



Όμιλος ETEM Α.Ε.
Ετήσια Οικονομική Έκθεση
της περιόδου από 1^η Ιανουαρίου έως 31^{ης} Δεκεμβρίου 2011

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

- 1) Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου.
- 2) Δηλώσεις Εκπροσώπων του Διοικητικού Συμβουλίου.
- 3) Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης
- 4) Ετήσιες Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις
- 5) Έκθεση Ελέγχου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή.
- 6) Στοιχεία και Πληροφορίες.
- 7) Πληροφορίες άρθρου 10 Ν.3401/2005

Η παρούσα Ετήσια Οικονομική Έκθεση περιόδου 1/1/2011 – 31/12/2011 βρίσκεται αναρτημένη στο διαδίκτυο στην ηλεκτρονική ιστοσελίδα της ETEM Α.Ε. www.etem.gr καθώς και στην ιστοσελίδα του Χρηματιστηρίου Αθηνών www.ase.gr

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ
ΤΟΥ Δ.Σ. ΤΗΣ «ΕΤΕΜ Α.Ε. ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΑΦΡΩΝ ΜΕΤΑΛΛΩΝ»
ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΝΟΠ/ΜΕΝΩΝ ΚΑΙ ΕΤΑΙΡΙΚΩΝ ΟΙΚ. ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΑΠΟ 1^Η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 31^Η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι,

Με βάση τις διατάξεις του νόμου 3556/2007 και τις επ' αυτού εκδοθείσες εκτελεστικές αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς σας υποβάλλουμε την Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της χρήσης του 2011.

Η παρούσα έκθεση περιέχει τον απολογισμό των οικονομικών αποτελεσμάτων και μεταβολών της χρήσης 2011, την αναφορά των σημαντικών γεγονότων, την ανάλυση των προοπτικών & κινδύνων, καθώς και την παράθεση των συναλλαγών με συνδεδεμένα μέρη. Η πληροφόρηση αυτή αφορά τόσο την εταιρεία όσο και τον όμιλο ΕΤΕΜ.

Οι ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις προέκυψαν από την ενοποίηση των αντίστοιχων στοιχείων των Οικονομικών Καταστάσεων, της μητρικής εταιρείας ΕΤΕΜ Α.Ε., ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΑΦΡΩΝ ΜΕΤΑΛΛΩΝ, και των θυγατρικών της STEELMET S.A., με έδρα τη Σόφια της Βουλγαρίας, ΕΤΕΜ BULGARIA S.A., με έδρα τη Σόφια της Βουλγαρίας, ALUBUILD S.R.L., με έδρα τη Reggio Emilia Ιταλίας, MOPPETS LTD., με έδρα τη Λευκωσία Κύπρου, ΕΤΕΜ SCG d.o.o., με έδρα το Βελιγράδι της Σερβίας, ΕΤΕΜ SYSTEMS S.R.L., με έδρα το Βουκουρέστι Ρουμανίας, LLC ΕΤΕΜ SYSTEMS UKR, με έδρα το Κίεβο Ουκρανίας, QUANTUM PROFILES S.A., με έδρα την Σόφια Βουλγαρίας, ΕΤΕΜ ALBANIA SHPK, με έδρα τα Τίρανα Αλβανίας και AL AMAR SA με έδρα την Τρίπολη Λιβύης. Η σχέση που υπαγόρευσε την ενοποίηση είναι η σχέση μητρικής – θυγατρικών.

Με τη μέθοδο της καθαρής θέσης ενσωματώθηκαν επίσης οι συγγενείς εταιρείες STEELMET ROMANIA S.A., με έδρα το Βουκουρέστι Ρουμανίας, ENERGY SOLUTIONS, με έδρα τη Σόφια Βουλγαρίας και ΚΑΝΑΛ ΚΕΝΤΡΙΚΗ ΑΝΑΚΥΚΛΩΣΗ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ Α.Ε. με έδρα την Αθήνα Αττικής.

Δεν υπάρχουν μετοχές της μητρικής εταιρείας που κατέχονται είτε από την ίδια, είτε από άλλη εταιρεία που περιλαμβάνεται στην ενοποίηση.

I. ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΧΡΗΣΗΣ 2011

Αποτελέσματα Χρήσης

Το 2011 υπήρξε μια πολύ δύσκολη χρονιά για τον κλάδο της διέλασης αλουμινίου στο εσωτερικό της χώρας. Η επιδείνωση και κορύφωση της κρίσης του Ελληνικού χρέους, η αύξηση της ανεργίας, η μείωση των διαθέσιμων εισοδημάτων, η ανάσχεση σχεδόν του συνόλου των αναπτυξιακών έργων καθώς και η έλλειψη ρευστότητας της τραπεζικής αγοράς, είναι κάποιοι από τους κυριότερους παράγοντες που συντέλεσαν στην καθίζηση της ζήτησης και στην συνεχιζόμενη συρρίκνωση των διατιθέμενων όγκων αρχιτεκτονικών συστημάτων στην αγορά.

Σε αυτές τις πρωτοφανείς για την Ελληνική οικονομία συνθήκες η προσήλωση των δραστηριοτήτων της ETEM και των θυγατρικών της παραμένει η διατήρηση του εξαγωγικού χαρακτήρα και η επένδυση σε νέα καινοτόμα προϊόντα που θα καλύψουν τόσο πρωτογενή ζήτηση αλλά θα βοηθήσουν και στην απόκτηση επιπρόσθετων μεριδίων αγοράς.

Σημαντική μνεία πρέπει να γίνει στις χρηματοοικονομικές επιδόσεις του Ομίλου της ETEM καθώς ο καθαρός δανεισμός (Δάνεια μείον τραπεζικά διαθέσιμα και ισοδύναμα) είναι μειωμένος κατά € 12 εκ. σε εταιρικό επίπεδο και € 10,5 εκ. σε επίπεδο ομίλου ενώ παράλληλα οι ταμιακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες της εταιρίας και του ομίλου είναι θετικές € 0,2 εκ. και € 0,1 εκ. αντίστοιχα.

Συνοπτικά, τα ενοποιημένα καθώς και τα εταιρικά αποτελέσματα της ETEM Α.Ε. παρουσιάζονται στους πίνακες που ακολουθούν.

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>Μεταβολή %</u>
Πωλήσεις	100.349.316	110.757.634	(9,40%)
Καθαρά κέρδη (ζημίες) προ φόρων, χρημ/κών, επενδυτικών αποτ/των & αποσβέσεων	(3.723.467)	(2.768.838)	(34,48%)
Ποσοστό επί πωλήσεων	(3,71%)	(2,50%)	
Καθαρά κέρδη (ζημίες) προ φόρων & προ αποσβέσεων	(8.038.784)	(5.908.861)	(36,05%)
Ποσοστό επί πωλήσεων	(8,01%)	(5,33%)	
Καθαρά κέρδη / (ζημίες) προ φόρων	(15.045.930)	(12.570.329)	(19,69%)
Ποσοστό επί πωλήσεων	(14,99%)	(11,35%)	
Καθαρά κέρδη / (ζημίες) μετά φόρων	(14.820.014)	(12.763.784)	(16,11%)
Ποσοστό επί πωλήσεων	(14,77%)	(11,52%)	

ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>Μεταβολή %</u>
Πωλήσεις	46.137.167	51.464.738	(10,35%)
Καθαρά κέρδη (ζημία) προ φόρων, χρημ/κών, επενδυτικών αποτ/των & αποσβέσεων	(2.160.416)	(5.508.528)	60,78%
Ποσοστό επί πωλήσεων	(4,68%)	(10,70%)	
Καθαρά κέρδη (ζημία) προ φόρων & προ αποσβέσεων	(5.061.325)	(10.079.542)	49,79%
Ποσοστό επί πωλήσεων	(10,97%)	(19,59%)	
Καθαρά κέρδη (ζημία) προ φόρων	(8.883.779)	(13.975.190)	36,43%
Ποσοστό επί πωλήσεων	(19,26%)	(27,15%)	
Καθαρά κέρδη / (ζημίες) μετά φόρων	(8.606.722)	(13.731.165)	37,32%
Ποσοστό επί πωλήσεων	(18,65%)	(26,68%)	

Ισολογισμός

Το ενεργητικό του ομίλου την 31η Δεκεμβρίου 2011 ανήλθε σε € 163,7 εκ., παρουσιάζοντας μείωση έναντι του 2010 κατά € 18,1 εκ, η οποία οφείλεται κυρίως στην μείωση του μη κυκλοφορούντος ενεργητικού κατά € 16,5 εκ. και συγκεκριμένα στην μείωση των συμμετοχών σε συγγενείς επιχειρήσεις κατά € 9,2 εκ. και των ενσώματων παγίων κατά € 7,2 εκ..

Αντίστοιχα οι υποχρεώσεις της εταιρείας προς τους προμηθευτές και οι λοιπές υποχρεώσεις μειώθηκαν κατά € 2,3 εκ. ενώ ο καθαρός δανεισμός (Δάνεια μείον τραπεζικά διαθέσιμα και ισοδύναμα) είναι μειωμένος κατά € 12 εκ. στα € 52,5 εκ. από € 64,5 εκ. στις 31/12/2010. Τέλος τα Ίδια Κεφάλαια διαμορφώνονται σε € 32 εκ. σε σχέση με € 40,6 εκ. στο τέλος της προηγούμενης χρήσης.

Ταμειακές Ροές

Οι ενοποιημένες λειτουργικές ταμειακές ροές διαμορφώθηκαν σε € 0,10 εκ. ενώ οι εταιρικές τα € 0,20 εκ.. Οι ροές από επενδυτικές δραστηριότητες στο τέλος της χρήσης του 2011 διαμορφώθηκαν σε € 7,91 εκ. για τον όμιλο και σε € 11,77 εκ. για την εταιρεία ενώ υπήρχαν εκροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες € 0,34 εκ. για τον όμιλο και € 7,88 για την εταιρεία.

Επενδύσεις

Κατά το 2011 ο όμιλος πραγματοποίησε επενδύσεις συνολικής αξίας € 6,3 εκ. εκ των οποίων τα € 1,3 εκ. ευρώ αφορούν την μητρική εταιρία και περίπου € 4,3 εκ. την θυγατρική ETEM Bulgaria.

Παρακάτω παρατίθεται πίνακας με βασικούς αριθμοδείκτες των οικονομικών μεγεθών του ομίλου και της εταιρίας.

	Ομίλου			Εταιρίας		
	12M 2011		12M 2010	12M 2011		12M 2010
Μεικτό Περιθώριο Κέρδους	10,69%		15,66%	11,45%		14,06%
(Μεικτά Κέρδη/ Πωλήσεις)						
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους	(14,77%)		(11,52%)	(18,65%)		(26,68%)
(Καθαρά Κέρδη/ Πωλήσεις)						
Δανειακής Επιβάρυνσης	3,22		2,25	2,16		1,96
(Ξένα κεφάλαια/ Ίδια)						
Ρευστότητας	0,75		0,79	0,80		0,76
(Κυκλοφορούν/ βραχυπρ. Υποχρ)						
Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων	(38,20%)		(22,80%)	(26,87%)		(33,83%)
(Καθαρά Κέρδη / Ίδια Κεφάλαια)						
Ταχύτητα Κυκλοφορίας Αποθ.	131		143	119		127
(Αποθέματα/ Κόστος Πωλ.) x 360 ημέρες						
Ταχύτητα Είσπρ. Απαιτήσεων	112		119	160		177
(Εμπορικές & Λοιπές Απαιτήσεις/ Πωλήσεις) x 360 ημέρες						
Ταχύτητα Πληρωμής Υποχρ.	97		90	86		98
(Προμηθευτές & Λοιπές Υποχρεώσεις/ Κόστος Πωλ.) x 360 ημέρες						

II. ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΑΠΟ 1/1/2011 ΕΩΣ ΚΑΙ 31/12/2011

Τα σημαντικά γεγονότα που έλαβαν χώρα κατά την χρήση του 2011 είναι τα ακόλουθα:

i. Επενδύσεις σε θυγατρικές και λοιπές συμμετοχές της ETEM.

Εντός της χρήσης του 2011 οι μεταβολές στις συμμετοχές της ETEM A.E. έχουν ως εξής:

α) Στις 17/02/2011 η εταιρεία προχώρησε στην ίδρυση θυγατρικής εταιρείας στην Αλβανία με την επωνυμία "ETEM Albania" και αρχικό εταιρικό κεφάλαιο € 100.000,00.

β) Στις 16/06/2011 η εταιρία προχώρησε σε πώληση της κατά 100% θυγατρικής ETEM SCG DOO με έδρα το Βελιγράδι Σερβίας στην κατά 100% θυγατρική ETEM BULGARIA S.A. με έδρα τη Σόφια Βουλγαρίας, αντί ποσού € 596.829,10.

γ) Στις 20/06/2011 η εταιρία προχώρησε σε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου στην θυγατρική εταιρία ETEM SYSTEMS SRL με έδρα το Βουκουρέστι Ρουμανίας, κατά € 2.000.000 με κεφαλαιοποίηση απαιτήσεων, η οποία καλύφθηκε εξ ολοκλήρου από την ETEM BULGARIA S.A. με έδρα τη Σόφια Βουλγαρίας. Το σύνολο του καταβεβλημένου κεφαλαίου ανέρχεται πλέον σε € 2.595.000, με το ποσοστό συμμετοχής της ETEM A.E. να διαμορφώνεται σε 20,16% και το ποσοστό συμμετοχής της ETEM BULGARIA S.A. να διαμορφώνεται σε 79,84%.

δ) Στις 22/06/2011 η κατά 100% θυγατρική της εταιρίας ETEM BULGARIA S.A., προχώρησε σε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου στην θυγατρική εταιρία ETEM SCG DOO με έδρα το Βελιγράδι Σερβίας, κατά € 1.300.000 με κεφαλαιοποίηση απαιτήσεων. Το σύνολο του καταβεβλημένου κεφαλαίου ανέρχεται πλέον σε € 1.892.767,52 με το ποσοστό συμμετοχής της ETEM BULGARIA S.A. να παραμένει 100,00%.

ε) Στις 01/07/2011 πραγματοποιήθηκε πώληση προς την ΕΛΒΑΛ Α.Ε. του συνόλου της συμμετοχής της ETEM A.E. στην εταιρία ELVAL COLOUR Α.Ε., που ανερχόταν σε 22%, αντί συνολικού τιμήματος € 9.432.139,17.

στ) Μετά την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής ENERGY SOLUTIONS κατά € 4.200.025,56, στην οποία η μητρική ETEM A.E. δεν συμμετείχε, το ποσοστό συμμετοχής της ETEM A.E. διαμορφώθηκε σε 6,03% από 38,60%.

ii. Αλλαγές στη διοίκηση και τη διεύθυνση του ομίλου

α) Την 31/01/2011 αποχώρησε ο κος Αθανάσιος Τσίρης, Οικονομικός Διευθυντής της εταιρίας. Προσωρινά η θέση θα αναπληρώνεται από τον κ. Εμμανουήλ Καρτσομιχελάκη.

β) Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας σε συνεδρίαση του την 25η Αυγούστου 2011, εξέλεξε τον κ. Κυριακόπουλο Δημήτριο ως νέο εκτελεστικό μέλος, σε αντικατάσταση του αποβιώσαντος Κοντόπουλου Ανδρέα.

γ) Μετά από απόφαση του Διοικητικού συμβουλίου της εταιρείας στις 06/09/2011, αποφασίστηκε η αντικατάσταση του Υπεύθυνου Εξυπηρέτησης Μετόχων κ. Ροδόπουλου Κωνσταντίνου με τον κ. Βασιλείου Βασίλειο.

iii. Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση Μετόχων

Στις 15 Ιουνίου 2011 πραγματοποιήθηκε η Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της ETEM. Οι εκπρόσωποι του 66,67% των μετοχών που παρέστησαν στην συνέλευση αποφάσισαν ομόφωνα τα παρακάτω:

1. Ενέκριναν τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της εταιρικής χρήσης 2010, με τις επ' αυτών εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και των Ελεγκτών.

2. Απήλλαξαν τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και των Ελεγκτών από κάθε ευθύνη αποζημίωσης για την εταιρική χρήση 2010.

3. Εξέλεξαν ως ορκωτό ελεγκτή για τη χρήση 2011 την ελεγκτική εταιρία PRICEWATERHOUSECOOPERS, σύμφωνα με την προσφορά τους.

