μετοχικού κεφαλαίου της ΘΕΡΜΟΛΙΘ Α.Ε. που δραστηριοποιείται στον κλάδο εξόρυξης και επεξεργασίας βιομηχανικών ορυκτών και την παραγωγή πυρίμαχων υλικών.

### **Στον τομέα του αλουμινίου:**

Το 2011, οι επενδυτικές δαπάνες ανήλθαν σε 21,9 εκ. Ευρώ για την ΕΛΒΑΛ ΑΕ και σε 41,3 εκ. Ευρώ για τον Όμιλο ΕΛΒΑΛ. Στο εργοστάσιο Οινοφύτων ολοκληρώθηκε το επενδυτικό πρόγραμμα και η ονομαστική δυναμικότητα ανήλθε στους 240 χιλ. τόνους ετοιμών προϊόντων.

Κατά το 2011 παρουσιάστηκε ισχυρή ζήτηση, κυρίως στις Ευρωπαϊκές αγορές για τα προϊόντα έλασης αλουμινίου ενώ, αντίθετα, η Ελληνική αγορά είχε σημαντική πτώση, με ανάλογες επιδράσεις στις τιμές. Συγκεκριμένα, στις διεθνείς αγορές επικράτησαν υψηλές τιμές κατεργασίας (η τιμή πώλησης χωρίς την τιμή του αλουμινίου), που σε ορισμένες περιπτώσεις ανήλθαν και σε ιστορικά υψηλά. Η Εταιρία είχε επαρκή δυναμικότητα ώστε, με υψηλούς όγκους παραγωγής-πωλήσεων, να εκμεταλλευτεί τις υψηλές τιμές. Σε επίπεδο Ομίλου, όλες οι εταιρίες που δραστηριοποιούνται στο τομέα έλασης παρουσίασαν ανάπτυξη και κερδοφορία. Αντίθετα ο τομέας διέλασης εξακολουθεί να πιέζεται, κυρίως από τα προβλήματα της εγχώριας οικοδομικής δραστηριότητας. Σε αυτό το πλαίσιο ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών ανήλθε σε 1.062,3 εκ. Ευρώ, τα μικτά κέρδη σε 84,8 εκ. Ευρώ, τα κέρδη προ φόρων, αποσβέσεων και χρηματοοικονομικών σε 82,4 εκ. Ευρώ, τα κέρδη προ φόρων σε 23,1 εκ. Ευρώ και τελικά τα κέρδη ανά μετοχή ανήλθαν σε 0,140 Ευρώ έναντι 0,069 Ευρώ του 2010.

Η μέση τιμή του πρωτογενούς αλουμινίου (LME) σε δολάρια παρουσίασε άνοδο 10%, σε σχέση με το 2010 και σε Ευρώ 5% και ανήλθε σε 1.719 Ευρώ/τόνο έναντι 1.637 Ευρώ/τόνο το 2010. Ακόμη, στις αρχές του 2011 ανήλθε στα υψηλότερα επίπεδα της τελευταίας τριετίας (τιμές που είχαν να παρουσιαστούν από τα μέσα του 2008, πριν την έναρξη της διεθνούς κρίσης) αλλά στο τέλος του έτους υποχώρησε σημαντικά (1.523 Ευρώ/τόνο στις 30/12/2011).

Την 14η Ιανουαρίου 2011, η ELVAL COLOUR Α.Ε. θυγατρική εταιρία της ΕΛΒΑΛ Α.Ε. συμμετείχε στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας CONSULTANT & CONSTRUCTION SOLUTIONS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ & ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ. Την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2011 ο Όμιλος κατέχει ποσοστό 91,79%.

Στα πλαίσια της εσωτερικής αναδιοργάνωσης του Ομίλου ΕΛΒΑΛ, τα Διοικητικά Συμβούλια της ΕΛΒΑΛ Α.Ε. και της θυγατρικής της ΕΤΕΜ Α.Ε. αποφάσισαν σε συνεδριάσεις τους στις 30 Μαΐου 2011 την πώληση προς την Εταιρία του συνόλου της συμμετοχής της ΕΤΕΜ Α.Ε. στην εταιρία ELVAL COLOUR Α.Ε., που ανερχόταν σε 22%, αντί συνολικού τιμήματος 9,4 εκ. Ευρώ. Η παραπάνω συναλλαγή ολοκληρώθηκε την 5<sup>η</sup> Ιουλίου 2011.

Την 22<sup>η</sup> Ιουνίου 2011 η Εταιρία προχώρησε στην εξαγορά του 80% του μετοχικού κεφαλαίου της εμπορικής εταιρίας, με έδρα το Μιλάνο της Ιταλίας, ALURAME SRL, από το συνδεδεμένο μέρος ΣΤΗΛΜΕΤ Α.Ε. ΕΜΠΟΡΙΑ ΧΑΛΥΒΩΝ ΚΑΙ ΛΟΙΠΩΝ ΜΕΤΑΛΛΩΝ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ αντί συνολικού τιμήματος Ευρώ 48.000 και συμμετείχε στην αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου. Στην αύξηση αυτή συμμετείχε, εκτός από την Εταιρία με ποσό Ευρώ 1.340.000 και η θυγατρική εταιρία ΣΥΜΕΤΑΛ Α.Ε. με ποσό Ευρώ 250.000 ενώ αποφασίστηκε και η μετατροπή της νομικής μορφής της σε ALURAME Spa. Η Εταιρία πριν τις παραπάνω ενέργειες, κατείχε το 20% της ALURAME αξίας Ευρώ 12.000 και την κατέτασε στα 'Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση'. Με την ολοκλήρωση των παραπάνω ενεργειών ο Όμιλος κατέχει ποσοστό 82,5%.

Την 6η Ιουλίου 2011 η θυγατρική εταιρία της ΕΛΒΑΛ Α.Ε., ΣΥΜΕΤΑΛ Α.Ε. αποφάσισε την αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου κατά Ευρώ 7.400.016. Στην αύξηση η οποία πραγματοποιήθηκε προκειμένου να καλυφθεί η ίδια συμμετοχή της θυγατρικής εταιρίας στην εγκριθείσα επιχορηγούμενη επένδυση του Ν.3299/04, συμμετείχε η ΕΛΒΑΛ με την καταβολή του ποσού των 7,4 εκ. Ευρώ σε μετρητά χωρίς να αλλάξει το ποσοστό συμμετοχής της σε αυτήν.

Ακόμη, η ΕΛΒΑΛ συνεπής στην πολιτική της που θέτει ως πρωταρχικό στόχο την Υγεία και Ασφάλεια των εργαζομένων και στο πλαίσιο της δέσμευσης της να λειτουργεί ως Υπεύθυνη Εταιρία, ολοκλήρωσε με επιτυχία τη διαδικασία πιστοποίησης του Συστήματος Διαχείρισης Υγείας και Ασφάλειας στην Εργασία σύμφωνα με το πρότυπο OHSAS (Occupational Health and Safety Assurance System) 18001:2007 από την TÜV HELLAS.

### **Στον τομέα του χαλκού:**

Το 2011 ο Όμιλος ΧΑΛΚΟΡ προχώρησε σε περιορισμένες επενδυτικές δαπάνες οι οποίες περιελάμβαναν κυρίως κάποιες αναγκαίες βελτιώσεις – αναβαθμίσεις σε υφιστάμενο μηχανολογικό εξοπλισμό. Το συνολικό κόστος αυτών των επενδύσεων διαμορφώθηκε σε Ευρώ 14,3 εκ. περίπου, εκ των οποίων Ευρώ 2,7 εκ. αφορούσαν στα εργοστάσια της μητρικής Εταιρείας και της θυγατρικής FITCO ΑΕ στα Οινόφυτα με επίκεντρο κυρίως το Σωληνουργείο, Ευρώ 3,6 εκ. στην αναβάθμιση των παραγωγικών εγκαταστάσεων της θυγατρικής SOFIA MED S.A. στην Βουλγαρία, Ευρώ 5,5 εκ. αφορούσαν στις παραγωγικές εγκαταστάσεις της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε. στην Ελλάδα και Ευρώ 2,5 εκ. στο εργοστάσιο καλωδίων της ICME ECAB στην Ρουμανία.

Το 2011 ήταν ένα έτος σημαντικών προκλήσεων λόγω των πολύ χαμηλών ρυθμών ανάπτυξης σε Ευρώπη και Αμερική και της συνεχιζόμενης ύφεσης στην ελληνική οικονομία. Σ' αυτό το δύσκολο περιβάλλον, ο Όμιλος ΧΑΛΚΟΡ κατάφερε να αυξήσει τον όγκο πωλήσεων και να κερδίσει μερίδια αγοράς. Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε κατά το 2011 σε Ευρώ 1.249,3 εκ. έναντι Ευρώ 1.044,3 εκ. το 2010 σημειώνοντας αύξηση της τάξεως του 19,6%. Η άνοδος αυτή οφείλεται στις συγκριτικά υψηλότερες μέσες τιμές των μετάλλων αλλά και στην αύξηση του συνολικού όγκου πωλήσεων κατά 8,3%.

Οι τιμές των μετάλλων αυξήθηκαν περαιτέρω το 2011 και για τρίτη συνεχόμενη χρονιά μετά τη ραγδαία πτώση του 2008, ωθούμενες όχι τόσο από τη ζήτηση των αναδυόμενων αγορών όπως τα προηγούμενα δυο χρόνια όσο από επενδυτικές κινήσεις λόγω της ρευστότητας στις διεθνείς χρηματαγορές. Έτσι, η μέση τιμή του χαλκού ήταν υψηλότερη κατά 11,4% και διαμορφώθηκε σε Ευρώ 6.327 ανά τόνο έναντι Ευρώ 5.681 ανά τόνο, ενώ αντίθετα η μέση τιμή του ψευδαργύρου ήταν χαμηλότερη κατά 3,1% και διαμορφώθηκε σε Ευρώ 1.573 ανά τόνο έναντι Ευρώ 1.623 ανά τόνο.

Αρνητικά επηρέασε τη κερδοφορία του Ομίλου ΧΑΛΚΟΡ κατά το 2011 το υψηλότερο χρηματοοικονομικό κόστος το οποίο ανήλθε σε Ευρώ 35,4 εκ. έναντι Ευρώ 21,1 εκ. το 2010, ως απόρροια του αυξημένου δανεισμού, λόγω των επιπλέον αναγκών σε κεφάλαια κίνησης καθώς και των υψηλότερων τραπεζικών περιθωρίων.

Τα ενοποιημένα μεικτά κέρδη σημείωσαν άνοδο κατά 43,7% και ανήλθαν σε Ευρώ 63,2 εκ. έναντι Ευρώ 44 εκ. το 2010. Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) διαμορφώθηκαν το 2011 σε Ευρώ 49,2 εκ. έναντι Ευρώ 32,5 εκ. την αντίστοιχη προηγούμενη χρονιά σημειώνοντας αύξηση κατά 51,4%, ενώ τα αποτελέσματα προ φόρων και τόκων (EBIT) διαμορφώθηκαν σε κέρδη Ευρώ 23,2 εκ. έναντι κερδών Ευρώ 4,2 εκ. την αντίστοιχη περυσινή χρήση. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα (κέρδη/ζημιές προ φόρων), ανήλθαν το 2011 σε ζημιές Ευρώ 11,4 εκ. έναντι ζημιών Ευρώ 16,2 εκ. το 2010. Τέλος, οι ζημιές μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας ανήλθαν σε Ευρώ 15,6 εκ. ή Ευρώ -0,1539 ανά μετοχή έναντι ζημιών Ευρώ 13,1 εκ. ή -0,1293 ανά μετοχή το 2010.

Για τη ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ ΑΕ θυγατρική της ΧΑΛΚΟΡ ΑΕ, το 2011 χαρακτηρίστηκε από την εξαγορά της FULGOR Α.Ε., η οποία αναμένεται να ενισχύσει τον εξαγωγικό προσανατολισμό του Ομίλου ΧΑΛΚΟΡ, ενώ θα εμπλουτίσει το χαρτοφυλάκιο προϊόντων με καλώδια υψηλής προστιθέμενης αξίας, όπως τα υποβρύχια καλώδια ενεργείας. Επίσης, αναμένεται θετική επίδραση στα οικονομικά αποτελέσματα του Ομίλου από τις συνέργιες που θα προκύψουν στα δίκτυα πωλήσεων, στην αλυσίδα τροφοδοσίας, στην παραγωγή καθώς και στην έρευνα & ανάπτυξη νέων προϊόντων.

Στις 7 Φεβρουαρίου 2012 πιστοποιήθηκε η καταβολή της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ ΑΕ, η οποία αποφασίστηκε από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 7ης Σεπτεμβρίου 2011. Αντλήθηκαν κεφάλαια συνολικού ύψους 9.593.921 Ευρώ. Την ίδια ημέρα η 100% θυγατρική της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ ΑΕ με την επωνυμία FULGOR Α.Ε. προέβη σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ύψους 9.600.000 Ευρώ, η οποία καλύφθηκε στο σύνολό της από την ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ, στο πλαίσιο του διακανονισμού οφειλών της FULGOR προς τις τράπεζες.

Στις 3 Μαρτίου 2012 ολοκληρώθηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ με την έγκριση από το Διοικητικό Συμβούλιο του Χρηματιστηρίου Αθηνών της εισαγωγής των 2.320.000 ονομαστικών μετοχών. Το μετοχικό κεφάλαιο της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ ανέρχεται πλέον σε Ευρώ 20.977.915,60, τα δε συνολικά δικαιώματα ψήφου ανέρχονται σε 29.546.360 και προκύπτουν από

ισάριθμες κοινές, ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας Ευρώ 0,71 η κάθε μία.

Η προστασία του φυσικού περιβάλλοντος υλοποιείται από τον Όμιλο ΧΑΛΚΟΡ, με σημαντικές επενδύσεις σε μέτρα ολοκληρωμένης πρόληψης της ρύπανσης και στη βελτιστοποίηση των παραγωγικών διαδικασιών, μέσω της χρήσης των Βέλτιστων Διαθέσιμων Τεχνικών (Best Available Techniques), που έχουν καθοριστεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Παράλληλα η ΧΑΛΚΟΡ φροντίζει για τη δημιουργία και διατήρηση ενός σύγχρονου και ασφαλούς εργασιακού περιβάλλοντος το οποίο συνεχώς βελτιώνεται για να αντικατοπτρίζει τα υψηλά επίπεδα ασφάλειας που επιδιώκει να παρέχει προς τους εργαζόμενους της. Για το λόγο αυτό, τηρεί και εφαρμόζει πιστοποιημένο Σύστημα Διαχείρισης Υγείας και Ασφάλειας στην Εργασία, σύμφωνα με τα πρότυπα OHSAS 18001:2007 / ΕΛΟΤ 1801:2008.

### **Στους λοιπούς τομείς:**

Ο Όμιλος ΒΙΟΧΑΛΚΟ, εκτός των καθαρά βιομηχανικών ακινήτων των εταιρειών, επενδύει στην αξιοποίηση των αστικών ακινήτων που κατέχει, με στόχο την ενίσχυση των εσόδων του, μέσω μισθώσεως σε τρίτους.

Κατά το πρώτο τρίμηνο του έτους 2011, ολοκληρώθηκαν οι εργασίες και έγινε η έναρξη λειτουργίας του εμπορικού κέντρου "RIVER WEST", στο ακίνητο του εμπορικού συγκροτήματος επί της Λ. Κηφισού-Αιγάλεω, μέρος του οποίου είναι μισθωμένο στο ΙΚΕΑ.

## **1.2. - Αποφάσεις Τακτικής Γενικής Συνέλευσης και Επαναληπτικής Γενικής Συνέλευσης**

### **Αποφάσεις Τακτικής Γενικής Συνέλευσης 17<sup>η</sup> Ιουνίου 2011**

Την 17η Ιουνίου ημέρα Παρασκευή και ώρα 12:00μ., πραγματοποιήθηκε η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της, στο ξενοδοχείο «ATHENS IMPERIAL», Πλ. Καραϊσκάκη Αθήνα και παρέστησαν ογδόντα πέντε (85) μέτοχοι που εκπροσωπούν 131.218.134 μετοχές επί συνόλου 199.474.091 μετοχών, ήτοι ποσοστό 65,78%.

Επί των θεμάτων της Ημερήσιας Διάταξης, οι μέτοχοι αποφάσισαν τα κάτωθι:

Θέμα 1<sup>ο</sup>: Ενέκριναν τις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της εταιρικής χρήσης 2010, με τις σχετικές εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και των Ορκωτών Ελεγκτών.(Αριθμός μετοχών για τις οποίες δόθηκαν έγκυρες ψήφοι: 131.218.134 (65,78% μετοχικού κεφαλαίου) Αριθμός ψήφων υπέρ: 106.218.134, κατά: 0, αποχής: 25.000.000).

Θέμα 2ο: Απήλλαξαν τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τούς Ορκωτούς Ελεγκτές από κάθε ευθύνη αποζημίωσης για τα πεπραγμένα της εταιρικής χρήσης 2010.(Αριθμός μετοχών για τις οποίες δόθηκαν έγκυρες ψήφοι: 131.218.134 (65,78% μετοχικού κεφαλαίου) Αριθμός ψήφων υπέρ: 106.218.134, κατά:0, αποχής: 25.000.000).

Θέμα 3ο: Ενέκριναν ως Ορκωτό Ελεγκτή για τη χρήση 2011, την ελεγκτική εταιρία «KPMG ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ Α.Ε.» με αμοιβή σύμφωνη με την προσφορά τους. (Αριθμός μετοχών για τις οποίες δόθηκαν έγκυρες ψήφοι: 131.218.134 (65,78% μετοχικού κεφαλαίου) Αριθμός ψήφων υπέρ: 103.577.704, κατά: 2.633.339, αποχής 25.007.091).

Τέλος, η Γενική Συνέλευση δεν έλαβε απόφαση για το 4<sup>ο</sup> Θέμα «Εκλογή μελών νέου Διοικητικού Συμβουλίου» λόγω έλλειψης της απαιτούμενης κατά το καταστατικό απαρτίας των δύο τρίτων (2/3) του συνόλου του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, καθώς και για το 5<sup>ο</sup> Θέμα «Ορισμός των μελών της επιτροπής ελέγχου σύμφωνα με το άρθρο 37 του Ν.3693/2008» για το οποίο δεν απαιτείται μεν αυξημένη απαρτία, συνδέεται όμως άμεσα με το 4<sup>ο</sup> Θέμα.

Τα θέματα αυτά συζητήθηκαν στην Επαναληπτική Γενική Συνέλευση, η οποία όπως αναφέρεται στη δημοσιευθείσα πρόσκληση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης, συγκλήθηκε την 28<sup>η</sup> Ιουνίου 2011, ημέρα Τρίτη και ώρα 12:00 μ. στο ξενοδοχείο ATHENS IMPERIAL, Πλ. Καραϊσκάκη, Αθήνα.

### **Αποφάσεις Επαναληπτικής Γενικής Συνέλευσης 28ης Ιουνίου 2011**

Την 28η Ιουνίου 2011, ημέρα Τρίτη και ώρα 12:00μ., συνήλθαν οι μέτοχοι της εταιρείας σε Επαναληπτική Γενική Συνέλευση, όπως προβλέπεται από την αρχική πρόσκληση των μετόχων, σύμφωνα με το άρθρο 29 παρ.2 του Ν.2190/1920, στο ξενοδοχείο «ATHENS IMPERIAL», Πλ. Καραϊσκάκη - Αθήνα και παρέστησαν εβδομήντα οκτώ(78) μέτοχοι που εκπροσωπούν 131.168.797 μετοχές επί συνόλου 199.474.091 μετοχών, ήτοι ποσοστό 65,75%.

Επί των 2 θεμάτων της Ημερήσιας Διάταξης, οι μέτοχοι αποφάσισαν τα κάτωθι:

Θέμα 1ο: Εξέλεξαν νέο Διοικητικό Συμβούλιο, σύμφωνα με τις διατάξεις περί εταιρικής διακυβέρνησης, για θητεία ενός έτους - έως τη σύγκληση της επόμενης Τ.Γ.Σ. αρχικής ή επαναληπτικής - με μέλη τους κατωτέρω:

1. Νικόλαο Στασινόπουλο,
2. Ιωάννη Φικιώρη,
3. Γεώργιο Γόντικα, ανεξάρτητο μέλος
4. Χαράλαμπο Μεταξόπουλο,
5. Ευάγγελο Μουστάκα,
6. Ζαχαρία Χατζηπαναγιώτου, ανεξάρτητο μέλος
7. Αθανάσιο Παπασπύρου,
8. Καλλιόπη Τσολίνα
9. Jean-Pierre de Launoit.

Αριθμός μετοχών για τις οποίες δόθηκαν έγκυρες ψήφοι: 131.168.797 (65,75% μετοχικού κεφαλαίου)

Αριθμός ψήφων υπέρ: 105.998.521 (80,81%), κατά: 163.185, αποχής: 25.007.091).

Θέμα 2ο: Εξέλεξαν ως μέλη της επιτροπής ελέγχου σύμφωνα με το άρθρο 37 του Ν.3693/2008 τα κατωτέρω 3 μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου :

1. Ζαχαρία Χατζηπαναγιώτου, μη εκτελεστικό, ανεξάρτητο μέλος
2. Αθανάσιο Παπασπύρου
3. Χαράλαμπο Μεταξόπουλο

(Αριθμός μετοχών για τις οποίες δόθηκαν έγκυρες ψήφοι: 131.168.797 (65,75% μετοχικού κεφαλαίου)

Αριθμός ψήφων υπέρ: 105.998.521 (80,81%), κατά: 163.185, αποχής: 25.007.091).

### **1.3.- Εξέλιξη και Επιδόσεις**

#### **Όμιλος**

Οι χαμηλοί ρυθμοί ανάπτυξης σε οικονομίες της Ευρώπης και της Αμερικής και η συνεχιζόμενη ύφεση της ελληνικής οικονομίας, και παράλληλα η αύξηση του χρηματοδοτικού και του ενεργειακού κόστους, χαρακτήρισαν τη χρονιά του 2011. Οι θυγατρικές εταιρείες σ' αυτό το δυσχερές οικονομικό περιβάλλον παρακολουθώντας τις εξελίξεις, συνέχισαν την προσπάθεια για μείωση του κόστους, την διατήρηση υψηλών ποσοστών παραγωγικότητας, για προϊόντα υψηλής προστιθέμενης αξίας και την ενίσχυση περαιτέρω της εξωστρέφειάς τους.

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών για την οικονομική χρήση 2011 ανήλθε σε Ευρώ 3.536 εκ., αυξημένος κατά 19,51%, έναντι των Ευρώ 2.958 εκ. της χρήσης 2010.

Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA), ανήλθαν σε Ευρώ 176,65 εκ. έναντι Ευρώ 158,65 εκ. το 2010 αυξημένα κατά 11,34%.

Τα αποτελέσματα προ φόρων ανήλθαν για την οικονομική χρήση του 2011 σε ζημία Ευρώ 47 εκ. έναντι ζημιών Ευρώ 28,8 εκ. της οικονομικής χρήσης 2010. Τέλος το ενοποιημένο αποτέλεσμα μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας διαμορφώθηκε σε ζημία Ευρώ 42,70 εκ. έναντι ζημιών Ευρώ 20,93 εκ. του 2010.

Τα ενοποιημένα έξοδα διοικητικής λειτουργίας και διάθεσης ανήλθαν σε Ευρώ 233,63 εκ. έναντι Ευρώ 214,78 εκ. του 2010, ενώ τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα ανήλθαν σε Ευρώ 82,13 εκ. έναντι Ευρώ 47,13 εκ. του 2010. Σημειώνεται ότι τα χρηματοοικονομικά έξοδα που επιβάρυναν τα ενοποιημένα αποτελέσματα της χρήσεως 2011 ανήλθαν σε Ευρώ 91,19 εκ. αυξημένα κατά Ευρώ 34,22 εκ. έναντι του 2010

Οι αποσβέσεις που επιβάρυναν τα ενοποιημένα αποτελέσματα ανήλθαν σε Ευρώ 143,88 εκ. έναντι των

Ευρώ 141,29 εκ. του 2010.

Στον τομέα των επενδύσεων, το συνολικό ποσό που δαπανήθηκε για παραγωγικές επενδύσεις ανήλθε σε Ευρώ 104,12 εκ. κατά τη χρήση του 2011, έναντι Ευρώ 114,1 εκ. πέρυσι.

### Εταιρεία

Τα αποτελέσματα προ φόρων της Εταιρείας κατά την χρήση 2011 ανήλθε σε ζημία Ευρώ 1,45, εκ. έναντι ζημιών Ευρώ 0,66 εκ. το 2010, ενώ το αποτέλεσμα μετά από φόρους διαμορφώθηκε σε ζημία Ευρώ 1,53 εκ. έναντι ζημιών Ευρώ 0,02 εκ. το 2010.

Σημειώνεται ότι στα αποτελέσματα του 2011 τα έσοδα μερισμάτων ανήλθαν σε Ευρώ 0,55 εκ. έναντι Ευρώ 0,83 εκ. κατά την χρήση 2010.

Κατωτέρω απεικονίζεται για τον Όμιλο και την Εταιρεία η εξέλιξη των σημαντικότερων αριθμοδεικτών:

<u>Αριθμοδείκτες Ομίλου :</u>		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ρευστότητας :	$\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$ =	1,22	1,31
Δανειακής Επιβάρυνσης :	$\frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Δανειακά κεφάλαια}}$ =	1,09	1,23
Απόδοσης Ίδιων Κεφαλαίων :	$\frac{\text{Κέρδη προ φόρων}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$ =	-0,03	-0,02
Καλύψεως Παγίων :	$\frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Πάγια}}$ =	0,82	0,86
<u>Αριθμοδείκτες Εταιρείας:</u>		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ρευστότητας :	$\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$ =	13,46	12,76
Καλύψεως Παγίων :	$\frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Πάγια}}$ =	6,66	6,70

Το σύνολο του απασχολούμενου προσωπικού κατά την 31.12.2011 στον Όμιλο ήταν 8.052 έναντι 7.912 ατόμων την 31.12. 2010.

### 1.4.- Ίδιες μετοχές

Δεν υφίστανται ίδιες μετοχές .

### 1.5. - Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

Ο Όμιλος από τη χρήση των χρηματοοικονομικών του μέσων τίθεται σε πιστωτικό κίνδυνο, σε κίνδυνο

ρευστότητας και σε κίνδυνο αγοράς.

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

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

### **Πιστωτικός κίνδυνος**

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

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

Η έκθεση του Ομίλου σε πιστωτικό κίνδυνο επηρεάζεται κυρίως από τα χαρακτηριστικά κάθε πελάτη. Τα δημογραφικά στοιχεία της πελατειακής βάσης του Ομίλου, συμπεριλαμβανομένου του κινδύνου αθέτησης πληρωμών που χαρακτηρίζει τη συγκεκριμένη αγορά και τη χώρα στην οποία λειτουργούν οι πελάτες, επηρεάζουν λιγότερο τον πιστωτικό κίνδυνο καθώς δεν παρατηρείται γεωγραφική συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου. Κανένας πελάτης δεν ξεπερνά το 10% των πωλήσεων και επομένως ο εμπορικός κίνδυνος είναι κατανεμημένος σε μεγάλο αριθμό πελατών.

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

Κατά την παρακολούθηση του πιστωτικού κινδύνου των πελατών, οι πελάτες ομαδοποιούνται ανάλογα με τα πιστωτικά χαρακτηριστικά τους, τα χαρακτηριστικά ενηλικίωσης των απαιτήσεων τους και τα τυχόν προηγούμενα προβλήματα εισπραξιμότητας που έχουν επιδείξει. Οι πελάτες και οι λοιπές απαιτήσεις περιλαμβάνουν κυρίως πελάτες χονδρικής του Ομίλου. Οι πελάτες που χαρακτηρίζονται ως «υψηλού ρίσκου» τοποθετούνται σε ειδική κατάσταση πελατών και μελλοντικές πωλήσεις πρέπει να προεισπράττονται. Ανάλογα με το ιστορικό του πελάτη και την ιδιότητα του, ο Όμιλος για την εξασφάλιση

των απαιτήσεων του ζητά, όπου αυτό είναι δυνατό, εμπράγματα ή άλλες εξασφαλίσεις ( π.χ. εγγυητικές επιστολές).

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

#### (β) Επενδύσεις

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

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

#### (γ) Εγγυήσεις

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

### **Κίνδυνος ρευστότητας**

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

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

### **Κίνδυνος αγοράς**

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

### Συναλλαγματικός κίνδυνος

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

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

### 1. 6. - Σημαντικές συναλλαγές με Συνδεδεμένα Μέρη

Οι σημαντικές συναλλαγές των συνδεδεμένων μερών κατά την έννοια του Δ.Λ.Π. 24 «Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών» αναλύονται ως ακολούθως:

*Συναλλαγές της Μητρικής Εταιρείας με θυγατρικές Εταιρείες (ποσα σε χιλ €)*

Εταιρείες	Πωλήσεις αγαθών & υπηρεσιών	Αγορές αγαθών & υπηρεσιών	Προϊόντα - υπηρεσίες που παγιοποιήθηκαν	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
ΟΜΙΛΟΣ ΣΙΔΕΝΟΡ	96	0	0	60	0
ΟΜΙΛΟΣ ΕΛΒΑΛ	105	4	0	77	0
ΟΜΙΛΟΣ ΧΑΛΚΟΡ	828	115	280	-17	3
ΜΕΤΑΛΛΟΥΡΓΙΑ ΑΤΤΙΚΗΣ ΑΕ	82	0	0	0	0
ΕΛΚΕΜΕ ΑΕ	79	0	0	0	0
ΒΙΤΡΟΥΒΙΤ ΑΕ	8	0	0	3	0
ΝΟΒΑΛ ΑΕ	0	1	0	0	0
ΑΛΚΟΜΕΤ ΑΕ	0	0	0	0	0
ΔΙΑΤΟΥΡ ΑΕ	0	0	0	0	0
ΚΙΦΙΣΣΟΣ ΜΑΛΛ	0	99	565	0	313
ΤΕΚΑ SYSTEMS ΑΕ	0	4	0	0	0
ΑΝΤΙΜΕΤ	0	0	0	0	40
	<b>1.198</b>	<b>223</b>	<b>845</b>	<b>123</b>	<b>356</b>

Η παροχή υπηρεσιών της μητρικής εταιρείας προς τις θυγατρικές της, αφορά μισθώματα.

Κατά την κλειόμενη χρήση 2011, οι αμοιβές στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, ανήλθαν σε Ευρώ 1.057 χιλ..

*Συναλλαγές Ομίλου BIOXALKO με Συγγενείς Εταιρείες (ποσα σε χιλ. €)*

Εταιρείες	Πωλήσεις αγαθών & υπηρεσιών	Αγορές αγαθών & υπηρεσιών	Προϊόντα - υπηρεσίες που παγιοποιήθηκαν	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
ΟΜΙΛΟΣ ΣΙΔΕΝΟΡ	4.297	55	0	46	21
ΟΜΙΛΟΣ ΕΛΒΑΛ	5	165	0	7	30
ΟΜΙΛΟΣ ΧΑΛΚΟΡ	4	50	6	6	52
ΑΝΤΙΜΕΤ ΑΕ	0	0	0	0	0
	<b>4.306</b>	<b>270</b>	<b>6</b>	<b>59</b>	<b>103</b>

*Συναλλαγές Ομίλου BIOXALKO με Λοιπές Συνδεδεμένες Εταιρείες (ποσα σε χιλ. €)*

Εταιρείες	Πωλήσεις αγαθών & υπηρεσιών	Αγορές αγαθών & υπηρεσιών	Προϊόντα - υπηρεσίες που παγιοποιήθηκαν	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
ΟΜΙΛΟΣ ΣΙΔΕΝΟΡ	32.014	23.514	16	13.211	3.615
ΟΜΙΛΟΣ ΕΛΒΑΛ	8	437	43	3	164
ΟΜΙΛΟΣ ΧΑΛΚΟΡ	147	156	32	52	26
ΤΕΚΑ SYSTEMS ΑΕ	102	0	0	17	0
ΑΝΑΜΕΤ ΑΕ	0	24	0	0	0
ΑΝΤΙΜΕΤ ΑΕ	70	0	0	42	608
ΜΕΤΑΛΛΟΥΡΓΙΑ ΑΤΤΙΚΗΣ ΑΕ	0	376	0	0	20
ΛΟΙΠΕΣ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ	5	3	0	0	0
	<b>32.346</b>	<b>24.510</b>	<b>91</b>	<b>13.325</b>	<b>4.433</b>

**1.7. - Εξέλιξη δραστηριοτήτων – Προοπτικές για το 2012**

Οι δυσμενείς τάσεις που επικράτησαν στην ελληνική αλλά και την παγκόσμια οικονομία, κατά το 2011 αναμένεται να δημιουργήσουν περαιτέρω δυσχερές περιβάλλον και κατά το 2012, εάν δεν βελτιωθούν παράγοντες όπως η δυσχερής χρηματοδότηση, το υψηλό χρηματοδοτικό και το ενεργειακό κόστος ώστε να ομαλοποιηθούν οι αγορές.

Στα πλαίσια αυτά και δεδομένου του κατά κύριο λόγο εξαγωγικού προσανατολισμού τους οι θυγατρικές εταιρείες, θα επιμείνουν στις βασικές προτεραιότητές τους, για περαιτέρω βελτίωση της κοστολογικής βάσης, της παραγωγικότητας, της βέλτιστης διαχείρισης των κεφαλαίων κίνησης καθώς και την διεύρυνση των αγορών.

Επί πλέον στις πρωταρχικές επιδιώξεις των θυγατρικών εταιρειών παραμένει, η προστασία του περιβάλλοντος, η ασφάλεια στους χώρους εργασίας παράλληλα με την διαρκή εκπαίδευση του προσωπικού.

Η BIOXALKO συμμετέχει σε συλλογικές κινήσεις εντός και εκτός Ελλάδος, όπως το ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΣΕΒ για τη βιώσιμη ανάπτυξη και το περιφερειακό δίκτυο του WORLD BUSINESS COUNCIL FOR SUSTAINABLE DEVELOPMENT.

## Γ. ΔΗΛΩΣΗ ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ

Η παρούσα δήλωση έχει συνταχθεί σύμφωνα με τα οριζόμενα στο Νόμο 3873/10.