4. Ενέκριναν την επανεκλογή των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου για τριετή (3) θητεία, ως ακολούθως :

Μάρκος Καλλέργης, Πρόεδρος μη εκτελεστικό μέλος
Δημήτριος Παυλάκης, Αντιπρόεδρος, εκτελεστικό μέλος
Γεώργιος Μεντζελόπουλος, εκτελεστικό μέλος
Ανδρέας Κυριαζής, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος
Ανδρέας Κοντόπουλος, εκτελεστικό μέλος
Ιωάννης Οικονόμου, εκτελεστικό μέλος
Νικόλαος Γαλέτας, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος
Χαράλαμπος Παπανικολάου, μη εκτελεστικό μέλος

5. Κατόπιν της προηγηθείσας επανεκλογής των μελών του Δ.Σ. τα μέλη της επιτροπής ελέγχου της εταιρίας θα είναι οι:

α. Ανδρέας Κυριαζής, μη εκτελεστικό, ανεξάρτητο μέλος
β. Χαράλαμπος Παπανικολάου, μη εκτελεστικό μέλος
γ. Νικόλαος Γαλέτας, ανεξάρτητο μέλος

6. Προενέκρινε αμοιβές μελών Διοικητικού Συμβουλίου, για τις παρά αυτών παρεχόμενες υπηρεσίες στην επιχείρηση.

7. Ενέκριναν τη σύναψη κοινών ομολογιακών δανείων, σύμφωνα με το Ν.3156/2003, έως του ποσού των είκοσι εκατομμυρίων (20.000.000,00) ευρώ.

8. Ενέκριναν τη σύμβαση πώλησης της συμμετοχής της εταιρίας στη συγγενή εταιρία ELVAL COLOUR A.E. προς την ελέγχουσα αυτή ΕΛΒΑΛ Α.Ε..

Αναλυτικά οι αποφάσεις της Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης παρατίθενται στο δικτυακό τόπο της ETEM (<http://www.etem.gr>) και του Χρηματιστηρίου Αθηνών (<http://www.ase.gr>).

III. ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 2012 ΚΑΙ ΚΥΡΙΟΤΕΡΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ & ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 2011

i. Προοπτικές

Το 2012 αναμένεται να είναι εξίσου δύσκολο όπως και το απερχόμενο έτος. Οι προβλέψεις της ζήτησης αρχιτεκτονικών συστημάτων αλουμινίου για το εσωτερικό της χώρας δείχνουν περαιτέρω μείωση της συνολικής κατανάλωσης. Τα δεδομένα αυτά καθιστούν πρωταρχική επιδίωξη του Ομίλου ETEM την εξωστρεφή συμπεριφορά και την προσπάθεια διεύρυνσης των αγορών του εξωτερικού που δραστηριοποιείται.

Οι στόχοι και το επόμενο έτος τόσο για την μητρική όσο και για τις θυγατρικές παραμένουν προσηλωμένοι στην επίτευξη θετικών ταμιακών ροών από λειτουργικές δραστηριότητες καθώς και στην συνέχιση της προσπάθειας μείωσης του τραπεζικού δανεισμού και της καλυτέρευσης των δεικτών δανειακής επιβάρυνσης (Ξένα κεφάλαια / Ίδια), ρευστότητας (Κυκλοφορούν / Βραχ. Υποχρεώσεις) και απόδοσης ιδίων κεφαλαίων (Καθαρά Κέρδη / Ίδια Κεφάλαια).

Παράλληλα παραμένει σε ισχύ η στρατηγική απόφαση και δέσμευση της διοίκησης για την ανάπτυξη νέων καινοτόμων προϊόντων καθώς και οι επενδύσεις σε νέες τεχνολογίες που θα συμβάλλουν αποφασιστικά στον περαιτέρω εκσυγχρονισμό των παραγωγικών εγκαταστάσεων των εταιριών του Ομίλου.

ii. Κοριότεροι Κίνδυνοι & Αβεβαιότητες

Η εταιρία και οι θυγατρικές της εφαρμόζουν πολιτικές διαχείρισης κινδύνου έτσι ώστε αυτοί να αναγνωρίζονται εγκαίρως, να αναλύονται, να τίθενται όρια ανάληψής τους και να εφαρμόζονται οι κατάλληλοι έλεγχοι ως προς αυτούς. Η επίβλεψη των πολιτικών αυτών 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 της εταιρίας.

Πιστωτικός Κίνδυνος

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

(α) Πελάτες & λοιπές απαιτήσεις.

Η εταιρία και οι θυγατρικές της διαθέτουν τμήματα πιστωτικού ελέγχου και τις απαιτούμενες διαδικασίες ώστε να εξασφαλίζουν στο μέγιστο δυνατόν εξασφάλιση των πληρωμών από τους πελάτες της.

Κάθε πελάτης αναλύεται ξεχωριστά για τη πιστοληπτική του ικανότητα και του προτείνονται οι ανάλογοι όροι πληρωμής, όπως όρια και ημέρες εξόφλησης των υποχρεώσεών του. Επιπρόσθετα η εταιρεία και οι θυγατρικές της ασφαλίζουν τα υπόλοιπα πελατών τους σε ασφαλιστικές εταιρίες, κατά το μέγιστο δυνατόν, ενώ οι πωλήσεις εξωτερικού καλύπτονται ως επί το πλείστον με Τραπεζικές Πιστώσεις.

(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.

(γ) Εγγυήσεις.

Αποτελεί πολιτική του Ομίλου να μην παρέχει χρηματοοικονομικές εγγυήσεις, παρά μόνο κατ' εξαίρεση, με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου σε θυγατρικές εταιρίες.

Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας συνίσταται στον κίνδυνο ο Όμιλος να μη δύναται να εκπληρώσει τις χρηματοοικονομικές του υποχρεώσεις όταν αυτές λήγουν. Η προσέγγιση που υιοθετεί ο Όμιλος για τη διαχείριση της ρευστότητας είναι να διασφαλίζει, μέσω διακράτησης των απολύτως αναγκαίων ταμιακών διαθεσίμων και επαρκών πιστωτικών ορίων από τις συνεργαζόμενες τράπεζες, ότι πάντα θα έχει αρκετή ρευστότητα για να εκπληρώνει τις υποχρεώσεις του όταν αυτές λήγουν, κάτω από συνθήκες 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 ταμιακών ροών για περίοδο έτους κατά τη σύνταξη του ετήσιου προϋπολογισμού, και μηνιαία κυλιόμενη πρόβλεψη τριών μηνών έτσι ώστε να εξασφαλίζει ότι διαθέτει αρκετά ταμιακά διαθέσιμα για να καλύψει τις λειτουργικές του ανάγκες, συμπεριλαμβανομένης της κάλυψης των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεών του. Η πολιτική αυτή δε λαμβάνει υπόψη της τη σχετική επίδραση από ακραίες συνθήκες που δεν μπορούν να προβλεφθούν.

Κίνδυνος αγοράς

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

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

(α) Κίνδυνος Διακύμανσης Τιμών Πρώτων Υλών Μετάλλου (χαλκός, αλουμίνιο, λοιπά μέταλλα)

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

(β) Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο Όμιλος είναι εκτεθειμένος σε συναλλαγματικό κίνδυνο στις πωλήσεις και αγορές που πραγματοποιεί. Τα νομίσματα στα οποία πραγματοποιούνται αυτές οι συναλλαγές είναι κυρίως το ευρώ, το δολάριο ΗΠΑ, η στερλίνα, το Ρουμάνικο νόμισμα RON, το δηνάριο Σερβίας και το Λέβα Βουλγαρίας.

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

ΟΜΙΛΟΣ	Αποτελέσματα		Ίδια κεφάλαια	
	2011	2010	2011	2010
Δολ.ΗΠΑ	5.004	(127.081)	-	-
Στερλίνα	16.960	17.081	-	-
Λέβα	707.491	750.842	-	-
PON	128.170	-	-	-
Δηνάριο Σερβίας	105.383	-	-	-
ΕΤΑΙΡΕΙΑ				
	Αποτελέσματα		Ίδια κεφάλαια	
	2011	2010	2011	2010
Δολ.ΗΠΑ	(501)	(127.417)	-	-
Στερλίνα	16.960	17.081	-	-
Λέβα	-	-	-	-
PON	-	-	-	-
Δηνάριο Σερβίας	-	-	-	-

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

ΟΜΙΛΟΣ	Αποτελέσματα		Ίδια κεφάλαια	
	2011	2010	2011	2010
Δολ.ΗΠΑ	(4.094)	103.976	-	-
Στερλίνα	(13.877)	(13.976)	-	-
Λέβα	(578.856)	(614.325)	-	-
PON	(104.867)	-	-	-
Δηνάριο Σερβίας	(86.222)	-	-	-
ΕΤΑΙΡΕΙΑ				
	Αποτελέσματα		Ίδια κεφάλαια	
	2011	2010	2011	2010
Δολ.ΗΠΑ	410	104.251	-	-
Στερλίνα	(13.877)	(13.976)	-	-
Λέβα	-	-	-	-
PON	-	-	-	-
Δηνάριο Σερβίας	-	-	-	-

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

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

(γ) Κίνδυνος επιτοκίων

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

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

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

ΟΜΙΛΟΣ	Αποτελέσματα		Ίδια κεφάλαια	
	2011	2010	2011	2010
Μεταβλητού επιτοκίου	(210.155)	(200.601)	-	-
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων	-	-	4.195	27.501
ΕΤΑΙΡΙΑ	Αποτελέσματα		Ίδια κεφάλαια	
	2011	2010	2011	2010
Μεταβλητού επιτοκίου	(145.823)	(154.290)		
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων	-	-	4.195	27.501

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

ΟΜΙΛΟΣ	Αποτελέσματα		Ίδια κεφάλαια	
	2011	2010	2011	2010
Μεταβλητού επιτοκίου	228.905	238.101		
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων			(4.195)	(21.712)
ΕΤΑΙΡΙΑ	Αποτελέσματα		Ίδια κεφάλαια	
	2011	2010	2011	2010
Μεταβλητού επιτοκίου	164.573	191.790		
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων			(4.195)	(21.712)

Διαχείριση κεφαλαίου

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

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

Ο Όμιλος δεν διαθέτει ένα συγκεκριμένο πλάνο αγοράς ιδίων μετοχών.

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

I. ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ

Συνοπτικά, οι συναλλαγές του Ομίλου Ετέμ με τις θυγατρικές, συγγενείς και λοιπές συνδεδεμένες επιχειρήσεις είναι οι παρακάτω:

(ποσά σε Ευρώ) Εταιρεία	Πωλήσεις αγαθών, υπηρεσιών & παγίων	Αγορές αγαθών, υπηρεσιών & παγίων	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
ELVAL COLOUR (**)	185.574	2.938.166	216.471	3.061.141
ΕΛΒΑΛ ΑΕ (**)	204.321	2.369.112	141.441	1.129.318
SOFIA MED (**)	3.974	2.585.275	3.093	367.469
ΣΥΜΕΤΑΛ (**)	173.297	1.899.455	23.025	606.565
ΒΙΟΜΑΛ ΑΕ (**)	641.617	326.944	246.278	336.599
STEELMET ROMANIA SA (*)	584.865	483.689	40.847	222.610
ΑΝΟΞΑΛ (**)	-	1.113.511	32.838	175.083
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ ΑΕ (**)	1.683	551.429	190.656	253.083
TEKA SYSTEMS ΑΕ (**)	-	486.451	-	456.615
Λοιπές Εταιρείες	1.249.265	2.530.878	792.931	1.169.052
ΣΥΝΟΛΟ	3.044.596	15.284.910	1.687.579	7.777.536

* Εταιρείες που ενοποιούνται με την μέθοδο της καθαρής θέσης.

** Εταιρείες που ανήκουν στον Όμιλο της ΒΙΟΧΑΛΚΟ Α.Ε. μητρικής εταιρείας της ΕΛΒΑΛ Α.Ε. (Βασικού μετόχου της ΕΤΕΜ Α.Ε.).

Οι συναλλαγές της μητρικής ΕΤΕΜ Α.Ε. με θυγατρικές, συγγενείς & λοιπές συνδεδεμένες επιχειρήσεις παρατίθενται παρακάτω:

ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΕΤΕΜ				
(ποσά σε Ευρώ) Εταιρεία	Πωλήσεις αγαθών, υπηρεσιών & παγίων	Αγορές αγαθών, υπηρεσιών & παγίων	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
ΕΤΕΜ BULGARIA S.A.	2.337.222	3.636.666	1.380.091	-
ALUBUILD SRL	-	-	2.049.463	-
ΕΤΕΜ ALBANIA SHPK	502.574	-	382.574	-
AL-AMAR	-	-	732.000	-
ΕΤΕΜ SYSTEMS SRL	119.743	-	34.610	-
ΕΤΕΜ SCG DOO	54.277	-	54.277	-
QUANTUM S.A.	31.962	-	31.962	-
LLC ΕΤΕΜ SYSTEMS UKRAINE	-	-	175	-
ΣΥΝΟΛΟ ΘΥΓΑΤΡΙΚΩΝ	3.045.777	3.636.666	4.665.152	-

(ποσά σε Ευρώ) Εταιρεία	Πωλήσεις αγαθών, υπηρεσιών & παγίων	Αγορές αγαθών, υπηρεσιών & παγίων	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
ELVAL SA	121.776	259.931	-	759.928
TEKA SYSTEMS SA	-	447.677	-	456.615
ΣΤΗΜΕΤ Α.Ε.	540	463.941	-	253.964
VIOMAL SA	47.464	296.064	29.008	320.458
ANAMET	809.015	-	-135.000	-
ΑΝΟΞΑΛ	-	387.710	32.838	94.529
TEPROMETAL AG	-	229.183	-	187.119
VIEXAL LTD	-	271.497	-	11.495
METAL AGENCIES	-	-	152.303	84.690
Λοιπές Εταιρείες	379.063	191.434	249.553	216.073
ΣΥΝΟΛΟ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ	1.357.858	2.547.437	328.702	2.384.871
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΟΜΙΛΟΥ	4.403.635	6.184.103	4.993.853	2.384.871

* Εταιρείες που ενοποιούνται με την μέθοδο της καθαρής θέσης.

** Εταιρείες που ανήκουν στον Όμιλο της ΒΙΟΧΑΛΚΟ Α.Ε. μητρικής εταιρείας της ΕΛΒΑΛ Α.Ε. (Βασικού μετόχου της ΕΤΕΜ Α.Ε.).

Αποδοχές Μελών Διοικητικού Συμβουλίου και ανωτάτων στελεχών

Οι αμοιβές των διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης για το 2011 ανήλθαν σε € 1.167.373 (2010: € 1.127.998) για την εταιρεία και € 1.222.361 (2010: 1.237.711) για τον όμιλο.

II. ΑΝΑΛΥΤΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘΡΟ 4 ΠΑΡ. 7 ΤΟΥ Ν.3556/2007

α) Διάρθρωση Μετοχικού κεφαλαίου

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε € 9.302.855 διαιρούμενο σε 30.009.210 κοινές ανώνυμες μετοχές αξίας 0,31 έκαστη. Όλες οι μετοχές είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών, στην κατηγορία Μικρής και Μεσαίας Κεφαλαιοποίησης. Οι μετοχές της Εταιρείας είναι άυλες, ανώνυμες με δικαίωμα ψήφου.

Με βάση το καταστατικό της Εταιρείας τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις των μετοχών είναι τα ακόλουθα:

i) Δικαίωμα επί του μερίσματος από τα ετήσια κέρδη της Εταιρείας. Το μέρισμα κάθε μετοχής καταβάλλεται στον κάτοχο της εντός δύο (2) μηνών από την ημερομηνία της Γενικής Συνέλευσης που ενέκρινε τις οικονομικές καταστάσεις. Το δικαίωμα είσπραξης του μερίσματος παραγράφεται μετά την παρέλευση πέντε (5) ετών από το τέλος του έτους, κατά το οποίο ενέκρινε τη διανομή του η Γενική Συνέλευση.

ii) Δικαίωμα προτίμησης σε κάθε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου και ανάληψη νέων μετοχών.

iii) Δικαίωμα συμμετοχής στη Γενική Συνέλευση των μετόχων.

iv) 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.

v) Οι μετοχές της Εταιρείας είναι αδιαίρετες και η Εταιρεία δεν αναγνωρίζει παρά μόνο έναν κύριο κάθε μετοχής. Άπαντες οι αδιαίρετως συγκύριοι μετοχής, καθώς και εκείνοι που έχουν την επικαρπία ή την ψιλή κυριότητα αυτής, αντιπροσωπεύονται στη Γενική Συνέλευση από ένα μόνο πρόσωπο που ορίζεται από αυτούς κατόπιν συμφωνίας. Σε περίπτωση διαφωνίας η μετοχή των ανωτέρω δεν αντιπροσωπεύεται.

iv) Οι μέτοχοι δεν ενέχονται πέραν του ονομαστικού κεφαλαίου κάθε μετοχής.

β) Περιορισμοί στην μεταβίβαση μετοχών της Εταιρείας

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

γ) Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια των άρθρων 9 έως 11 του ν. 3556/2007.

Οι σημαντικές (άνω του 5%) συμμετοχές την 31/12/2011 διαμορφώνονται ως εξής:

ΕΛΒΑΛ Α.Ε.: ποσοστό 64,78% του μετοχικού κεφαλαίου (Μητρική εταιρεία άμεση συμμετοχή)

ΚΑΛΛΕΡΓΗΣ ΑΝΤΩΝΙΟΣ: 6,66% του μετοχικού κεφαλαίου.

ΚΑΛΛΕΡΓΗΣ ΑΧΙΛΛΕΑΣ: 6,66% του μετοχικού κεφαλαίου.

ΒΙΟΧΑΛΚΟ Α.Ε.: ποσοστό 66,15% των δικαιωμάτων ψήφου (Μητρική εταιρεία της ΕΛΒΑΛ Α.Ε)

δ) Μετοχές παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου

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

ε) Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου

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

στ) Συμφωνίες μεταξύ των Μετόχων της Εταιρίας

Εξ όσων είναι σε θέση να γνωρίζει η Εταιρία δεν υφίστανται συμφωνίες μετόχων.

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

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

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

- Το άρθρο 6 § 1 του καταστατικού της Εταιρίας προβλέπει ότι μόνο η Γενική Συνέλευση των μετόχων η οποία συνεδριάζει με απαρτία των 2/3 του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου έχει το δικαίωμα να προβαίνει σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας με έκδοση νέων μετοχών με απόφαση που λαμβάνεται με πλειοψηφία των 2/3 των εκπροσωπούμενων ψήφων.
- Από το καταστατικό της Εταιρίας δεν προβλέπεται η εκχώρηση στο Διοικητικό Συμβούλιο ή σε ορισμένα μέλη του, οποιουδήποτε δικαιώματος αρμοδιότητας της Γενικής Συνελεύσεως, για έκδοση μετοχών και αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου.
- Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να προβαίνει στην αγορά ιδίων μετοχών στο πλαίσιο απόφασης της Γενικής Συνέλευσης σύμφωνα με το άρθρο 16 παρ.5 έως 13 του Κ.Ν. 2190/20.

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

Οι συμβάσεις κοινών ομολογιακών δανείων της Εταιρίας τα οποία αναλήφθηκαν εξ ολοκλήρου από Τράπεζες και αναφέρονται στη σημείωση 19 των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων (Εταιρικά & Ενοποιημένα 33.500.000 € εκ των οποίων 16.300.000 € βραχυπρόθεσμης διάρκειας) περιλαμβάνουν στους όρους τους, ρήτρα αλλαγής ελέγχου που παρέχει, σε περίπτωση ενεργοποίησής της το δικαίωμα στους δανειστές να τα καταγγείλουν πριν από τη λήξη τους.

Εξ όσων είναι σε θέση να γνωρίζει η Εταιρία, δεν υφίστανται άλλες συμφωνίες οι οποίες τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρίας.

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

Εξ όσων είναι σε θέση να γνωρίζει η Εταιρία, δεν υπάρχουν συμφωνίες της Εταιρίας με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της ή με το προσωπικό της οι οποίες να προβλέπουν την καταβολή αποζημίωσης ειδικά σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμού της θητείας ή της απασχόλησης τους.

**ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΜΕΛΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘ. 5 ΠΑΡ. 2 ΤΟΥ Ν. 3556/2007**

Δηλώνεται και βεβαιώνεται με την παρούσα εξ όσων γνωρίζουμε ότι οι εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της ΕΤΕΜ ΑΕ για την χρήση από 01/01/2011 έως και 31/12/2011, οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα λογιστικά πρότυπα, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα χρήσεως του Ομίλου και της Εταιρείας, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο, σύμφωνα με τα οριζόμενα στις παραγράφους 3 έως 5 του ν. 3556/2007.

Δηλώνεται και βεβαιώνεται επίσης εξ όσων γνωρίζουμε ότι η ετήσια έκθεση του διοικητικού συμβουλίου απεικονίζει κατά τρόπο αληθή τις πληροφορίες που απαιτούνται βάσει της παραγράφου 6 του άρθρου 5 του ν. 3556/2007.

Μαγούλα, 23^η Μαρτίου 2012

Οι βεβαιούντες

Δημήτριος Κυριακόπουλος

Μάρκος Καλλέργης

Γεώργιος Μεντζελόπουλος

Μέλος
Διοικητικού Συμβουλίου

Πρόεδρος
Διοικητικού Συμβουλίου

Μέλος
Διοικητικού Συμβουλίου

ΔΗΛΩΣΗ ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ

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

Σχετικά με τα αναφερόμενα στο άρθρο 2 του Ν.3873/2010 σημειώνουμε τα εξής:

1. 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 από τον ΣΕΒ (εφεξής ο «κώδικας»).

Στα πλαίσια σύνταξης της Ετήσιας Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου, η Εταιρεία προχώρησε σε επισκόπηση του Κώδικα. Από την επισκόπηση αυτή, η Εταιρεία συμπεραίνει ότι εφαρμόζει τις ειδικές πρακτικές για εισηγμένες εταιρίες 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: –Μέγεθος και σύνθεση του ΔΣ.** Ο αριθμός των ανεξάρτητων μη εκτελεστικών μελών του ισχύοντος Διοικητικού Συμβουλίου είναι δύο (2) επί συνόλου οκτώ (8) και ως εκ τούτου υπολείπεται του ενός τρίτου του συνόλου των μελών αυτού, που υποδεικνύεται από τον Κώδικα. Δεν κρίθηκε, στην παρούσα συγκυρία, ότι η διεύρυνση του αριθμού των ανεξάρτητων μελών θα βελτιώνει την αποδοτικότητα της λειτουργίας 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 ιδίους 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 Γ.1.1.6. Επίπεδο και διάθρωση των αμοιβών** Μέχρι τη σύνταξη της παρούσας Δήλωσης 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.

2. 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 ενοποιημένων 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 σαν 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 “ ΕΤΕΜ Α.Ε – Εταιρεία Ελαφρών Μετάλλων”, 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. 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 δικλίδες 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 εταιρείες του Ομίλου.

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 ο Όμιλος 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, «ΠΡΑΙΣΓΟΥΤΕΡΧΑΟΥΣΚΟΥΠΕΡΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ – ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ», οι οποίοι έχουν εκλεγεί από την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας την 15η Ιουνίου 2011, δεν παρέχουν ή έχουν παράσχει μη ελεγκτικές υπηρεσίες στην Εταιρεία και τις θυγατρικές της πέραν από όσα προβλέπονται από τη νομοθεσία.

3. 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 αποφασίσει να προβεί σε τέτοια διαδικασία αυτή θα γίνει στα πλαίσια της Ευρωπαϊκής νομοθεσίας και της ισχύουσας Ελληνικής νομοθεσίας.

4. 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 προσκλήσεων 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.

5. 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 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 αρμοδιότητας του υλοποιείται μέσω ειδικών αποφάσεων
- Ο γραμματέας του Διοικητικού Συμβουλίου ορίζεται σε κάθε Διοικητικό Συμβούλιο και έχει κύριες αρμοδιότητες την υποστήριξη του Προέδρου και της γενικότερης λειτουργίας του οργάνου.

Το υφιστάμενο Δ.Σ. της Εταιρείας απαρτίζεται από 8 μέλη (8μελές) εκ των οποίων:

- 4 είναι εκτελεστικά μέλη (Αντιπρόεδρος & Μέλη)
- 2 είναι μη εκτελεστικά μέλη (Πρόεδρος & Μέλος)
- 2 είναι ανεξάρτητα (Λοιπά μέλη)

Η σύνθεση του υφιστάμενου Διοικητικού Συμβουλίου της ETEM Α.Ε. Εταιρεία Ελαφρών Μετάλλων είναι η ακόλουθη:

- Καλλέργης Μάρκος, μη εκτελεστικό μέλος, Πρόεδρος
- Παυλάκης Δημήτριος, εκτελεστικό μέλος, Αντιπρόεδρος
- Μεντζελόπουλος Γεώργιος, εκτελεστικό μέλος
- Κυριαζής Ανδρέας, ανεξάρτητο μέλος
- Κυριακόπουλος Δημήτριος, εκτελεστικό μέλος
- Οικονόμου Ιωάννης, εκτελεστικό μέλος
- Γαλέτας Νικόλαος, ανεξάρτητο μέλος
- Παπανικολάου Χαράλαμπος, μη εκτελεστικό μέλος

Τα μέλη του Δ.Σ. εκλέγονται για τριετή θητεία από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων.

Το υφιστάμενο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας εξελέγη από την Τακτική Γενική Συνέλευση της 15ης Ιουνίου 2011 και η θητεία του λήγει εντός του πρώτου εξαμήνου του έτους 2014. Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας σε συνεδρίαση του την 25η Αυγούστου 2011, εξέλεξε τον κ. Κυριακόπουλο Δημήτριο ως νέο εκτελεστικό μέλος, σε αντικατάσταση του αποβιώσαντος Κοντόπουλου Ανδρέα.

Το Διοικητικό Συμβούλιο συνεδρίασε πενήντα πέντε (55) φορές μέσα στο έτος 2011 και στις συνεδριάσεις παρέστησαν όλα τα μέλη του αυτοπροσώπως.

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 την διασφάλιση της αποτελεσματικότητας των λογιστικών και οικονομικών συστημάτων, των ελεγκτικών μηχανισμών, των συστημάτων διαχείρισης των επιχειρηματικών κινδύνων, την 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:

Αρμοδιότητες

- Να εξετάζει την αποτελεσματικότητα όλων των επιπέδων της Διοίκησης σε σχέση με τη διαφύλαξη των πόρων που διαχειρίζονται και τη συμμόρφωση τους με την καθιερωμένη πολιτική και διαδικασίες της εταιρείας,
- Να αξιολογεί τις διαδικασίες και τα στοιχεία για την επάρκεια 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 διάφορων 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 την 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 δύο ανεξάρτητα και μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και ένα μη εκτελεστικό μέλος τα οποία διαθέτουν τις απαιτούμενες γνώσεις και εμπειρίες για το έργο της Επιτροπής.

Η υφιστάμενη σύνθεση της Επιτροπής Ελέγχου είναι η ακόλουθη:

Μέλη: Ανδρέας Κυριαζής - Ανεξάρτητο Μη εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.
Νικόλαος Γαλέτας - Ανεξάρτητο Μη εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.
Χαράλαμπος Παπανικολάου - 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 του Διοικητικού Συμβουλίου. Η Διοίκηση της Εταιρείας θα θεσπίσει σχετικές διαδικασίες στο μέλλον.

Όμιλος ΕΤΕΜ Α.Ε.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις (Εταιρικές και Ενοποιημένες)
της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2011

Ο Πρόεδρος Δ.Σ.	Ένα Μέλος του Δ.Σ.	Ο Γενικός Διευθυντής & Προϊστάμενος Οικονομικών Υπηρεσιών	Ένα Μέλος του Δ.Σ.
ΜΑΡΚΟΣ ΚΑΛΛΕΡΓΗΣ Α.Δ.Τ.: Ξ 036869	ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΚΥΡΙΑΚΟΠΟΥΛΟΣ Α.Δ.Τ.: Ν 329672	ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΜΕΝΤΖΕΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Δ.Τ.: Χ 152900 Α.Α.: 20790 Α' ΤΑΞΗΣ	ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΣ ΠΑΠΑΝΙΚΟΛΑΟΥ Α.Δ.Τ.: ΑΙ 016559

ΕΤΕΜ Α.Ε.
ΑΡ.Μ.Α.Ε: 7777/06/Β/86/17
Λ. Μεσογείων 2-4 Αθήνα



**Ενοποιημένες
Οικονομικές Καταστάσεις
της χρήσης
από 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου 2011**

Βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς

Οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της ETEM Α.Ε την 23η Μαρτίου 2012 και έχουν αναρτηθεί στο διαδίκτυο στη διεύθυνση www.etem.gr.

Περιεχόμενα

I. Ισολογισμοί.....	23
II. Καταστάσεις Αποτελεσμάτων	24
III. Καταστάσεις Συνολικών Εσόδων.....	25
IV. Καταστάσεις Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων.....	26
V. Καταστάσεις Ταμειακών Ροών.....	27
Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων.....	28
1. Γενικές πληροφορίες.....	28
2. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών αρχών.....	28
2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων.....	28
2.2 Αρχές Ενοποίησης και συμμετοχές.....	33
2.3 Συναλλαγματικές μετατροπές.....	34
2.4 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία.....	34
2.5 Άυλα περιουσιακά στοιχεία.....	35
2.6 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων.....	35
2.7 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία.....	36
2.8 Αποθέματα.....	37
2.9 Εμπορικές απαιτήσεις.....	37
2.10 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα.....	37
2.11 Μετοχικό κεφάλαιο.....	37
2.12 Δανεισμός.....	38
2.13 Φορολογία.....	38
2.14 Παροχές στο προσωπικό.....	38
2.15 Επιχορηγήσεις.....	39
2.16 Προβλέψεις.....	39
2.17 Αναγνώριση εσόδων.....	40
2.18 Μισθώσεις.....	40
2.19 Διανομή μερισμάτων.....	41
3. Χρηματοοικονομικά Εργαλεία.....	41
3.1 Βασικά εργαλεία διαχείρισης χρηματοοικονομικού κινδύνου και ακολουθούμενες λογιστικές αρχές.....	41
3.2 Προσδιορισμός των ευλόγων αξιών.....	41
4. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της Διοικήσεως.....	42
5. Πληροφόρηση κατά τομέα.....	42
6. Ενσώματα Πάγια.....	45
7. Άυλα Περιουσιακά στοιχεία.....	47
8. Επενδύσεις σε ακίνητα.....	48
9. Επενδύσεις σε επιχειρήσεις που ενοποιούνται με καθαρή θέση.....	49
10. Επενδύσεις σε επιχειρήσεις που ενοποιούνται με ολική ενοποίηση.....	50
11. Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση.....	51
12. Αναβαλλόμενη Φορολογία.....	52
13. Αποθέματα.....	53
14. Εμπορικές και Λοιπές Απαιτήσεις.....	54
15. Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία.....	55
16. Ταμειακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα.....	56
17. Μετοχικό Κεφάλαιο.....	56
18. Αποθεματικά.....	57
19. Δανεισμός.....	58
20. Πρόβλεψη Αποζημίωσης Προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία.....	59
21. Επιχορηγήσεις.....	60
22. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις.....	60
23. Προβλέψεις.....	60
24. Έξοδα ανά κατηγορία.....	61
25. Παροχές στο προσωπικό.....	62
26. Χρηματοοικονομικά έσοδα / (έξοδα), καθαρά.....	62
27. Φόρος εισοδήματος.....	63
28. Άλλα Έσοδα – Έξοδα.....	64
29. Δεσμεύσεις.....	65
30. Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις – Απαιτήσεις.....	65
31. Συνδεδεμένα Μέρη.....	66
32. Κέρδη / (Ζημίες) ανά μετοχή.....	67
33. Μερίσματα ανά μετοχή.....	67
34. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου.....	67
35. Ανέλεγκτες Φορολογικά Χρήσεις.....	73
36. Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού.....	73
37. Ανακατατάξεις κονδυλίων.....	73
38. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού.....	73