Ειδικότερα, σχετικά με τα αναφερόμενα στο άρθρο 2 του Ν.3873/2010 σημειώνουμε τα εξής:

### Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης

Η Εταιρεία έχει υιοθετήσει τις πρακτικές της Εταιρικής Διακυβέρνησης στον τρόπο διοίκησης και λειτουργίας της, όπως αυτές οριοθετούνται από το ισχύον θεσμικό πλαίσιο καθώς και τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης που δημοσιεύτηκε πρόσφατα από τον ΣΕΒ (εφεξής ο «κώδικας») και είναι διαθέσιμος στην κάτωθι ηλεκτρονική διεύθυνση:

[http://www.sev.org.gr/Uploads/pdf/KED\\_SEV\\_InternetVersion\\_updatednew2132011.pdf](http://www.sev.org.gr/Uploads/pdf/KED_SEV_InternetVersion_updatednew2132011.pdf)

Στα πλαίσια σύνταξης της Ετήσιας Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου, η Εταιρεία προχώρησε σε επισκόπηση του Κώδικα. Από την επισκόπηση αυτή, η Εταιρεία συμπεράνει ότι εν γένει εφαρμόζει τις ειδικές πρακτικές για εισηγμένες εταιρείες που αναφέρονται και περιγράφονται στον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης του ΣΕΒ, με εξαίρεση τις ακόλουθες πρακτικές **για τις οποίες παρατίθενται οι αντίστοιχες εξηγήσεις:**

- **Μέρος Α.2. 2.2,2.3 & 2.5: –Μέγεθος και σύνθεση του ΔΣ.** Ο αριθμός των ανεξάρτητων μη εκτελεστικών μελών του ισχύοντος Διοικητικού Συμβουλίου είναι δύο (2) επί συνόλου εννέα (9) και ως εκ τούτου υπολείπεται του ενός τρίτου του συνόλου των μελών αυτού, που υποδεικνύεται από τον Κώδικα. Ένα ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος έχει υπηρετήσει στο Διοικητικό Συμβούλιο για περισσότερα από 12 έτη από την ημερομηνία της πρώτης εκλογής του. Δεν κρίθηκε, στην παρούσα συγκυρία, ότι η διεύρυνση του αριθμού των ανεξάρτητων μελών ή ο χρονικός περιορισμός της θητείας μέλους θα βελτιώνει την αποδοτική λειτουργία της εταιρίας.
- **Μέρος Α.5. 5.5. Ανάδειξη υποψηφίων μελών του Διοικητικού Συμβουλίου** Μέχρι τη σύνταξη της παρούσας Δήλωσης δεν λειτουργεί επιτροπή ανάδειξης υποψηφιοτήτων για τους ίδιους ως άνω λόγους.
- **Μέρος Α.7. 7.1. – 7.3. -Αξιολόγηση Διοικητικού Συμβουλίου και των Επιτροπών του.** Μέχρι τη σύνταξη της παρούσας Δήλωσης, η Εταιρεία δεν έχει καταλήξει στην επιλογή κάποιας συγκεκριμένης συλλογικής διαδικασίας για την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας του Διοικητικού Συμβουλίου και των Επιτροπών του.
- **Μέρος Β.1.1.4. – Συγκρότηση Επιτροπής Ελέγχου.** Η επιτροπή ελέγχου αποτελείται αποκλειστικά από μη εκτελεστικά μέλη, αλλά στην πλειονότητά τους δεν είναι ανεξάρτητα. Η συγκεκριμένη επιλογή έγινε προκειμένου να επιτευχθεί, μέσω των προσώπων που αποτελούν την Επιτροπή, η απαιτούμενη τεχνογνωσία για την επαρκή λειτουργία αυτής.
- **Μέρος Γ.1.1.6. Επίπεδο και διάρθρωση των αμοιβών.** Μέχρι την σύνταξη της παρούσας δηλώσεως δεν λειτουργεί Επιτροπή αμοιβών. Θα γίνει επανεξέταση του θέματος προσεχώς.

Η Εταιρεία δεν εφαρμόζει πρακτικές εταιρικής διακυβέρνησης επιπλέον των ειδικών πρακτικών του Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης του ΣΕΒ και των προβλέψεων του Ν. 3873/2010.

**Κύρια χαρακτηριστικά των Συστημάτων Εσωτερικού Ελέγχου και Διαχείρισης Κινδύνων σε Σχέση με τη Διαδικασία Σύνταξης των Οικονομικών καταστάσεων και χρηματοοικονομικών αναφορών.**

**i. Περιγραφή των κύριων χαρακτηριστικών και στοιχείων του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου και Συστήματος Διαχείρισης Κινδύνων, σε σχέση με τη διαδικασία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.**

Το Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρείας καλύπτει τις διαδικασίες ελέγχου για τη λειτουργία της Εταιρείας, τη συμμόρφωση της με τις απαιτήσεις των εποπτικών αρχών, τη διαχείριση κινδύνων και τη σύνταξη χρηματοοικονομικής αναφοράς.

Η Υπηρεσία Εσωτερικού ελέγχου ελέγχει την ορθή εφαρμογή κάθε διαδικασίας και συστήματος εσωτερικού ελέγχου ανεξαρτήτως του λογιστικού ή μη περιεχομένου τους και αξιολογεί την επιχείρηση μέσω ανασκόπησης των δραστηριοτήτων της, λειτουργώντας ως μία υπηρεσία προς την Διοίκηση.

Το Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου αποβλέπει μεταξύ άλλων στη διασφάλιση της πληρότητας και της αξιοπιστίας των στοιχείων και πληροφοριών που απαιτούνται για τον ακριβή και έγκαιρο προσδιορισμό της χρηματοοικονομικής κατάστασης της Εταιρείας και την παραγωγή αξιόπιστων οικονομικών καταστάσεων.

Η Εταιρία σε σχέση με τη διαδικασία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων αναφέρει ότι το σύστημα οικονομικών αναφορών της “ ΒΙΟΧΑΛΚΟ Ελληνική Βιομηχανία Χαλκού και Αλουμινίου Α.Ε”, χρησιμοποιεί ένα λογιστικό σύστημα που είναι επαρκές για αναφορά προς τη διοίκηση αλλά και προς τους εξωτερικούς χρήστες. Οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και άλλες αναλύσεις που αναφέρονται προς την διοίκηση σε τριμηνιαία βάση συντάσσονται σε απλή και ενοποιημένη βάση σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση για λόγους αναφοράς προς την διοίκηση αλλά και για λόγους δημοσιοποίησης, σύμφωνα με τους ισχύοντες κανονισμούς και σε τριμηνιαία βάση. Τόσο η διοικητική πληροφόρηση όσο και η προς δημοσιοποίηση χρηματοοικονομική πληροφόρηση περιλαμβάνουν όλες τις αναγκαίες πληροφορίες σχετικά με ένα ενημερωμένο σύστημα εσωτερικού ελέγχου που περιλαμβάνει αναλύσεις πωλήσεων, κόστους/εξόδων, λειτουργικών κερδών αλλά και άλλα στοιχεία και δείκτες. Όλες οι αναφορές προς την διοίκηση περιλαμβάνουν τα στοιχεία της τρέχουσας περιόδου που συγκρίνονται με τα αντίστοιχα του προϋπολογισμού, όπως αυτός έχει εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο αλλά και με τα στοιχεία της αντίστοιχης περιόδου του προηγούμενου της αναφοράς έτους.

Όλες οι δημοσιοποιούμενες ενδιάμεσες και ετήσιες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν όλες τις αναγκαίες πληροφορίες και γνωστοποιήσεις επί των οικονομικών καταστάσεων, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, επισκοπούνται από την Επιτροπή Ελέγχου και εγκρίνονται στο σύνολό τους αντίστοιχα από το Διοικητικό Συμβούλιο.

Εφαρμόζονται δικλείδες ασφαλείας αναφορικά με: α) την αναγνώριση και αξιολόγηση κινδύνων ως προς την αξιοπιστία των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, β) τον διοικητικό σχεδιασμό και την παρακολούθηση αναφορικά με τα χρηματοοικονομικά μεγέθη, γ) την πρόληψη και αποκάλυψη απάτης, δ) τους ρόλους/ αρμοδιότητες των στελεχών, ε) την διαδικασία κλεισίματος χρήσης περιλαμβανόμενης της ενοποίησης (π.χ. καταγεγραμμένες διαδικασίες, προσβάσεις, εγκρίσεις, συμφωνίες κλπ) και στ) τη διασφάλιση των παρεχόμενων στοιχείων από τα πληροφοριακά συστήματα.

Η σύνταξη των εσωτερικών αναφορών προς τη Διοίκηση και των αναφορών που απαιτούνται από τον Κ. Ν. 2190/1920 και τις εποπτικές αρχές γίνεται από τη Διεύθυνση Οικονομικών Υπηρεσιών, η οποία διαθέτει κατάλληλα και έμπειρα στελέχη για το σκοπό αυτό. Η Διοίκηση φροντίζει ώστε τα στελέχη αυτά να ενημερώνονται κατάλληλα για τις αλλαγές στα λογιστικά και φορολογικά θέματα που αφορούν την Εταιρεία και τον Όμιλο.

Η Εταιρεία έχει θεσπίσει ξεχωριστές διαδικασίες για την συγκέντρωση των απαιτούμενων στοιχείων από τις θυγατρικές εταιρείες και φροντίζει για την συμφωνία των επιμέρους συναλλαγών και την εφαρμογή των ιδίων λογιστικών αρχών από τις ως άνω εταιρείες

## **ii. Ετήσια αξιολόγηση της εταιρικής στρατηγικής, των κύριων επιχειρηματικών κινδύνων και των Συστημάτων Εσωτερικού Ελέγχου**

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας δηλώνει ότι έχει εξετάσει τους κύριους επιχειρηματικούς κινδύνους που αντιμετωπίζει η Εταιρεία καθώς και τα Συστήματα Εσωτερικού Ελέγχου. Σε ετήσια βάση το Διοικητικό Συμβούλιο προβαίνει σε επανεξέταση της εταιρικής στρατηγικής, των κύριων επιχειρηματικών κινδύνων και των Συστημάτων Εσωτερικού Ελέγχου

## **iii. Παροχή μη ελεγκτικών υπηρεσιών στην Εταιρεία από τους νόμιμους ελεγκτές της και αξιολόγηση της επίπτωσης που μπορεί να έχει το γεγονός αυτό στην αντικειμενικότητα και την αποτελεσματικότητα του υποχρεωτικού ελέγχου, λαμβάνοντας υπόψη και τα οριζόμενα στον Νόμο 3693/2008**

Οι νόμιμοι ελεγκτές της Εταιρείας για την εταιρική χρήση του έτους 2011, «KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.», οι οποίοι έχουν εκλεγεί από την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας την 17<sup>η</sup> Ιουνίου 2011, δεν παρείχαν μη ελεγκτικές υπηρεσίες. Ο Όμιλος χρησιμοποίησε άλλους ελεγκτές σε επιμέρους θυγατρικές οι οποίοι έχουν παράσχει μη ελεγκτικές υπηρεσίες.

## **Δημόσιες Προσφορές Εξαγοράς- Πληροφοριακά Στοιχεία**

- Δεν υφίστανται δεσμευτικές προσφορές εξαγοράς ή/και κανόνες υποχρεωτικής εκχώρησης και υποχρεωτικής εξαγοράς των μετοχών της Εταιρείας, ούτε οποιαδήποτε καταστατική πρόβλεψη περί εξαγοράς.
- Δεν υφίστανται δημόσιες προτάσεις τρίτων για την εξαγορά του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά την τελευταία και τρέχουσα χρήση.
- Σε περίπτωση που η Εταιρεία συμμετάσχει σε τέτοια διαδικασία αυτή θα γίνει στα πλαίσια της

ισχύουσας νομοθεσίας.

### **Γενική Συνέλευση των Μετόχων και δικαιώματα των μετόχων**

Η Γενική Συνέλευση συγκαλείται και λειτουργεί σύμφωνα με τα οριζόμενα στο Καταστατικό και στις σχετικές διατάξεις του Ν.2190/1920, όπως αυτός έχει τροποποιηθεί και ισχύει σήμερα. Η Εταιρεία προβαίνει στις προβλεπόμενες δημοσιεύσεις, σύμφωνα μάλιστα και με τις διατάξεις του Ν.3884/2010 και γενικά λαμβάνει τα αναγκαία μέτρα για την έγκαιρη και πλήρη ενημέρωση των μετόχων για την άσκηση των δικαιωμάτων τους. Το τελευταίο διασφαλίζεται μέσω των δημοσιεύσεων των προκλήσεων των Γενικών Συνελεύσεων και της ανάρτησης αυτών στην ιστοσελίδα της Εταιρείας, στο κείμενο των οποίων περιλαμβάνεται λεπτομερής περιγραφή των δικαιωμάτων των μετόχων και του τρόπου άσκησης.

### **Σύνθεση και λειτουργία Διοικητικού Συμβουλίου, Εποπτικών Οργάνων και Επιτροπών της Εταιρείας**

#### **Ρόλοι και αρμοδιότητες του Διοικητικού Συμβουλίου**

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας έχει την ευθύνη της μακροπρόθεσμης στρατηγικής και των λειτουργικών στόχων της Εταιρείας και εν γένει του έλεγχου και της λήψης αποφάσεων στο πλαίσιο των οριζόμενων από τον Κ.Ν. 2190/1920 και το Καταστατικό καθώς και της τήρησης των αρχών της εταιρικής διακυβέρνησης.

Το Διοικητικό Συμβούλιο συνέρχεται με την απαραίτητη συχνότητα, ώστε να εκτελεί αποτελεσματικά τα καθήκοντα του.

Οι ρόλοι και οι αρμοδιότητες του Διοικητικού Συμβουλίου συνοψίζονται στα κάτωθι:

- Επίβλεψη και παρακολούθηση των λειτουργιών της Εταιρείας καθώς και έλεγχος επίτευξης των επιχειρηματικών στόχων και μακροπρόθεσμων σχεδίων.
- Διατύπωση και καθορισμός των βασικών αξιών και στόχων της Εταιρείας.
- Εξασφάλιση εναρμόνισης της υιοθετημένης στρατηγικής με τους στόχους της Εταιρείας
- Το Διοικητικό Συμβούλιο, σύμφωνα με τις πολιτικές διαχείρισης συγκρούσεων συμφερόντων ανάμεσα στα μέλη του και στην εταιρεία, διασφαλίζει ότι δεν υπάρχουν περιπτώσεις σύγκρουσης συμφερόντων και εξετάζει τυχόν φαινόμενα ή περιπτώσεις απόκλισης από την πολιτική απορρήτου πληροφοριών
- Διασφάλιση της αξιοπιστίας και έγκριση των Οικονομικών Καταστάσεων της Εταιρείας πριν την τελική έγκριση αυτών από την Τακτική Γενική Συνέλευση.
- Στην εξασφάλιση της άσκησης της επιχειρηματικής της δράσης σε καθημερινή βάση, μέσω ενός συστήματος ειδικών εξουσιοδοτήσεων, ενώ η ρύθμιση των υπολοίπων θεμάτων της αρμοδιότητάς του υλοποιείται μέσω ειδικών αποφάσεων.
- Ο γραμματέας του Διοικητικού Συμβουλίου έχει κύριες αρμοδιότητες την υποστήριξη του Προέδρου και της γενικότερης λειτουργίας του οργάνου.

Το υφιστάμενο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας απαρτίζεται από 9 μέλη (9μελές) εκ των οποίων:

- 2 είναι εκτελεστικά μέλη (Λοιπά μέλη)
- 5 είναι μη εκτελεστικά μέλη ( Πρόεδρος, Αντιπρόεδρος και λοιπά Μέλη )
- 2 είναι ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη (Λοιπά μέλη)

Η σύνθεση του υφιστάμενου Διοικητικού Συμβουλίου της ΒΙΟΧΑΛΚΟ Ελληνική Βιομηχανία Χαλκού και Αλουμινίου Α.Ε είναι η ακόλουθη:

- Νικόλαος Στασινόπουλος, μη εκτελεστικό μέλος, Πρόεδρος
- Ιωάννης Φικιώρης, μη εκτελεστικό μέλος, Αντιπρόεδρος
- Ευάγγελος Μουστάκας, εκτελεστικό μέλος
- Ζαχαρίας Χατζηπαναγιώτου, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος
- Γεώργιος Γόντικας, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος
- Αθανάσιος Παπασπύρου, μη εκτελεστικό μέλος
- Χαράλαμπος Μεταξόπουλος, μη εκτελεστικό μέλος
- Καλλιόπη Τσολίνα, εκτελεστικό μέλος
- Jean-Pierre de Launoit, μη εκτελεστικό μέλος

Τα μέλη του Δ.Σ. εκλέγονται για μονοετή θητεία από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων. Το υφιστάμενο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας εξελέγη από την Επαναληπτική Γενική Συνέλευση της 28ης Ιουνίου 2011 και η θητεία του λήγει την 30ή Ιουνίου 2012.

Το Διοικητικό Συμβούλιο συνεδρίασε 29 φορές μέσα στο έτος 2011 και στις 20 συνεδριάσεις εξ αυτών παρέστησαν τα 8 εκ των 9 μελών του αυτοπροσώπως ενώ στις υπόλοιπες 9 συνεδριάσεις παρέστησαν τα 7 εκ των 9 μελών του αυτοπροσώπως.

Ακολουθούν σύντομα βιογραφικά σημειώματα των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου:

**Στασινόπουλος Νικόλαος :** Βιομήχανος, Πρόεδρος Δ.Σ.

**Φικιώρης Ιωάννης :**παρέχει τις υπηρεσίες του, ως Δικηγόρου, από το 1954, αρχικώς στην τότε υπό την επωνυμία «Ελληνική Βιομηχανία Χαλκού και Αλουμινίου» Ανώνυμο Εταιρία, εν συνεχεία δε και μέχρι σήμερα στον διάδοχο αυτής Όμιλο «ΒΙΟΧΑΛΚΟ Α.Ε.», με χρονικά διαστήματα διακοπής, τις περιόδους που διετέλεσε μέλος των κυβερνήσεων Κωνσταντίνου Καραμανλή και Γεωργίου Ράλλη.

Διετέλεσε Πρόεδρος του Δ.Σ. της ΕΛΒΑΛ Α.Ε. και είναι Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. της ΒΙΟΧΑΛΚΟ Α.Ε. από το 2001 και Πρόεδρος του Κοινοφελούς Ιδρύματος Κοινωνικού και Πολιτιστικού Έργου (Κ.Ι.Κ.Π.Ε.) από το 2002.

**Μουστάκας Ευάγγελος:** από του έτους 1957 ξεκίνησε την καριέρα του στην τότε Ελληνική Βιομηχανία Χαλκού και Αλουμινίου Α.Ε., πρωτοαπασχοληθείς εις το τεχνικό τομέα των ηλεκτρικών καλωδίων. Έκτοτε, σταδιακά διήλθε από αριθμό διευθυντικών θέσεων του τεχνικού τομέα και άλλων δραστηριοτήτων σε επίπεδο ομίλου ΒΙΟΧΑΛΚΟ και διετέλεσε πρόεδρος Δ.Σ. σε ικανό αριθμό θυγατρικών εταιρειών της ΒΙΟΧΑΛΚΟ (ΕΤΕΜ, ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ κ.α.).

Σήμερα, εκτός της άνω θέσεως του είναι και πρόεδρος του Ελληνικού Ινστιτούτου Ανάπτυξης Χαλκού

καθώς επίσης και ικανού αριθμού ινστιτούτων εις το εξωτερικό, σχέσης εχόντων με το μέταλλο.

**Χατζηπαναγιώτου Ζαχαρίας:** Πτυχιούχος του Πανεπιστημίου Πειραιώς.

Γενικός Διευθυντής της CITIBANK με τομέα ευθύνης Ελλάδα και Κύπρο μέχρι το έτος 1986.

Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας από το έτος 2002.

**Γεώργιος Γόντικας:**

1946-1948 Σπουδές στο Πανεπιστήμιο του Harvard (υποτροφία του Ιδρύματος Μποδοσάκη)

M.A. σε Government and Public Administration.

1949-1964 IBRD (International Bank for Reconstruction and Development) και IFC (International Finance Corporation)

1964-1982 Διευθύνων Σύμβουλος στην NIBID (National Bank for Industrial Development, Athens, Greece η οποία ιδρύθηκε το 1964 από την Εθνική Τράπεζα Ελλάδος και 12 Ευρωπαϊκές και Αμερικανικές Τράπεζες καθώς και το IFC)

1965-1981 Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου του Κολλεγίου Αθηνών

1982-1990 Σύμβουλος σε Τράπεζες για την ανάπτυξη στην Ευρώπη, Νότιο Αμερική και Αφρική και σε διάφορες Ελληνικές Εταιρείες

1990-1995 Διευθύνων Σύμβουλος στην Eurobank η οποία ιδρύθηκε το 1990

1995-2000 Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου της Eurobank

2000 μέχρι σήμερα Επίτιμος Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου της Eurobank

**Αθανάσιος Παπασπύρου:** γεννημένος το έτος 1920 και διετέλεσε Γενικός Διευθυντής Φορολογίας στο Υπουργείο Οικονομικών μέχρι το έτος 1980.

Από του έτους 1981 είναι οικονομικός Σύμβουλος στην ΒΙΟΧΑΛΚΟ Α.Ε.

**Χαράλαμπος Μεταξόπουλος:** είναι πτυχιούχος Α.Σ.Ο.Ε.Ε. και κάτοχος μεταπτυχιακού Διοίκησης Επιχειρήσεων της ίδιας σχολής.

Διετέλεσε διευθυντής λογιστηρίου στην ΒΙΟΧΑΛΚΟ Α.Ε μέχρι το έτος 1965 και έκτοτε είναι Διευθυντής αυτής.

Είναι μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της ΒΙΟΧΑΛΚΟ Α.Ε. από το έτος 2004.

**Καλλιόπη Τσολίνα :**είναι απόφοιτος της Φιλοσοφικής Σχολής του Πανεπιστημίου Αθηνών.

Εργάστηκε για το Τμήμα Σχέσεων Εξωτερικού του Ομίλου Βιοχάλκο από το 1984 έως το 2010.

**Jean Pierre de Launoit** : είναι πτυχιούχος Νομικών και Οικονομικών Επιστημών του Πανεπιστημίου της Louvain.

- Είναι Πρόεδρος :
- Queen Elisabeth International Music Competition
- Alliance Française Mondiale
- Alliance Française Bruxelles-Europe
- Chapelle Musicale Reine Elisabeth SA
- Επίτιμος Πρόεδρος:
- AXA Belgium
- Audiofina (Group RTL) in Luxemburg
- RTL-TVI Brussels
- Compagnie Internationale des Wagon-lits et du Tourisme in Brussels
- Σύμβουλος:
- Fondation Médicale Reine Elisabeth
- Palais des Beaux-Arts
- Banque Transatlantique Belgium

και μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της BIOXALKO Α.Ε. από το έτος 2004.

### **Επιτροπή Ελέγχου (Audit Committee)**

#### **i. Περιγραφή της σύνθεσης, λειτουργίας, έργου, αρμοδιοτήτων και περιγραφή θεμάτων που συζητούνται στις συνεδριάσεις της Επιτροπής**

Η Επιτροπή Ελέγχου, η οποία εκλέγεται και λειτουργεί σύμφωνα με τον Ν. 3693/2008 (αρθ.37), αποτελείται από τρία μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου εκ των οποίων το ένα είναι ανεξάρτητο και έχει ως κύριο έργο, στα πλαίσια των από τον ως άνω νόμο περιγραφόμενων υποχρεώσεων, την παροχή υποστήριξης προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας για την εκπλήρωση της αποστολής του σχετικά με τη διασφάλιση της αποτελεσματικότητας των λογιστικών και οικονομικών συστημάτων, των ελεγκτικών μηχανισμών, των συστημάτων διαχείρισης των επιχειρηματικών κινδύνων, τη διασφάλιση της συμμόρφωσης με το νομικό και κανονιστικό πλαίσιο και την αποτελεσματική εφαρμογή των αρχών της Εταιρικής Διακυβέρνησης. Ειδικότερα, η Επιτροπή Ελέγχου έχει τις εξής αρμοδιότητες:

- Να εξετάζει την αποτελεσματικότητα όλων των επιπέδων της Διοίκησης σε σχέση με τη διαφύλαξη των πόρων που διαχειρίζονται και τη συμμόρφωσή τους με την καθιερωμένη πολιτική και διαδικασίες της Εταιρείας,
- Να αξιολογεί τις διαδικασίες και τα στοιχεία για την επάρκειά τους σχετικά με την επίτευξη των στόχων και εκτίμηση της πολιτικής και του προγράμματος που αναφέρεται στην υπό εξέταση δραστηριότητα,

- Να ελέγχει περιοδικά τις διάφορες λειτουργίες των διαφόρων διευθύνσεων ή τμημάτων, έτσι που να διασφαλίζεται ότι οι διάφορες λειτουργίες τους διεξάγονται ομαλά, είναι σύμφωνες με τις οδηγίες της Διοίκησης, την πολιτική της Εταιρείας, τις διαδικασίες και ότι αυτές συμμορφώνονται με τους στόχους της Εταιρείας και με τα πρότυπα της Διοικητικής πρακτικής.
- Να εξετάζει τις εκθέσεις του εσωτερικού ελέγχου και ειδικότερα να:
  - Αξιολογεί την επάρκεια έκτασής τους
  - Επιβεβαιώνει την ακρίβεια των εκθέσεων
  - Να εξετάζει την επάρκεια υποστήριξης των αποτελεσμάτων

Η Επιτροπή Ελέγχου λαμβάνει τις παρακάτω εκθέσεις για τη δραστηριότητα του ελέγχου:

- Έκτακτες
- Τριμηνιαίες οικονομικού ελέγχου
- Ετήσιες τακτικού ελέγχου
- Εκθέσεις Εταιρικής Διακυβέρνησης

Η Επιτροπή Ελέγχου εξετάζει και διασφαλίζει την ανεξαρτησία των Εσωτερικών Ελεγκτών της Εταιρείας και λαμβάνει γνώση των ευρημάτων τους καθώς και των Εκθέσεων Ελέγχου επί των ετησίων ή ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων της Εταιρείας. Παράλληλα, προτείνει διορθωτικές ενέργειες και διαδικασίες προκειμένου να αντιμετωπισθούν τυχόν ευρήματα ή αδυναμίες σε περιοχές Οικονομικής Αναφοράς ή άλλων σημαντικών λειτουργιών της Εταιρείας.

Σύμφωνα με τον Κανονισμό Λειτουργίας της, η Επιτροπή Ελέγχου απαρτίζεται από ένα ανεξάρτητο και μη εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου και δύο μη εκτελεστικά μέλη τα οποία διαθέτουν τις απαιτούμενες γνώσεις και εμπειρίες για το έργο της Επιτροπής. Η υφιστάμενη σύνθεση της Επιτροπής Ελέγχου είναι η ακόλουθη:

Μέλη:            Ζαχαρίας Χατζηπαναγιώτου -Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.  
                      Αθανάσιος Παπασπύρου-Μη εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.  
                      Χαράλαμπος Μεταξόπουλος -Μη εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.

## **ii. Αριθμός συνεδριάσεων της Επιτροπής και συχνότητα συμμετοχής κάθε μέλους στις συνεδριάσεις**

Η Επιτροπή Ελέγχου συνεδρίασε 4 φορές κατά το 2011, με πλήρη απαρτία, αλλά όχι με την παρουσία των τακτικών ελεγκτών που προβλέπεται από τον Κώδικα.

## **iii. Αξιολόγηση αποτελεσματικότητας και επιδόσεων της Επιτροπής**

Μέχρι τη σύνταξη της παρούσας Δήλωσης, δεν έχουν θεσπιστεί ειδικές διαδικασίες για την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας της Επιτροπής Ελέγχου του Διοικητικού Συμβουλίου. Η Διοίκηση της Εταιρείας θα θεσπίσει σχετικές διαδικασίες στο μέλλον.

**Επεξηγηματική Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου (σύμφωνα με την παρ. 7 και 8 άρθρ. 4 Ν. 3556/2007).**

**α) Διάρθρωση του μετοχικού κεφαλαίου**

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε Ευρώ 59.842.227,30 διαιρούμενο σε 199.474.091 κοινές ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας Ευρώ 0,30 η κάθε μία. Όλες οι μετοχές διαπραγματεύονται στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών, στην κατηγορία της Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης. Οι μετοχές της Εταιρείας είναι άυλες ανώνυμες με δικαίωμα ψήφου.

Με βάση το καταστατικό της Εταιρείας τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις των μετόχων είναι τα εξής :  
Δικαίωμα επί του μερίσματος από τα ετήσια κέρδη της Εταιρείας. Το μέρισμα κάθε μετοχής καταβάλλεται στον κάτοχο της κατόπιν απόφασης της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης σύμφωνα με τις προβλέψεις του Κ.Ν. 2190/20. Τα μερίσματα, όσα δεν ζητήθηκαν εντός πενταετίας από τότε που κατέστησαν απαιτητά, παραγράφονται.

Η ιδιότητα του μετόχου συνεπάγεται αυτοδικαίως την αποδοχή του καταστατικού της Εταιρείας και των αποφάσεων των οργάνων της, που είναι σύμφωνες με αυτό και το νόμο.

Οι μετοχές της Εταιρείας είναι αδιαίρετες και η Εταιρεία δεν αναγνωρίζει παρά μόνο ένα κύριο κάθε μετοχής. Εφόσον δεν καθορίζεται το πρόσωπο που θα εκπροσωπεί μία μετοχή, το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να αναστείλει την άσκηση των δικαιωμάτων που απορρέουν από αυτήν.

Οι μέτοχοι δεν ενέχονται πέραν της ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής.

**β) Περιορισμοί στη μεταβίβαση μετοχών της Εταιρείας**

Η μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρείας γίνεται όπως ορίζει ο νόμος, και δεν υφίστανται εκ του καταστατικού της περιορισμοί στη μεταβίβασή τους.

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

Οι σημαντικές (άνω του 5%) συμμετοχές που είναι γνωστές στην Εταιρεία διαμορφώνονται την 31/12/2011 ως εξής:

κ. Νικόλαος Στασινόπουλος : ποσοστό 7,17 % του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου

κ. Ευάγγελος Στασινόπουλος : ποσοστό 34,90 % του συνόλου των δικαιωμάτων ψήφου (1)

DEL MAR INVESTMENT LTD: ποσοστό 17,31 % του μετοχικού κεφαλαίου

ARGYLL LTD : ποσοστό 8,73 % του μετοχικού κεφαλαίου

COFIDIN S.A.: ποσοστό 7,90 % του μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου

COFIDILUX S.A : ποσοστό 5,17 % του μετοχικού κεφαλαίου και των δικαιωμάτων ψήφου

(1) Στο ποσοστό αυτό συμποούνται τα ποσοστά δικαιωμάτων ψήφου που αντιστοιχούν στις συμμετοχές των μετόχων ARGYLL LTD και DEL MAR INVESTMENT LTD.

**δ) Μετοχές που παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου**

Δεν υφίστανται μετοχές που παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

**ε) Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου**

Δεν προβλέπονται στο καταστατικό της Εταιρείας περιορισμοί του δικαιώματος ψήφου που απορρέουν από τις μετοχές της.

Οι κανόνες του καταστατικού της Εταιρείας που ρυθμίζουν τα ζητήματα ασκήσεως του δικαιώματος ψήφου περιλαμβάνονται στα άρθρα 30 και 31 του καταστατικού της:

**στ) Συμφωνίες μεταξύ των Μετόχων της Εταιρείας**

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

**ζ) Κανόνες διορισμού και αντικατάστασης μελών Διοικητικού Συμβουλίου και τροποποίησης καταστατικού.**

Σε σχέση με τις προβλέψεις του Κ.Ν. 2190/20 το καταστατικό διαφοροποιείται στα εξής σημεία:

Για τη λήψη των αποφάσεων της Γενικής Συνέλευσης, για τις οποίες σύμφωνα με τον Κ.Ν. 2190/20 αρκεί απαρτία 1/5 τουλάχιστον του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και απόλυτη πλειοψηφία των εκπροσωπούμενων ψήφων, το Καταστατικό της Εταιρείας ορίζει αυξημένα ποσοστά απαρτίας 57% του καταβεβλημένου κεφαλαίου και πλειοψηφίας 65% των εκπροσωπούμενων ψήφων (άρθρο 33 παρ. 1 και άρθρο 34 παρ.1).

Επιπλέον των θεμάτων για τα οποία σύμφωνα με τον Κ.Ν. 2190/20 προβλέπεται αυξημένη απαρτία των 2/3 του καταβεβλημένου κεφαλαίου και πλειοψηφία των 2/3 των εκπροσωπούμενων ψήφων, απαιτείται απαρτία των 2/3 του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και πλειοψηφία ποσοστού 75% των εκπροσωπούμενων ψήφων και για αποφάσεις που αφορούν στην εκλογή μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, στη μετατροπή του είδους των μετοχών και στην τροποποίηση του άρθρου περί απαρτίας στις Γενικές Συνελεύσεις (άρθρο 33 παρ. 3 και 34 παρ. 2).

Στην πρώτη επαναληπτική συνέλευση για μεν τα θέματα για τα οποία απαιτείται η συνήθης απαρτία, αρκεί η εκπροσώπηση οποιουδήποτε ποσοστού του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου (άρθρο 33 παρ.2) και πλειοψηφία 65% (άρθρο 34 παρ.1), ενώ για τα θέματα για τα οποία απαιτείται αυξημένη απαρτία απαιτείται ποσοστό 60% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου (άρθρο 33 παρ.4), το οποίο μειώνεται σε 58% στη δεύτερη επαναληπτική συνέλευση (άρθρο 33 παρ.5), και πάντως πλειοψηφία 75% των εκπροσωπούμενων ψήφων (άρθρο 34 παρ.2).

Σε περίπτωση κένωσης θέσης συμβούλου για οιοδήποτε λόγο, η εκλογή προσωρινού συμβούλου για το χρονικό διάστημα μέχρι την πρώτη επομένη Γενική Συνέλευση διενεργείται με ομόφωνη απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου. Εάν δεν επιτευχθεί ομοφωνία συγκαλείται Έκτακτη Γενική Συνέλευση για να εκλέξει τον αντικαταστάτη (άρθρο 24 παρ. 1 και 2).

**η) Αρμοδιότητα του Διοικητικού Συμβουλίου για την έκδοση νέων μετοχών ή για την αγορά ιδίων μετοχών.**

Δυνάμει του άρθρου 13 παρ. 1 του Κ.Ν. 2190/20, το άρθρο 6 παρ.1 του Καταστατικού της Εταιρείας ορίζει ότι εντός της πρώτης πενταετίας από την σύστασή της, ή εντός πενταετίας από την απόφαση της Γενικής Συνέλευσης που εκχωρεί αυτό το δικαίωμα, το Διοικητικό Συμβούλιο με απόφασή του που λαμβάνεται με πλειοψηφία των πέντε έκτων (5/6) του συνόλου των μελών, μπορεί να αυξάνει εν όλο ή εν μέρει το μετοχικό κεφάλαιο, με έκδοση νέων μετοχών μέχρι του ποσού των Ευρώ 14.673,5. Η Γενική Συνέλευση μπορεί να ανανεώνει την εξουσία αυτή του Διοικητικού Συμβουλίου για χρονικό διάστημα το οποίο δεν υπερβαίνει τα πέντε (5) έτη.

Το Διοικητικό Συμβούλιο εκδίδει μετοχές αυξάνοντας το κεφάλαιο της εταιρείας αντιστοίχως κατ' εφαρμογή αποφάσεως της Γενικής Συνέλευσης που θεσπίζει πρόγραμμα διάθεσης μετοχών στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και στο προσωπικό της Εταιρείας με την μορφή παροχής δικαιώματος προαίρεσης αγοράς μετοχών (Stock Option Plan) (άρθρο 13 παρ. 13 του ΚΝ 2190/1920). Η Εταιρεία δεν έχει κάνει χρήση αυτής της δυνατότητας.

Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να προβαίνει στην αγορά ιδίων μετοχών μόνο κατ' εφαρμογή αποφάσεως της Γενικής Συνέλευσης που έχει ληφθεί δυνάμει του άρθρου 16 του Κ.Ν. 2190/20.