I. Ισολογισμοί

Ποσά σε Ευρώ	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
		31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Ενσώματα πάγια	6	78.886.190	86.060.187	34.885.655	43.007.038
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	7	1.259.962	628.675	424.728	146.947
Επενδύσεις σε ακίνητα	8	6.875.450	6.924.331	1.484.978	1.587.124
Επενδύσεις σε επιχειρήσεις που ενοποιούνται με καθαρή θέση	9	1.069.407	10.245.414	373.347	7.297.732
Επενδύσεις σε επιχειρήσεις που ενοποιούνται με ολική ενοποίηση	10	-	-	23.072.744	23.569.573
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	11	302.317	302.317	302.317	302.317
Παράγωγα	15	-	8.481	-	8.481
Λοιπές απαιτήσεις	14	1.297.877	2.003.138	946.610	1.980.224
Σύνολο μη-κυκλοφορούντος ενεργητικού		89.691.203	106.172.543	61.490.379	77.899.436
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	13	32.651.149	37.013.288	13.475.049	15.656.402
Εμπορικές και Λοιπές απαιτήσεις	14	31.179.510	36.571.053	20.484.633	25.361.955
Απαίτηση από Φόρο Εισοδήματος	27	1.392.893	917.241	1.375.059	900.775
Παράγωγα	15	56.635	121.545	-	121.545
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	16	8.719.697	1.041.710	4.330.566	246.216
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		73.999.884	75.664.837	39.665.307	42.286.893
Σύνολο ενεργητικού		163.691.087	181.837.380	101.155.686	120.186.329
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους					
Μετοχικό κεφάλαιο	17	9.302.855	9.302.855	9.302.855	9.302.855
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο		32.349.082	32.349.082	32.349.082	32.349.082
Αποθεματικά εύλογης αξίας	18	(22.600)	(71.171)	(22.600)	(71.171)
Λοιπά αποθεματικά	18	19.101.477	19.101.477	17.402.606	17.402.606
Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης ξένων θυγατρικών		(51.182)	44.699	-	-
Κέρδη εις νέον		(21.975.376)	(4.854.757)	(27.003.379)	(18.396.657)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων αποδιδόμενων στους μετόχους		38.704.256	55.872.185	32.028.564	40.586.715
Δικαιώματα μειοψηφίας		94.275	97.204	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		38.798.531	55.969.389	32.028.564	40.586.715
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Δάνεια	19	17.886.143	23.224.236	17.200.000	21.500.000
Παράγωγα	15	-	37.253	-	37.253
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	12	4.339.607	4.616.338	1.250.295	1.578.150
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού	20	920.136	927.094	884.398	893.951
Επιχορηγήσεις	21	3.519.109	1.251.475	87.580	100.756
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		26.664.995	30.056.396	19.422.273	24.110.110
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	22	24.234.406	23.257.925	9.767.332	12.055.849
Λοιπές Φορολογικές Υποχρεώσεις		293.757	1.153.865	249.461	141.404
Δάνεια	19	73.655.126	71.148.359	39.652.094	43.235.857
Παράγωγα	15	35.962	122.708	35.962	56.394
Προβλέψεις	23	8.310	128.738	-	-
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		98.227.561	95.811.595	49.704.849	55.489.504
Σύνολο υποχρεώσεων		124.892.556	125.867.991	69.127.122	79.599.614
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		163.691.087	181.837.380	101.155.686	120.186.329

Οι σημειώσεις που παρατίθενται στις σελίδες 28 έως 73 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2011.

II. Καταστάσεις Αποτελεσμάτων

		ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
Ποσά σε Ευρώ	Σημ.	12 μήνες έως 31/12/2011	12 μήνες έως 31/12/2010	12 μήνες έως 31/12/2011	12 μήνες έως 31/12/2010
Πωλήσεις	5	100.349.316	110.757.634	46.137.167	51.464.738
Κόστος Πωληθέντων	24	(89.626.512)	(93.415.522)	(40.855.170)	(44.229.794)
Μεικτό Κέρδος		10.722.804	17.342.112	5.281.997	7.234.944
Έξοδα διάθεσης	24	(16.173.413)	(23.037.052)	(8.603.112)	(13.441.240)
Έξοδα διοίκησης	24	(5.817.783)	(5.533.076)	(4.356.963)	(3.942.241)
Λοιπά έσοδα / (έξοδα) εκμετάλλευσης (καθαρά)	28	537.780	1.797.711	1.695.208	744.360
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης		(10.730.612)	(9.430.305)	(5.982.870)	(9.404.177)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	26	972.600	1.175.953	75.862	150.450
Χρηματοοικονομικά έξοδα	26	(5.394.840)	(4.813.245)	(3.018.197)	(2.419.233)
Έσοδα από μερίσματα	28	-	118.647	-	118.647
Κέρδη/ Ζημιές από συγγενείς επιχειρήσεις	28	106.923	378.621	41.425	(2.420.878)
Κέρδη προ φόρων		(15.045.929)	(12.570.329)	(8.883.780)	(13.975.191)
Φόρος εισοδήματος	27	225.916	(193.455)	277.058	244.026
Καθαρά κέρδη / (ζημιές) περιόδου από συνεχιζόμενες δραστηριότητες		(14.820.013)	(12.763.784)	(8.606.722)	(13.731.165)
Κατανεμημένα σε :					
Μετόχους της μητρικής		(14.817.084)	(12.753.118)	(8.606.722)	(13.731.165)
Δικαιώματα μειοψηφίας		(2.929)	(10.666)	-	-
		(14.820.013)	(12.763.784)	(8.606.722)	(13.731.165)
Κέρδη ανά μετοχή που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής για την περίοδο (εκφρασμένα σε € ανά μετοχή)					
Βασικά		-0,4938	-0,4250	-0,2868	-0,4576

Οι σημειώσεις που παρατίθενται στις σελίδες 28 έως 73 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2011.

III. Καταστάσεις Συνολικών Εσόδων

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	12 μήνες έως 31/12/2011	12 μήνες έως 31/12/2010	12 μήνες έως 31/12/2011	12 μήνες έως 31/12/2010
Καθαρά κέρδη / (ζημιές) περιόδου	(14.820.013)	(12.763.784)	(8.606.722)	(13.731.165)
Συναλλαγματικές διαφορές	(95.881)	172.312	-	-
Κέρδος / (ζημιά) από αποτίμηση παραγώγων για αντιστάθμιση κινδύνου ταμειακών ροών	65.396	(62.345)	65.396	(62.345)
Φόρος εισοδήματος στα Λοιπά στοιχεία συνολικού εισοδήματος	(16.825)	14.650	(16.825)	14.650
Λοιπά συνολικά εισοδήματα περιόδου	(47.310)	124.617	48.571	(47.695)
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα περιόδου	<u>(14.867.323)</u>	<u>(12.639.167)</u>	<u>(8.558.151)</u>	<u>(13.778.860)</u>
Κατανεμημένα σε :				
Μετόχους της μητρικής	(14.864.394)	(12.628.501)	(8.558.151)	(13.778.860)
Δικαιώματα μειοψηφίας	(2.929)	(10.666)	-	-
	(14.867.323)	(12.639.167)	(8.558.151)	(13.778.860)

Οι σημειώσεις που παρατίθενται στις σελίδες 28 έως 73 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2011.

IV. Καταστάσεις Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

Αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής

Ποσά σε Ευρώ

ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης	Σύνολο	Δικαιώματα Μειοψηφίας	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2010	41.651.937	(23.476)	19.101.477	4.777.971	(127.613)	65.380.296	433.872	65.814.168
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	-	-	172.312	172.312	-	172.312
Κέρδος / (ζημιά) που αναγνωρίστηκε άμεσα στα ίδια κεφάλαια	-	(47.695)	-	-	-	(47.695)	-	(47.695)
Καθαρό κέρδος / (ζημιά) περιόδου	-	-	-	(12.753.118)	-	(12.753.118)	(10.666)	(12.763.784)
Σύνολο αναγνωρισμένου καθαρού κέρδους περιόδου	-	(47.695)	-	(12.753.118)	172.312	(12.628.501)	(10.666)	(12.639.167)
Υπεραξία λόγω 1ης Ενοποίησης της Elval Colour με καθαρή θέση	-	-	-	2.025.926	-	2.025.926	-	2.025.926
Μεταβολή Ι.Κ. λόγω αλλαγής τρόπου ενοποίησης της Elval Colour	-	-	-	(10.073.714)	-	(10.073.714)	-	(10.073.714)
Αύξηση - μείωση % συμμετοχής σε θυγατρικές	-	-	-	10.534.973	-	10.534.973	(326.002)	10.208.971
Αντιστροφή αποτελέσματος πρ. χρήσης λόγω πώλησης της ΑΝΟΞΑΛ	-	-	-	633.205	-	633.205	-	633.205
	-	-	-	3.120.390	-	3.120.390	(326.002)	2.794.388
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010	41.651.937	(71.171)	19.101.477	(4.854.757)	44.699	55.872.185	97.204	55.969.389
						-		-
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2011	41.651.937	(71.171)	19.101.477	(4.854.757)	44.699	55.872.185	97.204	55.969.389
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	-	-	(95.881)	(95.881)	-	(95.881)
Κέρδος / (ζημιά) που αναγνωρίστηκε άμεσα στα ίδια κεφάλαια	-	48.571	-	-	-	48.571	-	48.571
Καθαρό κέρδος / (ζημιά) περιόδου	-	-	-	(14.817.084)	-	(14.817.084)	(2.929)	(14.820.013)
Σύνολο αναγνωρισμένου καθαρού κέρδους περιόδου	-	48.571	-	(14.817.084)	(95.881)	(14.864.394)	(2.929)	(14.867.323)
Αντιστροφή υπεραξίας λόγω πώλησης της Elval Colour	-	-	-	(2.303.535)	-	(2.303.535)	-	(2.303.535)
	-	-	-	(2.303.535)	-	(2.303.535)	-	(2.303.535)
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2011	41.651.937	(22.600)	19.101.477	(21.975.376)	(51.182)	38.704.256	94.275	38.798.531

Αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής

ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2010

	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Κέρδος / (ζημιά) που αναγνωρίστηκε άμεσα στα ίδια κεφάλαια	-	(47.695)	-	-	(47.695)
Καθαρό κέρδος / (ζημιά) περιόδου	-	-	-	(13.731.165)	(13.731.165)
Σύνολο αναγνωρισμένου καθαρού κέρδους περιόδου	-	(47.695)	-	(13.731.165)	(13.778.860)

Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010

41.651.937	(71.171)	17.402.606	(18.396.657)	40.586.715
-------------------	-----------------	-------------------	---------------------	-------------------

Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2011

41.651.937	(71.171)	17.402.606	(18.396.657)	40.586.715
-------------------	-----------------	-------------------	---------------------	-------------------

Κέρδος / (ζημιά) που αναγνωρίστηκε άμεσα στα ίδια κεφάλαια

-	48.571	-	-	48.571
---	--------	---	---	---------------

Καθαρό κέρδος / (ζημιά) περιόδου

-	-	-	(8.606.722)	(8.606.722)
---	---	---	-------------	--------------------

Σύνολο αναγνωρισμένου καθαρού κέρδους περιόδου

-	48.571	-	(8.606.722)	(8.558.151)
---	--------	---	-------------	--------------------

Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2011

41.651.937	(22.600)	17.402.606	(27.003.379)	32.028.564
-------------------	-----------------	-------------------	---------------------	-------------------

Οι σημειώσεις που παρατίθενται στις σελίδες 28 έως 73 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2011.

V. Καταστάσεις Ταμειακών Ροών

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	1/1 έως 31/12/2011	1/1 έως 31/12/2010	1/1 έως 31/12/2011	1/1 έως 31/12/2010
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες				
Κέρδη προ φόρων	(15.045.929)	(12.570.329)	(8.883.780)	(13.975.191)
Αποσβέσεις	6.781.912	6.609.280	3.822.454	3.895.648
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	(1.444.361)	5.349.781	(1.205.296)	(66.321)
Χρηματοοικονομικά έξοδα	4.389.956	3.326.073	2.808.187	1.966.765
Προβλέψεις	2.118.116	7.469.064	733.575	6.020.878
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	3.560.558	458.416	2.106.353	(2.457.081)
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	4.618.422	(6.552.330)	6.369.503	3.481.158
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	(451.121)	8.223.112	(2.682.349)	1.491.117
Λοιπές Προσαρμογές	343.033	67.959	(22.729)	(14.856)
Καταβληθέντες τόκοι	(4.766.978)	(3.671.608)	(2.848.206)	(2.311.175)
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	103.608	8.709.418	197.712	(1.969.058)
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες				
Αγορές ενσώματων & άυλων περιουσιακών στοιχείων	(6.493.963)	(9.874.954)	(1.301.603)	(1.611.800)
Πωλήσεις ενσώματων & άυλων παγίων	4.856.231	508.867	3.696.366	10.890
Πωλήσεις επενδύσεων σε ακίνητα	-	6.718.565	-	-
Πωλήσεις συμμετοχών	9.432.139	-	9.332.139	9.207.066
Μερίσματα εισπραχθέντα	-	106.782	-	106.782
Τόκοι που εισπράχθηκαν	118.432	302.755	43.498	8.170
Αύξηση συμμετοχής σε θυγατρικές	-	(326.000)	-	-
Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	7.912.839	(2.563.985)	11.770.400	7.721.108
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	12.000.000	13.000.000	12.000.000	13.000.000
Εξοφλήσεις δανείων	(26.288.094)	(20.858.341)	(25.250.000)	(20.000.000)
Καθαρή Μεταβολή Βραχυπρόθεσμου δανεισμού	11.456.767	1.349.031	5.366.238	1.175.851
Μεταβολές κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων	-	(813)	-	-
Είσπραξη επιχορήγησης	2.492.867	-	-	-
Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	(338.460)	(6.510.123)	(7.883.762)	(5.824.149)
Καθαρή (μείωση)/ αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	7.677.987	(364.690)	4.084.350	(72.099)
Ταμειακά διαθέσιμα στην αρχή της περιόδου	1.041.710	1.925.322	246.216	318.315
Διαθέσιμα Etalbond 31/05/2010	-	(518.922)	-	-
Ταμειακά διαθέσιμα στο τέλος της περιόδου	8.719.697	1.041.710	4.330.566	246.216

Οι σημειώσεις που παρατίθενται στις σελίδες 28 έως 73 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2011.

Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων

1. Γενικές πληροφορίες

Οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν τις εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της ETEM A.E. (η «Εταιρεία») και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και των θυγατρικών της (μαζί ο «Όμιλος»). Τα ονόματα των θυγατρικών εταιρειών παρουσιάζονται στη Σημείωση 10 των οικονομικών καταστάσεων.

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις υπόκεινται σε έγκριση από τη Τακτική Γενική Συνέλευση της εταιρείας η οποία αναμένεται να συνεδριάσει τον Ιούνιο του 2012.

Οι κυριότερες δραστηριότητες του Ομίλου είναι παραγωγή και πώληση αρχιτεκτονικού και βιομηχανικού προφίλ αλουμινίου.

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται κυρίως στην Ελλάδα και στην ευρύτερη περιοχή των Βαλκανίων και Ευρώπης. Οι μετοχές της Εταιρείας διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Η Εταιρεία εδρεύει στην Ελλάδα, Λ. Μεσογείων 2-4, Πύργος Αθηνών Β' Κτίριο, Αθήνα. Η ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρείας είναι www.etem.gr

Οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί προς δημοσίευση από το διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας την 23/03/2012.

Μητρική εταιρεία είναι η ΕΛΒΑΛ Α.Ε, της οποίας οι μετοχές διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Η Εταιρεία όπως και η ΕΛΒΑΛ Α.Ε. ανήκουν στον Όμιλο της ΒΙΟΧΑΛΚΟ Α.Ε.. Η άμεση και έμμεση συμμετοχή της ΕΛΒΑΛ Α.Ε. στην ETEM A.E. στις 31 Δεκεμβρίου 2011 ήταν 64,78% (2010: 64,78%).

Η εταιρεία STEELMET BULGARIA S.A. (Α.Μ. 115252741U), κατά 100% θυγατρική της ETEM A.E., από 07/09/2011 μετονομάστηκε σε ETEM BULGARIA S.A..

2. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών αρχών

Οι κυριότερες λογιστικές αρχές που υιοθετήθηκαν και ακολουθούνται κατά τη σύνταξη των συνημμένων οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α., περιλαμβάνονται στις παρακάτω αρχές οι οποίες έχουν εφαρμοστεί με συνέπεια σε όλα τα έτη υπό αναφορά, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά.