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

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

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

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

Η παρούσα έκθεση καθώς επίσης και οι Οικονομικές Καταστάσεις δημοσιοποιούνται στην ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρείας : [www.viohalco.gr](http://www.viohalco.gr).

Αθήνα, 29 Μαρτίου 2012  
ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ  
Ακριβές απόσπασμα από το βιβλίο πρακτικών  
του Διοικητικού Συμβουλίου  
Ο Αντιπρόεδρος του Δ.Σ.  
Ιωάννης Φικιώρης



**KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές ΑΕ**  
Στρατηγού Τόμπρα 3  
153 42 Αγία Παρασκευή  
Ελλάς  
ΑΡΜΑΕ 29527/01ΑΤ/Β/93/162/96

Telephone Τηλ: +30 210 60 62 100  
Fax Φαξ: +30 210 60 62 111  
Internet www.kpmg.gr  
e-mail postmaster@kpmg.gr

## **Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή**

Προς τους Μετόχους της  
ΒΙΟΧΑΛΚΟ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΧΑΛΚΟΥ ΚΑΙ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ Α.Ε.

### **Έκθεση επί των Ατομικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων**

Ελέγξαμε τις συνημμένες ατομικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της ΒΙΟΧΑΛΚΟ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΧΑΛΚΟΥ ΚΑΙ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ Α.Ε. (η «Εταιρεία») που αποτελούνται από την ατομική και ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2011, τις ατομικές και ενοποιημένες καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεως και συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Ατομικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις

Η διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των ατομικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλίδες, που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση ατομικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Ευθύνη του Ελεγκτή

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των ατομικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα της Ελεγκτικής. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και να διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι ατομικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις ατομικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των ατομικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις

εσωτερικές δικλίδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των ατομικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλίδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των ατομικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης.

#### Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες ατομικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν ακριβδίκαια την οικονομική θέση ΒΙΟΧΑΛΚΟ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΧΑΛΚΟΥ ΚΑΙ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ Α.Ε. κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 και τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

#### **Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων**

- (α) Στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνεται δήλωση εταιρικής διακυβέρνησης, η οποία παρέχει τα πληροφοριακά στοιχεία που ορίζονται στις παραγράφους 3δ του άρθρου 43<sup>α</sup> και 3στ του άρθρου 107 του Κ.Ν. 2190/1920.
- (β) Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες ατομικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 37, 43<sup>α</sup> και 108 του Κ.Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 29 Μαρτίου 2012

KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.

ΑΜ ΣΟΕΛ 114

Χαράλαμπος Συρούνης, Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

ΑΜ ΣΟΕΛ 19071

**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις**  
**Της Χρήσης από 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2011 έως 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2011**  
**Σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής**  
**Αναφοράς («ΔΠΧΑ») όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την**  
**Ευρωπαϊκή Ένωση**

**BIOΧΑΛΚΟ Α.Ε.**

**Ελληνική Βιομηχανία Χαλκού και Αλουμινίου Α.Ε.**

**ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 6053/06/Β/86/105**

**Λ. Μεσογείων 2-4, Αθήνα**

**Οικονομικές Καταστάσεις**

**Κατάσταση Οικονομικής Θέσης**

Ποσά σε ευρώ	Σημείωση	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>					
Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός	7	1.809.368.789	1.801.750.695	87.235	128.395
Αύλα περιουσιακά στοιχεία	8	18.214.838	5.922.741	-	-
Επενδύσεις σε ακίνητα	9	105.664.533	104.017.093	141.079.991	140.468.658
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	10	25.326.240	24.658.271	-	-
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	11	-	-	766.768.309	742.701.409
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	12	8.704.857	10.106.053	26.973.564	27.930.119
Παράγωγα	16	1.003.434	531.184	-	-
Λοιπές απαιτήσεις	15	6.700.983	17.295.802	6.149	6.149
Απαιτήσεις από αναβαλλόμενη φορολογία	13	18.678.726	16.597.578	-	-
		<b>1.993.662.399</b>	<b>1.980.879.416</b>	<b>934.915.248</b>	<b>911.234.731</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>					
Αποθέματα	14	866.073.124	797.382.926	-	-
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	15	580.671.138	603.527.681	6.931.650	7.014.741
Παράγωγα	16	9.154.448	15.405.819	-	-
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων		5.859.673	31.478.043	5.844.105	31.462.475
Προκαταβολή φόρου εισοδήματος	15	1.468.235	2.569.441	-	883.269
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών	17	173.243.198	129.150.390	8.872.002	9.843.635
Στοιχεία μη κυκλοφορούντος ενεργητικού προς πώληση		52.119	-	-	-
		<b>1.636.521.935</b>	<b>1.579.514.299</b>	<b>21.647.757</b>	<b>49.204.121</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>		<b>3.630.184.334</b>	<b>3.560.393.715</b>	<b>956.563.005</b>	<b>960.438.852</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>					
<b>Ίδια κεφάλαια</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο	18	59.842.227	59.842.227	59.842.227	59.842.227
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		411.618.152	411.618.152	411.618.152	411.618.152
Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης ξένων θυγατρικών	19	-9.225.161	-10.410.133	-	-
Λοιπά Αποθεματικά	19	387.120.644	383.974.364	95.500.178	95.514.514
Κέρδη εις νέον		254.464.434	290.258.710	373.240.928	374.771.024
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων προς τους μετόχους της μητρικής</b>		<b>1.103.820.296</b>	<b>1.135.283.320</b>	<b>940.201.485</b>	<b>941.745.917</b>
Δικαιώματα μειοψηφίας		463.636.916	497.991.093	-	-
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>		<b>1.567.457.212</b>	<b>1.633.274.413</b>	<b>940.201.485</b>	<b>941.745.917</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Δάνεια	20	477.075.288	496.932.370	-	-
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	21	880.243	820.550	-	-
Παράγωγα	16	1.125.430	2.307.035	-	-
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	22	24.520.919	22.364.706	41.168	41.168
Επιχορηγήσεις	23	36.528.595	27.016.989	-	-
Προβλέψεις	25	4.469.411	10.594.932	-	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		16.153.475	7.953.825	-	-
Υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους	13	156.575.859	150.665.384	14.712.301	14.795.646
		<b>717.329.220</b>	<b>718.655.791</b>	<b>14.753.469</b>	<b>14.836.814</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	24	359.221.332	349.550.986	1.608.051	2.259.254
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		9.525.673	11.244.423	-	1.596.868
Δάνεια	20	963.152.862	827.740.444	-	-
Παράγωγα	16	10.515.790	17.465.025	-	-
Λοιπές χρηματοδοτήσεις		879.922	1.479.707	-	-
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	21	1.037.259	355.210	-	-
Προβλέψεις	25	1.065.063	627.716	-	-
		<b>1.345.397.902</b>	<b>1.208.463.511</b>	<b>1.608.051</b>	<b>3.856.122</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>2.062.727.122</b>	<b>1.927.119.302</b>	<b>16.361.520</b>	<b>18.692.935</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>		<b>3.630.184.334</b>	<b>3.560.393.715</b>	<b>956.563.005</b>	<b>960.438.852</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 9 έως 71 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων.

**Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων**

Ποσά σε ευρώ	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
<b>Πωλήσεις</b>		<b>3.535.723.643</b>	<b>2.958.402.922</b>	-	-
Κόστος Πωληθέντων	26	-3.264.146.711	-2.713.707.045	-	-
<b>Μεικτό Κέρδος</b>		<b>271.576.932</b>	<b>244.695.878</b>	-	-
Λοιπά έσοδα	30	33.740.614	27.047.162	4.457.027	4.347.315
Έξοδα διάθεσης	26	-151.018.500	-137.315.029	-	-
Έξοδα διοίκησης	26	-82.614.571	-77.465.909	-5.132.209	-2.781.543
Λοιπά έξοδα	30	-39.014.077	-39.665.652	-2.403.119	-5.286.467
<b>Αποτελέσματα εκμετάλλευσης</b>		<b>32.670.398</b>	<b>17.296.450</b>	<b>-3.078.302</b>	<b>-3.720.694</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	28	9.060.581	9.843.109	1.078.464	2.225.794
Χρηματοοικονομικά έξοδα	28	-91.190.779	-56.969.934	-	-
Έσοδα από μερίσματα		47.016	32.784	554.208	829.052
<b>Καθαρό χρηματοοικονομικό αποτέλεσμα</b>		<b>-82.083.182</b>	<b>-47.094.041</b>	<b>1.632.672</b>	<b>3.054.846</b>
Κέρδη από συγγενείς επιχειρήσεις		2.317.766	1.000.469	-	-
<b>Ζημίες προ φόρου εισοδήματος</b>		<b>-47.095.017</b>	<b>-28.797.121</b>	<b>-1.445.630</b>	<b>-665.848</b>
Φόρος εισοδήματος	29	-9.886.530	-2.823.948	-84.466	639.024
<b>Ζημίες χρήσης</b>		<b>-56.981.547</b>	<b>-31.621.069</b>	<b>-1.530.096</b>	<b>-26.824</b>
<b>Κατανεμημένα σε :</b>					
Μετόχους της μητρικής		-42.703.960	-20.931.807	-1.530.096	-26.824
Δικαιώματα μειοψηφίας		-14.277.587	-10.689.262	-	-
		<b>-56.981.547</b>	<b>-31.621.069</b>	<b>-1.530.096</b>	<b>-26.824</b>

(Ζημίες)/Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής εταιρείας για τη χρήση (εκφρασμένα σε € ανά μετοχή)

	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Βασικά και απομειωμένα	35	-0,2141	-0,1049	-0,0077	-0,0001

Οι σημειώσεις στις σελίδες 9 έως 71 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων.

## Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος

	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</u>	
	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
<i>Ποσά σε ευρώ</i>				
<b>Καθαρά κέρδη / (ζημιές) χρήσης</b>	<b>-56.981.547</b>	<b>-31.621.069</b>	<b>-1.530.096</b>	<b>-26.824</b>
Συναλλαγματικές διαφορές από ενοποίηση θυγατρικών του εξωτερικού	1.916.673	1.077.947	-	-
Αποτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση και λοιπές κινήσεις	-855.678	1.075.888	-20.945	812.033
Κέρδος / (ζημιά) μετά φόρων από αποτίμηση παραγών για αντιστάθμιση κινδύνου ταμειακών ροών	1.850.919	-3.015.403	-	-
Φόρος εισοδήματος στα λοιπά στοιχεία συνολικού εισοδήματος	-148.643	636.079	6.608	34.233
<b>Λοιπά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους</b>	<b>2.763.272</b>	<b>-225.489</b>	<b>-14.336</b>	<b>846.266</b>
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους για την χρήση	<b>-54.218.275</b>	<b>-31.846.558</b>	<b>-1.544.432</b>	<b>819.442</b>
Κατανεμημένα σε:				
Ιδιοκτήτες της μητρικής	-43.401.553	-21.039.574	-1.544.432	819.442
Δικαιώματα μειονηφείας	-10.816.722	-10.806.984	-	-
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους για την χρήση	<b>-54.218.275</b>	<b>-31.846.558</b>	<b>-1.544.432</b>	<b>819.442</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 9 έως 71 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων.

**Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων**

Ποσά σε ευρώ	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά εύλογης αξίας & λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης	Σύνολο	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>								
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2010</b>	<b>59.842.227</b>	<b>411.618.152</b>	<b>374.331.083</b>	<b>309.200.170</b>	<b>-10.955.115</b>	<b>1.144.036.518</b>	<b>536.466.009</b>	<b>1.680.502.527</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	-4.898	-2.130.298	702.325	-1.432.871	2.510.818	1.077.947
Αποτίμηση διαθέσιμων προς πώληση και παραγώνων	-	-	1.325.104	-	-	1.325.104	-2.628.540	-1.303.436
Καθαρό αποτέλεσμα χρήσης	-	-	-	-20.931.807	-	-20.931.807	-10.689.262	-31.621.069
Σύνολο αναγνωρισμένου καθαρού αποτελ. χρήσης	-	-	1.320.206	-23.062.105	702.325	-21.039.574	-10.806.984	-31.846.558
Επίπτωση αλλαγής ποσοστού συμμετοχών	-	-	6.097.355	6.346.364	-157.343	12.286.376	-24.915.216	-12.628.840
Μεταφορά αποθεματικών	-	-	2.225.719	-2.225.719	-	-	-	-
Μέρισμα	-	-	-	-	-	-	-2.752.716	-2.752.716
	-	-	8.323.074	4.120.645	-157.343	12.286.376	-27.667.932	-15.381.556
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>59.842.227</b>	<b>411.618.152</b>	<b>383.974.364</b>	<b>290.258.710</b>	<b>-10.410.133</b>	<b>1.135.283.320</b>	<b>497.991.093</b>	<b>1.633.274.413</b>
<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>								
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2011</b>	<b>59.842.227</b>	<b>411.618.152</b>	<b>383.974.364</b>	<b>290.258.710</b>	<b>-10.410.133</b>	<b>1.135.283.320</b>	<b>497.991.093</b>	<b>1.633.274.413</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	19.678	-203.516	1.229.182	1.045.344	871.329	1.916.673
Αποτίμηση διαθέσιμων προς πώληση και παραγώνων	-	-	-1.742.937	-	-	-1.742.937	2.589.534	846.597
Καθαρό αποτέλεσμα χρήσης	-	-	-	-42.703.960	-	-42.703.960	-14.277.587	-56.981.547
Σύνολο αναγνωρισμένου καθαρού αποτελ. χρήσης	-	-	-1.723.259	-42.907.476	1.229.182	-43.401.553	-10.816.724	-54.218.277
Επίπτωση αλλαγής ποσοστού συμμετοχών	-	-	4.522.137	7.460.602	-44.210	11.938.529	-22.654.073	-10.715.544
Μεταφορά αποθεματικών	-	-	347.402	-347.402	-	-	-	-
Μέρισμα	-	-	-	-	-	-	-883.380	-883.380
	-	-	4.869.539	7.113.200	-44.210	11.938.529	-23.537.453	-11.598.924
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2011</b>	<b>59.842.227</b>	<b>411.618.152</b>	<b>387.120.644</b>	<b>254.464.434</b>	<b>-9.225.161</b>	<b>1.103.820.296</b>	<b>463.636.916</b>	<b>1.567.457.212</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 9 έως 71 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων.

**Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων (συνέχεια)**

<i>Ποσά σε ευρώ</i>	<b>Μετοχικό κεφάλαιο</b>	<b>Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο</b>	<b>Αποθεματικά εύλογης αξίας &amp; λοιπά αποθεματικά</b>	<b>Αποτελέσματα εις νέον</b>	<b>Σύνολο</b>
<b>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>					
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2010</b>	<b>59.842.227</b>	<b>411.618.152</b>	<b>94.668.248</b>	<b>374.797.848</b>	<b>940.926.475</b>
Αποτίμηση διαθέσιμων προς πώληση	-	-	-936.082	-	-936.082
Μεταφορά αποθεματικών εύλογης αξίας στα αποτελέσματα	-	-	1.782.348	-	1.782.348
Καθαρό αποτέλεσμα χρήσης	-	-	-	-26.824	-26.824
Σύνολο αναγνωρισμένου καθαρού αποτελέσματος χρήσης	-	-	846.266	-26.824	819.442
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>59.842.227</b>	<b>411.618.152</b>	<b>95.514.514</b>	<b>374.771.024</b>	<b>941.745.917</b>

<i>Ποσά σε ευρώ</i>	<b>Μετοχικό κεφάλαιο</b>	<b>Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο</b>	<b>Αποθεματικά εύλογης αξίας &amp; λοιπά αποθεματικά</b>	<b>Αποτελέσματα εις νέον</b>	<b>Σύνολο</b>
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2011</b>	<b>59.842.227</b>	<b>411.618.152</b>	<b>95.514.514</b>	<b>374.771.024</b>	<b>941.745.917</b>
Αποτίμηση διαθέσιμων προς πώληση	-	-	-14.336	-	-14.336
Καθαρό αποτέλεσμα χρήσης	-	-	-	-1.530.096	-1.530.096
Σύνολο αναγνωρισμένου καθαρού αποτελέσματος χρήσης	-	-	-14.336	-1.530.096	-1.544.432
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2011</b>	<b>59.842.227</b>	<b>411.618.152</b>	<b>95.500.178</b>	<b>373.240.928</b>	<b>940.201.485</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 9 έως 71 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων.

**Κατάσταση ταμειακών ροών**

Ποσά σε ευρώ

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1 εως 31/12/2011	1/1 εως 31/12/2010	1/1 εως 31/12/2011	1/1 εως 31/12/2010
Κέρδη / (ζημιές) Περιόδου	-56.981.547	-31.621.069	-1.530.096	-26.824
Προσαρμογές για:				
Φόρο Εισοδήματος	9.886.530	2.823.950	84.466	-639.024
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων στοιχείων, άυλων και επενδύσεων σε ακίνητα	143.888.594	141.286.226	1.426.844	1.170.619
Απομειώσεις, αναλώσεις, καταστροφές παγίων στοιχείων, άυλων και επ.σε ακίν.	856.459	1.066.806	-	-
(Κέρδη)/ Ζημιές από πώληση ενσώματων παγίων στοιχείων	1.090.534	-4.650.255	-	-
Απομειώσεις αποθεμάτων και απαιτήσεων	-	10.567.447	-	-
(Κέρδη) / Ζημιές από πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων	-188.130	676.000	-188.130	676.000
(Κέρδη) / Ζημιές εύλογης αξίας επενδύσεων και παραγώνων	-	-1.819.071	-	-
Κέρδη/(Ζημιές) εύλογης αξίας άλλων χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	2.403.119	2.859.845	2.403.119	2.859.845
Εσοδα τόκων	-9.060.581	-9.843.110	-1.078.464	-2.225.794
Εξόδα τόκων	91.190.779	56.969.935	-	-
Εσοδα από μερίσματα	-47.016	-32.784	-554.208	-829.052
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	-3.544.322	-2.729.426	-	-
(Κέρδη) / Ζημιές από συνδεδεμένες εταιρίες	-2.317.766	-1.000.467	-	-
Συναλλαγματικές διαφορές	-1.944.631	8.381.610	-	-
Παροχές στο προσωπικό λόγω συνταξιοδότησης	4.981.936	5.047.783	-	-
Ζημιές απομείωσης άλλων χρημ/κών στοιχείων σε εύλογη αξία	-	-	-	2.426.622
	<b>180.213.957</b>	<b>177.983.420</b>	<b>563.531</b>	<b>3.412.391</b>
<b>Μεταβολές Κεφαλαίου κίνησης</b>				
(Αύξηση)/ μείωση αποθεμάτων	-74.156.479	-85.486.677	-	-
(Αύξηση)/ μείωση απαιτήσεων	21.129.509	-122.881.993	951.057	-2.294.134
Αύξηση/ (μείωση) υποχρεώσεων	21.134.664	74.457.930	-1.419.411	-2.100.215
Αύξηση/ (μείωση) προβλέψεων	15.322.304	-6.100.797	15.305	-
Αύξηση/ (μείωση)υποχρέωσης παροχών στο προσωπικό λόγω συνταξιοδότησης	-2.825.723	-4.513.737	-	-
	<b>-19.395.725</b>	<b>-144.525.274</b>	<b>-453.049</b>	<b>-4.394.349</b>
<b>Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>	<b>160.818.232</b>	<b>33.458.146</b>	<b>110.482</b>	<b>-981.958</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 9 έως 71 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων.

**Κατάσταση ταμειακών ροών (συνέχεια)**

	Σημ.	ΟΜΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		1/1 εως 31/12/2011	1/1 εως 31/12/2010	1/1 εως 31/12/2011	1/1 εως 31/12/2010
<i>Ποσά σε ευρώ</i>					
<b>Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>					
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		160.818.232	33.458.146	110.482	-981.958
Καταβληθέντες τόκοι		-87.813.486	-54.509.566	-	-
Καταβληθείς φόρος εισοδήματος		-14.268.003	-18.265.813	-989.862	-918.378
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>		<b>58.736.743</b>	<b>-39.317.233</b>	<b>-879.381</b>	<b>-1.900.336</b>
<b>Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>					
Προσθήκες ενσώματων, επενδύσεις σε ακίνητα και άλλων παγίων στοιχείων	7,8,9	-104.127.545	-114.077.626	-1.997.017	-9.550.962
Πωλήσεις ενσώματων, επενδύσεις σε ακίνητα και άλλων παγίων στοιχείων	7,8,9	6.503.477	10.137.994	-	-
Αγορές συνδεδεμένων επιχειρήσεων		-130.487	-	-	-
Μερίσματα εισπραχθέντα		1.291.515	691.743	554.208	829.052
Αγορά χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	12	-563.276	-10.114.627	-161.182	-10.059.732
Πωλήσεις χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	12	268.246	9.589.871	268.246	9.562.371
Πώληση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων		24.177.500	-	24.177.500	-
Τόκοι που εισπράχθηκαν		6.788.059	7.345.767	1.078.464	2.225.794
Εισπράξεις επιχορηγήσεων	23	12.295.854	2.215.903	-	-
Αύξηση συμμετοχής σε συγγενείς		-	-46.844	-	-
Μεταβολή συμμετοχής σε επιχειρήσεις		-10.747.407	-12.320.840	-24.066.900	-14.259.104
Λοιπά		-	-	54.428	113.700
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>		<b>-64.244.063</b>	<b>-106.578.659</b>	<b>-92.253</b>	<b>-21.138.881</b>
<b>Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>					
Δάνεια αναληφθέντα		700.910.725	686.597.211	-	-
Αποπληρωμή δανεισμού		-649.985.899	-530.821.544	-	-
Μεταβολές κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων		-481.862	-371.400	-	-
Μερίσματα πληρωθέντα σε δικαιώματα μειοψηφίας		-874.998	-2.763.126	-	-
Εισπράξεις από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου (αναλογία μειοψηφίας)		32.163	-308.001	-	-
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>		<b>49.600.129</b>	<b>152.333.140</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Καθαρή (μείωση)/ αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα</b>		<b>44.092.809</b>	<b>6.437.248</b>	<b>-971.634</b>	<b>-23.039.217</b>
Ταμειακά διαθέσιμα στην αρχή της περιόδου		129.150.389	122.713.141	9.843.635	32.882.852
<b>Ταμειακά διαθέσιμα στο τέλος της περιόδου</b>	17	<b>173.243.198</b>	<b>129.150.389</b>	<b>8.872.002</b>	<b>9.843.635</b>

Οι ανωτέρω ενοποιημένες και εταιρικές οικονομικές καταστάσεις καθώς και οι σημειώσεις που τις συνοδεύουν εγκρίθηκαν.

Αθήνα, 29 Μαρτίου 2012

**Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ**

**Δ.Σ.**

Ιωάννης Β. Φικιώρης

A.Δ.Τ Α049582

**Ο ΕΝΤΕΤΑΛΜΕΝΟΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ**

**ΚΑΙ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.**

Ευάγγελος Δ. Μουστάκας

A.Δ.Τ ΑΒ343787

**Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ Δ/ΝΤΗΣ**

Παντελής Σ. Μαυράκης

A.Δ.Τ. Κ259513

Οι σημειώσεις στις σελίδες 9 έως 71 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων.

## Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων

### 1 Γενικές πληροφορίες

Οι παρούσες Οικονομικές Καταστάσεις περιλαμβάνουν τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της BIOXALCO Α.Ε. (η «Εταιρεία») και τις ετήσιες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και των θυγατρικών της καθώς και των συγγενών επιχειρήσεων (μαζί ο «Όμιλος»).

Οι παρούσες Οικονομικές Καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας την 29<sup>η</sup> Μαρτίου 2012 και υπόκεινται σε έγκριση από την Τακτική Γενική Συνέλευση της Εταιρείας η οποία αναμένεται να συνεδριάσει την 15<sup>η</sup> Ιουνίου 2012.

Ο «Όμιλος» δραστηριοποιείται κυρίως με τη βιομηχανική επεξεργασία / παραγωγή και εμπορία προϊόντων σιδήρου, χάλυβα, αλουμινίου, χαλκού και ψευδαργύρου. Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στην Ελλάδα, Γερμανία, Αγγλία και Βουλγαρία καθώς και σε άλλες χώρες του εξωτερικού και οι μετοχές του διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Η Εταιρεία εδρεύει στην Ελλάδα, Νομό Αττικής, Αθήνα, οδός Μεσογείων 2-4. Η ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρείας είναι [www.viohalco.gr](http://www.viohalco.gr) στην οποία έχουν αναρτηθεί οι Οικονομικές Καταστάσεις.

### 2 Βάση σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων

#### 2.1 Σημείωση συμμόρφωσης

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν καταρτιστεί από τη Διοίκηση με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς που εκδίδονται από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων μπορούν να διαφέρουν από αυτά που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

#### 2.2 Βάση επιμέτρησης

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους με εξαίρεση τα ακόλουθα στοιχεία ενεργητικού και υποχρεώσεων που με βάση τις απαιτήσεις των ΔΠΧΑ αποτιμήθηκαν στην εύλογη αξία τους:

- Αξιόγραφα εμπορικού χαρτοφυλακίου
- Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα
- Αξιόγραφα διαθέσιμα προς πώληση

### 2.3 Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης

Οι Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ, που είναι το λειτουργικό νόμισμα και το νόμισμα παρουσίασης της μητρικής Εταιρείας. Τα ποσά που εμπεριέχονται σε αυτές τις Οικονομικές Καταστάσεις έχουν στρογγυλοποιηθεί σε Ευρώ. Λόγω του γεγονότος αυτού, διαφορές που ενδέχεται να υπάρχουν οφείλονται σε αυτές τις στρογγυλοποιήσεις.

### 2.4 Εφαρμογή εκτιμήσεων και κρίσεων

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

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

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

#### (α) Αποθέματα

Ο Όμιλος προβαίνει σε εκτιμήσεις σχετικά με την αποτίμηση των αποθεμάτων στη μικρότερη τιμή μεταξύ κόστους κτήσης τους και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας.

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

Ο Όμιλος προβαίνει σε εκτιμήσεις σχετικά με την αποτίμηση των περιουσιακών στοιχείων που δεν επιμετρούνται σε εύλογες αξίες (Επενδύσεις σε θυγατρικές και συγγενείς εταιρίες, Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός, Άυλα πάγια στοιχεία, Επενδύσεις σε ακίνητα), για τυχόν απομείωση. Ειδικά για τα Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμό, ο Όμιλος προβαίνει σε αξιολόγηση της αναγνωσιμότητας τους με βάση την αξία χρήσεως (value in use) της μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών («Cash Generating Unit») στην οποία εντάσσονται τα περιουσιακά αυτά στοιχεία. Η υπολογιζόμενη αξία χρήσεων βασίζεται σε πενταετές επιχειρησιακό σχέδιο που καταρτίζει η διοίκηση και ως εκ τούτου είναι ευαίσθητη στην επαλήθευση ή μη προσδοκιών που αφορούν στην επίτευξη στόχων πωλήσεων, ποσοστών μικτού περιθωρίου, λειτουργικών αποτελεσμάτων, συντελεστών ανάπτυξης και προεξόφλησης των εκτιμώμενων ταμειακών ροών.

#### (γ) Προβλέψεις

Οι προβλέψεις υπολογίζονται στην παρούσα αξία των εξόδων τα οποία, βάσει της καλύτερης εκτίμησης της διοίκησης, απαιτούνται να καλύψουν την παρούσα υποχρέωση την ημερομηνία του ισολογισμού. Το προεξοφλητικό επιτόκιο που χρησιμοποιείται για τον προσδιορισμό της παρούσας αξίας αντικατοπτρίζει τις

τρέχουσες αγοραίες εκτιμήσεις για την χρονική αξία του χρήματος και αυξήσεις που αφορούν τη συγκεκριμένη υποχρέωση.

### 3 Σημαντικές λογιστικές αρχές

#### 3.1 Βάση ενοποίησης

##### (α) Συνενώσεις επιχειρήσεων

Οι εξαγορές θυγατρικών εταιριών λογίζονται βάσει της μεθόδου εξαγοράς κατά την ημερομηνία της απόκτησης, ημερομηνία κατά την οποία ο έλεγχος μεταφέρεται στον Όμιλο. Έλεγχος είναι η δύναμη εξουσίας των λειτουργικών και χρηματοοικονομικών πολιτικών μιας επιχείρησης ώστε να αποφέρουν οφέλη από τη δραστηριότητα της. Για να εκτιμήσει τον έλεγχο, ο Όμιλος λαμβάνει υπόψη του πιθανά δικαιώματα ψήφου που επί του παρόντος μπορούν να εξασκηθούν.

Ο Όμιλος υπολογίζει την υπεραξία κατά την ημερομηνία της απόκτησης ως εξής:

- Η εύλογη αξία του τιμήματος αγοράς, πλέον
- Της αξίας των δικαιωμάτων μειοψηφίας στην αποκτώμενη θυγατρική, μείον
- Την εύλογη αξία των αναγνωρίσιμων περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων που αποκτήθηκαν.

Αν υπάρχει αρνητική υπεραξία τότε το κέρδος καταχωρείται άμεσα στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων. Τυχόν έξοδα που συνδέονται άμεσα με την εξαγορά καταχωρούνται άμεσα στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων. Τυχόν ενδεχόμενο κόστος αγοράς αναγνωρίζεται στην εύλογη του αξία κατά την ημερομηνία της απόκτησης.

##### (β) Λογιστική των αποκτήσεων δικαιωμάτων μειοψηφίας

Οι αποκτήσεις δικαιωμάτων μειοψηφίας λογίζονται ως συναλλαγές μετόχων και των ποσοστών τους και κατά συνέπεια δεν αναγνωρίζεται υπεραξία σε τέτοιου είδους συναλλαγές.

##### (γ) Θυγατρικές εταιρίες

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

Στις οικονομικές της καταστάσεις, η Εταιρεία αποτιμά τις συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρίες στο κόστος κτήσης.

(δ) Απόλεια ελέγχου

Σε περίπτωση απώλειας ελέγχου μιας θυγατρικής, ο Όμιλος παύει την αναγνώριση των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων της θυγατρικής και τα αντίστοιχα ποσοστά δικαιωμάτων μειωτηφίας σχετικά με την θυγατρική. Τυχόν διαφορά από την απόλεια ελέγχου καταχωρείται στα αποτελέσματα. Σε περίπτωση που ο Όμιλος διατηρήσει κάποιο ποσοστό συμμετοχής στην προηγούμενη θυγατρική τότε η συμμετοχή αυτή απεικονίζεται στην εύλογη αξία την ημέρα απώλειας του ελέγχου. Στη συνέχεια απεικονίζεται με την μέθοδο της καθαρής θέσης όπως μια συγγενή εταιρεία ή σαν στοιχείο διαθέσιμο προς πώληση ανάλογα με την συμμετοχή μας σε αυτή.

(ε) Συγγενείς εταιρίες

Συγγενείς είναι οι εταιρίες, στις οποίες ο Όμιλος έχει ουσιώδη επιρροή, αλλά όχι έλεγχο, το οποίο γενικά ισχύει όταν τα ποσοστά συμμετοχής κυμαίνονται μεταξύ 20% και 50% των δικαιωμάτων ψήφου. Οι επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες λογιστικοποιούνται με την μέθοδο της καθαρής θέσης και αρχικά αναγνωρίζονται στο κόστος κτήσεως. Ο λογαριασμός των επενδύσεων σε συγγενείς εταιρίες περιλαμβάνει και την υπεραξία που προέκυψε κατά την εξαγορά (μειωμένη με τυχόν ζημιές απομείωσης). Στην περίπτωση που το μερίδιο του Ομίλου επί των ζημιών μιας συγγενούς εταιρείας υπερβεί την αξία της επένδυσης σε αυτή, δεν αναγνωρίζονται επιπλέον ζημιές, εκτός εάν έχουν γίνει πληρωμές ή έχουν αναληφθεί περαιτέρω δεσμεύσεις για λογαριασμό της.

Στις οικονομικές της καταστάσεις, η Εταιρεία αποτιμά τις συμμετοχές σε συγγενείς εταιρίες στο κόστος κτήσης.

(στ) Συναλλαγές που απαλείφονται κατά την ενοποίηση

Συναλλαγές, υπόλοιπα και μη πραγματοποιημένα κέρδη που προκύπτουν μεταξύ των εταιριών του Ομίλου απαλείφονται κατά την ενοποίηση. Οι μη πραγματοποιημένες ζημιές, επίσης απαλείφονται, εκτός εάν η συναλλαγή παρουσιάζει ενδείξεις απομείωσης, του μεταβιβασθέντος περιουσιακού στοιχείου.

### 3.2 Συναλλαγματικές διαφορές

(α) Συναλλαγές και υπόλοιπα

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

(β) Εταιρίες του Ομίλου

Η μετατροπή των οικονομικών καταστάσεων των εταιριών του Ομίλου (καμία εκ των οποίων δεν είχε νόμισμα υπερ-πληθωριστικής οικονομίας), οι οποίες έχουν διαφορετικό λειτουργικό νόμισμα από το νόμισμα παρουσίασης του Ομίλου γίνεται ως εξής:

- Τα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις περιλαμβανομένης της υπεραξίας και των αναπροσαρμογών εύλογης αξίας που προκύπτουν κατά την ενοποίηση μετατρέπονται με βάση την επίσημη τιμή του ξένου νομίσματος που ισχύει κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.
- Τα έσοδα και τα έξοδα μετατρέπονται με τη μέση ισοτιμία του ξένου νομίσματος κατά την διάρκεια της περιόδου.
- Οι προκύπτουσες συναλλαγματικές διαφορές καταχωρούνται στα Ίδια Κεφάλαια στην γραμμή ‘Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης ξένων θυγατρικών’ και μεταφέρονται στα αποτελέσματα με την πώληση των εταιριών αυτών.

### 3.3 Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός

(α) Αναγνώριση και επιμέτρηση

Τα γήπεδα κτίρια και εξοπλισμός παρουσιάζονται στο κόστος κτήσεως μείον σωρευμένες αποσβέσεις και τυχόν απομείωση. Το κόστος κτήσης περιλαμβάνει όλες τις δαπάνες που συνδέονται άμεσα με την απόκτηση ή την ιδιοκατασκευή των στοιχείων αυτών. Το κόστος των ιδιοκατασκευόμενων παγίων περιλαμβάνει το κόστος των υλικών της άμεσης εργασίας και οποιοδήποτε άλλου κόστους απαιτείται ώστε να φτάσει το πάγιο σε κατάσταση λειτουργικής χρήσης καθώς και τα τυχόν κόστη δανεισμού.

Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσωμάτων παγίων ή ως ξεχωριστό πάγιο μόνον εάν είναι πιθανό ότι τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη θα εισρεύσουν στον Όμιλο και το κόστος τους μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα. Το κόστος επισκευών και συντηρήσεων καταχωρείται ως έξοδο στην κατάσταση αποτελεσμάτων κατά το χρόνο πραγματοποίησης του.

Κατά την πώληση ενσωμάτων παγίων, η διαφορά μεταξύ του τιμήματος που λαμβάνεται και της λογιστικής τους αξίας καταχωρούνται ως κέρδη ή ζημίες στα αποτελέσματα, στην κατηγορία λοιπά έσοδα / (έξοδα) εκμετάλλευσης.

Τα χρηματοοικονομικά έξοδα που αφορούν στην κατασκευή στοιχείων ενεργητικού κεφαλαιοποιούνται για το χρονικό διάστημα που απαιτείται μέχρι την ολοκλήρωση της κατασκευής.