2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

Οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις (εφεξής οι «οικονομικές καταστάσεις»), έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (εφεξής «ΔΠΧΑ») που έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

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

Οι καταστάσεις αυτές έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους (εξαιρουμένων των οικοπέδων, κτιρίων και σημαντικού μηχανολογικού εξοπλισμού, τα οποία αποτιμήθηκαν στις εύλογες αξίες τους οι οποίες και θεωρήθηκαν ως τεκμαρτό κόστος (deemed cost) κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΑ, και των παραγώγων τα οποία αποτιμούνται στις εύλογες αξίες τους).

Ο Όμιλος και η Εταιρεία εκπληρώνουν τις καθημερινές τους ανάγκες για κεφάλαιο κίνησης μέσω των δημιουργούμενων χρηματοροών και των σχετικών πόρων που έχουν στη διάθεση τους, περιλαμβανομένων και των τραπεζικών χορηγήσεων.

Οι τρέχουσες οικονομικές συνθήκες συνεχίζουν να δημιουργούν περιορισμούς στο επίπεδο ζήτησης για τα προϊόντα του Ομίλου και της Εταιρείας, καθώς και στη ρευστότητά τους για το προβλεπτό μέλλον.

Οι προβλέψεις του Ομίλου και της Εταιρείας λαμβάνοντας υπόψη τις πιθανές μεταβολές στην εμπορική τους απόδοση, δημιουργούν την εύλογη προσδοκία στη Διοίκηση ότι ο Όμιλος και η Εταιρεία διαθέτουν επαρκείς πόρους για να συνεχίσουν απρόσκοπτα την επιχειρηματική τους δραστηριότητα στο εγγύς μέλλον.

Ως εκ τούτου ο Όμιλος και η Εταιρεία συνεχίζουν να υιοθετούν την «αρχή της επιχειρηματικής συνέχειας των δραστηριοτήτων τους» κατά τη σύνταξη των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011.

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

Οι λογιστικές αρχές που έχουν υιοθετηθεί είναι συνεπείς με αυτές της προηγούμενης χρήσης, με εξαίρεση τα κατωτέρω:

Συγκεκριμένα νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες έχουν εκδοθεί, τα οποία είναι υποχρεωτικά για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά τη διάρκεια της παρούσας χρήσης ή μεταγενέστερα. Η εκτίμηση του Ομίλου σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων, τροποποιήσεων και διερμηνειών παρατίθεται παρακάτω.

Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικές για την τρέχουσα οικονομική χρήση

ΔΛΠ 24 (Τροποποίηση) «Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών»

Η παρούσα τροποποίηση επιχειρεί να μειώσει τις γνωστοποιήσεις των συναλλαγών ανάμεσα σε συνδεδεμένα μέρη δημοσίου (government-related entities) και να αποσαφηνίσει την έννοια του συνδεδεμένου μέρους. Συγκεκριμένα, καταργείται η υποχρέωση των συνδεδεμένων μερών δημοσίου να γνωστοποιήσουν τις λεπτομέρειες όλων των συναλλαγών με το δημόσιο και με άλλα συνδεδεμένα μέρη δημοσίου, αποσαφηνίζει και απλοποιεί τον ορισμό του συνδεδεμένου μέρους και επιβάλλει τη γνωστοποίηση όχι μόνο των σχέσεων, των συναλλαγών και των υπολοίπων ανάμεσα στα συνδεδεμένα μέρη αλλά και των δεσμεύσεων τόσο στις ατομικές όσο και στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Ο Όμιλος έχει εφαρμόσει τη γνωστοποίηση αυτή.

ΔΛΠ 32 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση»

Η παρούσα τροποποίηση παρέχει επεξηγήσεις σχετικά με τον τρόπο με τον οποίο ορισμένα δικαιώματα πρέπει να ταξινομηθούν. Συγκεκριμένα, δικαιώματα, δικαιώματα προαίρεσης ή δικαιώματα αγοράς μετοχής για την απόκτηση συγκεκριμένου αριθμού ιδίων συμμετοχικών τίτλων της οικονομικής οντότητας για ένα συγκεκριμένο ποσό οποιουδήποτε νομίσματος αποτελούν συμμετοχικούς τίτλους εάν η οικονομική οντότητα προσφέρει αυτά τα δικαιώματα, δικαιώματα προαίρεσης ή δικαιώματα αγοράς μετοχής αναλογικά σε όλους τους υφιστάμενους μετόχους της ίδιας κατηγορίας των ιδίων, μη παραγώγων, συμμετοχικών τίτλων. Η συγκεκριμένη τροποποίηση δεν έχει επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

ΕΔΔΠΧΑ 19 «Διαγραφή Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων με συμμετοχικούς τίτλους»

Η Διερμηνεία 19 αναφέρεται στο λογιστικό χειρισμό από την οικονομική οντότητα που εκδίδει συμμετοχικούς τίτλους σε έναν πιστωτή, προκειμένου να διακανονιστεί, ολόκληρη ή εν μέρει, μια χρηματοοικονομική υποχρέωση. Η διερμηνεία αυτή δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

ΕΔΔΠΧΑ 14 (Τροποποίηση) «Όρια Περιουσιακών Στοιχείων Καθορισμένων Παροχών, Ελάχιστο Απαιτούμενο Σχηματισμένο κεφάλαιο και η αλληλεπίδρασή τους»

Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται σε περιορισμένες περιπτώσεις: όταν η οικονομική οντότητα υπόκειται σε ελάχιστο απαιτούμενο σχηματισμένο κεφάλαιο και προβαίνει σε πρόωρη καταβολή των εισφορών για κάλυψη αυτών των απαιτήσεων. Οι τροποποιήσεις αυτές επιτρέπουν σε μία τέτοια

οικονομική οντότητα να αντιμετωπίσει το όφελος από μια τέτοια πρόωρη πληρωμή ως περιουσιακό στοιχείο. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

Τροποποιήσεις σε πρότυπα που αποτελούν ένα τμήμα του προγράμματος ετήσιων βελτιώσεων για το 2010 του ΣΔΛΠ (Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων)

Οι παρακάτω τροποποιήσεις περιγράφουν τις σημαντικότερες αλλαγές που υπεισέρχονται στα ΔΠΧΑ ως επακόλουθο των αποτελεσμάτων του ετήσιου προγράμματος βελτιώσεων του ΣΔΛΠ που δημοσιεύτηκε τον Μάιο 2010. Εφόσον δεν αναφέρεται διαφορετικά, οι τροποποιήσεις αυτές δεν έχουν σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

ΔΠΧΑ 3 «Συνενώσεις Επιχειρήσεων»

Οι τροποποιήσεις παρέχουν επιπρόσθετες διευκρινίσεις σχετικά με: (α) συμφωνίες ενδεχόμενου τιμήματος που προκύπτουν από συνενώσεις επιχειρήσεων με ημερομηνίες απόκτησης που προηγούνται της εφαρμογής του ΔΠΧΑ 3 (2008), (β) την επιμέτρηση της μη ελέγχουσας συμμετοχής, και (γ) λογιστική αντιμετώπιση των συναλλαγών πληρωμής που βασίζονται σε αξίες μετοχών και που αποτελούν μέρος μιας επιχειρηματικής συνένωσης, συμπεριλαμβανομένων των επιβραβεύσεων που βασίζονται σε αξίες μετοχών και που δεν αντικαταστάθηκαν ή εκούσια αντικαταστάθηκαν.

ΔΠΧΑ 7 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις»

Οι τροποποιήσεις περιλαμβάνουν πολλαπλές διευκρινίσεις σχετικά με τις γνωστοποιήσεις των χρηματοοικονομικών μέσων.

ΔΛΠ 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων»

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι οι οικονομικές οντότητες μπορούν να παρουσιάζουν την ανάλυση των συστατικών στοιχείων των λοιπών συνολικών εσόδων είτε στην κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων είτε στις σημειώσεις.

ΔΛΠ 27 «Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις»

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι οι τροποποιήσεις των ΔΛΠ 21, ΔΛΠ 28 και ΔΛΠ 31 που απορρέουν από την αναθεώρηση του ΔΛΠ 27 (2008) πρέπει να εφαρμόζονται μελλοντικά.

ΔΛΠ 34 «Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Αναφορά»

Η τροποποίηση δίνει μεγαλύτερη έμφαση στις αρχές γνωστοποίησης που πρέπει να εφαρμόζονται σε σχέση με σημαντικά γεγονότα και συναλλαγές, συμπεριλαμβανομένων των μεταβολών αναφορικά με επιμετρήσεις στην εύλογη αξία, καθώς και στην ανάγκη επικαιροποίησης των σχετικών πληροφοριών από την πιο πρόσφατη ετήσια έκθεση.

ΕΔΔΠΧΑ 13 «Προγράμματα Πιστότητας Πελατών»

Η τροποποίηση διευκρινίζει την έννοια του όρου «εύλογη αξία», στο πλαίσιο της επιμέτρησης της επιβράβευσης των προγραμμάτων πιστότητας πελατών.

Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικές από περιόδους που ξεκινούν την ή μετά από 1 Ιανουαρίου 2012

ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά μέσα» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2015)

Το ΔΠΧΑ 9 αποτελεί την πρώτη φάση στο έργο του ΣΔΛΠ (Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων) για την αντικατάσταση του ΔΛΠ 39 και αναφέρεται στην ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων. Το ΣΔΛΠ στις επόμενες φάσεις του έργου θα επεκτείνει το ΔΠΧΑ 9 έτσι ώστε να προστεθούν νέες απαιτήσεις για την απομείωση της αξίας και τη λογιστική αντιστάθμιση. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης του ΔΠΧΑ 9 στις οικονομικές του καταστάσεις. Το ΔΠΧΑ 9 δεν μπορεί να εφαρμοστεί νωρίτερα από τον Όμιλο διότι δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Μόνο όταν υιοθετηθεί, ο Όμιλος θα αποφασίσει εάν θα εφαρμόσει το ΔΠΧΑ 9 νωρίτερα από την 1 Ιανουαρίου 2015.

ΔΠΧΑ 13 «Επιμέτρηση Εύλογης Αξίας» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013)

Το ΔΠΧΑ 13 παρέχει νέες οδηγίες σχετικά με την επιμέτρηση της εύλογης αξίας και τις απαραίτητες γνωστοποιήσεις. Οι απαιτήσεις του προτύπου δεν διευρύνουν τη χρήση των εύλογων αξιών αλλά παρέχουν διευκρινίσεις για την εφαρμογή τους σε περίπτωση που η χρήση τους επιβάλλεται

υποχρεωτικά από άλλα πρότυπα. Το ΔΠΧΑ 13 παρέχει ακριβή ορισμό της εύλογης αξίας, καθώς και οδηγίες αναφορικά με την επιμέτρηση της εύλογης αξίας και τις απαραίτητες γνωστοποιήσεις, ανεξάρτητα από το πρότυπο με βάση το οποίο γίνεται χρήση των εύλογων αξιών. Επιπλέον, οι απαραίτητες γνωστοποιήσεις έχουν διευρυνθεί και καλύπτουν όλα τα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις που επιμετρώνται στην εύλογη αξία και όχι μόνο τα χρηματοοικονομικά. Το πρότυπο δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΕΛΔΠΧΑ 20 «Δαπάνες απογύμνωσης υπαίθριων ορυχείων κατά το στάδιο της παραγωγής»
(εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013)

Αυτή η διερμηνεία παρέχει καθοδήγηση για τη λογιστικοποίηση των δαπανών της απομάκρυνσης των στειρών υπερκείμενων («απογύμνωση») κατά το στάδιο της παραγωγής ενός ορυχείου. Βάσει αυτής της διερμηνείας, οι μεταλλευτικές οικονομικές οντότητες πιθανώς να χρειαστεί να διαγράψουν στα αποτελέσματα εις νέον της έναρξης της περιόδου τις ήδη κεφαλαιοποιημένες δαπάνες απογύμνωσης των ορυχείων οι οποίες δεν μπορούν να αποδοθούν σε ένα αναγνωρίσιμο συστατικό ενός αποθέματος μεταλλεύματος (“ore body”). Η διερμηνεία έχει εφαρμογή μόνο σε δαπάνες υπαίθριων ορυχείων και όχι σε υπόγεια ορυχεία ή σε δραστηριότητες εξόρυξης πετρελαίου και φυσικού αερίου. Η διερμηνεία δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΠΧΑ 7 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις» - μεταβιβάσεις χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιουλίου 2011)

Η παρούσα τροποποίηση παρέχει τις γνωστοποιήσεις για μεταβιβασμένα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που δεν έχουν αποαναγνωριστεί εξ’ ολοκλήρου καθώς και για μεταβιβασμένα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που έχουν αποαναγνωριστεί εξ’ ολοκλήρου αλλά για τα οποία ο Όμιλος έχει συνεχιζόμενη ανάμειξη. Παρέχει επίσης καθοδήγηση για την εφαρμογή των απαιτούμενων γνωστοποιήσεων.

ΔΛΠ 12 (Τροποποίηση) «Φόροι εισοδήματος» (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2012)

Η τροποποίηση του ΔΛΠ 12 παρέχει μια πρακτική μέθοδο για την επιμέτρηση των αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων και αναβαλλόμενων φορολογικών περιουσιακών στοιχείων όταν επενδυτικά ακίνητα επιμετρώνται με τη μέθοδο εύλογης αξίας σύμφωνα με το ΔΛΠ 40 «Επενδύσεις σε ακίνητα». Η τροποποίηση αυτή δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση) «Παρουσίαση Οικονομικών Καταστάσεων» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2012)

Αυτή η τροποποίηση απαιτεί από τις οικονομικές οντότητες να διαχωρίσουν τα στοιχεία που παρουσιάζονται στα λοιπά συνολικά εισοδήματα σε δύο ομάδες, με βάση το αν αυτά στο μέλλον είναι πιθανό να μεταφερθούν στα αποτελέσματα χρήσεως ή όχι. Η τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΛΠ 19 (Τροποποίηση) «Παροχές σε Εργαζομένους» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013)

Αυτή η τροποποίηση επιφέρει σημαντικές αλλαγές στην αναγνώριση και επιμέτρηση του κόστους των προγραμμάτων καθορισμένων παροχών και των παροχών εξόδου από την υπηρεσία (κατάργηση της μεθόδου του περιθωρίου), καθώς και στις γνωστοποιήσεις όλων των παροχών σε εργαζομένους. Οι βασικές αλλαγές αφορούν κυρίως στην αναγνώριση των αναλογιστικών κερδών και ζημιών, στην αναγνώριση του κόστους προϋπηρεσίας/ περικοπών, στην επιμέτρηση του εξόδου συντάξεων, στις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις, στο χειρισμό των εξόδων και των φόρων που σχετίζονται με τα προγράμματα καθορισμένων παροχών, καθώς και στη διάκριση μεταξύ βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων παροχών. Η τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΠΧΑ 7 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013)

Το ΣΔΛΠ δημοσίευσε αυτή την τροποποίηση προκειμένου να συμπεριλάβει επιπλέον πληροφόρηση η οποία θα βοηθήσει τους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων μίας οικονομικής οντότητας να αξιολογήσουν την επίδραση ή την πιθανή επίδραση που θα έχουν οι συμφωνίες για διακανονισμό χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, συμπεριλαμβανομένου

του δικαιώματος για συμψηφισμό που σχετίζεται με αναγνωρισμένα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις, στην οικονομική θέση της οικονομικής οντότητας. Η τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΛΠ 32 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2014)

Αυτή η τροποποίηση στις οδηγίες εφαρμογής του ΔΛΠ 32 παρέχει διευκρινήσεις σχετικά με κάποιες απαιτήσεις για τον συμψηφισμό χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων στην κατάσταση οικονομικής θέσης. Η τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Ομάδα προτύπων σχετικά με ενοποίηση και από κοινού συμφωνίες (εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013)

Το ΣΔΛΠ δημοσίευσε πέντε νέα πρότυπα σχετικά με ενοποίηση και τις από κοινού συμφωνίες: ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 11, ΔΠΧΑ 12, ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση), ΔΛΠ 28 (Τροποποίηση). Αυτά τα πρότυπα εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2013. Επιτρέπεται η πρόωρη εφαρμογή τους μόνο εάν ταυτόχρονα εφαρμοστούν και τα πέντε αυτά πρότυπα. Τα πρότυπα δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης των νέων προτύπων στις ενοποιημένες οικονομικές του καταστάσεις. Οι κυριότεροι όροι των προτύπων είναι οι εξής:

ΔΠΧΑ 10 «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις»

Το ΔΠΧΑ 10 αντικαθιστά στο σύνολό τους τις οδηγίες αναφορικά με τον έλεγχο και την ενοποίηση, που παρέχονται στο ΔΛΠ 27 και στο SIC 12. Το νέο πρότυπο αλλάζει τον ορισμό του ελέγχου ως καθοριστικού παράγοντα προκειμένου να αποφασιστεί εάν μια οικονομική οντότητα θα πρέπει να ενοποιείται. Το πρότυπο παρέχει εκτεταμένες διευκρινίσεις που υπαγορεύουν τους διαφορετικούς τρόπους κατά τους οποίους μία οικονομική οντότητα (επενδυτής) μπορεί να ελέγχει μία άλλη οικονομική οντότητα (επένδυση). Ο αναθεωρημένος ορισμός του ελέγχου εστιάζει στην ανάγκη να υπάρχει ταυτόχρονα το δικαίωμα (η δυνατότητα να κατευθύνονται οι δραστηριότητες που επηρεάζουν σημαντικά τις αποδόσεις) και οι μεταβλητές αποδόσεις (θετικές, αρνητικές ή και τα δύο) προκειμένου να υπάρχει έλεγχος. Το νέο πρότυπο παρέχει επίσης διευκρινίσεις αναφορικά με συμμετοχικά δικαιώματα και δικαιώματα άσκησης βέτο (protective rights), καθώς επίσης και αναφορικά με σχέσεις πρακτόρευσης / πρακτορευομένου.