(β) Αποσβέσεις

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

Κτίρια	10-33	έτη
Βιομηχανοστάσια	50	έτη
Μηχανολογικός εξοπλισμός	1-25	έτη
Μεταφορικά μέσα	4-15	έτη
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	1-8	έτη

Οι ηλεκτρονικοί υπολογιστές εμπεριέχονται στη κατηγορία Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός.

Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των ενσωμάτων παγίων μπορούν να αναθεωρηθούν και να προσαρμοστούν, αν αυτό κριθεί αναγκαίο, σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού.

### 3.4 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

(α) Λογισμικό

Οι άδειες λογισμικού αποτιμώνται στο κόστος κτήσης μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις υπολογίζονται με την σταθερή μέθοδο κατά την διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών η οποία κυμαίνεται από 3 έως 5 χρόνια.

Δαπάνες που σχετίζονται με τη συντήρηση λογισμικών προγραμμάτων αναγνωρίζονται ως έξοδα όταν πραγματοποιούνται.

(β) Λοιπά άυλα στοιχεία

Τα Λοιπά άυλα στοιχεία με προσδιορισμό χρόνο ζωής όπως οι αποκτηθείσες άδειες και σήματα παρουσιάζονται στο ιστορικό κόστος και αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον συσσωρευμένες αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με τη σταθερή μέθοδο απόσβεσης κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών. Τα λοιπά άυλα στοιχεία χωρίς προσδιορισμό χρόνο ζωής υπόκεινται σε ετήσια απομείωση.

### 3.5 Επενδύσεις σε ακίνητα

Οι επενδύσεις σε ακίνητα αφορούν κυρίως γη και κτίρια, που κατέχονται από τον Όμιλο για την είσπραξη ενοικίου και δε χρησιμοποιούνται άμεσα από τον Όμιλο. Οι επενδύσεις σε ακίνητα παρουσιάζονται στο

κόστος κτήσης μείον αποσβέσεις. Όταν οι λογιστικές αξίες των επενδύσεων σε ακίνητα υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά (απομείωση) καταχωρείται άμεσα ως έξοδο στα αποτελέσματα. Η Εταιρεία ταξινομεί σε αυτή την κατηγορία στις εταιρικές οικονομικές καταστάσεις τα ακίνητα που μισθώνονται σε θυγατρικές εταιρείες.

### 3.6 Απομείωση

#### (α) Μη-παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού

Οι λογιστικές αξίες των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων του Ομίλου που δεν απεικονίζονται σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων εξετάζονται για απομείωση όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι οι λογιστικές αξίες τους δεν είναι ανακτήσιμες. Ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού θεωρείται ότι έχει απομειωθεί με αντικειμενικές ενδείξεις εξαιτίας ενός γεγονότος που συνέβη μετά την αρχική του αναγνώριση και η ένδειξη αυτή να έχει επίπτωση στις μελλοντικές ταμειακές ροές που μπορούν να μετρηθούν αξιόπιστα. Αντικειμενικές ενδείξεις απομείωσης περιλαμβάνουν την πτώχευση ενός οφειλέτη ή τον χαρακτηρισμό του ως ανεπίδεκτη είσπραξης, την αλλαγή στο τρόπο πληρωμής, μεταβολή οικονομικών συνθηκών και μεγάλη πτώση στα οικονομικά του στοιχεία. Στην περίπτωση αυτή προσδιορίζεται το ανακτήσιμο ποσό των περιουσιακών στοιχείων ή μονάδες ταμειακών ροών και αν οι λογιστικές αξίες υπερβαίνουν το εκτιμώμενο ανακτήσιμο ποσό, αναγνωρίζεται ζημία απομείωσης, η οποία καταχωρείται απ' ευθείας στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων. Η ανακτήσιμη αξία είναι η μεγαλύτερη μεταξύ της εύλογης αξίας (όπου αυτή μπορεί αξιόπιστα να εκτιμηθεί), μειωμένης κατά το απαιτούμενο κόστος πώλησης, και της αξίας λόγω χρήσης.

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

Η ζημία απομείωσης αντιλογίζεται επαναφέροντας τη λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου στο ανακτήσιμο ποσό του στην έκταση που αυτό δεν υπερβαίνει τη λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου (καθαρή από αποσβέσεις) που θα είχε προσδιοριστεί αν δεν είχε καταχωρηθεί η ζημία απομείωσης.

#### (β) Μη χρηματοοικονομικά στοιχεία

Για τα μη-χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού με εξαίρεση τα επενδυτικά ακίνητα, τα αποθέματα και την αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση, η αξία απομείωσης εξετάζεται σε κάθε ημερομηνία κλεισίματος για τυχόν απομειώσεις. Η υπεραξία και τα άυλα στοιχεία με αόριστη διάρκεια ζωής εξετάζονται υποχρεωτικά κάθε χρόνο για απομείωση.

### 3.7 Μισθώσεις

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

Μισθώσεις όπου ουσιωδώς οι κίνδυνοι και τα οφέλη της ιδιοκτησίας διατηρούνται από τον εκμισθωτή ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι πληρωμές που γίνονται για λειτουργικές μισθώσεις αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσης σε σταθερή βάση κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

### 3.8 Μη-παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα

Μη παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα αποτελούν οι επενδύσεις σε μετοχές και λοιπά χρεόγραφα, οι εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις, τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα, τα δάνεια και οι εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις. Η ταξινόμηση των στοιχείων αυτών στις παρακάτω κατηγορίες, εξαρτάται από το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκαν. Η Διοίκηση προσδιορίζει την ταξινόμηση κατά την αρχική αναγνώριση και επανεξετάζει την ταξινόμηση σε κάθε ημερομηνία δημοσίευσης.

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

Η κατηγορία αυτή περιλαμβάνει χρηματοοικονομικά στοιχεία που αποκτήθηκαν με σκοπό την πώληση σε σύντομο χρονικό διάστημα. Επίσης περιλαμβάνει παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα εκτός εάν έχουν προσδιορισθεί ως μέσα αντιστάθμισης κινδύνου. Στοιχεία ενεργητικού αυτής της κατηγορίας ταξινομούνται στο κυκλοφορούν ενεργητικού εάν κατέχονται για εμπορία ή αναμένεται να πουληθούν εντός δώδεκα μηνών από την ημερομηνία ισολογισμού.

Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία και οι δαπάνες συναλλαγής καταχωρούνται ως έξοδο στα αποτελέσματα χρήσεως. Οι επενδύσεις διαγράφονται όταν το δικαίωμα στις ταμειακές ροές από τις επενδύσεις λήγει ή μεταβιβάζεται και ο Όμιλος έχει μεταβιβάσει ουσιωδώς όλους τους κινδύνους και τα οφέλη που συνεπάγεται η ιδιοκτησία.

Τα πραγματοποιηθέντα και μη πραγματοποιηθέντα κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από τις μεταβολές της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους με μεταβολές στα αποτελέσματα, αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα της χρήσης που προκύπτουν.

(β) Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις

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

(γ) Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία είτε προσδιορίζονται σε αυτήν την υποκατηγορία, είτε δεν μπορούν να ενταχθούν ως διαρωτούμενες ως την λήξη ή ως στοιχείο εύλογης αξίας μέσω αποτελεσμάτων. Οι αγορές και οι πωλήσεις των επενδύσεων αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία της συναλλαγής που είναι και η ημερομηνία που ο Όμιλος δεσμεύεται ν' αγοράσει ή να πωλήσει το στοιχείο. Οι επενδύσεις αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους πλέον των δαπανών συναλλαγής. Στη συνέχεια, τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους και τα σχετικά κέρδη ή ζημιές καταχωρούνται σε αποθεματικό των Ιδίων Κεφαλαίων μέχρι τα στοιχεία αυτά πωληθούν ή υποστούν απομείωση. Η εύλογη αξία των στοιχείων εκείνων που διαπραγματεύονται σε οργανωμένη αγορά αντιστοιχεί στην τιμή κλεισίματος. Για τα υπόλοιπα στοιχεία που η εύλογη αξία δεν μπορεί να προσδιοριστεί αξιόπιστα η εύλογη αξία αντιστοιχεί στην αξία κτήσης.

Η ζημία απομείωσης αναγνωρίζεται με την μεταφορά της συσσωρευμένης ζημίας από το αποθεματικό στα αποτελέσματα χρήσης. Η συσσωρευμένη ζημία που μεταφέρεται είναι η διαφορά μεταξύ της αξίας κτήσης μετά την απόσβεση μέσω του πραγματικού επιτοκίου και της τρέχουσας εύλογης αξίας μείον την απομείωση που είχε ήδη καταχωρηθεί στα αποτελέσματα από προηγούμενες χρήσεις. Κατά την πώληση ή απομείωση, τα κέρδη ή οι ζημιές μεταφέρονται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων. Ζημιές απομείωσης που έχουν αναγνωρισθεί στα αποτελέσματα δεν αντιστρέφονται μέσω αποτελεσμάτων για τα μετοχικά χρηματοοικονομικά αυτά στοιχεία.

Σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού ο Όμιλος εκτιμά αν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις που να οδηγούν στο συμπέρασμα ότι τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία έχουν υποστεί απομείωση. Για μετοχές εταιρειών που έχουν ταξινομηθεί ως Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση, τέτοια ένδειξη συνιστά η σημαντική ή παρατεταμένη μείωση της εύλογης αξίας σε σχέση με το κόστος κτήσεως. Αν στοιχειοθετείται απομείωση, η σωρευμένη στα Ίδια Κεφάλαια ζημιά μεταφέρεται στα αποτελέσματα.

(δ) Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιλαμβάνουν τα μετρητά, τις καταθέσεις όψεως, τις βραχυπρόθεσμες μέχρι 3 μήνες επενδύσεις υψηλής ρευστοποίησης και χαμηλού ρίσκου.

(ε) Χρηματοοικονομικές Υποχρεώσεις

Τα δάνεια και οι λοιπές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους, μειωμένα με τα τυχόν άμεσα έξοδα για την πραγματοποίηση της συναλλαγής. Μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσπαστο 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.

Η αναγνώριση σταματάει όταν οι συμβατικές υποχρεώσεις αποπληρωθούν ή λήξουν ή ακυρωθούν.

### 3.9 Παράγωγα και λογιστική αντιστάθμιση

α) Αντιστάθμιση εύλογης αξίας

Οι μεταβολές στην εύλογη αξία των παραγώγων που θεωρούνται αντιστάθμιση εύλογης αξίας καταχωρούνται στα αποτελέσματα όπως και οι μεταβολές στην εύλογη αξία των αντισταθμισμένων στοιχείων οι οποίες αποδίδονται στον κίνδυνο που αντισταθμίζεται.

(β) Αντιστάθμιση ταμειακών ροών

Η αποτελεσματική αναλογία της μεταβολής στην εύλογη αξία των παραγώγων που προσδιορίζονται ως μέσα αντιστάθμισης μεταβολών στις ταμειακές ροές, καταχωρείται σε αποθεματικό εύλογης αξίας των Ιδίων Κεφαλαίων. Το κέρδος ή η ζημία της μη αποτελεσματικής αναλογίας καταχωρείται στα αποτελέσματα. Τα ποσά που καταχωρούνται ως αποθεματικό εύλογης αξίας στα Ίδια Κεφάλαια, μεταφέρονται στα αποτελέσματα στις περιόδους που το αντισταθμισμένο στοιχείο επηρεάζει τα κέρδη ή τις ζημίες.

Όταν ένα μέσο αντιστάθμισης λήγει ή πωλείται, ή όταν μία σχέση αντιστάθμισης δεν πληρεί, πλέον, τα κριτήρια της αντισταθμιστικής λογιστικής, τα σωρευμένα στα Ίδια Κεφάλαια κέρδη ή ζημίες παραμένουν ως αποθεματικό και μεταφέρονται στα αποτελέσματα, όταν το αντισταθμισμένο στοιχείο επηρεάζει τα κέρδη ή τις ζημίες. Στην περίπτωση της αντιστάθμισης μιας προβλεπόμενης μελλοντικής συναλλαγής, η οποία δεν αναμένεται πλέον να πραγματοποιηθεί, τα σωρευμένα στα Ίδια Κεφάλαια κέρδη ή ζημίες μεταφέρονται στα αποτελέσματα.

### 3.10 Αποθέματα

Τα αποθέματα αποτιμώνται στην χαμηλότερη αξία μεταξύ κόστους κτήσης και της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Το κόστος προσδιορίζεται με τη μέθοδο του μέσου ετήσιου σταθμικού κόστους και περιλαμβάνει το κόστος παραγωγής και μετατροπής και όλα τα άμεσα έξοδα για να έλθουν τα αποθέματα στην τωρινή του κατάσταση. Χρηματοοικονομικά έξοδα δεν περιλαμβάνονται στο κόστος κτήσεως των αποθεμάτων. Το κόστος περιλαμβάνει και τις τυχόν μεταφορές από τα ίδια κεφάλαια για την αντιστάθμιση ταμειακών ροών. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία εκτιμάται με βάση τις τρέχουσες τιμές πώλησης των αποθεμάτων στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας αφαιρουμένων και των τυχόν εξόδων πώλησης όπου συντρέχει περίπτωση.

### 3.11 Μετοχικό κεφάλαιο

Οι κοινές μετοχές περιλαμβάνονται στα Ίδια Κεφάλαια.

Τα άμεσα έξοδα για την έκδοση μετοχών, εμφανίζονται μετά την αφαίρεση του σχετικού φόρου εισοδήματος, σε μείωση του ποσού της αύξησης. Τα άμεσα έξοδα που σχετίζονται με την έκδοση μετοχών για την απόκτηση επιχειρήσεων περιλαμβάνονται στο κόστος κτήσεως της επιχειρήσεως που αποκτάται.

### 3.12 Φόρος εισοδήματος

Ο φόρος εισοδήματος χρήσης αποτελείται από τον τρέχοντα και τον αναβαλλόμενο φόρο και υπολογίζεται με βάση την φορολογική νομοθεσία και τους φορολογικούς συντελεστές που ισχύουν στις χώρες όπου διεξάγονται οι εργασίες του Ομίλου. Ο φόρος εισοδήματος καταχωρείται στα αποτελέσματα εκτός από την περίπτωση που αφορά κονδύλια τα οποία καταχωρούνται απευθείας στα Ίδια Κεφάλαια, οπότε καταχωρείται στα Ίδια Κεφάλαια'.

Ο τρέχον φόρος εισοδήματος είναι ο αναμενόμενος πληρωτέος φόρος επί του φορολογητέου εισοδήματος χρήσης, βάσει των θεσπισμένων συντελεστών φόρου κατά την ημερομηνία του ισολογισμού καθώς και οποιαδήποτε αναπροσαρμογή στο φόρο πληρωτέο προηγούμενων χρήσεων.

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

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

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

### 3.13 Παροχές στο προσωπικό

#### (α) Βραχυπρόθεσμες παροχές

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

#### (β) Προγράμματα καθορισμένων εισφορών

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

#### (γ) Προγράμματα καθορισμένων παροχών

Τα προγράμματα καθορισμένων παροχών είναι οποιαδήποτε άλλα προγράμματα σύνταξης εκτός από τα προγράμματα καθορισμένων εισφορών. Η υποχρέωση που καταχωρείται στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης για τα προγράμματα καθορισμένων παροχών είναι η παρούσα αξία της μελλοντικής παροχής στον υπάλληλο για τις υπηρεσίες που έχει προσφέρει μείον την εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος και τις μεταβολές που προκύπτουν από τα μη αναγνωρισμένα αναλογιστικά κέρδη και ζημιές και το μη αναγνωρισμένο κόστος προϋπηρεσίας. Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή με τη χρήση της μεθόδου της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδος («projected unit credit method»). Το επιτόκιο προεξόφλησης αφορά Ευρωπαϊκά ομόλογα «I Boxx AA-rated Euro corporate bond 10+year»

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

ωρίμανσης.

(δ) Παροχές τερματισμού της απασχόλησης

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

(ε) Προγράμματα για συμμετοχή στα κέρδη

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

### 3.14 Επιχορηγήσεις

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

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

### 3.15 Προβλέψεις

Προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν:

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

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

στις οικονομικές καταστάσεις.

### 3.16 Έσοδα

#### (α) Πωλήσεις αγαθών

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

#### (β) Παροχή υπηρεσιών

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

#### (γ) Έσοδα από τόκους

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

#### (δ) Έσοδα από μερίσματα

Τα μερίσματα, λογίζονται ως έσοδα, όταν θεμελιώνεται το δικαίωμα είσπραξης..

### 3.17 Λειτουργικοί τομείς προς παρουσίαση

Ο λειτουργικός τομέας προς παρουσίαση αποτελεί ένα τμήμα του Ομίλου που συμμετέχει στις επιχειρηματικές δραστηριότητες και παράγει έσοδα και έξοδα, συμπεριλαμβανομένων και εσόδων και εξόδων που συνδέονται με συναλλαγές με άλλα τμήματα του Ομίλου. Τα αποτελέσματα όλων των τομέων εξετάζονται από τον επικεφαλής λήψης επιχειρηματικών αποφάσεων ο οποίος είναι το Διοικητικό Συμβούλιο που είναι υπεύθυνο για την επιμέτρηση της επιχειρηματικής απόδοσης των λειτουργικών τομέων.

### 3.18 Κέρδη ανά μετοχή

Ο Όμιλος απεικονίζει τα βασικά και απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή. Τα βασικά κέρδη ανά μετοχή υπολογίζονται διαιρώντας τα καθαρά κέρδη / (ζημιές) που αναλογούν στους κοινούς μετόχους της Εταιρίας με το μέσο σταθμισμένο αριθμό κοινών μετοχών που είναι σε κυκλοφορία κατά τη διάρκεια κάθε περιόδου.

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

### **3.19 Νέα Πρότυπα και Διερμηνείες**

Έχουν εκδοθεί νέα Πρότυπα και έχουν γίνει τροποποιήσεις σε υπάρχοντα Πρότυπα και Διερμηνείες στα οποία η ημερομηνία έναρξης εφαρμογή τους είναι μεταγενέστερη της 1 Ιανουαρίου 2011 και δεν έχουν ληφθεί υπόψη για την κατάρτιση αυτών των οικονομικών καταστάσεων. Ο Όμιλος δεν έχει εξετάσει την επίπτωση στην καθαρή θέση από τα νέα πρότυπα όταν αυτά εγκριθούν από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η πρώτη εκτίμηση είναι πως οι σημαντικότερες επιπτώσεις θα προέρχονται από:

- (α) ΔΠΧΑ 9 “Χρηματοοικονομικά Μέσα”
- (β) ΔΠΧΑ 10 “Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις”
- (γ) ΔΠΧΑ 11 “Από Κοινού Συμφωνίες”
- (δ) ΔΠΧΑ 13 “Επιμέτρηση Εύλογης Αξίας”

και από τις αλλαγές στο ΔΛΠ 19 “Παροχές σε Εργαζομένους”. Επιπρόσθετες γνωστοποιήσεις θα προκύψουν από το ΔΛΠ 1 “Παρουσίαση Οικονομικών Καταστάσεων” και το ΔΠΧΑ 12 “Γνωστοποίηση Συμμετοχής σε άλλες Οικονομικές Οντότητες”

## 4 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

Ο Όμιλος από τη χρήση των χρηματοοικονομικών του μέσων τίθεται σε πιστωτικό κίνδυνο, σε κίνδυνο ρευστότητας και σε κίνδυνο αγοράς. Η σημείωση αυτή παρουσιάζει πληροφορίες για την έκθεση του Ομίλου σε κάθε έναν από τους ανωτέρω κινδύνους, για τους στόχους του Ομίλου, τις πολιτικές και τις διαδικασίες που εφαρμόζει για την επιμέτρηση και τη διαχείριση του κινδύνου, καθώς και τη διαχείριση κεφαλαίου του Ομίλου. Περισσότερα ποσοτικά στοιχεία για αυτές τις γνωστοποιήσεις περιλαμβάνονται σε όλο το εύρος των Οικονομικών Καταστάσεων.

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

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

### 4.1 Πιστωτικός κίνδυνος

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

#### (α) Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

Η έκθεση του Ομίλου σε πιστωτικό κίνδυνο επηρεάζεται κυρίως από τα χαρακτηριστικά κάθε πελάτη. Τα δημογραφικά στοιχεία της πελατειακής βάσης του Ομίλου, συμπεριλαμβανομένου του κινδύνου αθέτησης πληρωμών που χαρακτηρίζει τη συγκεκριμένη αγορά και τη χώρα στην οποία λειτουργούν οι πελάτες, επηρεάζουν λιγότερο τον πιστωτικό κίνδυνο καθώς δεν παρατηρείται γεωγραφική συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου. Κανένας πελάτης δεν ξεπερνά το 10% των ενοποιημένων πωλήσεων και επομένως ο εμπορικός κίνδυνος είναι κατανεμημένος σε μεγάλο αριθμό πελατών.

Ο Όμιλος ακολουθεί μια πιστωτική πολιτική βάσει της οποίας κάθε νέος πελάτης εξετάζεται σε ατομική βάση για την πιστοληπτική του ικανότητα πριν του προταθούν οι συνήθεις όροι πληρωμών. Ο έλεγχος πιστοληπτικής ικανότητας που πραγματοποιεί ο Όμιλος περιλαμβάνει την εξέταση τραπεζικών πηγών και άλλων τρίτων πηγών πιστοληπτικής βαθμολόγησης, αν υπάρχουν. Πιστωτικά όρια ορίζονται για κάθε πελάτη, τα οποία επανεξετάζονται ανάλογα με τις τρέχουσες συνθήκες και αναπροσαρμόζονται, αν

απαιτηθεί, οι όροι πωλήσεων και εισπράξεων. Τα πιστωτικά όρια των πελατών κατά κανόνα καθορίζονται με βάση τα ασφαλιστικά όρια που λαμβάνονται για αυτούς από τις ασφαλιστικές εταιρίες και εν συνεχεία διενεργείται ασφάλιση των απαιτήσεων βάσει των ορίων αυτών.

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

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

(β) Επενδύσεις

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

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

(γ) Εγγυήσεις

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

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

	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</u>	
	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
<i>Ποσά σε ευρώ</i>				
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	8.704.857	10.106.053	26.973.564	27.930.119
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	5.859.673	31.478.043	5.844.105	31.462.475
Πελάτες	452.399.350	431.642.633	488.721	504.055
Ταμείο και Ταμειακά Διαθέσιμα	173.243.198	129.150.390	8.872.002	9.843.635
Παράγωγα	10.157.882	15.937.003	-	-
	<b>650.364.960</b>	<b>618.314.121</b>	<b>42.178.391</b>	<b>69.740.285</b>

Το κονδύλιο πελάτες περιλαμβάνει τις απαιτήσεις από πελάτες και τις απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη

**Εμπορικές απαιτήσεις:**

	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</u>	
	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
<i>Ποσά σε ευρώ</i>				
<b>Ενήμερα</b>	380.516.165	352.134.457	488.721	504.055
Καθυστερημένα				
Μέχρι 6 μήνες	42.867.514	42.831.113	-	-
Πάνω 6 μήνες	29.015.671	36.677.063	-	-
<b>Σύνολο</b>	<b>452.399.350</b>	<b>431.642.633</b>	<b>488.721</b>	<b>504.055</b>

Η κίνηση της πρόβλεψης απομείωσης για πελάτες κλπ απαιτήσεις έχει ως εξής:

	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</u>	
	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
<i>Ποσά σε ευρώ</i>				
Υπόλοιπο έναρξης	40.606.747	22.276.037	-	-
Ζημία της χρήσης	7.600.182	20.124.442	-	-
Διαγραφή	-1.902.161	-1.766.788	-	-
Αντιλογισμός	417.756	682	-	-
Μεταφορά σε λοιπές προβλέψεις	-	-17.894	-	-
Μεταφορά σε αποτελέσματα	-147.158	-	-	-
Συναλλαγματική διαφορές	77.829	-9.731	-	-
Υπόλοιπο λήξης	<b>46.653.195</b>	<b>40.606.747</b>	-	-

**Είδος εξασφάλισης**

	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<i>Ποσά σε ευρώ</i>				
Εγγυήσεις για εξασφάλιση καλής εκτέλεσης συμβάσεων με πελάτες	3.037.559	5.166.253	-	-
Εγγυήσεις για εξασφάλιση απαιτήσεων από πελάτες	60.843.680	-	-	-

Η εταιρεία δεν σχηματίζει πρόβλεψη επισφάλειας επειδή οι σημαντικότερες απαιτήσεις της είναι από εταιρείες του Ομίλου.

#### 4.2 Κίνδυνος ρευστότητας

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

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

Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων και τα παράγωγα παθητικού με βάση την συμβατική ληκτότητα έχει ως εξής:

**ΟΜΙΛΟΣ**

Ποσά σε ευρώ	31/12/2010	<1 έτος	1-2 έτη	2-5 έτη	≥ 5 έτη	Σύνολο
<b>Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις</b>						
Τραπεζικός δανεισμός	576.147.405	450.361.202	53.788.857	68.149.261	3.848.084	576.147.405
Ομολογιακά Δάνεια	654.791.804	283.645.636	237.189.654	130.527.943	3.428.571	654.791.804
Τραπεζικοί Άνοικτοι Λογαριασμοί	93.733.606	93.733.606	-	-	-	93.733.606
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	1.175.761	355.211	810.240	9.481	829	1.175.761
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	357.504.811	349.550.986	981.537	2.165.872	4.806.416	357.504.811
	<b>1.683.353.386</b>	<b>1.177.646.641</b>	<b>292.770.288</b>	<b>200.852.557</b>	<b>12.083.901</b>	<b>1.683.353.386</b>

Παράγωγα (Ανάλυση κατά κατηγορία)	31/12/2010	<1 έτος	1-2 έτη	2-5 έτη	≥ 5 έτη	Σύνολο
Ονομαστική αξία ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps) (σε €)	108.750.000	52.500.000	45.000.000	11.250.000	-	108.750.000
Ονομαστική αξία προθεσμιικών συμβάσεων ανταλλαγής συναλλάγματος (forward foreign exchange) (\$) (σε USD)	-46.189.099	-45.145.085	-1.044.014	-	-	-46.189.099
Ονομαστική αξία συμβάσεων συναλλάγματος (Forwards) (σε USD)	104.641.576	91.371.578	10.279.998	2.990.000	-	104.641.576
Ονομαστική αξία συμβάσεων συναλλάγματος (Forwards) (σε GBP)	19.793.879	19.793.879	-	-	-	19.793.879
Ονομαστική αξία συμβάσεων συναλλάγματος (Forwards) (σε RON)	1.000.000	1.000.000	-	-	-	1.000.000
Ονομαστική αξία Παραγώγων Αλουμινίου	35.378.960	36.793.654	-1.414.694	-	-	35.378.960
Ονομαστική αξία Παραγώγων Χαλκού	-33.882.901	-33.882.901	-	-	-	-33.882.901
Ονομαστική αξία Παραγώγων Ψευδαργύρου	-3.605.654	-3.605.654	-	-	-	-3.605.654
Ονομαστική αξία Παραγώγων Νικελίου	-696.567	-696.567	-	-	-	-696.567
	<b>185.190.194</b>	<b>118.128.904</b>	<b>52.821.290</b>	<b>14.240.000</b>	<b>-</b>	<b>185.190.194</b>

**ΕΤΑΙΡΕΙΑ**

Ποσά σε ευρώ	31/12/2010	<1 έτος	1-2 έτη	2-5 έτη	≥ 5 έτη	Σύνολο
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	2.259.254	2.259.254	-	-	-	2.259.254
	<b>2.259.254</b>	<b>2.259.254</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.259.254</b>

**ΟΜΙΛΟΣ**

Ποσά σε ευρώ	31/12/2011	<1 έτος	1-2 έτη	2-5 έτη	≥ 5 έτη	Σύνολο
<b>Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις</b>						
Τραπεζικός δανεισμός	680.165.758	527.976.146	77.681.751	63.873.739	10.634.122	680.165.758
Ομολογιακά Δάνεια	612.839.960	287.954.284	248.342.596	50.334.610	26.208.470	612.839.960
Τραπεζικοί Άνοικτοι Λογαριασμοί	147.222.432	147.222.432	-	-	-	147.222.432
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	1.917.503	1.037.259	835.336	44.908	-	1.917.503
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	375.374.807	359.221.332	6.128.176	2.537.313	7.487.986	375.374.807
	<b>1.817.520.461</b>	<b>1.323.411.454</b>	<b>332.987.858</b>	<b>116.790.571</b>	<b>44.330.578</b>	<b>1.817.520.461</b>

Παράγωγα (Ανάλυση κατά κατηγορία)	31/12/2011	<1 έτος	1-2 έτη	2-5 έτη	≥ 5 έτη	Σύνολο
Ονομαστική αξία ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps) (σε €)	82.809.170	33.750.000	38.750.000	10.309.170	-	82.809.170
Ονομαστική αξία προθεσμιικών συμβάσεων ανταλλαγής συναλλάγματος (forward foreign exchange) (\$) (σε USD)	-69.846.658	-34.591.062	-27.164.068	-8.091.528	-	-69.846.658
Ονομαστική αξία συμβάσεων συναλλάγματος (Forwards) (σε USD)	155.574.661	152.524.860	3.049.801	-	-	155.574.661
Ονομαστική αξία συμβάσεων συναλλάγματος (Forwards) (σε GBP)	14.667.670	14.528.708	138.962	-	-	14.667.670
Ονομαστική αξία Παραγώγων Αλουμινίου	-1.791.382	-2.069.404	278.022	-	-	-1.791.382
Ονομαστική αξία Παραγώγων Χαλκού	16.486.025	16.486.025	-	-	-	16.486.025
Ονομαστική αξία παραγώγων Ψευδαργύρου	-928.998	-928.998	-	-	-	-928.998
Ονομαστική αξία Παραγώγων Μολύβδου	220.048	220.048	-	-	-	220.048
	<b>197.190.536</b>	<b>179.920.177</b>	<b>15.052.716</b>	<b>2.217.643</b>	<b>-</b>	<b>197.190.536</b>

**ΕΤΑΙΡΕΙΑ**

Ποσά σε ευρώ	31/12/2011	<1 έτος	1-2 έτη	2-5 έτη	≥ 5 έτη	Σύνολο
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	1.608.051	1.608.051	-	-	-	1.608.051
	<b>1.608.051</b>	<b>1.608.051</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.608.051</b>

### 4.3 Κίνδυνος αγοράς

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

#### 4.3.1 Συναλλαγματικός κίνδυνος

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

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

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

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

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

ΟΜΙΛΟΣ	31 Δεκεμβρίου 2011								
	ΕΥΡΩ	ΔΟΛ.ΗΠΑ	ΣΤΕΡΛΙΝΑ	ΛΕΒΑ	ΔΗΝΑΡΙΟ	RON	ΓΙΕΝ	ΛΟΠΠΑ	ΣΥΝΟΛΟ
Ποσά σε ευρώ									
Πελάτες και απαιτήσεις	439.071.407	72.171.702	29.480.390	21.814.969	8.522.406	12.339.461	-	5.440.021	588.840.356
Δανειασμός	-1.344.006.639	-35.064.904	-27.012.939	-30.784.086	-	-4.953.881	-	-323.204	-1.442.145.654
Διαθέσιμα	120.447.036	13.337.884	12.980.063	3.237.256	645.262	1.851.985	5.800.000	14.943.715	173.243.391
	-784.488.196	50.444.681	15.447.514	-5.731.861	9.167.667	9.237.565	5.800.000	20.060.532	-680.062.097
Παράγωγα για αντισταθμ. Κινδύνου (Nominal Value)	5.100.255	181.620.709	-5.210.782	-	-	-	-	-	181.510.182
<b>Σύνολο Κινδύνου</b>	<b>-779.387.940</b>	<b>232.065.390</b>	<b>10.236.732</b>	<b>-5.731.861</b>	<b>9.167.667</b>	<b>9.237.565</b>	<b>5.800.000</b>	<b>20.060.532</b>	<b>-498.551.915</b>
ΟΜΙΛΟΣ	31 Δεκεμβρίου 2010								
	ΕΥΡΩ	ΔΟΛ.ΗΠΑ	ΣΤΕΡΛΙΝΑ	ΛΕΒΑ	ΔΗΝΑΡΙΟ	RON	ΓΙΕΝ	ΛΟΠΠΑ	ΣΥΝΟΛΟ
Ποσά σε ευρώ									
Πελάτες και απαιτήσεις	467.605.130	54.917.397	41.893.270	39.351.530	2.958.908	12.810.738	-	3.855.951	623.392.924
Δανειασμός	-1.315.030.035	8.240.382	18.063.465	-29.386.137	-	-8.230.197	-	493.947	-1.325.848.575
Διαθέσιμα	118.357.557	2.513.572	1.215.833	2.929.712	1.083.937	1.460.116	-	1.589.664	129.150.391
	-729.067.347	65.671.351	61.172.568	12.895.105	4.042.845	6.040.657	-	5.939.562	-573.305.260
Παράγωγα για αντισταθμ. Κινδύνου (Nominal Value)	8.879.080	94.703.535	-6.132.055	-	-	-1.000.000	-	-	96.450.560
<b>Σύνολο Κινδύνου</b>	<b>-720.188.267</b>	<b>160.374.886</b>	<b>55.040.514</b>	<b>12.895.105</b>	<b>4.042.845</b>	<b>5.040.657</b>	<b>-</b>	<b>5.939.562</b>	<b>-476.854.699</b>
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	31 Δεκεμβρίου 2011								
	ΕΥΡΩ	ΔΟΛ.ΗΠΑ	ΣΤΕΡΛΙΝΑ	ΛΕΒΑ	ΔΗΝΑΡΙΟ	RON	ΓΙΕΝ	ΛΟΠΠΑ	ΣΥΝΟΛΟ
Ποσά σε ευρώ									
Πελάτες και απαιτήσεις	6.931.650	-	-	-	-	-	-	-	6.931.650
Εμπορικοί και λοιποί πιστωτές	-1.608.051	-	-	-	-	-	-	-	-1.608.051
Διαθέσιμα	8.872.002	-	-	-	-	-	-	-	8.872.002
	14.195.601	-	-	-	-	-	-	-	14.195.601
Παράγωγα για αντισταθμ. Κινδύνου (Nominal Value)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Σύνολο Κινδύνου</b>	<b>14.195.601</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14.195.601</b>
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	31 Δεκεμβρίου 2010								
	ΕΥΡΩ	ΔΟΛ.ΗΠΑ	ΣΤΕΡΛΙΝΑ	ΛΕΒΑ	ΔΗΝΑΡΙΟ	RON	ΓΙΕΝ	ΛΟΠΠΑ	ΣΥΝΟΛΟ
Ποσά σε ευρώ									
Πελάτες και απαιτήσεις	7.898.012	-	-	-	-	-	-	-	7.898.012
Εμπορικοί και λοιποί πιστωτές	-3.856.119	-	-	-	-	-	-	-	-3.856.119
Διαθέσιμα	9.843.635	-	-	-	-	-	-	-	9.843.635
	13.885.528	-	-	-	-	-	-	-	13.885.528
Παράγωγα για αντισταθμ. Κινδύνου (Nominal Value)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Σύνολο Κινδύνου</b>	<b>13.885.528</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13.885.528</b>

Οι ισοτιμίες που εφαρμόστηκαν στην χρήση ήταν:

ΟΜΙΛΟΣ	Μέση ισοτιμία		Τρέχουσα ισοτιμία	
	2011	2010	2011	2010
Δολ. ΗΠΑ	1,3922	1,3260	1,2946	1,3349
Στερλίνα	0,8679	0,8578	0,8353	0,8608
Λέβα	1,9558	1,9558	1,9558	1,9558
ΡΟΥΒΛΙ	40,8848	40,3043	-	-
Ρον Ρουμανίας	-	4,2122	4,3041	4,2620
Δηνάριο Σερβίας	61,3399	90,0358	83,2660	91,2317
JPY	110,9600	-	100,2000	108,6500
CAD	-	-	1,3215	1,3322
CHF	-	-	1,2156	1,2504
NOK	-	-	7,7540	7,8000
SEK	-	-	8,9120	8,9655

Αν οι ισοτιμίες αυξανόνταν κατά 10% η επίπτωση στα αποτελέσματα και ίδια κεφάλαια θα ήταν:

ΟΜΙΛΟΣ	Αποτελέσματα		Ίδια κεφάλαια	
	2011	2010	2011	2010
Δολ. ΗΠΑ	-5.500.882	-1.623.534	-5.870.695	-7.961.905
Στερλίνα	-1.143.079	1.416.272	-2.128.846	-1.845.346
Λέβα	-714.872	-1.120.766	723.670	2.324.916
ΡΟΥΒΛΙ	-4.060.000	-2.519.000	3.416.742	-2.519.000
RON Ρουμανίας	-78.168	-20.586	-319.851	-754.943
Δηνάριο Σερβίας	-	-59.235	-67.310	-77.857
Λοιπά	644.444	6.865	-	-

Οι συναλλαγές της εταιρείας είναι αποκλειστικά σε Ευρώ.

#### 4.3.2 Κίνδυνος επιτοκίων

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

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

**Ο κίνδυνος από την μεταβολή στα επιτόκια είναι**

<i>Ποσά σε ευρώ</i>	<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>	
	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>Σταθερού επιτοκίου</b>		
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	264.627.906	290.385.927
	<b>264.627.906</b>	<b>290.385.927</b>
<b>Μεταβλητού επιτοκίου</b>		
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	1.177.517.748	1.035.462.649
	<b>1.177.517.748</b>	<b>1.035.462.649</b>

Αν τα επιτόκια αυξανόταν κατά 0,25% η επίπτωση στα αποτελέσματα και ίδια κεφάλαια θα ήταν:

<b>ΟΜΙΛΟΣ</b> <i>Ποσά σε ευρώ</i>	<b>Αποτελέσματα</b>		<b>Ίδια κεφάλαια</b>	
	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Μεταβλητού επιτοκίου	-3.768.922	-198.841	-1.886.509	-1.288.902
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων	122.243	173.630	93.124	-

#### 4.4 Διαχείριση κεφαλαίου

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

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

Ούτε η Εταιρεία, ούτε καμία από τις θυγατρικές της υπόκεινται σε εξωτερικά επιβεβλημένες απαιτήσεις σε σχέση με το κεφάλαιο τους.

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

#### 4.5 Προσδιορισμός των ευλόγων αξιών

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

στοιχεία ενεργητικού χρησιμοποιείται η τιμή προσφοράς και για τα χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού χρησιμοποιείται η τιμή ζήτησης.

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

Η ονομαστική αξία μείον προβλέψεις για επισφάλειες των εμπορικών απαιτήσεων εκτιμάται ότι προσεγγίζει την πραγματική τους αξία. Οι πραγματικές αξίες των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων για σκοπούς εμφάνισής τους στις οικονομικές καταστάσεις υπολογίζονται με βάση τη παρούσα αξία των μελλοντικών ταμειακών ροών που προκύπτουν από συγκεκριμένες συμβάσεις χρησιμοποιώντας το τρέχον επιτόκιο το οποίο είναι διαθέσιμο για τον Όμιλο για τη χρήση παρόμοιων χρηματοπιστωτικών μέσων.

Ο παρακάτω πίνακας αναλύει τα οικονομικά μέσα που απεικονίζονται σε εύλογες αξίες με βάση την μέθοδο αποτίμησης.

Τα διάφορα επίπεδα έχουν οριστεί ως εξής:

*Πρώτο επίπεδο:* Με βάση τιμές που αναφέρονται σε οργανωμένες αγορές

*Δεύτερο επίπεδο:* Με βάση εισροές τιμών εκτός από τις τιμές που βρίσκονται σε οργανωμένες αγορές που ανήκουν στο πρώτο επίπεδο, οι οποίες εισροές χρησιμοποιούνται άμεσα (ως τιμές) είτε έμμεσα (ως αποτέλεσμα των τιμών)

*Τρίτο επίπεδο:* Εισροές που δεν προκύπτουν από οργανωμένες αγορές (μη παρατηρήσιμες τιμές) και είναι σε αξίες κτήσης.

## 5 Ταξινόμηση Εύλογης Αξίας

	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>			Σύνολο
	<u>Πρώτο</u> <u>Επίπεδο</u>	<u>Δεύτερο</u> <u>Επίπεδο</u>	<u>Τρίτο</u> <u>Επίπεδο</u>	
<b>31/12/11</b>				
Χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα προς πώληση	833.419	-	7.871.436	<b>8.704.855</b>
Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία	5.844.105	-	15.568	<b>5.859.673</b>
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	6.868.203	3.289.679	-	<b>10.157.882</b>
	<b>13.545.727</b>	<b>3.289.679</b>	<b>7.887.004</b>	<b>24.722.410</b>
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	-5.080.274	-6.560.947	-	<b>-11.641.221</b>
	<b>8.465.453</b>	<b>-3.271.268</b>	<b>7.887.004</b>	<b>13.081.189</b>
<b>31/12/10</b>				
Χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα προς πώληση	2.556.084	-	7.549.968	<b>10.106.052</b>
Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία	-	-	31.478.043	<b>31.478.043</b>
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	15.430.052	506.951	-	<b>15.937.003</b>
	<b>17.986.136</b>	<b>506.951</b>	<b>39.028.011</b>	<b>57.521.098</b>
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	-5.420.744	-14.351.315	-	<b>-19.772.058</b>
	<b>12.565.392</b>	<b>-13.844.364</b>	<b>39.028.011</b>	<b>37.749.040</b>
	<u>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</u>			
	<u>Πρώτο</u> <u>Επίπεδο</u>	<u>Δεύτερο</u> <u>Επίπεδο</u>	<u>Τρίτο</u> <u>Επίπεδο</u>	Σύνολο
<b>31/12/11</b>				
Χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα προς πώληση	223.502	-	26.750.061	<b>26.973.564</b>
Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία	5.844.105	-	-	<b>5.844.105</b>
	<b>6.067.607</b>	-	<b>26.750.061</b>	<b>32.817.669</b>
<b>31/12/10</b>				
Χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα προς πώληση	1.171.004	-	26.759.115	<b>27.930.119</b>
Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία	-	-	31.462.475	<b>31.462.475</b>
	<b>1.171.004</b>	-	<b>58.221.590</b>	<b>59.392.594</b>

## 6 Λειτουργικοί τομείς

Ο Όμιλος διαχωρίζεται σε επτά κύριους λειτουργικούς τομείς:

- Προϊόντα σιδήρου οικοδομικής δραστηριότητας
- Προϊόντα Σωληνουργείας
- Προϊόντα χαλκού
- Καλώδια
- Προϊόντα αλουμινίου
- Υπηρεσίες
- Λοιπά

Οι πωλήσεις και τα λειτουργικά κέρδη ανά τομέα για το έτος έως 31 Δεκεμβρίου 2010 ήταν ως εξής:

Ποσά σε ευρώ	Σίδηρος	Σωληνοργεία	Προϊόντα χαλκού	Προϊόντα καλωδίων	Αλουμίνιο	Υπηρεσίες	Λοιπά	Σύνολο
<b>Συνολικές μεικτές πωλήσεις ανά τομέα</b>	<b>1.139.168.057</b>	<b>166.755.710</b>	<b>1.009.381.433</b>	<b>351.883.981</b>	<b>972.349.618</b>	<b>154.170.062</b>	<b>22.325.791</b>	<b>3.816.034.652</b>
Ενδοεταιρικές πωλήσεις	-298.624.638	-13.169.346	-434.591.189	-26.864.526	-53.665.385	-28.128.631	-2.588.015	-857.631.730
<b>Καθαρές πωλήσεις</b>	<b>840.543.419</b>	<b>153.586.364</b>	<b>574.790.244</b>	<b>325.019.455</b>	<b>918.684.233</b>	<b>126.041.432</b>	<b>19.737.775</b>	<b>2.958.402.922</b>
<b>Λειτουργικά αποτελέσματα</b>	<b>-6.201.759</b>	<b>3.190.234</b>	<b>-12.449.756</b>	<b>1.218.286</b>	<b>39.301.387</b>	<b>997.693</b>	<b>-8.759.634</b>	<b>17.296.451</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	1.654.056	46.655	129.934	258.542	4.579.212	878.814	2.295.898	9.843.111
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-20.067.703	-2.408.690	-15.721.171	-4.801.210	-12.271.064	-813.120	-886.975	-56.969.934
Εσοδα από μερίσματα	-	-	5.383	-	-	-	27.401	32.784
Μερίδιο αποτελεσμάτων συνδεδεμένων	-966.321	1.845.679	-196.624	-	71.380	-	246.355	1.000.469
<b>Αποτελέσματα προ φόρου εισοδήματος</b>	<b>-25.581.727</b>	<b>2.673.877</b>	<b>-28.232.233</b>	<b>-3.324.383</b>	<b>31.680.914</b>	<b>1.063.387</b>	<b>-7.076.955</b>	<b>-28.797.120</b>
Φόρος εισοδήματος	7.511.698	-4.407.194	4.024.100	-173.499	-9.408.865	522.689	-892.879	-2.823.950
<b>Καθαρό κέρδος ή (ζημία)</b>	<b>-18.070.029</b>	<b>-1.733.317</b>	<b>-24.208.134</b>	<b>-3.497.881</b>	<b>22.272.050</b>	<b>1.586.076</b>	<b>-7.969.834</b>	<b>-31.621.070</b>

Τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις των τομέων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2010 έχουν ως εξής:

Ποσά σε ευρώ	Σίδηρος	Σωληνοργεία	Προϊόντα χαλκού	Προϊόντα καλωδίων	Αλουμίνιο	Υπηρεσίες	Λοιπά	Σύνολο
Ενεργητικό	1.077.306.935	258.195.790	555.761.913	217.487.937	998.202.752	172.002.009	281.436.377	3.560.393.715
Σύνολο υποχρεώσεων	656.198.552	100.588.445	460.856.140	152.511.360	452.574.284	30.077.977	74.312.544	1.927.119.302
Επενδύσεις σε ενσώματα, άυλα πάγια και επενδυτικά ακίνητα	40.979.742	1.051.859	7.577.317	5.273.560	41.203.567	8.125.684	9.865.899	114.077.627

Λοιπά στοιχεία ανά τομέα που περιλαμβάνονται στα αποτελέσματα για τους 12 μήνες έως 31 Δεκεμβρίου 2010 είναι τα ακόλουθα:

Ποσά σε ευρώ	Σίδηρος	Σωληνοργεία	Προϊόντα χαλκού	Προϊόντα καλωδίων	Αλουμίνιο	Υπηρεσίες	Λοιπά	Σύνολο
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων	-49.092.846	-12.125.368	-20.875.919	-7.705.039	-44.094.826	-745.802	-2.384.109	-137.023.909
Αποσβέσεις άυλων παγίων	-146.877	-6.383	-159.549	-415.943	-1.158.542	-37.520	-	-1.924.814
Αποσβέσεις επενδύσεων σε ακίνητα	-	-	-	-	-448.270	-759.780	-1.129.453	-2.337.504
<b>Σύνολο αποσβέσεων</b>	<b>-49.239.723</b>	<b>-12.131.751</b>	<b>-21.035.468</b>	<b>-8.120.982</b>	<b>-45.701.638</b>	<b>-1.543.102</b>	<b>-3.513.562</b>	<b>-141.286.226</b>
Πρόβλεψη απομείωσης απαιτήσεων	-1.833.064	33.428	16.956	-164.857	-	206.580	-	-1.740.956
Πρόβλεψη απομείωσης αποθεμάτων	2.058.946	7.091.856	-47.475	-	-	-	-	9.103.327

Οι πωλήσεις και τα λειτουργικά κέρδη ανά τομέα για το έτος έως 31 Δεκεμβρίου 2011 ήταν ως εξής:

Ποσά σε ευρώ	Σίδηρος	Σωληνοργεία	Προϊόντα χαλκού	Προϊόντα καλωδίων	Αλουμίνιο	Υπηρεσίες	Λοιπά	Σύνολο
<b>Συνολικές μεικτές πωλήσεις ανά τομέα</b>	<b>1.364.875.983</b>	<b>276.674.425</b>	<b>1.226.529.623</b>	<b>414.656.739</b>	<b>1.101.440.178</b>	<b>160.440.432</b>	<b>18.582.671</b>	<b>4.563.200.051</b>
Ενδοεταιρικές πωλήσεις	-375.876.666	-24.330.137	-507.461.244	-30.380.203	-50.705.880	-33.749.800	-4.972.477	-1.027.476.408
<b>Καθαρές πωλήσεις</b>	<b>988.999.317</b>	<b>252.344.288</b>	<b>719.068.378</b>	<b>384.276.537</b>	<b>1.050.734.298</b>	<b>126.690.631</b>	<b>13.610.194</b>	<b>3.535.723.643</b>
<b>Λειτουργικά αποτελέσματα</b>	<b>-20.521.904</b>	<b>3.707.797</b>	<b>-2.593.567</b>	<b>11.764.296</b>	<b>53.776.035</b>	<b>-6.230.409</b>	<b>-7.231.850</b>	<b>32.670.398</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	1.097.512	298.730	166.816	116.610	5.777.582	520.712	1.082.622	9.060.585
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-31.646.335	-3.859.605	-25.459.752	-9.693.119	-18.258.407	-1.354.546	-919.019	-91.190.782
Εσοδα από μερίσματα	-	-	5.226	-	1.684	12.500	27.607	47.017
Μερίδιο αποτελεσμάτων συνδεδεμένων	-956.901	3.062.867	-614.403	-	211.798	614.404	-	2.317.766
<b>Αποτελέσματα προ φόρου εισοδήματος</b>	<b>-52.027.628</b>	<b>3.209.789</b>	<b>-28.495.681</b>	<b>2.187.787</b>	<b>41.508.693</b>	<b>-6.437.339</b>	<b>-7.040.638</b>	<b>-47.095.017</b>
Φόρος εισοδήματος	4.340.904	-1.142.586	-2.978.207	-278.680	-8.732.375	-1.140.784	45.198	-9.886.530
<b>Καθαρό κέρδος ή (ζημία)</b>	<b>-47.686.723</b>	<b>2.067.203</b>	<b>-31.473.887</b>	<b>1.909.106</b>	<b>32.776.318</b>	<b>-7.578.123</b>	<b>-6.995.441</b>	<b>-56.981.547</b>

Τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις των τομέων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2011 έχουν ως εξής:

Ποσά σε ευρώ	Σίδηρος	Σωληνοργεία	Προϊόντα χαλκού	Προϊόντα καλωδίων	Αλουμίνιο	Υπηρεσίες	Λοιπά	Σύνολο
Ενεργητικό	1.079.667.678	307.471.102	517.353.393	291.904.959	1.022.216.901	201.942.270	209.628.030	3.630.184.334
Σύνολο υποχρεώσεων	711.976.928	146.328.085	419.146.913	222.641.868	466.626.392	45.126.432	50.880.504	2.062.727.122
Επενδύσεις σε ενσώματα, άυλα πάγια και επενδυτικά ακίνητα	31.363.347	2.221.220	7.918.418	8.263.378	43.873.725	7.797.628	2.689.827	104.127.544

Λοιπά στοιχεία ανά τομέα που περιλαμβάνονται στα αποτελέσματα για τους 12 μήνες έως 31 Δεκεμβρίου 2011 είναι τα ακόλουθα:

Ποσά σε ευρώ	Σίδηρος	Σωληνοργεία	Προϊόντα χαλκού	Προϊόντα καλωδίων	Αλουμίνιο	Υπηρεσίες	Λοιπά	Σύνολο
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων	-50.730.582	-12.086.758	-17.764.360	-9.106.416	-47.729.827	746.144	-1.967.484	-138.639.282
Αποσβέσεις άυλων παγίων	-86.517	-6.383	-205.453	-263.170	-1.435.337	-36.951	-330	-2.034.141
Αποσβέσεις επενδύσεων σε ακίνητα	-	-	-	-	-346.471	-1.483.014	-1.385.685	-3.215.170
<b>Σύνολο αποσβέσεων</b>	<b>-50.817.099</b>	<b>-12.093.141</b>	<b>-17.969.813</b>	<b>-9.369.585</b>	<b>-49.511.635</b>	<b>-773.821</b>	<b>-3.353.499</b>	<b>-143.888.594</b>
Πρόβλεψη απομείωσης απαιτήσεων	-888.758	-9.679.514	-530.274	-2.656.696	-	-	-	-13.755.242
Πρόβλεψη απομείωσης αποθεμάτων	962.000	-264.411	-	-	-	-	-	697.589

Μεταβιβάσεις και συναλλαγές μεταξύ των τομέων πραγματοποιούνται με πραγματικούς εμπορικούς όρους και συνθήκες σύμφωνα με αυτά που ισχύουν για συναλλαγές με τρίτους. Στη συνέχεια γίνεται μια ανάλυση ανά γεωγραφικό τομέα

*Ποσά σε ευρώ*

**Πωλήσεις**

	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>	
	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Ελλάδα	539.688.575	699.812.444
Λοιπές χώρες Ευρωπαϊκής Ένωσης	2.246.353.612	1.701.644.955
Λοιπές Ευρωπαϊκές χώρες	288.733.382	233.768.835
Ασία	179.977.985	129.974.737
Αμερική	207.967.178	116.930.043
Αφρική	68.346.402	71.539.030
Ωκεανία	4.656.510	4.732.879
<b>Σύνολο</b>	<b><u>3.535.723.643</u></b>	<b><u>2.958.402.923</u></b>

**Ανάλυση των πωλήσεων ανά κατηγορία**

*Ποσά σε ευρώ*

	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>	
	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Πωλήσεις εμπορευμάτων & προϊόντων	3.395.422.818	2.812.623.715
Εσοδα από υπηρεσίες	126.690.631	126.041.432
Λοιπά	13.610.194	19.737.775
<b>Σύνολο</b>	<b><u>3.535.723.643</u></b>	<b><u>2.958.402.922</u></b>

**Σύνολο ενεργητικού**

	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>	
	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Ελλάδα	2.939.704.043	2.941.609.221
Εξωτερικό	690.480.291	618.784.494
<b>Σύνολο</b>	<b><u>3.630.184.334</u></b>	<b><u>3.560.393.715</u></b>

**Επενδύσεις σε ενσώματα, άυλα & επενδυτικά ακίνητα**

	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>	
	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Ελλάδα	73.784.216	84.940.255
Εξωτερικό	30.343.328	29.137.371
<b>Σύνολο</b>	<b><u>104.127.544</u></b>	<b><u>114.077.627</u></b>

**7 Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός**
**ΟΜΙΛΟΣ**

<i>Ποσά σε ευρώ</i>	<b>Οικόπεδα / Κτίρια</b>	<b>Μηχ/κός εξοπλισμός</b>	<b>Επιπλα και λοιπός εξοπλισμός</b>	<b>Ακίνητοπ/σεις υπό εκτέλεση</b>	<b>Σύνολο</b>
<b>Κόστος</b>					
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2010</b>	<b>796.877.078</b>	<b>1.565.874.265</b>	<b>49.943.913</b>	<b>180.834.903</b>	<b>2.593.530.159</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	-222.879	832.733	-65.813	340.233	<b>884.274</b>
Προσθήκες	3.285.891	21.565.121	2.504.704	69.015.545	<b>96.371.261</b>
Πωλήσεις	-	-4.020.395	-313.193	-209.743	<b>-4.543.332</b>
Καταστροφές	-31.450	-168.815	-127.827	-126.202	<b>-454.294</b>
Αναπροσαρμογές λόγω συγχώνευσης	3.685.356	-55.933	190	-362.201	<b>3.267.412</b>
Απομείωση	-	-	-	-137.272	<b>-137.272</b>
Εξαγορές / Πωλήσεις Ουγατρικών	80.228	192.107	21.270	1.558.012	<b>1.851.618</b>
Ανακατανομές	6.526.304	108.377.633	326.163	-117.082.027	<b>-1.851.927</b>
Αναλώσεις ανταλλακτικών παγίων	-	-1.085.900	-	-	<b>-1.085.900</b>
Λοιπές μεταφορές	5.925.949	3.134.913	75.649	-2.859.701	<b>6.276.810</b>
<b>31 Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>816.126.479</b>	<b>1.694.645.729</b>	<b>52.365.056</b>	<b>130.971.546</b>	<b>2.694.108.811</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>					
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2010</b>	<b>-129.505.208</b>	<b>-587.789.004</b>	<b>-40.808.387</b>	-	<b>-758.102.599</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	64.250	-1.126.085	9.853	-	<b>-1.051.983</b>
Αποσβέσεις χρήσης	-22.632.661	-111.243.697	-3.147.551	-	<b>-137.023.909</b>
Πωλήσεις	1.466	1.771.408	219.007	-	<b>1.991.881</b>
Καταστροφές	5.145	93.139	107.419	-	<b>205.703</b>
Ανακατανομές	7.416	64.176	2.437	-	<b>74.029</b>
Απομείωση	-7.073	-154.540	307	-	<b>-161.305</b>
Εξαγορές / Πωλήσεις Ουγατρικών	-10.704	-25.674	-19.935	-	<b>-56.313</b>
Μεταφορά σε Επενδύσεις σε Ακίνητα	1.200.119	-	-	-	<b>1.200.119</b>
Αναλώσεις ανταλλακτικών παγίων	-	566.262	-	-	<b>566.262</b>
<b>31 Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>-150.877.249</b>	<b>-697.844.015</b>	<b>-43.636.851</b>	-	<b>-892.358.115</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>665.249.229</b>	<b>996.801.714</b>	<b>8.728.206</b>	<b>130.971.546</b>	<b>1.801.750.695</b>

**ΟΜΙΛΟΣ**

<i>Ποσά σε ευρώ</i>	<b>Οικόπεδα / Κτίρια</b>	<b>Μηχ/κός εξοπλισμός</b>	<b>Επιπλα και λοιπός εξοπλισμός</b>	<b>Ακίνητοπ/σεις υπό εκτέλεση</b>	<b>Σύνολο</b>
<b>Κόστος</b>					
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2011</b>	<b>816.126.479</b>	<b>1.694.645.729</b>	<b>52.365.056</b>	<b>130.971.546</b>	<b>2.694.108.811</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	121.398	1.622.305	-30.405	29.877	1.743.175
Προσθήκες	11.910.511	20.263.463	2.817.160	64.487.354	99.478.488
Πωλήσεις	-194.198	-16.927.182	-382.841	-42.461	-17.546.682
Καταστροφές	-4.418	-392.289	-180.349	-19.278	-596.334
Αναπροσαρμογές λόγω συγχώνευσης	-	-165.461	-36.746	-115.270	-317.477
Απομείωση	-96	-352.629	-2.509	-	-355.234
Μεταφορά σε απαιτήσεις	-	-19.278	-	-	-19.278
Μεταφορά σε δαπάνες	-	-	-	-15.439	-15.439
Προσθήκες λόγω εξαγοράς	29.139.967	36.190.364	344.931	-	65.675.262
Εξαγορές / Πωλήσεις θυγατρικών	546.037	2.390.057	23.174	335	2.959.603
Ανακατανομές	12.727.304	42.700.151	520.534	-56.822.496	-874.507
Αναλώσεις ανταλλακτικών παγίων	-	-1.306.307	-	-	-1.306.307
Λοιπές μεταφορές	-	-301.260	-	-1.028.727	-1.329.987
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2011</b>	<b>870.372.984</b>	<b>1.778.347.663</b>	<b>55.438.005</b>	<b>137.445.441</b>	<b>2.841.604.094</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>					
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2011</b>	<b>-150.877.249</b>	<b>-697.844.015</b>	<b>-43.636.851</b>	-	<b>-892.358.115</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	88.923	-1.128.252	31.905	-	-1.007.424
Αποσβέσεις χρήσης	-23.760.279	-113.068.532	-3.123.272	-	-139.952.083
Πωλήσεις	2.713	9.640.675	309.283	-	9.952.671
Καταστροφές	3.380	415.001	179.932	-	598.313
Προσθήκες λόγω εξαγοράς	-3.244.679	-6.002.190	-142.122	-	-9.388.991
Αναπροσαρμογές	-	124.814	64.071	-	188.885
Ανακατανομές	-277.440	-15.607	43.577	-	-249.470
Απομείωση	96	2.678	2.464	-	5.238
Εξαγορές / Πωλήσεις θυγατρικών	-	-1.051.923	-5.245	-	-1.057.168
Μεταφορές σε άυλα	-	234.974	-	-	234.974
Αναλώσεις ανταλλακτικών παγίων	-	797.865	-	-	797.865
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2011</b>	<b>-178.064.535</b>	<b>-807.894.512</b>	<b>-46.276.258</b>	-	<b>-1.032.235.305</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2011</b>	<b>692.308.449</b>	<b>970.453.151</b>	<b>9.161.748</b>	<b>137.445.441</b>	<b>1.809.368.789</b>

Από 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2011 πραγματοποιήθηκε αλλαγή στην ωφέλιμη ζωή στο μηχανολογικό εξοπλισμό της θυγατρικής εταιρείας ΧΑΛΚΟΡ και της θυγατρικής της SOFIA MED S.A. η οποία επηρέασε τις αποσβέσεις κατά ποσό Ευρώ 3,6 εκ. για τον Όμιλο.

Μισθωμένος μηχανολογικός εξοπλισμός και μεταφορικά μέσα που περιλαμβάνονται στα παραπάνω βάση χρηματοδοτικής μίσθωσης:

Μισθωμένος μηχανολογικός εξοπλισμός και μεταφορικά μέσα που περιλαμβάνονται στα παραπάνω βάση χρηματοδοτικής μίσθωσης:

**Μηχανολογικός Εξοπλισμός**
*Ποσά σε ευρώ*

	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Κόστος	9.115.657	9.115.657
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	-5.899.781	-5.345.447
<b>Καθαρή αναπόσβεστη αξία</b>	<b>3.215.876</b>	<b>3.770.210</b>

**Μεταφορικά Μέσα**

	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Κόστος	377.318	377.318
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	-332.013	-294.281
<b>Καθαρή αναπόσβεστη αξία</b>	<b>45.305</b>	<b>83.037</b>

**Γήπεδα ,κτίρια και εξοπλισμός**
**ΕΤΑΙΡΕΙΑ**

<i>Ποσά σε ευρώ</i>	<b>Μεταφορικά μέσα</b>	<b>Έπιπλα και εξαρτήματα</b>	<b>Σύνολο</b>
<b>Κόστος</b>			
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2010	640.403	87.462	727.865
Προσθήκες	-	1.089	1.089
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010	640.403	88.551	728.954
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>			
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2010	-489.751	-69.642	-559.393
Αποσβέσεις χρήσης	-39.920	-1.246	-41.166
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010	-529.671	-70.888	-600.559
<b>Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>110.733</b>	<b>17.662</b>	<b>128.395</b>
	<b><u>Μεταφορικά μέσα</u></b>	<b><u>Έπιπλα και εξαρτήματα</u></b>	<b><u>Σύνολο</u></b>
<i>Ποσά σε ευρώ</i>			
<b>Κόστος</b>			
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2011	640.403	88.551	728.954
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2011	640.403	88.551	728.954
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>			
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2011	-529.671	-70.888	-600.559
Αποσβέσεις χρήσης	-39.920	-1.240	-41.159
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2011	-569.590	-72.128	-641.718
<b>Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2011</b>	<b>70.813</b>	<b>16.422</b>	<b>87.235</b>

Η Εταιρεία δε κατέχει μισθωμένα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία.

Για τα υφιστάμενα εμπράγματα βάρη επί ενσώματων παγίων του Ομίλου βλέπε σημείωση 33.

## 8 Άυλα περιουσιακά

### ΟΜΙΛΟΣ

Ποσά σε ευρώ	Υπεραξία	Εξοδα αναπτυξης	Σήματα και άδειες	Λογισμικό	Λοιπά	Σύνολο
<b>Κόστος</b>						
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2010	2.711.002	496.095	1.907.079	21.005.437	615.918	26.735.531
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	-	-14.349	790	-13.560
Προσθήκες	500.472	-	4.362	517.874	85.693	1.108.401
Πωλήσεις	-	-	-	-2.922	-	-2.922
Διαγραφές	-	-	-	-436	-	-436
Εξαγορές θυγατρικών	-	39.180	-	966	-	40.146
Ανακατανομές	-	-	-	1.577.814	99.848	1.677.662
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>3.211.474</b>	<b>535.275</b>	<b>1.911.441</b>	<b>23.084.384</b>	<b>802.248</b>	<b>29.544.822</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>						
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2010	-1.500.000	-482.529	-1.478.292	-17.726.388	-508.379	-21.695.589
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	-	6.576	-2.733	3.843
Αποσβέσεις χρήσης	-	-14.114	-232.835	-1.616.310	-61.555	-1.924.814
Πωλήσεις	-	-	-	2.922	-	2.922
Διαγραφές	-	-	-	436	-	436
Εξαγορές θυγατρικών	-	-7.941	-	-837	-103	-8.881
Ανακατανομές	-	-	-	-25.346	25.346	-
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>-1.500.000</b>	<b>-504.584</b>	<b>-1.711.126</b>	<b>-19.358.947</b>	<b>-547.424</b>	<b>-23.622.082</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>1.711.474</b>	<b>30.691</b>	<b>200.314</b>	<b>3.725.437</b>	<b>254.825</b>	<b>5.922.741</b>

### ΟΜΙΛΟΣ

Ποσά σε ευρώ	Υπεραξία	Εξοδα αναπτυξης	Σήματα και άδειες	Λογισμικό	Λοιπά	Σύνολο
<b>Κόστος</b>						
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2011	3.211.474	535.275	1.911.441	23.084.384	802.248	29.544.822
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-317	-	-11.666	4.347	-7.636
Προσθήκες	-	-	-	1.075.474	14.261	1.089.735
Διαγραφές	-	-	-	-1.779	-35.000	-36.779
Εξαγορές θυγατρικών	10.454.945	-	436.188	98.672	154.446	11.144.251
Πωλήσεις θυγατρικών	-	-	-	-93.887	-	-93.887
Ανακατανομές	-	-	17.777	1.182.645	-76.446	1.123.976
Μεταφορά από ακαν/σεις υπό εκτέλεση	-	-	482.200	847.787	-	1.329.987
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2011</b>	<b>13.666.419</b>	<b>534.958</b>	<b>2.847.606</b>	<b>26.181.630</b>	<b>863.856</b>	<b>44.094.469</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>						
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2011	-1.500.000	-504.584	-1.711.126	-19.358.947	-547.424	-23.622.082
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	-	9.698	-3.799	5.899
Αποσβέσεις χρήσης	-	-14.030	-193.143	-1.757.441	-71.274	-2.035.888
Αποσβέσεις λόγω συγχώνευσης	-	-	-	-	-10.516	-10.516
Διαγραφές	-	-	-	1.779	35.000	36.779
Εξαγορές θυγατρικών	-	-	-	-94.268	-18.133	-112.401
Πωλήσεις θυγατρικών	-	-	-	93.551	-	93.551
Ανακατανομές	-	-	-	40.418	-40.418	-
Μεταφορές από ενσώματα	-	-	-	-234.974	-	-234.974
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2011</b>	<b>-1.500.000</b>	<b>-518.614</b>	<b>-1.904.269</b>	<b>-21.300.184</b>	<b>-656.564</b>	<b>-25.879.632</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2011</b>	<b>12.166.419</b>	<b>16.344</b>	<b>943.336</b>	<b>4.881.446</b>	<b>207.293</b>	<b>18.214.838</b>

Εντός του 2011 η θυγατρική εταιρεία ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ ΑΕ απέκτησε το 100% των μετοχών της εταιρείας FULGOR ΑΕ που δραστηριοποιείται στον κλάδο των ενεργειακών καλωδίων. Από την εξαγορά αυτή δεν προέκυψε υπεραξία, ενώ από την αποτίμηση του συνόλου των περιουσιακών στοιχείων της

FULGOR σε εύλογες αξίες κατά την ημερομηνία απόκτησης αυτής προέκυψαν δύο άυλα περιουσιακά στοιχεία που καλύπτουν τις προϋποθέσεις που τίθενται από το ΔΛΠ 38 για αναγνώριση αυτών στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου. Ο προσδιορισμός της εύλογης αξίας των αναγνωρισμένων περιουσιακών στοιχείων έγινε από ανεξάρτητο εκτιμητή. Ως άυλα περιουσιακά στοιχεία αναγνωρίστηκαν η Εμπορική Επωνυμία και η Άδεια χρήσης του Λιμένα στο Σουσάκι Κορινθίας καθώς διαπιστώθηκε ότι θα αποφέρουν μελλοντικά οφέλη στον Όμιλο και η επιμέτρηση της αξίας τους μπορεί να προσδιορισθεί αξιόπιστα.

Ειδικότερα για την αναγνώριση των παραπάνω άυλων περιουσιακών στοιχείων κρίθηκε ότι πληρεί τις παρακάτω προϋποθέσεις :

- α) Πληρούν το συμβατικό – νομικό κριτήριο (legal-contractual criterion), καθώς προκύπτουν από συμβολαιογραφική πράξη ή άλλο νομικό δικαίωμα.
- β) Συνδέονται με μελλοντικά οικονομικά οφέλη τα οποία είναι πιθανό να εισρεύσουν στην εταιρία.
- γ) Η αξία τους μπορεί να μετρηθεί με αξιοπιστία.

Η αποτίμηση πραγματοποιήθηκε με βάση δόκιμες μεθόδους που εφαρμόζονται σύμφωνα με τη διεθνή πρακτική αποτιμήσεων άυλων περιουσιακών στοιχείων.

- α) Εμπορική Επωνυμία “Fulgor”

Για την αποτίμηση της Εμπορικής Επωνυμίας χρησιμοποιήθηκε η μέθοδος της Απαλλαγής από την Πληρωμή Δικαιωμάτων (Relief from Royalty). Η αποτίμηση στηρίχθηκε στις προβλεπόμενες από τη διοίκηση της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ πωλήσεις υποβρυχίων καλωδίων μέσης τάσης και επίγειων καλωδίων υψηλής τάσης για περίοδο πενταετίας, επί των οποίων εφαρμόστηκαν προσήκοντα ποσοστά δικαιωμάτων χρήσης (royalty rates) βάσει συγκρίσιμων συναλλαγών. Πιο συγκεκριμένα, για τα υποβρύχια καλώδια μέσης τάσης εφαρμόστηκε ποσοστό δικαιωμάτων χρήσης 2,0%, ενώ για τα επίγεια καλώδια υψηλής τάσης εφαρμόστηκε ποσοστό 1,25%.