ΔΠΧΑ 11 «Από κοινού Συμφωνίες»

Το ΔΠΧΑ 11 παρέχει μια πιο ρεαλιστική αντιμετώπιση των από κοινού συμφωνιών εστιάζοντας στα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις, παρά στη νομική τους μορφή. Οι τύποι των συμφωνιών περιορίζονται σε δύο: από κοινού ελεγχόμενες δραστηριότητες και κοινοπραξίες. Η μέθοδος της αναλογικής ενοποίησης δεν είναι πλέον επιτρεπτή. Οι συμμετέχοντες σε κοινοπραξίες εφαρμόζουν υποχρεωτικά την ενοποίηση με τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Οι οικονομικές οντότητες που συμμετέχουν σε από κοινού ελεγχόμενες δραστηριότητες εφαρμόζουν παρόμοιο λογιστικό χειρισμό με αυτόν που εφαρμόζουν επί του παρόντος οι συμμετέχοντες σε από κοινού ελεγχόμενα περιουσιακά στοιχεία ή σε από κοινού ελεγχόμενες δραστηριότητες. Το πρότυπο παρέχει επίσης διευκρινίσεις σχετικά με τους συμμετέχοντες σε από κοινού συμφωνίες, χωρίς να υπάρχει από κοινού έλεγχος.

ΔΠΧΑ 12 «Γνωστοποίηση συμμετοχής σε άλλες οικονομικές οντότητες»

Το ΔΠΧΑ 12 αναφέρεται στις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις μιας οικονομικής οντότητας, συμπεριλαμβανομένων σημαντικών κρίσεων και υποθέσεων, οι οποίες επιτρέπουν στους αναγνώστες των οικονομικών καταστάσεων να αξιολογήσουν τη φύση, τους κινδύνους και τις οικονομικές επιπτώσεις που σχετίζονται με τη συμμετοχή της οικονομικής οντότητας σε θυγατρικές, συγγενείς, από κοινού συμφωνίες και μη ενοποιούμενες οικονομικές οντότητες (structured entities). Μία οικονομική οντότητα έχει τη δυνατότητα να προβεί σε κάποιες ή όλες από τις παραπάνω γνωστοποιήσεις χωρίς να είναι υποχρεωμένη να εφαρμόσει το ΔΠΧΑ 12 στο σύνολό του, ή το ΔΠΧΑ 10 ή 11 ή τα τροποποιημένα ΔΛΠ 27 ή 28.

ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση) «Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις»

Το Πρότυπο αυτό δημοσιεύθηκε ταυτόχρονα με το ΔΠΧΑ 10 και σε συνδυασμό, τα δύο πρότυπα αντικαθιστούν το ΔΛΠ 27 «Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις». Το

τροποποιημένο ΔΛΠ 27 ορίζει το λογιστικό χειρισμό και τις απαραίτητες γνωστοποιήσεις αναφορικά με τις συμμετοχές σε θυγατρικές, κοινοπραξίες και συγγενείς όταν μία οικονομική οντότητα ετοιμάζει ατομικές οικονομικές καταστάσεις. Παράλληλα, το Συμβούλιο μετέφερε στο ΔΛΠ 27 όρους του ΔΛΠ 28 «Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις» και του ΔΛΠ 31 «Συμμετοχές σε Κοινοπραξίες» που αφορούν τις ατομικές οικονομικές καταστάσεις.

ΔΛΠ 28 (Τροποποίηση) «Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες»

Το ΔΛΠ 28 «Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες» αντικαθιστά το ΔΛΠ 28 «Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις». Ο σκοπός αυτού του Προτύπου είναι να ορίσει τον λογιστικό χειρισμό αναφορικά με τις επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις και να παραθέσει τις απαιτήσεις για την εφαρμογή της μεθόδου της καθαρής θέσης κατά τη λογιστική των επενδύσεων σε συγγενείς και κοινοπραξίες, όπως προκύπτει από τη δημοσίευση του ΔΠΧΑ 11.

2.2 Αρχές Ενοποίησης και συμμετοχές

(α) Θυγατρικές εταιρείες

Θυγατρικές είναι όλες οι εταιρείες (συμπεριλαμβανομένων των εταιρειών ειδικού σκοπού-special purpose entities) στις οποίες ο Όμιλος ασκεί έλεγχο επί της χρηματοοικονομικής και λειτουργικής πολιτικής τους, και που γενικά συνοδεύεται από ποσοστό συμμετοχής άνω του 50% των δικαιωμάτων ψήφου. Η ύπαρξη τυχόν δυνητικών δικαιωμάτων ψήφου τα οποία είναι ασκήσιμα ή μετατρέψιμα, λαμβάνεται υπόψη προκειμένου να στοιχειοθετηθεί αν ο Όμιλος ασκεί έλεγχο.

Οι θυγατρικές εταιρείες ενοποιούνται πλήρως (ολική ενοποίηση) από την ημερομηνία κατά την οποία αποκτάται ο έλεγχος επ' αυτών και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία που τέτοιος έλεγχος δεν υφίσταται.

Οι εξαγορές θυγατρικών εταιρειών λογίζονται βάσει της μεθόδου εξαγοράς. Το κόστος κτήσης μιας θυγατρικής υπολογίζεται στην εύλογη αξία των στοιχείων ενεργητικού που μεταφέρονται, των μετοχών που εκδόθηκαν και των υποχρεώσεων που αναλήφθηκαν κατά την ημερομηνία της εξαγοράς, πλέον τυχόν κόστος που συνδέεται άμεσα με την εξαγορά. Τα αναγνωρίσιμα περιουσιακά στοιχεία, υποχρεώσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις που αποκτώνται σε μία επιχειρηματική συνένωση επιμετρούνται κατά την εξαγορά στις εύλογες αξίες τους, ανεξαρτήτως του ποσοστού συμμετοχής. Το πλεόνασμα του κόστους εξαγοράς πέραν της εύλογης αξίας των αναγνωρίσιμων καθαρών περιουσιακών στοιχείων που αποκτήθηκαν, καταχωρείται ως υπεραξία. Αν το συνολικό κόστος της εξαγοράς είναι μικρότερο από το μερίδιο του Ομίλου στην εύλογη αξία των καθαρών περιουσιακών στοιχείων που αποκτήθηκαν, η διαφορά καταχωρείται άμεσα στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων.

Τυχόν ενδεχόμενο αντάλλαγμα που μεταβιβάζεται από τον αποκτώντα αναγνωρίζεται στην εύλογη αξία κατά την ημερομηνία απόκτησης. Οποιοσδήποτε μεταγενέστερος μεταβολές στην εύλογη αξία του ενδεχόμενου ανταλλάγματος, που τεκμαίρεται ότι αποτελούν στοιχείο του ενεργητικού ή του παθητικού, αναγνωρίζονται σύμφωνα με το ΔΛΠ 39 είτε στα αποτελέσματα είτε ως μεταβολή στα λοιπά συνολικά εισοδήματα. Εάν το ενδεχόμενο αντάλλαγμα κατατάσσεται ως στοιχείο Ιδίων Κεφαλαίων, δεν επαναμετράται ως την τελική τακτοποίησή του μέσω των Ιδίων Κεφαλαίων.

Για αποκτήσεις που δεν πληρούν τον ορισμό της επιχείρησης (π.χ. αγορά ομάδας παγίων) , ο Όμιλος επιμερίζει το κόστος εξαγοράς στα προσμετρημένα σε εύλογες αξίες στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού κατά την ημερομηνία εξαγοράς. Τέτοιες συναλλαγές δε δημιουργούν υπεραξία.

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

(β) Συγγενείς επιχειρήσεις

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

επιχειρήσεις περιλαμβάνει και την υπεραξία που προέκυψε κατά την εξαγορά (μειωμένη με τυχόν ζημιές απομείωσης).

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

2.3 Συναλλαγματικές μετατροπές

(α) Νόμισμα λειτουργίας και νόμισμα παρουσίασης.

Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων των εταιρειών του Ομίλου επιμετρώνται χρησιμοποιώντας το νόμισμα του πρωτεύοντος οικονομικού περιβάλλοντος, στο οποίο κάθε εταιρεία λειτουργεί (“νόμισμα λειτουργίας”).

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ, που είναι το νόμισμα λειτουργίας και το νόμισμα παρουσίασης της μητρικής Εταιρείας.

(β) Συναλλαγές και υπόλοιπα

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

(γ) Εταιρείες του Ομίλου

Η μετατροπή των οικονομικών καταστάσεων των εταιρειών του Ομίλου (καμία εκ των οποίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2011 δεν είχε νόμισμα υπερπληθωριστικής οικονομίας), οι οποίες έχουν διαφορετικό λειτουργικό νόμισμα από το νόμισμα παρουσίασης του Ομίλου γίνεται ως εξής:

- i. Τα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις μετατρέπονται με τις ισοτιμίες που ισχύουν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού,
- ii. Τα έσοδα και τα έξοδα μετατρέπονται με τη μέση ισοτιμία της περιόδου (εκτός εάν η μέση ισοτιμία δεν είναι λογική προσέγγιση της συσσωρευμένης επίδρασης των ισοτιμιών που ίσχυαν κατά τις ημερομηνίες των συναλλαγών, στην οποία περίπτωση τα έσοδα και έξοδα μετατρέπονται με τις ισοτιμίες που ίσχυαν τις ημερομηνίες των συναλλαγών) και
- iii. Οι προκύπτουσες συναλλαγματικές διαφορές καταχωρούνται σε αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων και μεταφέρονται στα αποτελέσματα με την πώληση των επιχειρήσεων αυτών.

Στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από την μετατροπή της καθαρής επένδυσης σε επιχείρηση εξωτερικού αναγνωρίζονται στα ίδια κεφάλαια. Κατά τη πώληση εταιρείας εξωτερικού, οι συσσωρευμένες συναλλαγματικές διαφορές μεταφέρονται στα αποτελέσματα χρήσεως ως μέρος του κέρδους ή ζημίας από τη πώληση.

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

2.4 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

Τα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία παρουσιάζονται στο κόστος κτήσης μείον συσσωρευμένες αποσβέσεις και τυχόν απομείωση. Το κόστος κτήσης περιλαμβάνει και τις δαπάνες που

σχετίζονται άμεσα με την απόκτηση στοιχείων ακινήτων και εξοπλισμού. Όπως αναφέρεται στη Σημείωση 2.1, η Εταιρεία αποτίμησε τα γήπεδα, κτίρια και μηχανολογικό εξοπλισμό σε εύλογες αξίες κατά την 1η Ιανουαρίου 2004, οι οποίες χρησιμοποιήθηκαν σαν τεκμαρτό κόστος (“deemed cost”) κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΑ.

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

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

Κτίρια	10 – 33 έτη
Μηχανήματα – τεχνικές εγκαταστάσεις και λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός	5 – 25 έτη
Μεταφορικά μέσα	4 – 8 έτη
Εξοπλισμός τηλεπικοινωνιών	4 – 6 έτη
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	3 – 7 έτη

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

Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσώματων παγίων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά (ζημιά απομείωσης) καταχωρείται άμεσα ως έξοδο στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων.

Κατά την πώληση ενσώματων παγίων, οι διαφορές μεταξύ του τιμήματος που λαμβάνεται και της λογιστικής τους αξίας καταχωρούνται ως κέρδη ή ζημίες στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων.

Οι επενδύσεις σε ακίνητα καταχωρούνται στο κόστος απόκτησής τους και αποτιμώνται στο κόστος μειωμένο με τις αναλογούσες αποσβέσεις που υπολογίζονται με την σταθερά μέθοδο και τυχόν απομειώσεις.

Η αναμενόμενη ωφέλιμη ζωή επενδύσεων σε ακίνητα αναφέρεται σε έτη.

Επενδύσεις σε ακίνητα	20 – 33 έτη
-----------------------	-------------

Δεν υπήρξε ανάγκη απομείωσης κατά τις εμφανιζόμενες περιόδους. Η εύλογη αξία των ακινήτων αυτών κατά την 31η Δεκεμβρίου 2011 και κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2010 δεν διαφέρει σημαντικά από την εμφανιζόμενη αξία στους ισολογισμούς βάσει εκτιμήσεων της Διοίκησης.

2.5 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Λογισμικά προγράμματα

Οι άδειες λογισμικού αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον συσσωρευμένες αποσβέσεις, μείον οποιαδήποτε συσσωρευμένη απομείωση. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με βάση τη σταθερή μέθοδο στο διάστημα της ωφέλιμης ζωής τους, η οποία κυμαίνεται 3-5 χρόνια.

Δαπάνες που απαιτούνται για την συντήρηση του λογισμικού αναγνωρίζονται ως έξοδα στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων στο έτος που προκύπτουν.

2.6 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων

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 ανακτήσιμη αξία είναι η μεγαλύτερη μεταξύ της εύλογης αξίας (στις περιπτώσεις όπου αυτή μπορεί αξιόπιστα να εκτιμηθεί), μειωμένης κατά το απαιτούμενο κόστος πώλησης, και της αξίας λόγω χρήσης. Οι ζημιές απομείωσης καταχωρούνται σαν έξοδα στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων στο έτος που προκύπτουν.

2.7 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου ταξινομούνται σε 4 κατηγορίες. Η ταξινόμηση εξαρτάται από το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκε το περιουσιακό στοιχείο. 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. Στοιχεία ενεργητικού αυτής της κατηγορίας ταξινομούνται στο κυκλοφορούν ενεργητικού εάν κατέχονται για εμπορία ή αναμένεται να πουληθούν εντός 12 μηνών από την ημερομηνία ισολογισμού.

(β) Δάνεια και απαιτήσεις

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

(γ) Επενδύσεις διακρατούμενες ως τη λήξη

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

(δ) Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία είτε προσδιορίζονται σε αυτήν την κατηγορία, είτε δεν μπορούν να ενταχθούν σε κάποια από τις ανωτέρω κατηγορίες. Περιλαμβάνονται στα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία εφόσον η Διοίκηση δεν έχει την πρόθεση να τα ρευστοποιήσει μέσα σε 12 μήνες από την ημερομηνία Ισολογισμού.

Οι αγορές και οι πωλήσεις των επενδύσεων αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία της συναλλαγής που είναι και η ημερομηνία που ο Όμιλος δεσμεύεται ν' αγοράσει ή να πωλήσει το στοιχείο. Οι επενδύσεις αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους πλέον των δαπανών συναλλαγής. Οι επενδύσεις διαγράφονται όταν το δικαίωμα στις ταμειακές ροές από τις επενδύσεις λήγει ή μεταβιβάζεται και ο Όμιλος έχει μεταβιβάσει ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη που συνεπάγεται η ιδιοκτησία.

Στη συνέχεια, τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους και τα σχετικά κέρδη ή ζημιές καταχωρούνται σε αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων μέχρι τα στοιχεία αυτά πωληθούν ή υποστούν απομείωση. Ειδικά για τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου, η αποτίμησή τους γίνεται στο κόστος μείον απομειώσεις, διότι αυτά δεν διαπραγματεύονται σε ενεργή αγορά και η εύλογη αξία τους δεν μπορεί να προσδιορισθεί αξιόπιστα. Κατά την πώληση ή απομείωση, τα κέρδη ή οι ζημιές μεταφέρονται στα αποτελέσματα. Ζημιές

απομείωσης που έχουν αναγνωρισθεί στα αποτελέσματα δεν αντιστρέφονται μέσω αποτελεσμάτων για τα χρηματοοικονομικά αυτά στοιχεία (συμμετοχές).

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

(ε) Παράγωγα Χρηματοοικονομικά προϊόντα

Περιλαμβάνει συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (futures) προς κάλυψη του χρηματοοικονομικού κινδύνου από την μεταβολή της χρηματιστηριακής τιμής του αλουμινίου και συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων προς κάλυψη του κινδύνου των μελλοντικών ταμειακών ροών της εταιρείας από την μεταβολή των επιτοκίων.

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

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

2.8 Αποθέματα

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

2.9 Εμπορικές απαιτήσεις

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

2.10 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

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

2.11 Μετοχικό κεφάλαιο

Οι κοινές μετοχές περιλαμβάνονται στα ίδια κεφάλαια.

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

2.12 Δανεισμός

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

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

2.13 Φορολογία

Η φορολογία εισοδήματος υπολογίζεται με βάση την φορολογική νομοθεσία και τους φορολογικούς συντελεστές που ισχύουν στις χώρες όπου διεξάγονται οι εργασίες του Ομίλου και καταχωρείται ως έξοδο στην περίοδο που προκύπτουν τα εισοδήματα.

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

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

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

2.14 Παροχές στο προσωπικό

(α) Βραχυπρόθεσμες παροχές

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

(β) Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία

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

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

Η υποχρέωση που καταχωρείται στον ισολογισμό για τα προγράμματα καθορισμένων παροχών είναι η παρούσα αξία της δέσμευσης για την καθορισμένη παροχή μείον την εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος και τις μεταβολές που προκύπτουν από τα μη

αναγνωρισμένα αναλογιστικά κέρδη και ζημίες και το κόστος της προϋπηρεσίας. Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή με τη χρήση της μεθόδου της προβλεπμένης πιστωτικής μονάδος (“projected unit credit method”).

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

(γ) Παροχές τερματισμού της απασχόλησης

Οι παροχές τερματισμού της απασχόλησης πληρώνονται όταν οι εργαζόμενοι αποχωρούν πριν την ημερομηνία συνταξιοδότησεως. Ο Όμιλος καταχωρεί αυτές τις παροχές όταν δεσμεύεται, είτε όταν τερματίζει την απασχόληση υπαρχόντων εργαζομένων σύμφωνα με ένα λεπτομερές πρόγραμμα για το οποίο δεν υπάρχει πιθανότητα απόσυρσης, είτε όταν προσφέρει αυτές τις παροχές ως κίνητρο για εθελουσία αποχώρηση. Παροχές τερματισμού της απασχόλησης που οφείλονται 12 μήνες μετά την ημερομηνία του ισολογισμού προεξοφλούνται.

Στην περίπτωση τερματισμού απασχόλησης που υπάρχει αδυναμία προσδιορισμού των εργαζομένων που θα κάνουν χρήση αυτών των παροχών, δεν γίνεται λογιστικοποίηση αλλά γνωστοποίηση αυτών ως ενδεχόμενη υποχρέωση.

(δ) Προγράμματα για συμμετοχή στα κέρδη και επιδόματα

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

2.15 Επιχορηγήσεις

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

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

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

2.16 Προβλέψεις

Προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν:

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

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

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

2.17 Αναγνώριση εσόδων

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

(α) Πωλήσεις αγαθών

Οι πωλήσεις αγαθών αναγνωρίζονται όταν ο Όμιλος παραδίδει τα αγαθά στους πελάτες, τα αγαθά γίνονται αποδεκτά από αυτούς και η είσπραξη της απαίτησης είναι εύλογα εξασφαλισμένη. Σε περιπτώσεις εγγύησης επιστροφής χρημάτων για πωλήσεις αγαθών, οι επιστροφές λογίζονται σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού ως μείωση των εσόδων, με βάση στατιστικά στοιχεία.

(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. Όταν υπάρχει απομείωση των απαιτήσεων, η λογιστική αξία αυτών μειώνεται στο ανακτήσιμο ποσό τους το οποίο είναι η παρούσα αξία των αναμενόμενων μελλοντικών ταμειακών ροών προεξοφλουμένων με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο. Στην συνέχεια λογίζονται τόκοι με το ίδιο επιτόκιο επί της απομειωμένης (νέας λογιστικής) αξίας.

(δ) Μερίσματα

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

2.18 Μισθώσεις

(α) Εταιρία Ομίλου ως μισθωτής

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

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

(β) Εταιρία Ομίλου ως εκμισθωτής

Πάγια που εκμισθώνονται με λειτουργικές μισθώσεις περιλαμβάνονται στις ενσώματες ακινητοποιήσεις του ισολογισμού. Αποσβένονται κατά την διάρκεια της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής τους σε βάση συνεπή με παρόμοιες ιδιόκτητες ενσώματες ακινητοποιήσεις. Το έσοδο του ενοικίου (καθαρό από τυχόν κίνητρα που δόθηκαν στους μισθωτές) αναγνωρίζεται με την σταθερή μέθοδο κατά την διάρκεια της περιόδου της μίσθωσης.

2.19 Διανομή μερισμάτων

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

3. Χρηματοοικονομικά Εργαλεία

Ο Όμιλος προβαίνει σε πράξεις αντιστάθμισης του κινδύνου μεταβολής των τιμών των μετάλλων που ενσωματώνονται στα παραγόμενα προϊόντα, μέσω πράξεων προαγοράς ή προπώλησης ποσοτήτων ισόποσων εκείνων των φυσικών πράξεων σε ισότιμο μέταλλο (αγορών ή πωλήσεων) στο χρηματιστήριο μετάλλων του Λονδίνου ("LME").

Επιπλέον, ο Όμιλος για κάποια δάνεια κυμαινόμενου επιτοκίου, έχει προβεί σε συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων (πληρωμή προκαθορισμένου επιτοκίου και είσπραξη "Euribor") για κάλυψη της έκθεσης στον κίνδυνο από τυχόν μελλοντικές μεταβολές των επιτοκίων δανεισμού πάνω από προκαθορισμένα όρια.

3.1.Βασικά εργαλεία διαχείρισης χρηματοοικονομικού κινδύνου και ακολουθούμενες λογιστικές αρχές

Από 1 Ιανουαρίου 2005

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

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

3.2. Προσδιορισμός των ευλόγων αξιών

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

Σύμφωνα με την τροποποίηση του ΔΠΧΑ 7, για την χρήση του 2011, η εταιρεία και ο Όμιλος πρέπει να γνωστοποιήσει τον τρόπο καθορισμού της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών εργαλείων που παρουσιάζονται στον Ισολογισμό της. Τα μοναδικά χρηματοοικονομικά εργαλεία σε εύλογες αξίες που έχει η εταιρεία είναι τα παράγωγα χρηματοοικονομικά εργαλεία που αναλύονται στην σημείωση 15. Τα χρηματοοικονομικά αυτά εργαλεία επιμετρώνται στο "Επίπεδο 2" της ιεραρχία των εύλογων αξιών όπως περιγράφεται στο ΔΠΧΑ 7. Το "Επίπεδο 2" των εύλογων αξιών αφορά σε εύλογες αξίες που βασίζονται σε δεδομένα που είτε άμεσα είτε έμμεσα είναι διαθέσιμα σε ενεργές αγορές.

Η ονομαστική αξία μείον προβλέψεις για επισφάλειες των εμπορικών απαιτήσεων εκτιμάται ότι προσεγγίζει την εύλογη τους αξία. Οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων για

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

4. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της Διοικήσεως

Δεν υπάρχουν πεδία στα οποία χρειάστηκε να χρησιμοποιηθούν σημαντικές εκτιμήσεις της διοίκησης για την εφαρμογή των λογιστικών αρχών.

Σε ότι αφορά κονδύλια των οικονομικών καταστάσεων και οικονομικών συναλλαγών που λαμβάνουν χώρα, 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.

Ο Όμιλος προβαίνει σε εκτιμήσεις και παραδοχές σχετικά με την εξέλιξη των μελλοντικών γεγονότων. Οι εκτιμήσεις και παραδοχές που ενέχουν σημαντικό κίνδυνο να προκαλέσουν ουσιώδεις προσαρμογές στις λογιστικές αξίες των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων στους επόμενους 12 μήνες αφορούν στην ανακτήσιμη αξία των ενσώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων, στον υπολογισμό του φόρου εισοδήματος, στην αποτίμηση των αποθεμάτων και στον υπολογισμό εύλογης αξίας παραγώγων.

Ο Όμιλος προβαίνει σε αξιολόγηση της ανακτησιμότητας των ενσώματων πάγιων περιουσιακών του στοιχείων 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 χρήσεως 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.

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

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.

Σημειώνεται ότι, λόγω στρογγυλοποιήσεων των ποσών σε χιλιάδες ευρώ, ενδέχεται να εμφανίζονται επουσιώδεις αναντιστοιχίες μεταξύ των στοιχείων των οικονομικών καταστάσεων και των περιεχομένων των περιλαμβανομένων πινάκων και αναλύσεων.

5. Πληροφόρηση κατά τομέα

Ο Όμιλος, με αφετηρία τη χρήση 2009, εφαρμόζει το ΔΠΧΑ 8 «Λειτουργικοί Τομείς» το οποίο αντικαθιστά το ΔΛΠ 14 «Οικονομικές Πληροφορίες κατά Τομέα Δραστηριότητας». Σύμφωνα με τις διατάξεις του ΔΠΧΑ 8, ο καθορισμός των λειτουργικών τομέων βασίζεται στην «διοικητική προσέγγιση». Η προσέγγιση αυτή επιβάλλει η πληροφόρηση που θα γνωστοποιείται εξωτερικά για τους λειτουργικούς τομείς να είναι αυτή που βασίζεται στις εσωτερικές οργανωτικές και διοικητικές δομές του Ομίλου και στα κυριότερα κονδύλια των εσωτερικών οικονομικών αναφορών που δίνονται στον επικεφαλής λήψης επιχειρηματικών αποφάσεων ο οποίος θεωρείται ότι είναι το Διοικητικό Συμβούλιο και που είναι υπεύθυνο για την επιμέτρηση της επιχειρηματικής απόδοσης των λειτουργικών τομέων.

Ο Όμιλος είναι οργανωμένος σε κέντρα επιχειρηματικών δραστηριοτήτων και επιχειρηματικές μονάδες ανάλογα με την γεωγραφική τοποθεσία παραγωγής και την δυνατότητα παραγωγής κέρδους. Ως εκ τούτου αναγνωρίζονται ως ξεχωριστοί λειτουργικοί τομείς η μητρική εταιρεία ETEM A.E. και η ETALBOND, με το σύνολο της παραγωγής τους να βρίσκεται στην Ελλάδα και οι θυγατρικές της Etem Bulgaria S.A. και Quantum με το σύνολο της παραγωγής τους να πραγματοποιείται στην Βουλγαρία. Ως τρίτος τομέας θεωρούνται όλες οι υπόλοιπες χώρες στις οποίες ο Όμιλος δραστηριοποιείται μέσω θυγατρικών εμπορικών εταιριών. Σημειώνεται ότι τα μεγέθη της ETALBOND έχουν ενσωματωθεί μέχρι και την 31/05/2010 χρόνο κατά τον οποίο έγινε η απορρόφησή της από την ELVAL COLOUR.

Στον Λειτουργικό τομέα της Ελλάδας συμπεριλαμβάνεται η μητρική εταιρία ETEM A.E. που δραστηριοποιείται παραγωγικά στην Ελλάδα ενώ οι πωλήσεις της κατά τη χρήση του 2011 πραγματοποιούνται σε 20 χώρες διεθνώς. Σημειώνεται ότι στα μεγέθη του Α' εξαμήνου 2010, έχουν ενσωματωθεί και τα μεγέθη της ETALBOND η οποία την 31/05/2010 απορροφήθηκε από την ELVAL COLOUR.

- Στον Λειτουργικό τομέα της Βουλγαρίας συμπεριλαμβάνονται οι ETEM Bulgaria S.A. και Steelmet S.A. καθώς και η Quantum S.A. που παράγουν το σύνολο των προϊόντων τους στην Βουλγαρία ενώ οι πωλήσεις τους κατά τη χρήση του 2011 κατευθύνθηκαν σε 21 χώρες διεθνώς.
- Στον Λειτουργικό τομέα των λοιπών χωρών περιλαμβάνονται οι θυγατρικές του Ομίλου ETEM: Alubuild Srl με έδρα την Ιταλία, Morpets Ltd με έδρα την Κύπρο, Etem SCG D.O.O. με έδρα την Σερβία, ETEM Systems Srl με έδρα την Ρουμανία, LLC ETEM Systems Ukraine με έδρα την Ουκρανία, AL-AMAR με έδρα την Λιβύη και ETEM Albania Shpk με έδρα την Αλβανία.

Η Διοίκηση παρακολουθεί τα λειτουργικά αποτελέσματα καθώς και τα κέρδη/ζημιές προ φόρων των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων ξεχωριστά με σκοπό τη λήψη αποφάσεων σχετικά με τη διάθεση πόρων και την αξιολόγηση της απόδοσης. Η αξιολόγηση της απόδοσης του τομέα βασίζεται στις πωλήσεις και στα λειτουργικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης τα οποία δεν επιμετρώνται διαφορετικά από τα λειτουργικά αποτελέσματα των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

Οι συναλλαγές μεταξύ των λειτουργικών τομέων πραγματοποιούνται μέσα στα φυσιολογικά πλαίσια λειτουργίας του Ομίλου κατά τρόπο παρόμοιο με αυτές μεταξύ των συνδεδεμένων εταιριών.