Ο προεξοφλητικός συντελεστής που χρησιμοποιήθηκε για την προεξόφληση των ταμειακών ροών που προκύπτουν από την εφαρμογή της ως άνω μεθόδου ανέρχεται σε 18,1% και βασίζεται στο εκτιμώμενο μεσοσταθμικό κόστος κεφαλαίου (WACC) μιας εταιρίας που δραστηριοποιείται στη διεθνή αγορά καλωδίων, προσανυξημένο για τον επιπλέον κίνδυνο του συγκεκριμένου άυλου περιουσιακού στοιχείου.

Η ωφέλιμη διάρκεια ζωής της εμπορικής επωνυμίας κρίθηκε αόριστη. Για το λόγο αυτό η αξία του εν λόγω άυλου περιουσιακού στοιχείου προσδιορίστηκε στο διηνεκές.

β) Άδεια Χρήσης Λιμένα στη θέση Σουσάκι Κορινθίας

Για την αποτίμηση της Άδεια Χρήσης Λιμένα χρησιμοποιήθηκε η μέθοδος των Υπερβαλλόντων Κερδών (Multi-period Excess Earnings). Η αποτίμηση στηρίχθηκε στο επιχειρηματικό σχέδιο της εταιρίας αναφορικά με τη δραστηριότητα υποβρυχίων καλωδίων μέσης και υψηλής τάσης για την πενταετία 2012 – 2016, σταθμισμένο με την πιθανότητα επιτυχίας της εταιρίας στην ανάληψη έργων εγχώριων και διεθνών διαγωνισμών για υποβρύχια καλώδια κατά την ως άνω περίοδο. Για την εφαρμογή της παραπάνω μεθόδου υπολογίστηκαν οι κεφαλαιακές χρεώσεις όλων των απασχολουμένων παγίων που συνεισφέρουν στη δραστηριότητα των υποβρυχίων καλωδίων, ενώ ελήφθησαν υπόψη και οι απαιτούμενες νέες επενδύσεις.

Ο προεξοφλητικός συντελεστής που χρησιμοποιήθηκε για την προεξόφληση των ταμειακών ροών που προκύπτουν από την εφαρμογή της ως άνω μεθόδου ανέρχεται σε 19,1% και βασίζεται στο εκτιμώμενο μεσοσταθμικό κόστος κεφαλαίου (WACC) μιας εταιρίας που δραστηριοποιείται στη διεθνή αγορά καλωδίων, προσαυξημένο για τον επιπλέον κίνδυνο του συγκεκριμένου άυλου περιουσιακού στοιχείου.

Η ωφέλιμη διάρκεια ζωής της Άδεια Χρήσης Λιμένα κρίθηκε αόριστη. Για το λόγο αυτό η αξία του εν λόγω άυλου περιουσιακού στοιχείου προσδιορίστηκε στο διηνεκές.

Η μητρική Εταιρεία δεν έχει άυλα περιουσιακά στοιχεία.

## 9 Επενδύσεις σε ακίνητα

	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</u>	
	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
<i>Ποσά σε ευρώ</i>				
<b>Υπόλοιπο έναρξης καθαρό</b>	<b>104.017.093</b>	<b>100.977.311</b>	<b>140.468.658</b>	<b>132.048.238</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	-9.879	-	-	-
Προσθήκες	3.559.322	16.597.964	1.997.017	9.549.874
Πωλήσεις	-	-2.936.289	-	-
Μεταφορές από/σε ιδιοχρησιμοποιούμενα	-1.379	-8.284.389	-	-
Αποσβέσεις χρήσης	-1.900.624	-2.337.504	-1.385.685	-1.129.453
<b>Υπόλοιπο σε ισολογισμό</b>	<b>105.664.533</b>	<b>104.017.093</b>	<b>141.079.991</b>	<b>140.468.658</b>

Τα παρακάτω ποσά που σχετίζονται με τις επενδύσεις σε ακίνητα που έχουν αναγνωριστεί στη κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης:

	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</u>	
	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
<i>Ποσά σε ευρώ</i>				
Έσοδα από μισθώματα που έχουν αναγνωριστεί	9.674.195	10.867.826	4.266.584	4.985.218
Άμεσα λειτουργικά έξοδα σχετικά με επενδύσεις σε ακίνητα από τις οποίες εισπράττονται μισθώματα	-2.228.984	-1.402.717	-	-
Άμεσα λειτουργικά έξοδα που δεν παράγουν έσοδα από μισθώματα	-404.130	-461.931	-	-
<b>Σύνολο</b>	<b>7.041.081</b>	<b>9.003.178</b>	<b>4.266.584</b>	<b>4.985.218</b>

## 10 Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις

Οι εταιρείες που ενοποιούνται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης είναι οι ακόλουθες:

Επωνυμία	Χώρα εγκατάστασης	Ενεργητικό	Υποχρεώσεις	Έσοδα (Κύκλος εργασιών)	Μερίδιο Αποτελεσμάτων	Ποσοστό συμμετοχής
<b>2010</b>						
ENERGY SOLUTIONS SA	Βουλγαρία	2.061.221	3.799.236	1.271.578	-676.653	49,45%
ΑΦΣΕΛ ΑΕ	Ελλάδα	364.814	62.976	501.871	40.282	34,07%
BIODIESEL ΑΕ	Ελλάς	2.276.870	995.446	7.968.323	172.938	11,47%
DOMOPLEX LTD	Κύπρος	11.121.685	5.570.262	8.042.965	57.661	32,90%
AWM SPA	Ιταλία	11.580.828	7.328.757	10.938.267	50.107	21,28%
ΖΑΟ ΤΜΚ-CPW	Ρωσία	32.902.163	9.440.000	39.730.087	1.059.948	28,14%
		<b>60.307.580</b>	<b>27.196.677</b>	<b>68.453.091</b>	<b>704.283</b>	

Επωνυμία	Χώρα εγκατάστασης	Ενεργητικό	Υποχρεώσεις	Έσοδα (Κύκλος εργασιών)	Μερίδιο Αποτελεσμάτων	Ποσοστό συμμετοχής
<b>2011</b>						
ΑΦΣΕΛ ΑΕ	Ελλάδα	775.501	265.665	696.725	116.706	34,25%
BIODIESEL ΑΕ	Ελλάς	1.457.522	42.453	7.089.608	118.583	11,91%
DOMOPLEX LTD	Κύπρος	9.848.225	5.598.908	5.874.200	-259.551	33,49%
AWM SPA	Ιταλία	11.919.587	7.724.559	5.353.917	13.128	25,30%
ΖΑΟ ΤΜΚ-CPW	Ρωσία	34.805.591	7.657.000	62.927.987	1.790.481	28,64%
		<b>58.806.426</b>	<b>21.288.585</b>	<b>81.942.437</b>	<b>1.779.347</b>	

Τον Αύγουστο του 2011 η συνδεδεμένη εταιρεία ENERGY SOLUTIONS SA πραγματοποίησε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ποσού Ευρώ 4,2 εκ. με την έκδοση 54.043 νέων μετοχών στην οποία συμμετείχε μόνο η κατά 100% θυγατρική TEPROMETAL SA με αποτέλεσμα το ποσοστό συμμετοχής της στην εν λόγω εταιρεία να διαμορφωθεί στο 84,39% , ως εκ τούτου η εν λόγω εταιρεία ενοποιήθηκε με την μέθοδο της ολικής ενσωμάτωσης από την TEPROMETAL SA ( σημείωση 11)

## 11 Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις

### ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Ποσά σε ευρώ	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
<b>Υπόλοιπο έναρξης</b>	<b>742.701.409</b>	<b>728.442.305</b>
Προσθήκες	24.012.472	14.259.104
Λοιπές μεταβολές (Μεταφορά Σημ. 12)	54.428	-
<b>Υπόλοιπο λήξης</b>	<b>766.768.309</b>	<b>742.701.409</b>

Οι κυριότερες προσθήκες αφορούν αύξηση ποσοστού συμμετοχής στη θυγατρική εταιρεία ΣΙΔΕΝΟΡ ΑΕ κατά 1,2% ή Ευρώ 3,3 εκ., αύξηση ποσοστού συμμετοχής στη θυγατρική εταιρεία ΑΛΚΟΜΕΤ ΑΕ κατά 0,1% ή Ευρώ 2,6 εκ., αύξηση συμμετοχής στις θυγατρικές εταιρείες ΒΙΤΡΟΥΒΙΤ Α.Ε. 14,1 εκ. και ΝΟΒΑΛ ΑΕ. 1,8 εκ. χωρίς να μεταβληθεί το ποσοστό συμμετοχής της και αύξηση ποσοστού συμμετοχής στη θυγατρική εταιρεία ΔΙΑΤΟΥΡ ΑΕ κατά 0,1% ή Ευρώ 2,1 εκ.

Οι εταιρείες που ενοποιούνται με τη μέθοδο ολικής ενοποίησης στον Όμιλο είναι οι ακόλουθες:

Εταιρείες		Ποσοστό Συμμετοχής	Μέθοδος ενσωμάτωσης	Χώρα	Ανέλεγκτες Φορολ. Χρήσεις
ΒΙΟΧΑΛΚΟ ΑΕ		---	---	ΕΛΛΑΔΑ	2010 - 2011
ΕΛΒΑΛ Α.Ε.	(*)	68,50%	Ολική ενοπ/ση	ΕΛΛΑΔΑ	2008 - 2011
ΣΙΔΕΝΟΡ Α.Ε.	(*)	74,42%	Ολική ενοπ/ση	ΕΛΛΑΔΑ	2007 - 2011
ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε.	(*)	60,04%	Ολική ενοπ/ση	ΕΛΛΑΔΑ	2009 - 2011
ΑΛΚΟΜΕΤ ΑΕ		99,35%	Ολική ενοπ/ση	ΕΛΛΑΔΑ	2006 - 2011
ΑΝΑΜΕΤ Α.Ε.	(*)	87,34%	Ολική ενοπ/ση	ΕΛΛΑΔΑ	2005 - 2011
ΑΝΤΙΜΕΤ Α.Ε.		100,00%	Ολική ενοπ/ση	ΕΛΛΑΔΑ	2010 - 2011
ΑΤΤΙΚΗ Α.Ε.		75,00%	Ολική ενοπ/ση	ΕΛΛΑΔΑ	2010 - 2011
ΒΙΤΡΟΥΒΙΤ Α.Ε.		100,00%	Ολική ενοπ/ση	ΕΛΛΑΔΑ	2007 - 2011
ΔΙΑΠΕΜ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.		67,66%	Ολική ενοπ/ση	ΕΛΛΑΔΑ	2010 - 2011
ΔΙΑΤΟΥΡ Α.Ε.		98,61%	Ολική ενοπ/ση	ΕΛΛΑΔΑ	2007 - 2011
ΕΛΚΕΜΕ Α.Ε.		64,18%	Ολική ενοπ/ση	ΕΛΛΑΔΑ	2010 - 2011
ΜΕΤΑΛΛΟΥΡΓΙΑ ΑΤΤΙΚΗΣ Α.Ε.		37,21%	Ολική ενοπ/ση	ΕΛΛΑΔΑ	2007 - 2011
ΝΟΒΑΛ Α.Ε.	(*)	100,00%	Ολική ενοπ/ση	ΕΛΛΑΔΑ	2010 - 2011
ΣΑΝΙΤΑΣ ΑΝΤ/ΕΙΕΣ Α.Ε.		100,00%	Ολική ενοπ/ση	ΕΛΛΑΔΑ	2010 - 2011
ΤΕΚΑ SYSTEMS ΑΕ	(*)	50,01%	Ολική ενοπ/ση	ΕΛΛΑΔΑ	2007 - 2011
ΤΕΡΡΟ ΜΕΤΑΛ ΑΓ	(*)	64,12%	Ολική ενοπ/ση	ΓΕΡΜΑΝΙΑ	2007 - 2011
ΤΕΡΡΟ ΜΕΤΑΛ ΣΑ	(*)	100,00%	Ολική ενοπ/ση	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	-
ΚΙΦΙΣΣΟΣ ΜΑΛΛ ΑΕ		54,43%	Ολική ενοπ/ση	ΕΛΛΑΔΑ	2010 - 2011

(\*) Ενοποιούνται οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις τους

Η εταιρεία ΚΙΦΙΣΣΟΣ ΜΑΛΛ ενσωματώθηκε στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για πρώτη φορά στη χρήση 2011.

## 12 Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση

<i>Ποσά σε ευρώ</i>	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</u>	
	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
<b>Υπόλοιπο έναρξης</b>	<b>10.106.053</b>	<b>47.391.879</b>	<b>27.930.119</b>	<b>64.159.367</b>
Επιστροφή κεφαλαίου	-	-2.038	-	-
Προσθήκες	563.276	10.114.627	161.182	10.059.732
Πωλήσεις	-357.616	-10.265.871	-357.616	-10.238.371
Αποτίμηση που επηρέασε απευθείας τα Αποτελέσματα	-684.749	-	-684.749	-
Μεταφορά σε λογαριασμό "Συμμετοχές σε θυγατρικές"	-	-505.000	-54.428	-
Αποτίμηση που επηρέασε απευθείας τα Ίδια Κεφάλαια	-855.678	-2.191.524	-20.945	-970.315
Απομείωση	-	-	-	-644.274
Αναταξινόμηση σε εμπορικό χαρτοφυλάκιο	-66.428	-34.436.020	-	-34.436.020
<b>Υπόλοιπο λήξης</b>	<b>8.704.857</b>	<b>10.106.053</b>	<b>26.973.564</b>	<b>27.930.119</b>

Τα διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία μετά την αποτίμηση τους περιλαμβάνουν τα κατωτέρω:

<i>Ποσά σε ευρώ</i>	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
<b><u>Εισηγμένοι τίτλοι</u></b>				
- Συμμετοχικοί τίτλοι εσωτερικού	351.513	1.402.524	223.502	1.171.005
- Συμμετοχικοί τίτλοι εξωτερικού	-	2.916.150	-	-
<b><u>Μη εισηγμένοι τίτλοι</u></b>				
- Συμμετοχικοί τίτλοι εσωτερικού	7.278.858	4.562.392	26.749.674	26.642.920
- Συμμετοχικοί τίτλοι εξωτερικού	456.960	13.120	-	-
Αμοιβαία Κεφάλαια	608.334	1.211.867	-	-
Λοιπά	9.191	-	387	116.195
	<b>8.704.857</b>	<b>10.106.053</b>	<b>26.973.564</b>	<b>27.930.119</b>

Το μέρος των χρηματοοικονομικών στοιχείων που αφορά μη εισηγμένους τίτλους αποτιμήθηκε στην αξία κτήσης αφού δεν είναι εφικτό να αποτιμηθούν στην εύλογη αξία τους.

### 13 Αναβαλλόμενη φορολογία

Ποσά σε ευρώ	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</u>	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	18.678.726	16.597.578	-	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	-156.575.859	-150.665.384	-14.712.300	-14.795.646
<b>Καθαρό ποσό αναβαλλόμενης φορολογίας</b>	<b>-137.897.132</b>	<b>-134.067.806</b>	<b>-14.712.300</b>	<b>-14.795.646</b>

Η συνολική μεταβολή στον αναβαλλόμενο φόρο εισοδήματος είναι η παρακάτω:

Ποσά σε ευρώ	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</u>	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
<b>Υπόλοιπο έναρξης</b>	<b>-134.067.805</b>	<b>-148.059.155</b>	<b>-14.795.646</b>	<b>-17.065.769</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	-11.060	-2.738	-	-
Φόρος που (χρεώθηκε) / πιστώθηκε στα ίδια κεφάλαια (Χρέωση) / πίστωση κατάστασης αποτελεσμάτων	-148.643	636.079	6.608	34.233
Εξαγορά θυγατρικής	-6.495.858	-	-	-
Αναταξινόμηση	2	1	-	-
<b>Υπόλοιπο λήξης</b>	<b>-137.897.138</b>	<b>-134.067.805</b>	<b>-14.712.300</b>	<b>-14.795.646</b>

Οι κινήσεις των αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων και απαιτήσεων έχουν ως παρακάτω:

<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>	Διαφορά αποσβέσεων	Διαφορά Προβλέψεων	Μη αναγνωρίσιμα άλλα στοιχεία	Φορολογικές ζημιές	Αλλαγή φορολογικού συντελεστή	Λοιπά	Σύνολο
<i>Ποσά σε ευρώ</i>							
<b>Υπόλοιπο 1/1/2010</b>	<b>-195.011.455</b>	<b>7.650.401</b>	<b>581.876</b>	<b>22.222.511</b>	<b>25.051.277</b>	<b>-8.553.767</b>	<b>-148.059.157</b>
Συναλλαγματικές διαφορές (Χρέωση) / πίστωση αποτελεσμάτων χρήσεως	-44.182	8.746	-	28.059	-940	5.579	-2.738
Φόρος που (χρεώθηκε) / πιστώθηκε στα ίδια κεφάλαια	13.241.194	-319.224	-653.436	-896.843	2.114.746	-128.429	13.358.008
Ανακατανομή	-148.453	-	-	114.389	-736.108	1.406.251	636.079
<b>Υπόλοιπο 31/12/2010</b>	<b>-170.335.184</b>	<b>7.353.095</b>	<b>-93.494</b>	<b>9.145.023</b>	<b>12.557.576</b>	<b>7.305.177</b>	<b>-134.067.807</b>
<b>Υπόλοιπο 1/1/2011</b>	<b>-170.335.184</b>	<b>7.353.095</b>	<b>-93.494</b>	<b>9.145.023</b>	<b>12.557.576</b>	<b>7.305.177</b>	<b>-134.067.807</b>
Συναλλαγματικές διαφορές (Χρέωση) / πίστωση αποτελεσμάτων χρήσεως	-3.405	3.314	-	-820	-	-10.149	-11.060
Φόρος που (χρεώθηκε) / πιστώθηκε στα ίδια κεφάλαια	7.495.817	-672.463	-18.012	-3.643.836	76.737	-412.015	2.826.228
Εξαγορά θυγατρικής	-9.533	-	-	-	-	-139.110	-148.643
Ανακατανομή	5.100	4.531	-924	-	-	-6.504.565	-6.495.858
<b>Υπόλοιπο 31/12/2011</b>	<b>-162.910.347</b>	<b>7.009.338</b>	<b>-112.430</b>	<b>14.106.231</b>	<b>10.285.699</b>	<b>-6.275.629</b>	<b>-137.897.138</b>
<u>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</u>							
<i>Ποσά σε ευρώ</i>							
<b>Υπόλοιπο 1/1/2010</b>	<b>-18.618.930</b>	<b>-10.293</b>	<b>-</b>	<b>1.490.370</b>	<b>73.083</b>	<b>-17.065.770</b>	<b>-18.618.930</b>
Χρέωση / πίστωση αποτελεσμάτων χρήσεως (Χρέωση) / πίστωση Ιδίων Κεφαλαίων	446	-	-	2.235.444	-	2.235.890	2.235.890
<b>Υπόλοιπο 31/12/2010</b>	<b>-18.618.484</b>	<b>-10.293</b>	<b>-</b>	<b>3.725.814</b>	<b>107.317</b>	<b>-14.795.646</b>	<b>-18.618.484</b>
<b>Υπόλοιπο 1/1/2011</b>	<b>-18.618.484</b>	<b>-10.293</b>	<b>-</b>	<b>3.725.814</b>	<b>107.317</b>	<b>-14.795.646</b>	<b>-18.618.484</b>
Χρέωση / πίστωση αποτελεσμάτων χρήσεως (Χρέωση) / πίστωση Ιδίων Κεφαλαίων	-	-	-	76.737	-	76.737	76.737
<b>Υπόλοιπο 31/12/2011</b>	<b>-18.618.484</b>	<b>-10.293</b>	<b>-</b>	<b>3.802.552</b>	<b>113.925</b>	<b>-14.712.301</b>	<b>-18.618.484</b>

## 14 Αποθέματα

	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>	
<i>Ποσά σε ευρώ</i>	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Εμπορεύματα	70.379.674	63.669.957
Έτοιμα προϊόντα	282.706.176	241.025.746
Ημιτελή προϊόντα	141.168.895	140.769.188
Υποπροϊόντα & υπολείματα	17.708.625	17.534.177
Παραγωγή σε εξέλιξη	37.337.152	37.532.291
A' & B' ύλες-αναλώσιμα υλικά-ανταλλακτικά & είδη	313.339.125	283.126.911
Προκαταβολές για αγορά αποθεμάτων	11.609.928	17.106.646
<b>Σύνολο</b>	<b><u>874.249.575</u></b>	<b><u>800.764.916</u></b>
Μείον: Προβλέψεις για άχρηστα, καθυστερημένα και κατεστραμμένα αποθέματα:		
Εμπορεύματα	-1.002.000	-2.257.930
Έτοιμα προϊόντα	-1.399.962	-
Παραγωγή σε εξέλιξη	-298.974	-
A' & B' ύλες-αναλώσιμα υλικά-ανταλλακτικά & είδη συσκευασίας	-5.475.515	-1.124.060
	<b><u>-8.176.451</u></b>	<b><u>-3.381.990</u></b>
<b>Συνολική καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία</b>	<b><u>866.073.124</u></b>	<b><u>797.382.926</u></b>

Η μητρική Εταιρεία δεν έχει αποθέματα και δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη επί των αποθεμάτων των θυγατρικών εταιρειών.

## 15 Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις

Κυκλοφορούν Ενεργητικό	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
<i>Ποσά σε ευρώ</i>				
Πελάτες	439.014.888	418.122.876	381.071	11.335
Μείον: Ζημιές Απομείωσης	-40.488.474	-26.648.121	-15.305	-
<b>Καθαρές απαιτήσεις πελατών</b>	<b>398.526.414</b>	<b>391.474.755</b>	<b>365.766</b>	<b>11.335</b>
Προκαταβολές για αγορά παγίων	-	46.982	-	-
Λοιπές Προκαταβολές	1.457.477	1.293.432	-	-
Γραμμάτια-επιταγές εισπρακτ. & σφραγ/νες	43.639.498	60.024.850	-	-
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη ( Σημ.34)	13.384.462	13.519.757	122.954	492.720
Απαιτήσεις από φόρο εισοδήματος	-	8.262.378	-	-
Τρέχουσες Φορολογικές Απαιτήσεις	51.861.344	35.542.566	-	883.269
Λοιποί χρεώστες	61.163.236	91.228.261	6.442.929	6.510.687
Απαιτήσεις από μερίσματα συνδεδεμένων επιχειρήσεων	784.518	760.282	-	-
Απαιτήσεις από συμβάσεις factoring	16.018.911	5.835.300	-	-
Προκαταβολή φόρου εισοδήματος	1.468.235	2.569.441	-	-
Μείον: Προβλέψεις	-6.164.722	-4.460.882	-	-
<b>Σύνολο</b>	<b>582.139.373</b>	<b>606.097.122</b>	<b>6.931.650</b>	<b>7.898.010</b>
<b>Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>				
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις από πελάτες	-	19.732.604	-	-
Μείον προβλέψεις	-	-9.497.740	-	-
Γραμμάτια εισπρακτέα μακροπρόθεσμης λήξεως	789.228	1.814.276	-	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	5.911.755	5.246.663	6.149	6.149
<b>Σύνολο</b>	<b>6.700.983</b>	<b>17.295.802</b>	<b>6.149</b>	<b>6.149</b>
<b>Σύνολο απαιτήσεων</b>	<b>588.840.356</b>	<b>623.392.924</b>	<b>6.937.799</b>	<b>7.904.159</b>

Δεν υπάρχει συγκέντρωση του πιστωτικού κινδύνου σε σχέση με τις απαιτήσεις από πελάτες, καθώς ο Όμιλος έχει μεγάλο αριθμό πελατών.

Κατά τη διάρκεια της χρήσης η θυγατρική εταιρεία της ΣΙΔΕΝΟΡ ΑΕ, ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ , προχώρησε σε απομείωση πελάτη ως απόρροια της καθυστέρησης είσπραξης οφειλόμενου ποσού Ευρώ 18.627.586 (\$ 24.864.102). Το αποτιμημένο υπόλοιπο την 31/12/2011 ανήλθε σε Ευρώ 19.216.402. Για την διασφάλιση και ταχύτερη είσπραξη της απαίτησης, βρίσκονται σε εξέλιξη σειρά δικαστικών και εξωδικαστικών ενεργειών, τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό. Η Διοίκηση της θυγατρικής εταιρείας, με βάση τα στοιχεία που έχει μέχρι σήμερα συγκεντρώσει, εκτιμά ότι ενδεχόμενη απώλεια δεν θα υπερβεί το ποσό της απομείωσης, ύψους Ευρώ 9.641.291 (2010: Ευρώ 9.497.740) που έχει σχηματισθεί για την εν λόγω απαίτηση.

Κατά τη διάρκεια της χρήσης 2010 εκτιμήθηκε ότι η είσπραξη της παραπάνω απαίτησης δεν θα επιτευχθεί πριν την παρέλευση τουλάχιστον 12-μήνου, η θυγατρική προέβη σε προεξόφληση της μη απομειωμένης απαίτησης, με ετήσιο προεξοφλητικό επιτόκιο 1,58%, για 15 μήνες.

Για την εν λόγω απαίτηση η θυγατρική έχει στην κατοχή της σχετική εξασφάλιση Ευρώ 17.642.252.

Επιπλέον η θυγατρική προκειμένου να διασφαλίσει τα δικαιώματά της με βάση την απόφαση του

Μονομελούς Πρωτοδικείου Αθηνών η οποία εκδόθηκε κατά την διαδικασία ασφαλιστικών μέτρων, έχει επιβάλει συντηρητική κατάσχεση και έχει εγγράψει προσημειώσεις υποθήκης, σε περιουσιακά στοιχεία τρίτων που εμπλέκονται στην ανωτέρω υπόθεση.

## 16 Παράγωγα

	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>	
<i>Ποσά σε ευρώ</i>	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>		
Συμβάσεις ανταλλαγής συναλλάγματος (foreign exchange swaps)	999.894	167.537
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συναλλάγματος (fx future contracts)	642	196.270
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (future contracts)	2.898	167.377
<b>Σύνολο</b>	<b><u>1.003.434</u></b>	<b><u>531.184</u></b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>		
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps)		440.062
Συμβάσεις ανταλλαγής συναλλάγματος (foreign exchange swaps)	1.607.198	892.737
Προθεσμακές συμβάσεις συναλλάγματος (forwards) για αντιστάθμιση	1.494.580	1.461.841
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συναλλάγματος (fx future contracts)	396.863	872.644
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (future contracts)	5.655.808	11.738.535
<b>Σύνολο</b>	<b><u>9.154.448</u></b>	<b><u>15.405.819</u></b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>		
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps)	1.095.121	1.317.625
Συμβάσεις ανταλλαγής συναλλάγματος (foreign exchange swaps)	-	32.183
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συναλλάγματος (future contracts)	26.072	219.927
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (future contracts)	4.237	-
Προθεσμακές συμβάσεις συναλλάγματος (forwards) για αντιστάθμιση ταμειακών ροών	-	737.300
<b>Σύνολο</b>	<b><u>1.125.430</u></b>	<b><u>2.307.035</u></b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>		
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps)	309.234	63.792
Συμβάσεις ανταλλαγής συναλλάγματος (foreign exchange swaps)	460.230	569.641
Προθεσμακές συμβάσεις συναλλάγματος (forwards) για αντιστάθμιση ταμειακών ροών	4.608.813	1.300.152
Δικαίωμα προαίρεσης (options)	1.754.904	671.825
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συναλλάγματος (fx future contracts)	3.382.610	529.717
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (future contracts)	-	14.329.898
<b>Σύνολο</b>	<b><u>10.515.790</u></b>	<b><u>17.465.025</u></b>
<b>Ποσά που καταχωρήθηκαν στα αποτελέσματα ως έσοδο ή (έξοδο)</b>	<b><u>-2.669.471</u></b>	<b><u>-12.236.156</u></b>

Η λογιστική αρχή του Ομίλου για θέματα αντιστάθμισης κινδύνου περιγράφεται στη σημείωση 3.9.

Τα παραπάνω χρηματοοικονομικά παράγωγα καλύπτουν κίνδυνο από:

- Συναλλαγματικές διαφορές αγορών
- Μεταβολή επιτοκίων δανεισμού
- Μεταβολή στις τιμές μετάλλου
- Μεταβολή στις τιμές λοιπών νομισμάτων

Η διάρκεια των παραπάνω παραγώγων, καθώς και η ονομαστική αξία τους, είναι αντίστοιχη με αυτή των υποκείμενων απαιτήσεων / υποχρεώσεων.

## 17 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

<i>Ποσά σε ευρώ</i>	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</u>	
	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Διαθέσιμα στο ταμείο και σε τράπεζες	368.287	590.942	989	869
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις	172.874.911	128.559.447	8.871.013	9.842.766
<b>Σύνολο</b>	<b><u>173.243.198</u></b>	<b><u>129.150.390</u></b>	<b><u>8.872.002</u></b>	<b><u>9.843.635</u></b>

Τα ανωτέρω ταμειακά διαθέσιμα αποτελούν τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα για σκοπούς της κατάστασης ταμειακών ροών.

## 18 Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε Ευρώ 59.842.227,30 διαιρούμενο σε 199.474.091 κοινές ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας Ευρώ 0,30 η κάθε μία.

Το μετοχικό κεφάλαιο είναι ολοσχερώς καταβλημένο.

## 19 Αποθεματικά

### ΟΜΙΛΟΣ

Ποσά σε ευρώ	Τακτικό αποθεματικό	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Ειδικά αποθεματικά	Αφορολόγητα αποθεματικά	Λοιπά αποθεματικά	Σύνολο	Συναλλαγματικές	Σύνολο
							διαφορές ενοποίησης ξένων θυγατρικών	
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2010</b>	<b>54.943.402</b>	<b>214.164</b>	<b>13.339.398</b>	<b>302.809.184</b>	<b>3.024.937</b>	<b>374.331.085</b>	-10.955.116	<b>363.375.969</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-4.898	-	-	-	-	702.324	697.426
Αποτίμηση διαθέσιμων προς πώληση και παραγών	-	-1.793.614	-	3.118.719	-	1.325.104	-	1.325.104
Επίπτωση αλλαγής ποσοστού συμ	844.539	437.050	75.364	4.924.777	-184.375	6.097.355	-157.343	5.940.012
Μεταφορά αποθεματικών	721.933	-	-20.718	-913.752	2.438.258	2.225.721	-	2.225.721
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>56.509.874</b>	<b>-1.147.298</b>	<b>13.394.044</b>	<b>309.938.928</b>	<b>5.278.820</b>	<b>383.974.367</b>	<b>-10.410.134</b>	<b>373.564.233</b>
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2011</b>	<b>56.509.874</b>	<b>-1.147.298</b>	<b>13.394.044</b>	<b>309.938.928</b>	<b>5.278.820</b>	<b>383.974.367</b>	<b>-10.410.134</b>	<b>373.564.233</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	-	19.678	-	-	-	19.678	1.229.182	1.248.860
Αποτίμηση διαθέσιμων προς πώληση, παγίων και παραγών	-	-1.783.586	699.673	-497.141	41.058	-1.539.997	-	-1.539.997
Επίπτωση αλλαγής ποσοστού συμ	459.851	1.612.086	52.522	2.064.432	132.901	4.321.792	-44.210	4.277.582
Μεταφορά αποθεματικών	344.807	-	-	-	-	344.807	-	344.807
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2011</b>	<b>57.314.532</b>	<b>-1.299.121</b>	<b>14.146.239</b>	<b>311.506.218</b>	<b>5.452.779</b>	<b>387.120.647</b>	<b>-9.225.163</b>	<b>377.895.485</b>

### ΕΤΑΙΡΕΙΑ

	Τακτικό αποθεματικό	Αφορολόγητα αποθεματικά	Έκτακτα αποθεματικά	Σύνολο	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2010</b>	<b>19.947.409</b>	<b>73.743.618</b>	<b>1.777.520</b>	<b>95.468.547</b>	<b>-800.298</b>	<b>94.668.249</b>
Μεταφορά στα αποτελέσματα	-	-	-	-	1.782.348	1.782.348
Αποτίμηση διαθέσιμων προς πώληση	-	-	-	-	-936.082	-936.082
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>19.947.409</b>	<b>73.743.618</b>	<b>1.777.520</b>	<b>95.468.547</b>	<b>45.968</b>	<b>95.514.515</b>
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2011</b>	<b>19.947.409</b>	<b>73.743.618</b>	<b>1.777.520</b>	<b>95.468.547</b>	<b>45.968</b>	<b>95.514.515</b>
Αποτίμηση διαθέσιμων προς πώληση	-	-	-	-	-14.336	-14.336
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2011</b>	<b>19.947.409</b>	<b>73.743.618</b>	<b>1.777.520</b>	<b>95.468.547</b>	<b>31.632</b>	<b>95.500.179</b>

#### (α) Τακτικό αποθεματικό

Από τις διατάξεις των άρθρων 44 και 45 του κωδ. Ν. 2190/1920 ρυθμίζεται ο σχηματισμός και η χρησιμοποίηση του τακτικού αποθεματικού ως εξής: Το 5% τουλάχιστον των λογιστικών καθαρών κερδών κάθε χρήσεως κρατείται, υποχρεωτικά, για σχηματισμό τακτικού αποθεματικού, μέχρις ότου το συσσωρευμένο ποσό του τακτικού αποθεματικού γίνει τουλάχιστον ίσο με το 1/3 του ονομαστικού μετοχικού κεφαλαίου. Το τακτικό αποθεματικό μπορεί να χρησιμοποιηθεί για κάλυψη ζημιών μετά από απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, και ως εκ τούτου δε μπορεί να χρησιμοποιηθεί για οποιοδήποτε άλλο λόγο.

**(β) Ειδικά και έκτακτα αποθεματικά**

Το αποθεματικό αυτής της κατηγορίας, έχει δημιουργηθεί με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης σε παλαιότερες χρήσεις, δεν έχει ειδικό προορισμό και δύναται να χρησιμοποιηθεί για οποιοδήποτε σκοπό με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης.

**(γ) Αφορολόγητα αποθεματικά**

Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων

Παρακολουθούνται τα αποθεματικά που σχηματίζονται από καθαρά κέρδη, τα οποία με βάση ειδικές διατάξεις αναπτυξιακών νόμων, που ισχύουν κάθε φορά, δε φορολογούνται, γιατί χρησιμοποιήθηκαν για την απόκτηση νέου πάγιου παραγωγικού εξοπλισμού. Δηλαδή, σχηματίζονται από καθαρά κέρδη για τα οποία δεν υπολογίζεται και δεν καταβάλλεται φόρος.

Αποθεματικά από απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα και από έσοδα φορολογηθέντα κατά ειδικό τρόπο

Περιλαμβάνεται το μέρος των αδιανέμητων καθαρών κερδών κάθε χρήσης που προέρχεται από απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα και από έσοδα φορολογηθέντα κατά ειδικό τρόπο με εξάντληση της φορολογικής υποχρέωσης.

Τα ανωτέρω αποθεματικά μπορούν να κεφαλαιοποιηθούν και να διανεμηθούν (αφού ληφθούν υπόψη οι περιορισμοί που μπορεί να ισχύουν κάθε φορά) με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων.

Τα αφορολόγητα αποθεματικά σύμφωνα με την Ελληνική Νομοθεσία, εξαιρούνται του φόρου εισοδήματος, υπό την προϋπόθεση ότι δεν θα διανεμηθούν στους μετόχους. Ο Όμιλος δεν προτίθεται να διανείμει τα συγκεκριμένα αποθεματικά και επομένως δεν έχει προβεί σε υπολογισμό φόρου εισοδήματος που θα προέκυπτε σε περίπτωση διανομής.

**20 Δανεισμός**

	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>	
<i>Ποσά σε ευρώ</i>	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
<b>Μακροπρόθεσμος δανεισμός</b>		
Τραπεζικός δανεισμός	152.189.612	125.786.256
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης (Σημ. 21)	880.244	820.550
Ομολογιακά Δάνεια	324.885.676	371.146.114
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων δανείων</b>	<b>477.955.532</b>	<b>497.752.920</b>
<b>Βραχυπρόθεσμα δάνεια</b>		
Τραπεζικοί Ανοικτοί Λογαριασμοί	75.173.338	51.676.981
Τραπεζικός δανεισμός	887.979.524	776.063.464
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης (Σημ. 21)	1.037.259	355.211
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων δανείων</b>	<b>964.190.121</b>	<b>828.095.655</b>
<b>Σύνολο δανείων</b>	<b>1.442.145.653</b>	<b>1.325.848.576</b>

Οι ημερομηνίες λήξης των μακροπρόθεσμων δανείων είναι οι εξής:

<i>Ποσά σε ευρώ</i>	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Μεταξύ 1 και 2 ετών	326.024.346	290.978.511
Μεταξύ 2 και 5 ετών	114.208.349	198.677.203
Πάνω από 5 έτη	36.842.593	7.276.656
	<b>477.075.288</b>	<b>496.932.370</b>

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

	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>	
	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Τραπεζικός δανεισμός (μακροπρόθεσμος)	4,16%	2,97%
Τραπεζικός δανεισμός (βραχυπρόθεσμος)	6,44%	4,75%
Ομολογιακά δάνεια	4,68%	2,69%
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	3,63%	1,82%

Οι εύλογες αξίες των δανείων είναι περίπου ίσες με τις λογιστικές αξίες τους. Ο Όμιλος έχει διαθέσιμα επαρκή πιστωτικά όρια για να καλύψει μελλοντικές ανάγκες.

Κατά την διάρκεια της χρήσεως, η θυγατρική εταιρεία ΕΛΒΑΛ ΑΕ βάσει σχετικών αποφάσεων της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης της 16 Ιουνίου 2010, προχώρησε στην σύναψη επτά νέων συμβάσεων κοινών ομολογιακών δανείων συνολικού ύψους Ευρώ20,9 εκ. εκ των οποίων Ευρώ13,6 εκ. θα αποπληρωθούν εντός δύο ετών, Ευρώ3,5 εκ. θα αποπληρωθούν εντός τριών ετών και Ευρώ 3,8 εκ. θα αποπληρωθούν εντός τεσσάρων ετών.

Η Τακτική Γενική Συνέλευση της θυγατρικής ΣΙΔΕΝΟΡ Α.Ε. της 15/06/2010 αποφάσισε την έκδοση κοινών ομολογιακών δανείων ύψους Ευρώ 70 εκ. Έως την 31/12/2011 έχουν ληφθεί 49,25 εκ.

Επίσης με την Τακτική Γενική Συνέλευση της 14/06/2011 της θυγατρικής αποφασίστηκε η έκδοση κοινών ομολογιακών δανείων ύψους Ευρώ 100 εκ. με σκοπό την αναχρηματοδότηση μέρους των δανειακών υποχρεώσεων της τα οποία θα καλυφθούν στο σύνολό τους από τις τράπεζες.

Επιπλέον, η θυγατρική SOVEL Α.Ε. σε συνέχεια της σχετικής απόφασης της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της στις 13.1.2011, υπέγραψε α) στις 28.2.2011 κοινό ομολογιακό δάνειο, συνολικού ύψους 5 εκ. Ευρώ με ομολογιούχους δανειστές την ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. και την ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ (ΚΥΠΡΟΥ) LTD, τριετούς διάρκειας και β) στις 16.3.2011 κοινό ομολογιακό δάνειο, συνολικού ύψους 5 εκ. Ευρώ με ομολογιούχους δανειστές την EFG EUROBANK ERGASIAS AE και Eurobank EFG Cyprus Ltd., διετούς διάρκειας, με σκοπό την αναχρηματοδότηση μέρους των δανειακών υποχρεώσεων της .

Κατά την χρήση 2011 η θυγατρική ΧΑΛΚΟΡ ΑΕ προχώρησε στην άντληση δανειακών κεφαλαίων από ομάδα τραπεζών ύψους Ευρώ 46.000.000 κυρίως για την εξυπηρέτηση αναγκών κεφαλαίου κίνησης. Κατά την ίδια περίοδο επίσης αποπλήρωσε δάνεια συνολικού ύψους Ευρώ 55.067.284 (μακροπρόθεσμου και βραχυπρόθεσμου ορίζοντα).

Η θυγατρική εταιρεία ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ προχώρησε σε διαπραγματεύσεις με τις δανείστριες τράπεζες της θυγατρικής της εταιρείας FULGOR, ώστε να γίνει ρύθμιση των οφειλών της ποσού Ευρώ 64 εκ.. Η συμφωνία περιλάμβανε την χορήγηση ενός ομολογιακού δανείου μέχρι ποσού Ευρώ 42 εκ. και ενός ομολογιακού δανείου μέχρι ποσού Ευρώ 22 εκ. Με βάση τη σύμβαση υλοποίησης που υπογράφηκε το 2012, το ποσό των Ευρώ 22 εκ. διακανονίστηκε με αποπληρωμή ποσού Ευρώ 9,6 εκ. που προήλθε από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της FULGOR, στην οποία συμμετείχε αποκλειστικά η ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ ως μοναδικός μέτοχος αυτής. Το υπόλοιπο της υφιστάμενης οφειλής διεγράφη. Για την εξεύρεση των κεφαλαίων της αύξησης, η ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ πραγματοποίησε ισόποση αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με έκδοση 2.320.000 κοινών ονομαστικών μετοχών οι οποίες διατέθηκαν στις δανείστριες τράπεζες της FULGOR, καθώς καταργήθηκε το δικαίωμα προτίμησης των παλαιών μετόχων. Ο Όμιλος λόγω των ιδιαίτερων όρων χορήγησης του ομολογιακού δανείου του ποσού Ευρώ 42 εκ., προέβη σε αποτίμηση με βάση το πραγματικό επιτόκιο από την οποία προέκυψε ωφέλεια ποσού Ευρώ 16 εκ.. Για τη λήψη των τραπεζικών δανείων της θυγατρικής εταιρείας FULGOR, έχουν συσταθεί υποθήκες σε ακίνητα συνολικής αξίας Ευρώ 49 εκ.

Η Εταιρεία δεν έχει δανεισμό.

## 21 Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις

<i>Ποσά σε ευρώ</i>	<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>	
	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
<b>Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης - ελάχιστα μισθώματα</b>		
Μέχρι 1 έτος	1.051.746	372.873
Από 1 έως 5 έτη	887.272	836.154
Πάνω από 5 έτη	-	835
<b>Σύνολο</b>	<b><u>1.939.018</u></b>	<b><u>1.209.862</u></b>
Μείον: Μελλοντικές χρηματοοικονομικές χρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	-21.516	-34.102
<b>Τρέχουσα αξία υποχρεώσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης</b>	<b><u>1.917.502</u></b>	<b><u>1.175.760</u></b>
Η τρέχουσα αξία υποχρεώσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης αναλύεται ως εξής:		
Μέχρι 1 έτος	1.037.259	355.210
Από 1 έως 5 έτη	880.243	819.721
Πάνω από 5 έτη	-	829
<b>Τρέχουσα αξία υποχρεώσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης</b>	<b><u>1.917.502</u></b>	<b><u>1.175.760</u></b>

Η Εταιρεία δεν έχει χρηματοδοτικές μισθώσεις.

## 22 Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία

Ο Όμιλος έχει τηρήσει όλες τις υποχρεώσεις του για τα καθορισμένα προγράμματα εισφορών που ορίζει ο νόμος. Ο νόμος προβλέπει για τον εργοδότη μια αντίστοιχη υποχρέωση καταβολής αποζημίωσης για αυτούς που φεύγουν στη διάρκεια της χρήσης για σύνταξη. Το πρόγραμμα αυτό δεν έχει ορίσει κάποιο περιουσιακό στοιχείο για τη χρηματοδότηση του. Σύμφωνα με το Ελληνικό εργατικό δίκαιο, οι εργαζόμενοι είναι δικαιούχοι αποζημίωσης σε περιπτώσεις απόλυσης ή συνταξιοδότησης ποσού που σχετίζεται με τις αποδοχές του εργαζομένου, τη διάρκεια υπηρεσίας και τον τρόπο αποχώρησης (απόλυση ή συνταξιοδότηση). Οι εργαζόμενοι που παραιτούνται δεν δικαιούνται αποζημίωση.

Ποσά σε ευρώ	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</u>	
	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
<b>Υποχρεώσεις ισολογισμού για:</b>				
Συνταξιοδοτικές παροχές	<b>24.520.919</b>	<b>22.364.706</b>	<b>41.168</b>	<b>41.168</b>
<b>Χρεώσεις στα αποτελέσματα</b>				
Συνταξιοδοτικές παροχές	<b>4.981.936</b>	<b>5.047.783</b>	-	-
<b>Συνταξιοδοτικές παροχές</b>				
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	23.689.135	23.947.694	41.168	41.168
Μη καταχωρηθέντα αναλογιστικά (κέρδη) / ζημιές	1.446.956	-920.671	-	-
Μη καταχωρηθέν κόστος προϋπηρεσίας	-615.172	-662.318	-	-
<b>Υποχρέωση στον Ισολογισμό</b>	<b>24.520.919</b>	<b>22.364.705</b>	<b>41.168</b>	<b>41.168</b>
<b>Μεταβολές στη καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον Ισολογισμό</b>				
Καθαρή υποχρέωση κατά την έναρξη του έτους	22.364.705	21.830.660	41.168	41.168
Εξαγορά θυγατρικής	1.564.445	-	-	-
Καθαρή υποχρέωση που προήλθε από απόσχιση κλάδου	-	40.628	-	-
Εισφορές εργοδότη	-620	-2.090	-	-
Παροχές που πληρώθηκαν	-4.389.547	-4.552.275	-	-
Σύνολο δαπάνης που αναγνωρίστηκε στο λογαριασμό αποτελεσμάτων	4.981.936	5.047.782	-	-
<b>Καθαρή υποχρέωση στο τέλος του έτους</b>	<b>24.520.919</b>	<b>22.364.705</b>	<b>41.168</b>	<b>41.168</b>
Επιπλέον έξοδα ή (έσοδα)	174.423	-	-	-
Αναλογιστική ζημία ή (κέρδος)	-1.688.954	-	-	-
<b>Παρούσα αξία υποχρέωσης στο τέλος της περιόδου</b>	<b>23.006.388</b>	<b>22.364.705</b>	<b>41.168</b>	<b>41.168</b>
<b>Ανάλυση δαπανών που αναγνωρίστηκαν στο λογαριασμό αποτελεσμάτων</b>				
Κόστος τρέχουσας αποσχόλησης	1.741.031	1.838.891	-	-
Τόκος στην υποχρέωση	1.053.366	1.100.562	-	-
Κόστος επιπλέον παροχών	1.391.758	1.052.161	-	-
Κόστος τακτοποίησης από μεταφορές εργαζομένων	292.133	497.124	-	-
Αναγνώριση αναλογιστικής ζημίας/(κερδους)	10.352	-	-	-
Κέρδος περικοπών από μεταφορές εργαζομένων	196.686	289.614	-	-
Έξοδα & απόσβεση αναλογιστικής ζημίας	15.270	57.706	-	-
Κόστος προϋπηρεσίας κατά την περίοδο	281.340	211.724	-	-
<b>Σύνολο δαπάνης που αναγνωρίστηκε στο λογαριασμό αποτελεσμάτων</b>	<b>4.981.936</b>	<b>5.047.782</b>	-	-
<b>Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν για λογιστικούς σκοπούς είναι οι εξής:</b>				
	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>		
Προεξοφλητικό επιτόκιο	4,80%	4,70%		
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	3,50%	4,00%		

## 23 Επιχορηγήσεις

<i>Ποσά σε ευρώ</i>	<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>	
	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>Υπόλοιπο αρχής χρήσεως</b>	<b>27.016.989</b>	<b>27.530.513</b>
Είσπραξη Επιχορηγήσεων	12.295.855	2.143.784
Είσπραξη Επιδοτήσεων Χρήσεως	-	72.118
Μεταφορά επιχορήγησης σε απαιτήσεις/ υποχρεώσεις	652.500	-
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	-3.544.322	-2.729.426
Αγορά - (πώληση) θυγατρικής	107.573	-
<b>Υπόλοιπο τέλους χρήσεως</b>	<b>36.528.595</b>	<b>27.016.989</b>

Οι επιχορηγήσεις έχουν ληφθεί λόγω επένδυσης σε ενσώματα πάγια. Η Εταιρεία δεν έχει λάβει οποιεσδήποτε επιχορηγήσεις.

## 24 Προμηθευτές και Λοιπές Υποχρεώσεις

<i>Ποσά σε ευρώ</i>	<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	
	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Προμηθευτές	237.443.114	267.925.105	714.826	1.735.135
Γραμμάτια πληρωτέα	10.092.256	151.575	-	-
Επιταγές πληρωτέες	960.251	414.392	-	-
Προκαταβολές πελατών	28.034.048	33.965.467	-	-
Αναλογία τρίτων στα μερίσματα πληρωτέα	82.466	74.084	-	-
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	11.167.842	8.746.810	3.922	9.656
Υποχρεώσεις από φόρους τέλη	10.094.941	-	84.337	134.142
Ποσά οφειλόμενα σε συνδεδεμένα μέρη (Σημ.34)	4.536.053	2.019.020	356.451	115.455
Πιστωτές διάφοροι	22.784.367	5.815.735	448.385	264.647
Εσοδα επόμενων χρήσεων	651.117	220.499	130	220
Εξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	21.841.820	15.689.384	-	-
Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί Παθητικού	3.287.222	3.205.029	-	-
Λοιπες Υποχρεώσεις	8.245.835	11.323.885	-	-
<b>Σύνολο</b>	<b>359.221.332</b>	<b>349.550.986</b>	<b>1.608.051</b>	<b>2.259.254</b>

## 25 Προβλέψεις

### ΟΜΙΛΟΣ

#### ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ

<i>Ποσά σε ευρώ</i>	Εκκρεμείς δικαστικές αποφάσεις	Αποζημιώσεις σε πελάτες	Λοιπές προβλέψεις	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2010</b>	<b>354.670</b>	<b>4.682.940</b>	<b>2.301.996</b>	<b>7.339.606</b>
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως	16.574	1.089.821	1.251.587	<b>2.357.982</b>
Μεταφορά σε βραχυπρόθεσμες προβλέψεις	-	2.040.111	-	<b>2.040.111</b>
Αναδιάρθρωση	6.276.610	-	-	<b>6.276.610</b>
Αντιλογισμός μη χρησιμοποιηθέντων προβλέψεων	-111.638	-6.150.000	-	<b>-6.261.638</b>
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις χρήσεως	-114.410	-24.585	-1.018.744	<b>-1.157.739</b>
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>6.421.806</b>	<b>1.638.287</b>	<b>2.534.839</b>	<b>10.594.932</b>
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2011</b>	<b>6.421.806</b>	<b>1.638.287</b>	<b>2.534.839</b>	<b>10.594.932</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	782	<b>782</b>
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως	306.482	-	1.186.312	<b>1.492.794</b>
Εξαγορά θυγατρικής	-	-	46.526	<b>46.526</b>
Αναδιάρθρωση	-	-	39.000	<b>39.000</b>
Αντιλογισμός μη χρησιμοποιηθέντων προβλέψεων	-	-628.779	-	<b>-628.779</b>
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις χρήσεως	-6.567.995	-9.508	-498.340	<b>-7.075.843</b>
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2011</b>	<b>160.293</b>	<b>1.000.000</b>	<b>3.309.118</b>	<b>4.469.411</b>

#### ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ

<i>Ποσά σε ευρώ</i>	Εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις	Αποζημιώσεις σε πελάτες	Λοιπές προβλέψεις	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2010</b>	<b>6.317.592</b>	<b>2.665.717</b>	<b>470.173</b>	<b>9.453.482</b>
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως	164.019	-	283.893	<b>447.912</b>
Μεταφορά σε μακροπρόθεσμες προβλέψεις	-	-2.040.111	-	<b>-2.040.111</b>
Αναδιάρθρωση	-6.276.610	-	-	<b>-6.276.610</b>
Αντιλογισμός μη χρησιμοποιηθέντων προβλέψεων	-151.435	-	-109.520	<b>-260.955</b>
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις χρήσεως	-3.564	-634.406	-58.032	<b>-696.002</b>
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>50.002</b>	<b>-8.800</b>	<b>586.514</b>	<b>627.716</b>
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2011</b>	<b>50.002</b>	<b>-8.800</b>	<b>586.514</b>	<b>627.716</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	-	-
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως	108.623	818.538	-209.230	<b>717.931</b>
Αναδιάρθρωση	-	-	-90.000	<b>-90.000</b>
Αντιλογισμός μη χρησιμοποιηθέντων προβλέψεων	-15.000	-	-	<b>-15.000</b>
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις χρήσεως	-	-120.428	-55.155	<b>-175.584</b>
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2011</b>	<b>143.625</b>	<b>689.310</b>	<b>232.129</b>	<b>1.065.063</b>

- Η Εταιρεία δεν έχει σχηματίσει προβλέψεις.

## 26 Έξοδα ανά κατηγορία

### ΟΜΙΛΟΣ

#### 2010

<i>Ποσά σε ευρώ</i>	<b>Κόστος Πωληθέντων</b>	<b>Έξοδα διάθεσης</b>	<b>Έξοδα διοίκησης</b>	<b>Σύνολο</b>
Παροχές σε Εργαζόμενους	-159.638.457	-33.470.207	-36.912.548	-230.021.212
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδ	-1.947.292.107	-987.514	-93.187	-1.948.372.808
Ενέργεια	-81.232.967	-195.880	-83.142	-81.511.989
Αποσβέσεις	-123.077.592	-4.991.070	-6.409.305	-134.477.967
Ασφάλιστρα	-5.855.453	-5.035.160	-760.144	-11.650.757
Ενοίκια	-7.430.757	-2.820.525	-2.906.108	-13.157.390
Μεταφορικά	-25.792.928	-48.413.509	-1.196.195	-75.402.633
Έξοδα Προβολής & Διαφήμισης	-7.591	-3.752.079	-273.956	-4.033.626
Αμοιβές - Παροχές τρίτων	-114.112.211	-15.291.519	-22.602.412	-152.006.142
Προβλέψεις	-84.070	2.742.758	-176.884	2.481.805
Λοιπά Έξοδα	-249.182.911	-15.602.584	-6.052.028	-270.837.523
Απομειώσεις	-	-9.497.740	-	-9.497.740
<b>Σύνολο</b>	<b>-2.713.707.045</b>	<b>-137.315.029</b>	<b>-77.465.909</b>	<b>-2.928.487.982</b>

#### 2011

<i>Ποσά σε ευρώ</i>	<b>Κόστος Πωληθέντων</b>	<b>Έξοδα διάθεσης</b>	<b>Έξοδα διοίκησης</b>	<b>Σύνολο</b>
Παροχές σε Εργαζόμενους	-164.016.744	-32.905.238	-37.296.843	-234.218.825
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδ	-2.484.265.916	-1.811.400	-399.651	-2.486.476.967
Ενέργεια	-93.903.082	-218.534	-133.623	-94.255.239
Αποσβέσεις	-127.353.077	-5.154.982	-7.038.153	-139.546.212
Φόροι-τέλη	-	-	-18.649	-18.649
Ασφάλιστρα	-6.358.721	-10.547.844	-889.966	-17.796.531
Ενοίκια	-6.252.966	-2.785.799	-2.522.910	-11.561.675
Μεταφορικά	-33.894.419	-62.689.461	-1.351.173	-97.935.053
Έξοδα Προβολής & Διαφήμισης	-28.890	-2.474.852	-207.375	-2.711.117
Αμοιβές - Παροχές τρίτων	-130.876.900	-21.363.306	-25.249.692	-177.489.898
Προβλέψεις	-24.113	-2.907.929	-30.030	-2.962.072
Λοιπά Έξοδα	-217.171.883	-8.159.155	-7.476.506	-232.807.544
<b>Σύνολο</b>	<b>-3.264.146.711</b>	<b>-151.018.500</b>	<b>-82.614.571</b>	<b>-3.497.779.782</b>

**ΕΤΑΙΡΕΙΑ****2010**

<i>Ποσά σε ευρώ</i>	<b>Έξοδα διοίκησης</b>	<b>Σύνολο</b>
Παροχές σε Εργαζόμενους	-179.368	<b>-179.368</b>
Αποσβέσεις	-1.170.619	<b>-1.170.619</b>
Ασφάλιστρα	-53.455	<b>-53.455</b>
Ενοίκια	-2.574	<b>-2.574</b>
Μεταφορικά	-16.215	<b>-16.215</b>
Αμοιβές παροχές τρίτων	-298.241	<b>-298.241</b>
Λοιπά Έξοδα	-1.061.071	<b>-1.061.071</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>-2.781.543</b>	<b>-2.781.543</b>

**2011**

<i>Ποσά σε ευρώ</i>	<b>Έξοδα διοίκησης</b>	<b>Σύνολο</b>
Παροχές σε Εργαζόμενους	-157.242	<b>-157.242</b>
Αποσβέσεις	-1.426.844	<b>-1.426.844</b>
Ασφάλιστρα	-76.245	<b>-76.245</b>
Ενοίκια	-525	<b>-525</b>
Μεταφορικά	-16.386	<b>-16.386</b>
Αμοιβές παροχές τρίτων	-1.379.592	<b>-1.379.592</b>
Προβλέψεις	-15.305	<b>-15.305</b>
Λοιπά Έξοδα	-2.060.070	<b>-2.060.070</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>-5.132.209</b>	<b>-5.132.209</b>

## 27 Παροχές σε εργαζομένους

	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<i>Ποσά σε ευρώ</i>				
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	188.023.732	182.799.677	140.467	160.586
Έξοδα κοινωνικής ασφάλισης	43.447.850	42.009.212	15.494	17.596
Συνταξιοδοτικό κόστος προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών	320.872	296.171	1.282	1.185
Συνταξιοδοτικό κόστος προγραμμάτων καθορισμένων παροχών (Σημ.22)	4.987.091	5.047.782	-	-
Λοιπές παροχές σε εργαζομένους	4.132.245	3.688.118	-	-
<b>Σύνολο</b>	<b>240.911.790</b>	<b>233.840.960</b>	<b>157.242</b>	<b>179.368</b>
<i>Λοιπές παροχές σε εργαζομένους</i>				
Κέρδη διανεμόμενα σε προσωπικό	642.000	643.913	-	-
Κέρδη διανεμόμενα σε Δ.Σ.	372.500	172.700	-	-
Παρεπόμενες παροχές	1.602.151	1.556.229	-	-
Μετακίνηση & διατροφή	270.175	479.843	-	-
Λοιπά	568.042	221.980	-	-
Bonus	677.377	613.453	-	-
<b>Σύνολο</b>	<b>4.132.245</b>	<b>3.688.118</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<i>Οι παροχές σε εργαζομένους αναλύονται ως εξής:</i>				
<i>Ποσά σε ευρώ</i>				
Κόστος πωληθέντων	164.016.744	159.638.457	-	-
Έξοδα διάθεσης	32.905.238	33.470.207	-	-
Έξοδα διοίκησης	37.296.843	36.912.548	157.242	179.368
Λοιπά έσοδα/(έξοδα) - καθαρά	6.692.965	3.819.748	-	-
<b>Σύνολο</b>	<b>240.911.790</b>	<b>233.840.960</b>	<b>157.242</b>	<b>179.368</b>

## 28 Χρηματοοικονομικά Αποτελέσματα

	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<i>Ποσά σε ευρώ</i>		
<b>Έσοδα</b>		
Πιστωτικοί τόκοι	2.569.983	4.176.828
Συναλλαγματικές διαφορές	1.600.069	2.159.076
Λοιπά	4.890.529	3.507.206
<b>Χρηματοοικονομικά Έσοδα</b>	<b>9.060.581</b>	<b>9.843.109</b>
<b>Έξοδα</b>		
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	-84.127.394	-51.644.520
Υποσχετικές	-103.715	-41.313
Χρηματοδοτικές Μισθώσεις	-897	-872
Συναλλαγματικές διαφορές	-2.374.268	-2.438.945
Λοιπά	-4.584.505	-2.844.284
<b>Χρηματοοικονομικά Έξοδα</b>	<b>-91.190.779</b>	<b>-56.969.934</b>
<b>Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)</b>	<b>-82.130.198</b>	<b>-47.126.825</b>

Το χρηματοοικονομικό έσοδο της εταιρείας ύψους Ευρώ 1.078 χιλ. (2010: Ευρώ 2.226 χιλ.) αντιπροσωπεύει πιστωτικούς τόκους.

## 29 Φόρος εισοδήματος

Ποσά σε ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Φόρος χρήσης	-12.712.760	-16.181.958	-161.203	-1.596.866
Αναβαλλόμενος φόρος	2.826.230	13.358.010	76.737	2.235.890
<b>Σύνολο</b>	<b>-9.886.530</b>	<b>-2.823.948</b>	<b>-84.466</b>	<b>639.024</b>

		ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
		31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010	
Λογιστικό κέρδος προ φόρων		-47.095.017	-28.797.121	-1.445.630	-665.848	
Φόρος που αναλογεί	-20%	9.419.003	6.911.309	289.126	159.804	
Επίπτωση μόνιμων διαφορών	15,2%	-7.144.071	-11.031.318	26,8%	-387.549	-1.392.443
Έσοδα για τα οποία σχηματίστηκε αφορολόγητο αποθεματι	-3,8%	1.766.387	-219.300	-	-	-
Απαλασσύμενα της φορολογίας έσοδα	-1,3%	616.609	311.083	-7,7%	111.304	207.221
Επίπτωση φορολογικών ζημιών προηγούμενων χρήσεων	15,9%	-7.476.402	-4.062.719	-	-	-
Επίπτωση στο φόρο χρήσης λόγω διαφορετικών συντελεστών εξωτερικού	5,2%	-2.454.717	-1.498.769	-	-	-
Λοιπές προσαρμογές	1,3%	-591.168	-	-	-	-
Ζημιές στις οποίες δεν αναγνωρίζεται αναβαλλόμενος φόρος	4,9%	-2.306.508	-	-	-	-
Εκτακτη εισφορά Ν 3808/2009		-	-3.717.682	-	-	-421.445
Μελλοντική ωφέλεια / (ζημιά) αναπροσαρμογής ακινήτων		-	-2.821	-	-	-
Παρ'νος φόρος μερισμάτων εξωτερικού	-0,01%	6.240	-29.861	-	-	-
Επίπτωση αλλαγής συντελεστή	-1%	493.211	12.217.783	-	-	2.235.444
Συμπληρωματικός φόρος	0,4%	-179.903	-271.159	4,4%	-63.856	-149.557
Λοιποί εκτ.φόροι, ΦΜΑΠ - ΕΤΑΚ	0,3%	-156.956	-	-	-	-
Μελλοντική ωφέλεια/(ζημιά) αναπροσαρμογής ακινήτων	-0,2%	73.844	-	-	-	-
Αντιλογισμός αναβαλλόμενης απαίτησης από αφορ.Αποθε	3,7%	-1.734.156	-	-	-	-
Αναβ.Φορολ.απαίτηση φορ.ζημιών πρ.χρήσεων που δεν εί	0,04%	-18.751	-	-	-	-
Συμψηφισμός φορολογικής ζημιάς θυγατρικής	-0,7%	326.263	-	-	-	-
Διαγραφή απαίτησης φόρου από μερίσματα	0,5%	-213.859	-	-	-	-
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	0,5%	-230.403	-1.471.567	2,3%	-33.491	-
Πρόβλεψη φόρου	0,2%	-81.194	41.075	-	-	-
<b>Σύνολο φόρου εισοδήματος</b>		<b>-9.886.531</b>	<b>-2.823.946</b>	<b>-84.466</b>	<b>639.024</b>	

Για τη χρήση 2011 η Εταιρεία έχει υπαχθεί στο φορολογικό έλεγχο των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών όπως προβλέπεται από τις διατάξεις του αρ. 82 παρ. 5 Ν. 2238/94. Ο έλεγχος αυτός βρίσκεται σε εξέλιξη και το σχετικό φορολογικό πιστοποιητικό προβλέπεται να χορηγηθεί μετά τη δημοσίευση των οικονομικών καταστάσεων χρήσεως 2011. Αν μέχρι την ολοκλήρωση του φορολογικού ελέγχου προκύψουν πρόσθετες φορολογικές υποχρεώσεις εκτιμούμε ότι αυτές δεν θα έχουν ουσιώδη επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις. Στην ίδια υποχρέωση έχουν υπαχθεί όλες οι εταιρείες του Ομίλου που προβλέπεται από το νόμο.

**30 Λοιπά Έσοδα / (Έξοδα)**

<i>Ποσά σε ευρώ</i>	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</u>	
	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
<b>Άλλα Έσοδα</b>				
Επιδότησεις Χρήσεων	464.263	344.366	-	-
Έσοδα Παρεπόμενων Ασχολιών	8.051.411	9.591.259	4.266.584	4.985.218
Αποζημιώσεις	2.191.412	312.974	-	-
Ενοίκια κτιρίων μηχανημάτων	1.899.315	1.918.574	-	-
Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	2.659.408	562.343	-	-
Έσοδα τόκων (λειτουργικής δραστηριότητας)	2.036	85.667	-	-
Κέρδη εύλογης αξίας προθ. συμβάσεων συναλλάγματος	-	445.210	-	-
Αποσβέσεις ληφθέντων επιχορηγήσεων	3.530.555	2.729.426	-	-
Συναλλαγματικές διαφορές	10.270.667	8.913.200	-	-
Έσοδα από παροχή συμβουλευτικών υπηρεσιών	941.969	1.267.164	-	-
Κέρδη / (Ζημιές) από πώληση παγίων στοιχείων	339.865	867.979	-	-
Λοιπά Έσοδα	3.389.714	9.000	190.443	-637.903
<b>Σύνολο άλλων εσόδων</b>	<b><u>33.740.614</u></b>	<b><u>27.047.162</u></b>	<b><u>4.457.027</u></b>	<b><u>4.347.315</u></b>
<b>Άλλα Έξοδα</b>				
Έξοδα Λειτουργίας Παραγωγής μη Κοστολογηθέντα	-2.465.249	-4.772.698	-	-
Έξοδα Λειτουργίας Ανάπτυξης	-	-290.484	-	-
Κέρδη / (Ζημιές) από πώληση παγίων στοιχείων	-1.430.399	-	-	-
Απομείωση συμμετοχών & λοιπών χρημ/κών στοιχείων	-2.633.682	-2.426.622	-	-2.426.622
Αποτίμηση συμμετοχών & λοιπών χρημ/κών στοιχείων	-	-2.859.845	-2.403.119	-2.859.845
Απομείωση παγίων στοιχείων	-419.869	-3.678	-	-
Συναλλαγματικές διαφορές	-8.326.036	-8.381.610	-	-
Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	-171.915	-999.821	-	-
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	-1.167.126	-1.095.293	-	-
Πρόστιμα	-4.092.130	-	-	-
Λοιπά Έξοδα	-18.307.671	-18.835.601	-	-
<b>Σύνολο άλλων εξόδων</b>	<b><u>-39.014.077</u></b>	<b><u>-39.665.652</u></b>	<b><u>-2.403.119</u></b>	<b><u>-5.286.467</u></b>
<b>Άλλα λειτουργικά έσοδα - έξοδα (καθαρά)</b>	<b><u>-5.273.463</u></b>	<b><u>-12.618.490</u></b>	<b><u>2.053.908</u></b>	<b><u>-939.152</u></b>

## 31 Ανειλημμένες υποχρεώσεις

### 1. Συμβατικές δεσμεύσεις

	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>	
<i>Ποσά σε ευρώ</i>	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Ενσώματα πάγια στοιχεία	5.834.658	3.246.023
	<b><u>5.834.658</u></b>	<b><u>3.246.023</u></b>

### 2. Υποχρεώσεις από Λειτουργικές Μισθώσεις

	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>	
<i>Ποσά σε ευρώ</i>	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Έως 1 έτος	3.556.682	2.682.043
Από 1-5 έτη	8.000.350	5.515.488
Περισσότερα από 5 έτη	2.209.917	2.239.233
	<b><u>13.766.949</u></b>	<b><u>10.436.764</u></b>
Επιβάρυνση Αποτελεσμάτων	<b><u>4.539.323</u></b>	<b><u>4.236.179</u></b>

Η Εταιρεία δεν έχει σημαντικές δεσμεύσεις και υποχρεώσεις από Λειτουργικές Μισθώσεις κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού.

Δεν υπάρχουν συμβατικές υποχρεώσεις για μελλοντικές επισκευές και συντηρήσεις των επενδυτικών ακινήτων.

## 32 Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις

<i>Ποσά σε ευρώ</i>	<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>	
	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>Υποχρεώσεις</b>		
Εγγυήσεις για εξασφάλιση υποχρεώσεων προς προμηθευτές	31.646.756	50.192.569
Εγγυήσεις για εξασφάλιση καλής εκτέλεσης συμβάσεων με πελάτες	17.319.418	15.617.433
Αντεγγυήσεις δανείου Ευρωπαϊκής Τράπεζας Επενδύσεων	2.981.370	3.728.755
Παραχωρημένες υποθήκες και προσημειώσεις - οικόπεδα & κτίρια	3.645.287	12.218.511
Εγγυήσεις για εξασφάλιση καλής εκτέλεσης συμβάσεων με προμηθευτή	18.126.638	-
Λοιπές υποχρεώσεις	64.565.647	67.105.407
Αγωγές υπαλλήλων	160.293	131.490
Λοιπές αγωγές	151.622	248.985
Συμβατικές υποχρεώσεις	1.596.295	1.642.194
Εγγυητικές Τραπεζών	2.401.581	2.815.062
Φορολογικές υποχρεώσεις	319.927	844.227
Λοιπές υποχρεώσεις	648.000	-

- Δεν αναμένεται να προκύψουν ουσιώδεις επιβαρύνσεις από τις ενδεχόμενες υποχρεώσεις που παρουσιάζονται στον ανωτέρω πίνακα. Η Εταιρεία δεν έχει οποιεσδήποτε ενδεχόμενες υποχρεώσεις σε σχέση με τράπεζες, λοιπές εγγυήσεις και άλλα θέματα που προκύπτουν στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας.
- Οι φορολογικές υποχρεώσεις της Εταιρείας και των θυγατρικών της για ορισμένες χρήσεις, όπως αυτές αναφέρονται στη Σημείωση 29, δεν έχουν εξεταστεί από τις φορολογικές αρχές, με συνέπεια να μην έχουν καταστεί οριστικές για τις χρήσεις αυτές.
- Κατά την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2011 η θυγατρική εταιρεία της ΣΙΔΕΝΟΡ ΑΕ, Stomana Industry SA είχε δημιουργήσει πρόβλεψη ύψους Ευρώ 129 χιλ. για προσφυγές υπαλλήλων λόγω απόλυσης και εργατικών ατυχημάτων. Κατά τη διάρκεια της χρήσης σχημάτισε νέα πρόβλεψη ύψους Ευρώ 128 χιλ. και χρησιμοποίησε Ευρώ 97 χιλ. Το τρέχον υπόλοιπο της χρήσης είναι Ευρώ 160χιλ.
- Η θυγατρική εταιρεία της ΣΙΔΕΝΟΡ ΑΕ «Σωληνουργεία Κορίνθου ΑΕ», κατά την 31.12.2011 είχε σχηματίσει προβλέψεις ύψους Ευρώ 1.735 χιλ. (εκ των οποίων Ευρώ 144 χιλ. αφορούν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές συνολικού ύψους Ευρώ 144 χιλ.). Την 31/12/2011 εκκρεμούσαν αγωγές της θυγατρικής εταιρείας κατά τρίτων. Δεν είναι δυνατόν να γίνει μια αξιόπιστη εκτίμηση των οικονομικών ωφελειών που θα εισρεύσουν στην Εταιρεία και στον Όμιλο από την θετική έκβαση των υποθέσεων αυτών.
- Η θυγατρική της ΣΙΔΕΝΟΡ ΑΕ, «ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ», κατά την 31.12.2010 προχώρησε σε απομείωση πελάτη ως απόρροια της καθυστέρησης είσπραξης οφειλόμενου ποσού

- Ευρώ 18.627.586 (\$ 24.864.102). Το αποτιμημένο υπόλοιπο την 31/12/2011 ανήλθε σε Ευρώ 19.216.402. Για την διασφάλιση και ταχύτερη είσπραξη της απαίτησης, βρίσκονται σε εξέλιξη σειρά δικαστικών και εξωδικαστικών ενεργειών, τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό. Η Διοίκηση της θυγατρικής εταιρείας, με βάση τα στοιχεία που έχει μέχρι σήμερα συγκεντρώσει, εκτιμά ότι ενδεχόμενη απώλεια δεν θα υπερβεί το ποσό της απομείωσης, ύψους Ευρώ 9.641.291 (2010: Ευρώ 9.497.740) που έχει σχηματισθεί για την εν λόγω απαίτηση.
- Κατά τη διάρκεια της χρήσης 2010 εκτιμήθηκε ότι η είσπραξη της παραπάνω απαίτησης δεν θα επιτευχθεί πριν την παρέλευση τουλάχιστον 12-μήνου, η θυγατρική προέβη σε προεξόφληση της μη απομειωμένης απαίτησης, με ετήσιο προεξοφλητικό επιτόκιο 1,58%, για 15 μήνες.
  - Για την εν λόγω απαίτηση η θυγατρική εταιρεία έχει στην κατοχή της σχετική εξασφάλιση Ευρώ 17.642.252. Επιπλέον προκειμένου να διασφαλιστούν τα δικαιώματά της με βάση την απόφαση του Μονομελούς Πρωτοδικείου Αθηνών η οποία εκδόθηκε κατά την διαδικασία ασφαλιστικών μέτρων, έχει επιβάλει συντηρητική κατάσχεση και έχει εγγράψει προσημειώσεις υποθήκης, σε περιουσιακά στοιχεία τρίτων που εμπλέκονται στην ανωτέρω υπόθεση.
  - Σε έρευνα που διεξήγαγε η Ευρωπαϊκή Επιτροπή Ανταγωνισμού σε Ευρωπαίους παραγωγούς σωλήνων χαλκού, διαπίστωσε παράβαση σχετικά με την τήρηση των κανόνων ανταγωνισμού στην αγορά χάλκινων σωλήνων για ύδρευση. Η Ευρωπαϊκή Επιτροπή επέβαλε πρόστιμα σε επτά εταιρείες μεταξύ των οποίων και στην ΧΑΛΚΟΡ. Το πρόστιμο για την ΧΑΛΚΟΡ ανέρχεται σε Ευρώ 9,16 εκ. για τα οποία η θυγατρική έχει εκδώσει εγγυητική επιστολή αντίστοιχης αξίας. Η θυγατρική εκτιμώντας ότι η επιβολή προστίμου είναι αναιτιολόγητη και άδικη και το ποσό που της καταλογίστηκε υπέρμετρα υψηλό, προσέφυγε κατά της απόφασης της Επιτροπής ενώπιον του Δικαστηρίου των Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων. Στις 19 Μαΐου 2010 το Γενικό Δικαστήριο (Πρωτοδικείο Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων) δημοσίευσε την απόφασή του στην υπόθεση T-21/05 "ΧΑΛΚΟΡ ΑΕ Επεξεργασίας Μετάλλων κατά Ευρωπαϊκής Επιτροπής". Το δικαστήριο διαπίστωσε ότι η Ευρωπαϊκή Επιτροπή παρέβη την αρχή της ίσης μεταχείρισης κατά τον υπολογισμό των προστίμων που επέβαλε το 2004 και μείωσε το πρόστιμο της ΧΑΛΚΟΡ κατά 10%, καθορίζοντας το σε Ευρώ 8,25 εκ.. Η θυγατρική αφού εξέτασε προσεκτικά το κείμενο της απόφασης της έφεσης (19/5/2010) ως προς το πρόστιμο που επιβλήθηκε στην εταιρεία το 2004 από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή Ανταγωνισμού, άσκησε νέα έφεση ζητώντας την ολική ή μερική ακύρωση της απόφασης του Δικαστηρίου (Πρωτοδικείου Ευρωπαϊκών Κοινοτήτων), με στόχο την ακύρωση ή μεγαλύτερη μείωση του επιβληθέντος προστίμου. Στις 8 Δεκεμβρίου 2011 το Δικαστήριο της Ευρωπαϊκής Ένωσης εξέδωσε την απόφαση του στην κατ' έφεση προσφυγή ενώπιον του της ΧΑΛΚΟΡ. Το Δικαστήριο απέρριψε την προσφυγή της ΧΑΛΚΟΡ και επιβεβαίωσε τη μείωση του προστίμου που επιδίκασε το Γενικό Δικαστήριο την 19 Μαΐου 2010. Έτσι, το πρόστιμο που επιβλήθηκε την 3 Σεπτεμβρίου 2004 στη ΧΑΛΚΟΡ οριστικοποιείται στο ποσό των Ευρώ 8,25 εκ. Υπενθυμίζεται ότι η

ΧΑΛΚΟΡ είχε ήδη δημιουργήσει σχετική πρόβλεψη ύψους Ευρώ 5 εκ., ποσό το οποίο έχει επιβαρύνει τα αποτελέσματα της χρήσης 2004. Κατά συνέπεια τα αποτελέσματα της θυγατρικής και του Ομίλου της της χρήσης έχουν επιβαρυνθεί με την διαφορά της πρόβλεψης με το τελικό ποσό του προστίμου προσαυξημένη κατά το ποσό της διαφοράς των τόκων, ήτοι ποσό Ευρώ 3,98 εκ..

### 33 Υφιστάμενα Εμπράγματα Βάρη

- Έχουν συσταθεί υποθήκες συνολικού ύψους Ευρώ 3,6 εκ. στα ακίνητα της θυγατρικής της ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε., SOFIA MED SA.
- Επί της ακίνητης περιουσίας των θυγατρικών της ΣΙΔΕΝΟΡ Α.Ε. , Σωληνοουργεία Κορίνθου Α.Ε., υπάρχουν υποθήκες και προσημειώσεις υπέρ τραπεζών Ευρώ 73 εκ. για δάνεια τρέχοντος υπολοίπου Ευρώ 2,9 εκ. και STOMANA Industry SA Ευρώ 80 εκ., για δάνεια τρέχοντος υπολοίπου Ευρώ 39,8 εκ..

### 34 Συνδεδεμένα Μέρη

Συνδεδεμένα μέρη αποτελούν όλες οι εταιρείες και τα φυσικά πρόσωπα με τα οποία υπάρχει άμεση σχέση (θυγατρικές και συγγενείς εταιρείες, κοινοπραξίες, συνεργαζόμενες εταιρείες, μέτοχοι ή διοίκηση με εκτελεστικά καθήκοντα) ή έμμεση σχέση (εταιρείες οι οποίες ελέγχονται από μετόχους υπαλλήλους που ασκούν διοίκηση ή κοντινούς συγγενών αυτών).

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</u>	
	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
<b>Πωλήσεις αγαθών / υπηρεσιών</b>				
Θυγατρικές	-	-	1.197.547	1.637.918
Συγγενείς	4.306.130	12.455	-	-
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	32.346.354	13.471.189	-	-
	<b>36.652.484</b>	<b>13.483.644</b>	<b>1.197.547</b>	<b>1.637.918</b>
<b>Αγορές αγαθών / υπηρεσιών</b>				
Θυγατρικές	-	-	223.476	54.058
Συγγενείς	269.617	324.208	-	-
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	24.509.585	3.912.201	-	-
	<b>24.779.202</b>	<b>4.236.409</b>	<b>223.476</b>	<b>54.058</b>
<b>Αγορές παγίων</b>				
Θυγατρικές	-	-	844.663	176.267
Συγγενείς	6.059	275.408	-	-
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	91.353	165.365	-	-
	<b>97.412</b>	<b>440.773</b>	<b>844.663</b>	<b>176.267</b>

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

	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</u>	
	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
<b>Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη:</b>				
Θυγατρικές	-	-	122.954	492.720
Συγγενείς	59.230	488.122	-	-
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	13.325.232	13.031.635	-	-
	<b>13.384.462</b>	<b>13.519.757</b>	<b>122.954</b>	<b>492.720</b>
<b>Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη:</b>				
Θυγατρικές	-	-	356.451	115.455
Συγγενείς	102.741	966.923	-	-
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	4.433.312	1.052.097	-	-
	<b>4.536.053</b>	<b>2.019.020</b>	<b>356.451</b>	<b>115.455</b>

<b>Παροχές προς τη Διοίκηση</b>	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</u>	
	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Αμοιβές ΔΣ και Διευθ.Στελεχων	11.516.480	9.866.324	1.057.908	-
	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	109.290	341.791	-	-
Απαιτήσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	-	24.269	-	-

Οι υπηρεσίες από και προς συνδεδεμένα μέρη, καθώς και οι πωλήσεις και αγορές αγαθών, γίνονται σύμφωνα με τους τιμοκαταλόγους που ισχύουν για μη συνδεδεμένα μέρη.

### 35 Βασικά και Απομειωμένα Κέρδη ανά Μετοχή

(Ζημίες)/Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής Εταιρείας για τη χρήση

	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</u>	
	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Εκφρασμένα σε ευρώ ανά μετοχή				
Ζημίες που αναλογούν στους μετόχους της μητρική	-42.703.960	-20.931.807	-1.530.096	-26.824
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών	199.474.091	199.474.091	199.474.091	199.474.091
Βασικά και απομειωμένα	<b>-0,2141</b>	<b>-0,1049</b>	<b>-0,0077</b>	<b>-0,0001</b>

### 36 Αριθμός Προσωπικού

Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας χρήσης: Όμιλος 8.052 άτομα, Εταιρεία 2 άτομα.

### 37 Σημαντικά Γεγονότα

Η θυγατρική εταιρεία ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε. στις 29 Ιουλίου 2011 εξαγόρασε το 100% των μετοχών της εταιρείας FULGOR Α.Ε. η οποία επίσης δραστηριοποιείται στο χώρο της παραγωγής καλωδίων. Ειδικότερα η FULGOR δραστηριοποιείται στη παραγωγή καλωδίων, γυμνών αγωγών και συρμάτων χαλκού και αλουμινίου από το 1957, ενώ διαθέτει σημαντική εμπειρία και τεχνογνωσία στην παραγωγή προϊόντων προστιθέμενης αξίας, όπως καλώδια υψηλής τάσης και υποβρύχια καλώδια.

Οι εγκαταστάσεις της, 82 στρεμμάτων, βρίσκονται στο Σουσσάκι Κορινθίας. Η ετήσια παραγωγική της δυναμικότητα είναι 50 χιλ. τόνοι καλώδια και 45 χιλ. τόνοι σύρματα χαλκού & αλουμινίου, ενώ είναι πιστοποιημένη σύμφωνα με το σύστημα διαχείρισης ISO 9001 και ISO 14001.

Με την εξαγορά αυτή ο Όμιλος αυξάνει τη παραγωγική του βάση ενισχύει την εξαγωγική του παρουσία και ωφελείται από τις συνέργειες που θα προκύψουν στα δίκτυα πωλήσεων, στην αλυσίδα τροφοδοσίας, στην παραγωγή καθώς και στην έρευνα-ανάπτυξη νέων προϊόντων ενώ εισέρχεται και σε ένα νέο πεδίο δραστηριότητας, τα υποβρύχια καλώδια, που αναμένεται να του προσδώσουν νέα δυναμική αυξάνοντας σημαντικά τον κύκλο εργασιών του.

### 38 Γεγονότα μετά την ημερομηνία Ισολογισμού

- Την 20η Μαρτίου 2012 η θυγατρική ΕΛΒΑΛ ΑΕ προχώρησε στην αγορά 1.800.000 μετοχών της θυγατρικής της ΕΤΕΜ Α.Ε., που αντιπροσωπεύουν το 6% του μετοχικού της κεφαλαίου. Μετά την πράξη αυτή η ΕΛΒΑΛ ΑΕ κατέχει πλέον 21.240.530 μετοχές, ήτοι 70,78% του μετοχικού κεφαλαίου της ΕΤΕΜ Α.Ε
- Στις 7 Φεβρουαρίου 2012 πιστοποιήθηκε η καταβολή της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ ΑΕ, η οποία αποφασίστηκε από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 7ης Σεπτεμβρίου 2011. Αντλήθηκαν κεφάλαια συνολικού ύψους 9.593.921 Ευρώ. Την ίδια ημέρα η 100% θυγατρική της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ ΑΕ με την επωνυμία FULGOR Α.Ε. προέβη σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ύψους 9.600.000 Ευρώ, η οποία καλύφθηκε στο σύνολό της από την ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ, στο πλαίσιο του διακανονισμού οφειλών της FULGOR προς τις τράπεζες.
- Στις 3 Μαρτίου 2012 ολοκληρώθηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ με την έγκριση από το Διοικητικό Συμβούλιο του Χρηματιστηρίου Αθηνών της εισαγωγής των 2.320.000 ονομαστικών μετοχών. Το μετοχικό κεφάλαιο της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ ανέρχεται πλέον σε Ευρώ 20.977.915,60, τα δε συνολικά δικαιώματα ψήφου ανέρχονται σε 29.546.360 και προκύπτουν από ισάριθμες κοινές, ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας Ευρώ 0,71 η κάθε μία.

### 39 Αμοιβές Ελεγκτών

Οι αμοιβές του νόμιμου ελεγκτή του Ομίλου για τη χρήση 2011 ανήλθαν σε Ευρώ 543 χιλ.

**Δ. Στοιχεία και Πληροφορίες χρήσης**

**ΒΙΟΧΑΛΚΟ**  
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΧΑΛΚΟΥ ΚΑΙ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ Α.Ε.

ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 6053/06/Β/86/105  
Διεύθυνση Έδρας: Α.Μεσογείων 2-4, Αθήνα 11527

Στοιχεία και πληροφορίες της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2011 έως 31 Δεκεμβρίου 2011

(Δημοσιευμένα βάσει του κ.ν. 2190/20, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά ΔΛΠ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν σε μια γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΒΙΟΧΑΛΚΟ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΧΑΛΚΟΥ ΚΑΙ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ Α.Ε. και του ΟΜΙΛΟΥ ΒΙΟΧΑΛΚΟ. Συναρτάμε επομένως στον αναγνώστη την γραμμή σε οποιαδήποτε είδος επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με τον εκδότη, να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου του εκδότη, όπου αναγράφονται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του νόμιμου ελεγκτή λογιστή όπως αυτή απαιτείται.

Διεύθυνση διαδικτύου: www.biohalco.gr

Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των οικονομικών καταστάσεων: 29 Μαρτίου 2012

Γενικός Διοικητικός Σύμβουλος: Νικόλαος Στασινοπούλος - Πρόεδρος μη εκτελεστικό μέλος, Ιωάννης Φικιώρης - Αντιπρόεδρος μη εκτελεστικό μέλος, Ευάγγελος Μουστάκας - εκτελεστικό μέλος, Ζαχαρίας Χατζηπαναγιώτου - ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος, Γεώργιος Γόντικας - ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος, Χαράλαμπος Μεταβόλου - μη εκτελεστικό μέλος, Αθανάσιος Παπακούρου - μη εκτελεστικό μέλος, Καλλιόπη Τουλιάνα - εκτελεστικό μέλος, Jean Pierre de Lamoignon - εκτελεστικό μέλος.

Αρχίδα Υπηρεσία: Υπουργείο Οικονομίας, Ανταγωνιστικότητας και Ναυτιλίας, Διεύθυνση Ανώτατων Εταρσιών και Πιστώσεως

Νόμιμος ελεγκτής: Χαράλαμπος Σπυρόπουλος (Α.Μ. ΣΟΕΛ 19071)

Ελεγκτική εταιρεία: ΚΡΜΦ Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε

Τύπος έκθεσης ελέγχου: Με σύμφωνη γνώμη

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ			ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31 Δεκ-11	31 Δεκ-10	31 Δεκ-11	31 Δεκ-10		1 Ιαν-31 Δεκ 2011	1 Ιαν-31 Δεκ 2010	1 Ιαν-31 Δεκ 2011	1 Ιαν-31 Δεκ 2010
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>									
Ιδιοπραγματοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	1.809.369	1.601.751	87	128	Κύκλος εργασιών	3.535.724	2.958.403	-	-
Επενδύσεις σε ακίνητα	105.465	104.017	141.080	140.469	Μικτά Κέρδη	271.577	244.696	-	-
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	18.215	9.233	-	-	Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	176.559	158.583	(1.651)	(2.550)
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	60.414	69.189	793.748	770.638	Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	32.670	17.296	(3.078)	(3.721)
Αποθέματα	866.073	797.383	-	-	Ζημιές προ φόρων	(47.095)	(28.797)	(1.446)	(666)
Απατήσεις από πελάτες	398.526	391.475	366	11	Φόρος εισοδήματος	(9.887)	(2.824)	(84)	639
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	371.922	390.652	21.282	49.193	Ζημιές μετά από φόρους (Α)	(56.982)	(31.621)	(1.530)	(27)
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>3.630.184</b>	<b>3.560.394</b>	<b>956.563</b>	<b>960.439</b>	Επενδύματα σε:				
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					Ιδιοκτήτες μητρικής	(42.704)	(20.932)	(1.530)	(27)
Μετοχικό κεφάλαιο	59.842	59.842	59.842	59.842	Δικαιώματα μειοψηφίας	(14.278)	(10.689)	-	-
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	1.043.978	1.075.441	880.359	881.904	Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	(56.982)	(31.621)	(1.530)	(27)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής (α)	1.103.820	1.135.283	940.201	941.746	Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α) + (Β)	(54.218)	(31.847)	(1.544)	819
Δικαιώματα μειοψηφίας (β)	463.637	497.991	-	-	Επενδύματα σε:				
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ)=(α)+(β)	1.567.457	1.633.274	940.201	941.746	Ιδιοκτήτες μητρικής	(43.402)	(21.404)	(1.544)	819
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	477.956	497.753	-	-	Δικαιώματα μειοψηφίας	(10.817)	(10.807)	-	-
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	239.374	220.903	14.753	14.837	Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	(54.218)	(31.847)	(1.544)	819
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	964.190	828.096	-	-	Ζημιές μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €)	-0,2141	-0,1049	-0,0077	-0,0001
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	381.208	380.368	1.608	3.856	Αποσβέσεις ενσώματων, άλλων παγίων στοιχείων και επενδύσεων σε ακίνητα	143.889	141.286	1.427	1.171
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	2.062.727	1.927.119	16.362	18.693	Πρόσθετα στοιχεία και πληροφορίες:				
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ) + (δ)</b>	<b>3.630.184</b>	<b>3.560.394</b>	<b>956.563</b>	<b>960.439</b>	1. Επί των παγίων στοιχείων της Μητρικής εταιρείας δεν υφίστανται προσημοποιήσεις και υποθήκες. Στα ακίνητα ορισμένων θυγατρικών εταιρειών έχουν εγγραφεί υποθήκες και προσημοποιήσεις € 156,6 εκατ.				

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ			ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1 Ιαν-31 Δεκ 2011	1 Ιαν-31 Δεκ 2010	1 Ιαν-31 Δεκ 2011	1 Ιαν-31 Δεκ 2010		1 Ιαν-31 Δεκ 2011	1 Ιαν-31 Δεκ 2010	1 Ιαν-31 Δεκ 2011	1 Ιαν-31 Δεκ 2010
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης χρήσης (1/1/2011 και 1/1/2010)	1.633.274	1.680.503	941.746	940.926	2. Κατά την ημερομηνία του ισολογισμού ανεκμετάλλευτα κατά δύο θυγατρικών εταιρειών επίδικες ή υπό διαπραγμάτευση διαφορές δικαστικών ή διοικητικών οργάνων συνολικού ποσού € 310 χιλ.				
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	1.579.056	1.648.656	940.201	941.746	3. Αριθμός απασχολούμενων προσωπικού Ομίλου την 31.12.2011, 8052 άτομα. (31.12.2010 : 7912 άτομα)				
Μεταβολή ποσοστού σε θυγατρικές	(10.716)	(12.629)	-	-	4. Ποσό πωλήσεων και αγορών αρωματικών από την έναρξη της διοικητικής χρήσης και το υπόλοιπο των απαιτήσεων και υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρείας στη λήξη της τρέχουσας χρήσης, που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με το συνδεδεμένο κατά την έναρξη του ΔΛΠ 21 προς αυτήν μέρη, είναι ως εξής:				
Διανεμηθέντα μερίσματα	(883)	(2.753)	-	-	(σε €)				
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης χρήσης (31/12/2011 και 31/12/2010)	1.567.457	1.633.274	940.201	941.746	i) Έσοδα	36.652	1.198	-	-

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ			ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1 Ιαν-31 Δεκ 2011	1 Ιαν-31 Δεκ 2010	1 Ιαν-31 Δεκ 2011	1 Ιαν-31 Δεκ 2010		1 Ιαν-31 Δεκ 2011	1 Ιαν-31 Δεκ 2010	1 Ιαν-31 Δεκ 2011	1 Ιαν-31 Δεκ 2010
Διαθεσίμους ενσώματους, άλλων παγίων στοιχείων και επενδύσεων σε ακίνητα	143.889	141.286	1.427	1.171	ii) Έξοδα	24.877	1.068	-	-
Πρόσθετα στοιχεία και πληροφορίες:					iii) Απατήσεις	13.384	123	-	-
1. Επί των παγίων στοιχείων της Μητρικής εταιρείας δεν υφίστανται προσημοποιήσεις και υποθήκες. Στα ακίνητα ορισμένων θυγατρικών εταιρειών έχουν εγγραφεί υποθήκες και προσημοποιήσεις € 156,6 εκατ.					iv) Υποχρεώσεις	4.536	356	-	-
2. Κατά την ημερομηνία του ισολογισμού ανεκμετάλλευτα κατά δύο θυγατρικών εταιρειών επίδικες ή υπό διαπραγμάτευση διαφορές δικαστικών ή διοικητικών οργάνων συνολικού ποσού € 310 χιλ.					v) Συνολογικές και αμοιβαίες διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	11.516	1.058	-	-
3. Αριθμός απασχολούμενων προσωπικού Ομίλου την 31.12.2011, 8052 άτομα. (31.12.2010 : 7912 άτομα)					vi) Απατήσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	-	-	-	-
4. Ποσό πωλήσεων και αγορών αρωματικών από την έναρξη της διοικητικής χρήσης και το υπόλοιπο των απαιτήσεων και υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρείας στη λήξη της τρέχουσας χρήσης, που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με το συνδεδεμένο κατά την έναρξη του ΔΛΠ 21 προς αυτήν μέρη, είναι ως εξής:					vii) Υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	109	-	-	-
(σε €)					5. Τα λοιπά συνολικά έσοδα (μετά από φόρους) που κατοχυρώθηκαν απευθείας στα ίδια κεφάλαια χωρίς να επηρεάσουν το αποτέλεσμα της χρήσης αφορούν: (ποσό σε χιλ €)				
i) Έσοδα	36.652	1.198	-	-					
ii) Έξοδα	24.877	1.068	-	-					
iii) Απατήσεις	13.384	123	-	-					
iv) Υποχρεώσεις	4.536	356	-	-					
v) Συνολογικές και αμοιβαίες διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	11.516	1.058	-	-					
vi) Απατήσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	-	-	-	-					
vii) Υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	109	-	-	-					

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ			ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1 Ιαν-31 Δεκ 2011	1 Ιαν-31 Δεκ 2010	1 Ιαν-31 Δεκ 2011	1 Ιαν-31 Δεκ 2010		1 Ιαν-31 Δεκ 2011	1 Ιαν-31 Δεκ 2010	1 Ιαν-31 Δεκ 2011	1 Ιαν-31 Δεκ 2010
Διαθεσίμους ενσώματους, άλλων παγίων στοιχείων και επενδύσεων σε ακίνητα	143.889	141.286	1.427	1.171	Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής εταιρειών εξωτερικού	1.917	1.078	-	-
Πρόσθετα στοιχεία και πληροφορίες:					Κέρδη / (Ζημιές) μετά από φόρους από μεταβολή της εύλογης αξίας της αναπόσβεστης ταμ. ροών	847	(1.303)	(14)	846
1. Επί των παγίων στοιχείων της Μητρικής εταιρείας δεν υφίστανται προσημοποιήσεις και υποθήκες. Στα ακίνητα ορισμένων θυγατρικών εταιρειών έχουν εγγραφεί υποθήκες και προσημοποιήσεις € 156,6 εκατ.					6. Ο φόρος εισοδήματος, στα στοιχεία κατάστασης αποτελεσμάτων αναλύεται ως εξής: (ποσό σε χιλ €)				
2. Κατά την ημερομηνία του ισολογισμού ανεκμετάλλευτα κατά δύο θυγατρικών εταιρειών επίδικες ή υπό διαπραγμάτευση διαφορές δικαστικών ή διοικητικών οργάνων συνολικού ποσού € 310 χιλ.									
3. Αριθμός απασχολούμενων προσωπικού Ομίλου την 31.12.2011, 8052 άτομα. (31.12.2010 : 7912 άτομα)									
4. Ποσό πωλήσεων και αγορών αρωματικών από την έναρξη της διοικητικής χρήσης και το υπόλοιπο των απαιτήσεων και υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρείας στη λήξη της τρέχουσας χρήσης, που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με το συνδεδεμένο κατά την έναρξη του ΔΛΠ 21 προς αυτήν μέρη, είναι ως εξής:									
(σε €)									
i) Έσοδα	36.652	1.198	-	-					
ii) Έξοδα	24.877	1.068	-	-					
iii) Απατήσεις	13.384	123	-	-					
iv) Υποχρεώσεις	4.536	356	-	-					
v) Συνολογικές και αμοιβαίες διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	11.516	1.058	-	-					
vi) Απατήσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	-	-	-	-					
vii) Υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	109	-	-	-					

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ			ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1 Ιαν-31 Δεκ 2011	1 Ιαν-31 Δεκ 2010	1 Ιαν-31 Δεκ 2011	1 Ιαν-31 Δεκ 2010		1 Ιαν-31 Δεκ 2011	1 Ιαν-31 Δεκ 2010	1 Ιαν-31 Δεκ 2011	1 Ιαν-31 Δεκ 2010
Διαθεσίμους ενσώματους, άλλων παγίων στοιχείων και επενδύσεων σε ακίνητα	143.889	141.286	1.427	1.171	Φόρος εισοδήματος χρήσης	(12.713)	(16.182)	(161)	(1.597)
Πρόσθετα στοιχεία και πληροφορίες:					Αναβαλλόμενος φόρος χρήσης	2.826	13.358	77	2.236
1. Επί των παγίων στοιχείων της Μητρικής εταιρείας δεν υφίστανται προσημοποιήσεις και υποθήκες. Στα ακίνητα ορισμένων θυγατρικών εταιρειών έχουν εγγραφεί υποθήκες και προσημοποιήσεις € 156,6 εκατ.						(9.887)	(2.824)	(84)	639
2. Κατά την ημερομηνία του ισολογισμού ανεκμετάλλευτα κατά δύο θυγατρικών εταιρειών επίδικες ή υπό διαπραγμάτευση διαφορές δικαστικών ή διοικητικών οργάνων συνολικού ποσού € 310 χιλ.									
3. Αριθμός απασχολούμενων προσωπικού Ομίλου την 31.12.2011, 8052 άτομα. (31.12.2010 : 7912 άτομα)									
4. Ποσό πωλήσεων και αγορών αρωματικών από την έναρξη της διοικητικής χρήσης και το υπόλοιπο των απαιτήσεων και υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρείας στη λήξη της τρέχουσας χρήσης, που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με το συνδεδεμένο κατά την έναρξη του ΔΛΠ 21 προς αυτήν μέρη, είναι ως εξής:									
(σε €)									
i) Έσοδα	36.652	1.198	-	-					
ii) Έξοδα	24.877	1.068	-	-					
iii) Απατήσεις	13.384	123	-	-					
iv) Υποχρεώσεις	4.536	356	-	-					
v) Συνολογικές και αμοιβαίες διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	11.516	1.058	-	-					
vi) Απατήσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	-	-	-	-					
vii) Υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	109	-	-	-					

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ			ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1 Ιαν-31 Δεκ 2011	1 Ιαν-31 Δεκ 2010	1 Ιαν-31 Δεκ 2011	1 Ιαν-31 Δεκ 2010		1 Ιαν-31 Δεκ 2011	1 Ιαν-31 Δεκ 2010	1 Ιαν-31 Δεκ 2011	1 Ιαν-31 Δεκ 2010
Διαθεσίμους ενσώματους, άλλων παγίων στοιχείων και επενδύσεων σε ακίνητα	143.889	141.286	1.427	1.171	7. Ο Όμιλος έχει σχηματίσει προβλέψεις για τις επίδικες ή υπό διαπραγμάτευση διαφορές δικαστικών ή διοικητικών οργάνων € 304 χιλ., για φορολογικά ανέλεγκτες χρήσεις € 1.288 χιλ και για λοιπούς κινδύνους προβλέψεις € 3.920 χιλ. Η Εταιρεία δεν έχει σχηματίσει αντίστοιχες προβλέψεις.				
Πρόσθετα στοιχεία και πληροφορίες:					8. Στοιχεία αναφορικά για τις εταιρείες οι οποίες απαρτίζουν τον Όμιλο, διευθύνσεις, ποσοστό συμμετοχής στο μετοχικό κεφάλαιο, καθώς και η μέθοδος ενσωμάτωσης αναλύονται στη Σημείωση 11 των οικονομικών καταστάσεων.				
1. Επί των παγίων στοιχείων της Μητρικής εταιρείας δεν υφίστανται προσημοποιήσεις και υποθήκες. Στα ακίνητα ορισμένων θυγατρικών εταιρειών έχουν εγγραφεί υποθήκες και προσημοποιήσεις € 156,6 εκατ.					9. Η Μητρική εταιρεία έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές μέχρι και τη χρήση 2009. Στη Σημείωση 11 των οικονομικών καταστάσεων αναφέρονται οι ανέλεγκτες χρήσεις εταιρειών του Ομίλου.				
2. Κατά την ημερομηνία του ισολογισμού ανεκμετάλλευτα κατά δύο θυγατρικών εταιρειών επίδικες ή υπό διαπραγμάτευση διαφορές δικαστικών ή διοικητικών οργάνων συνολικού ποσού € 310 χιλ.					10. Δεν υφίστανται μετοχές της Μητρικής εταιρείας που κατέχονται είτε από την ίδια είτε από θυγατρικές και συγγενείς της επιχειρήσεις στη λήξη της τρέχουσας χρήσης.				
3. Αριθμός απασχολούμενων προσωπικού Ομίλου την 31.12.2011, 8052 άτομα. (31.12.2010 : 7912 άτομα)					11. Η θυγατρική εταιρεία ΣΩ/ΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΩΥ ΑΕ προχώρησε σε απομείωση απαίτησης αξίας € 9.498 χιλ., λόγω καθυστέρησης εισπραχθείσας οφειλόμενου ποσού € 18.628 χιλ. Έχουν αναληφθεί όσα νόμιμα και μη ενεργήσαν στην Ελλάδα και το εξωτερικό προκειμένου να εξασφαλισθεί η καλύτερη είσοδο του οφειλόμενου ποσού. Η διακρίση της θυγατρικής, με βάση τα στοιχεία που έχει μέχρι σήμερα συντηρήσει, εκτιμά ότι ενδεχόμενη απώλεια δεν θα υπερβεί το ποσό της σημειώσεως που έχει σχηματισθεί για την εν λόγω απαίτηση.				
4. Ποσό πωλήσεων και αγορών αρωματικών από την έναρξη της διοικητικής χρήσης και το υπόλοιπο των									

**Ε. Πληροφορίες άρθρου 10 Ν. 3401/2005**

Η εταιρεία κατ εφαρμογή της ισχύουσας νομοθεσίας, δημοσίευσε και κατέστησε διαθέσιμες στο επενδυτικό κοινό, στον διαδικτυακό της τόπο ([www.viohalco.gr](http://www.viohalco.gr)) τις κατωτέρω Ανακοινώσεις - Γνωστοποιήσεις:

12.12.2011	Παράταση ειδικής διαπραγμάτευσης
30.11.2011	Δελτίο Τύπου Οικονομικών Αποτελεσμάτων Εννεάμηνου 2011
14.11.2011	Διόρθωση εκ παραδρομής
11.11.2011	Ανακοίνωση επανακαθορισμού ιδιοτήτων μελών Δ.Σ.
31.08.2011	Δελτίο Τύπου Οικονομικών Αποτελεσμάτων Α' Εξάμηνου 2011
08.07.2011	Γνωστοποίηση Αποτελέσματος Φορολογικού Έλεγχου Χρήσεων 2008-2009
28.06.2011	Γνωστοποίηση συγκρότησης σε σώμα του Δ.Σ.
28.06.2011	Ανακοίνωση - Αποφάσεις Επαναληπτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 28.06.2011
17.06.2011	Ανακοίνωση – Αποφάσεις Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης Των Μετόχων 17.06.2011
06.06.2011	Σχόλια για τα θέματα της ημερησίας διάταξης της Τ.Γ.Σ. 2011
31.05.2011	Δελτίο Τύπου Οικονομικών Αποτελεσμάτων Α' Τριμήνου 2011
25.05.2011	Πρόσκληση Τακτικής Γενικής Συνέλευσης Των Μετόχων
11.05.2011	Παρουσίαση της Βιοχαλκο στην Ένωση Θεσμικών Επενδυτών
30.03.2011	Δελτίο Τύπου Οικονομικών Αποτελεσμάτων 2010
29.03.2011	Οικονομικό Ημερολόγιο 2011
04.03.2011	Ανανέωση της χρονικής διάρκειας της ιδιότητας ειδικού διαπραγματευτού
17.01.2011	Ανανέωση της χρονικής διάρκειας της ιδιότητας ειδικού διαπραγματευτού
05.01.2011	Ολοκλήρωση Συγχώνευσης Βιτρουβιτ Α.Ε.-Κεραμεια Αξίου Α.Ε.-Αλμετ ΕΠΕ