Οι παρακάτω πίνακες παρουσιάζουν τις πωλήσεις, τα αποτελέσματα, τα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις των λειτουργικών τομέων του Ομίλου για την χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2011 και 2010, αντίστοιχα:

12 μήνες έως 31 Δεκεμβρίου 2011 - ποσά σε ευρώ	Ελλάδα	Βουλγαρία	Λοιπές χώρες	Απαλοιφές και προσαρμογές	Σύνολο Ενοποιημένος
Πωλήσεις σε τρίτους	44.328.700	48.976.518	7.044.099	-	100.349.316
Διατομεακές πωλήσεις	1.808.468	11.148.447	72.690	(13.029.605)	-
Συνολικές πωλήσεις	46.137.167	60.124.966	7.116.789	(13.029.605)	100.349.316
Μικτά κέρδη / (ζημιές)	5.301.604	4.419.887	956.310	45.003	10.722.804
Άλλα έσοδα	2.951.341	935.027	190.788	(907.344)	3.169.813
Έξοδα Διοίκησης	(4.356.963)	(1.833.058)	(510.791)	883.029	(5.817.783)
Έξοδα Διάθεσης	(8.603.112)	(6.350.812)	(1.219.490)	-	(16.173.413)
Άλλα έξοδα	(1.256.133)	(1.344.714)	(31.186)	-	(2.632.033)
Λειτουργικό κέρδος / (ζημιά)	(5.963.263)	(4.173.669)	(614.369)	20.688	(10.730.613)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	75.862	158.981	737.756	-	972.600
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(3.018.197)	(1.696.591)	(680.051)	-	(5.394.840)
Μερίδιο αποτελεσμάτων συνδεδεμένων επιχειρήσεων	41.425	-	-	65.498	106.923
Κέρδος προ φόρων	(8.864.172)	(5.711.280)	(556.664)	86.186	(15.045.930)
Αποσβέσεις	3.822.454	3.014.250	51.765	118.677	7.007.146
Φόρος Εισοδήματος	67.622	-	25	-	67.647
Κεφαλαιουχικές Δαπάνες	1.301.603	5.044.945	490.516	(586.054)	6.251.010
Περιουσιακά στοιχεία τομέα	101.155.687	89.775.978	14.742.058	(41.982.638)	163.691.085
Υποχρεώσεις τομέα	69.127.122	54.975.303	10.392.256	(9.602.126)	124.892.555

12 μήνες έως 31 Δεκεμβρίου 2010- ποσά σε ευρώ	Ελλάδα	Βουλγαρία	Λοιπές χώρες	Απαλοιφές και προσαρμογές	Σύνολο Ενοποιημένος
Πωλήσεις σε τρίτους	53.874.805	50.707.365	6.175.464	-	110.757.634
Διατομεακές πωλήσεις	3.831.391	9.352.151	904.989	(14.088.531)	-
Συνολικές πωλήσεις	57.706.196	60.059.516	7.080.453	(14.088.531)	110.757.634
Μικτά κέρδη / (ζημιές)	8.075.589	7.381.194	1.060.587	824.742	17.342.112
Άλλα έσοδα	1.743.702	5.262.321	219.119	(1.235.605)	5.989.538
Έξοδα Διοίκησης	(4.171.071)	(1.659.245)	(938.365)	1.235.605	(5.533.076)
Έξοδα Διάθεσης	(14.023.204)	(7.852.415)	(1.161.432)	-	(23.037.052)
Άλλα έξοδα	(952.889)	(2.800.923)	(364.058)	(73.957)	(4.191.827)
Λειτουργικό κέρδος /(ζημιά)	(9.327.873)	330.932	(1.184.149)	750.785	(9.430.305)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	298.450	291.548	704.603	-	1.294.600
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(2.495.547)	(1.281.362)	(1.036.336)	-	(4.813.245)
Μερίδιο αποτελεσμάτων συνδεδεμένων επιχειρήσεων	-	-	-	378.621	378.621
Κέρδος προ φόρων	(11.524.971)	(658.882)	(1.515.882)	1.129.405	(12.570.329)
Αποσβέσεις	3.895.648	2.727.571	45.015	(6.767)	6.661.467
Φόρος Εισοδήματος	(130.616)	303.067	1.669	-	174.120
Κεφαλαιουχικές Δαπάνες	1.611.800	7.974.126	155.455	-	9.741.380
Περιουσιακά στοιχεία τομέα	120.186.329	86.211.980	15.350.052	(39.910.981)	181.837.380
Υποχρεώσεις τομέα	79.599.614	45.660.003	13.781.028	(13.172.654)	125.867.991

6. Ενσώματα Πάγια

Τα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου και της μητρικής εταιρίας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2010 και 2011 και οι μεταβολές τους εντός των χρήσεων 2010 και 2011 αναλύονται ως ακολούθως:

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	Οικόπεδα	Κτίρια	Μηχ/κός εξοπλισμός	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και εξαρτήματα	Ακίνητοπ/σεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Κόστος ή εύλογη αξία							
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2010	12.451.672	30.971.588	72.845.338	1.676.354	2.880.718	7.414.596	128.240.266
Συναλλαγματικές διαφορές	62.121	141	1.616	(10.732)	(9.202)	373.245	417.189
Προσθήκες	-	23.427	451.302	1.500	121.764	9.221.815	9.819.808
Πωλήσεις/Διαγραφές	-	-	(834.444)	(75.723)	(113.211)	-	(1.023.378)
Καταστροφές	-	-	(3.444)	-	(43.222)	(117.688)	(164.354)
Μεταφορές	-	-	-	-	-	(2.859.701)	(2.859.701)
Ανακατανομές	-	329.441	3.128.973	5.940	75.649	-	3.540.003
Πωλήσεις θυγατρικών	(1.255.319)	(3.188.960)	(9.567.205)	(201.507)	(100.831)	(194.363)	(14.508.185)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010	11.258.474	28.135.637	66.022.136	1.395.832	2.811.665	13.837.904	123.461.648
Συσσωρευμένες αποσβέσεις							
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2010	-	(6.982.692)	(26.554.292)	(801.783)	(2.095.266)	-	(36.434.033)
Συναλλαγματικές διαφορές	-	(53)	1.379	1.755	(16.996)	-	(13.915)
Αποσβέσεις περιόδου	-	(1.256.186)	(4.408.396)	(118.517)	(227.382)	-	(6.010.481)
Πωλήσεις/Διαγραφές	-	-	385.429	57.622	82.115	-	525.166
Καταστροφές	-	-	9.501	-	24.288	-	33.789
Ανακατανομές	-	-	151	(277)	126	-	-
Πωλήσεις θυγατρικών	-	879.763	3.494.765	75.220	48.266	-	4.498.014
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010	-	(7.359.168)	(27.071.463)	(785.980)	(2.184.849)	-	(37.401.461)
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2010	11.258.474	20.776.469	38.950.673	609.852	626.816	13.837.904	86.060.187
Κόστος ή εύλογη αξία							
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2011	11.258.474	28.135.637	66.022.136	1.395.832	2.811.665	13.837.904	123.461.648
Συναλλαγματικές διαφορές	959	49	(610)	1.106	(575)	11	940
Προσθήκες	-	7.874	404.720	19.347	304.709	5.127.155	5.863.805
Πωλήσεις	-	(40.695)	(11.890.905)	(70.433)	(99.265)	(21.693)	(12.122.991)
Διαγραφές/Απομειώσεις	-	-	(352.629)	-	(1.213)	-	(353.842)
Μεταφορές	-	-	(301.260)	-	-	(792.220)	(1.093.480)
Ανακατανομές	-	58.493	9.091.571	3.450	209.390	(9.362.904)	-
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2011	11.259.433	28.161.358	62.973.023	1.349.302	3.224.711	8.788.253	115.756.080
Συσσωρευμένες αποσβέσεις							
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2011	-	(7.359.168)	(27.071.463)	(785.980)	(2.184.849)	-	(37.401.460)
Συναλλαγματικές διαφορές	-	(33)	4.901	(3.605)	19.964	-	21.227
Αποσβέσεις περιόδου	-	(1.265.633)	(4.742.699)	(102.425)	(233.918)	-	(6.344.675)
Πωλήσεις	-	2.713	6.506.866	69.996	36.619	-	6.616.194
Διαγραφές/Απομειώσεις	-	-	2.678	-	1.172	-	3.850
Μεταφορές	-	-	234.974	-	-	-	234.974
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2011	-	(8.622.121)	(25.064.743)	(822.014)	(2.361.012)	-	(36.869.890)
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2011	11.259.433	19.539.237	37.908.280	527.288	863.699	8.788.253	78.886.190

ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Ποσά σε Ευρώ

Κόστος ή εύλογη αξία

	Οικόπεδα	Κτίρια	Μηχ/κός εξοπλισμός	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και εξαρτήματα	Ακίνητοπ/σεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2010	8.732.682	14.258.798	39.183.172	618.653	1.895.983	1.198.381	65.887.669
Προσθήκες	-	23.427	391.799	1.500	71.469	1.083.373	1.571.568
Πωλήσεις	-	-	(11.242)	(46.762)	(905)	-	(58.909)
Ανακατανομές	-	65.060	1.637.467	-	18.386	(1.720.913)	-
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010	8.732.682	14.347.285	41.201.196	573.391	1.984.933	560.841	67.400.328

Συσσωρευμένες αποσβέσεις

Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2010	-	(3.730.524)	(14.932.652)	(464.325)	(1.605.336)	-	(20.732.837)
Αποσβέσεις περιόδου	-	(710.711)	(2.844.834)	(31.494)	(125.099)	-	(3.712.138)
Πωλήσεις	-	-	4.017	46.762	906	-	51.685
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010	-	(4.441.235)	(17.773.469)	(449.057)	(1.729.529)	-	(24.393.290)

Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2010

8.732.682	9.906.050	23.427.727	124.334	255.404	560.841	43.007.038
------------------	------------------	-------------------	----------------	----------------	----------------	-------------------

Κόστος ή εύλογη αξία

Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2011	8.732.682	14.347.285	41.201.196	573.391	1.984.933	560.841	67.400.328
Προσθήκες	-	7.874	492.182	8.000	152.961	435.909	1.096.926
Πωλήσεις	-	(40.695)	(9.927.832)	(7.337)	(99.265)	(21.693)	(10.096.822)
Μεταφορές	-	-	-	-	-	(310.020)	(310.020)
Ανακατανομές	-	58.493	585.065	-	4.960	(648.518)	-
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2011	8.732.682	14.372.957	32.350.611	574.054	2.043.589	16.519	58.090.412

Συσσωρευμένες αποσβέσεις

Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2011	-	(4.441.235)	(17.773.469)	(449.057)	(1.729.529)	-	(24.393.290)
Αποσβέσεις περιόδου	-	(714.041)	(2.772.045)	(27.808)	(109.370)	-	(3.623.264)
Πωλήσεις	-	2.713	4.765.128	7.337	36.619	-	4.811.797
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2011	-	(5.152.563)	(15.780.386)	(469.528)	(1.802.280)	-	(23.204.757)

Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2011

8.732.682	9.220.394	16.570.225	104.526	241.309	16.519	34.885.655
------------------	------------------	-------------------	----------------	----------------	---------------	-------------------

Κατά τη χρήση 2011 η εταιρία εκποίησε μηχανολογικό εξοπλισμό είτε γιατί είχε αχρηστευθεί και αντικατασταθεί από καινούριο είτε γιατί αποφασίστηκε η παραγωγή από άλλη γραμμή των παραγόμενων από αυτόν προϊόντων. Το συνολικό κόστος του εξοπλισμού, ο οποίος εκποιήθηκε βάσει των ανωτέρω ανήλθε στο ποσό των € 9.219.204.

7. Άυλα Περιουσιακά στοιχεία

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου και της μητρικής εταιρίας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2010 και 2011 και οι μεταβολές τους εντός των χρήσεων 2010 και 2011 αναλύονται ως ακολούθως:

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	<i>Σύνολο</i>
Κόστος ή εύλογη αξία	
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2010	3.214.690
Συναλλαγματικές διαφορές	(355)
Προσθήκες	55.144
Διαγραφές	506
Αλλαγή τρόπου Ενοπ. Etalbond	(81.873)
	-
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010	3.188.112
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2010	(2.398.845)
Συναλλαγματικές διαφορές	112
Αποσβέσεις περιόδου	(202.716)
Αλλαγή τρόπου Ενοπ. Etalbond	42.518
Διαγραφές	(506)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010	(2.559.437)
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2010	628.675
Κόστος ή εύλογη αξία	
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2011	3.188.112
Συναλλαγματικές διαφορές	(761)
Προσθήκες	89.616
Μεταφορές	1.093.480
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2011	4.370.447
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2011	(2.559.437)
Συναλλαγματικές διαφορές	(75)
Αποσβέσεις περιόδου	(315.999)
Μεταφορές	(234.974)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2011	(3.110.485)
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2011	1.259.962

ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ*Ποσά σε Ευρώ***Λογισμικό****Κόστος ή εύλογη αξία****Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2010****2.356.307**

Προσθήκες

40.231**Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010****2.396.538****Συσσωρευμένες αποσβέσεις****Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2010****(2.168.226)**

Αποσβέσεις περιόδου

(81.365)**Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010****(2.249.591)****Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2010****146.947****Κόστος ή εύλογη αξία****Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2011****2.396.538**

Προσθήκες

204.678

Πωλήσεις

(139.874)

Μεταφορές

310.020**Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2011****2.771.362****Συσσωρευμένες αποσβέσεις****Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2011****(2.249.591)**

Αποσβέσεις περιόδου

(97.043)**Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2011****(2.346.634)****Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2011****424.728****8. Επενδύσεις σε ακίνητα**

Οι επενδύσεις σε ακίνητα κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2010 και 2011 αφορούν σε κτίρια και αναλύονται ως ακολούθως:

Επενδύσεις σε ακίνητα**Κόστος ή εύλογη αξία****Υπόλοιπο έναρξης καθαρό**

Συναλλαγματικές διαφορές

Προσθήκες

Πωλήσεις

Μεταφορές στα και από τα αποθέματα & ιδιοχρησιμοποιούμενα ακίνητα

Αποσβέσεις χρήσης

Υπόλοιπο σε ισολογισμό**ΟΜΙΛΟΣ****31/12/2011****31/12/2010****6.924.331****10.989.192**

(9.879)

-

307.469

-

-

-

-

-

(346.471)

(448.270)

6.875.450**6.924.331****ΕΤΑΙΡΙΑ****31/12/2011****31/12/2010****1.587.124****1.689.270**

-

-

-

-

-

-

-

-

(102.146)(102.146)**1.484.978****1.587.124**

Τα παρακάτω ποσά έχουν αναγνωριστεί στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως.

ΟΜΙΛΟΣ**31/12/2011****31/12/2010**

85.147

1.090.733

ΕΤΑΙΡΙΑ**31/12/2011****31/12/2010**

-

75.209

Έσοδα από μισθώματα που έχουν αναγνωριστεί

Άμεσα λειτουργικά έξοδα σχετικά με επενδύσεις σε ακίνητα από τις οποίες εισπράττονται μισθώματα

(337.072)(414.944)

-

-

Σύνολο**(251.925)****675.789**

-

75.209

9. Επενδύσεις σε επιχειρήσεις που ενοποιούνται με καθαρή θέση

Ποσά σε Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/11	31/12/10	31/12/11	31/12/10
Αρχή περιόδου	10.245.414	6.484.950	7.297.732	6.795.703
Μερίδιο κέρδους/ (ζημιάς) μετά φόρων	106.923	378.621	-	-
Συναλλαγματικές διαφορές	(13.585)	6.797	-	-
Προσθήκες	-	-	-	11.991
Πωλήσεις	(6.965.810)	(9.819.057)	(6.965.810)	(9.819.057)
Απομειώσεις	-	-	-	(225.877)
Αλλαγή ενοπ. Etalbond	-	10.534.972	-	10.534.972
Υπεραξία πρώτης ενοποίησης Elval Colour	-	2.025.926	-	-
Αντιστροφή αποτελέσματος πρ. χρήσης λόγω πώλησης της ΑΝΟΞΑΛ	-	633.205	-	-
Αντιστροφή Απομείωσης συμμετοχής στην Energy Solutions λόγω ΑΜΚ	-	-	41.425	-
Αντιστροφή Υπεραξίας ενοποίησης Elval Colour λόγω πώλησης της συμμετοχής	(2.303.535)	-	-	-
Υπόλοιπο λήξεως	1.069.407	10.245.414	373.347	7.297.732

α) Την 01/07/2011 πραγματοποιήθηκε πώληση προς την ΕΛΒΑΛ Α.Ε. του συνόλου της συμμετοχής της ΕΤΕΜ Α.Ε. στην εταιρία ELVAL COLOUR Α.Ε., που ανερχόταν σε 22%, αντί συνολικού τιμήματος €9.432.139,17.

β) Μετά την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής ENERGY SOLUTIONS κατά € 4.200.025,56, στην οποία η μητρική ΕΤΕΜ Α.Ε. δεν συμμετείχε, το ποσοστό συμμετοχής της ΕΤΕΜ Α.Ε. διαμορφώθηκε σε 6,03% από 38,60%.

Οι συγγενείς επιχειρήσεις είναι οι παρακάτω:

Επωνυμία	Χώρα εγκατάστασης	Ποσοστό συμμετοχής	
		31/12/2010	31/12/2011
STEELMET ROMANIA S.A.	Ρουμανία	20,00%	20,00%
ENERGY SOLUTIONS	Βουλγαρία	38,60%	6,03%
Κ.Α.Ν.Α.Α. Α.Ε.	Ελλάς	25,00%	25,00%
ELVAL COLOUR	Ελλάς	22,00%	0,00%

Συνοπτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες για συνδεδεμένες επιχειρήσεις :

31/12/2010

Επωνυμία	Χώρα εγκατάστασης	Ποσοστό συμμετοχής	Ενεργητικό	Υποχρεώσεις	Έσοδα (Κύκλος εργασιών)	Κέρδη (ζημιές) μετά φόρων
STEELMET ROMANIA S.A.	Ρουμανία	20,00%	9.230.403	4.439.829	22.482.914	515.513
ENERGY SOLUTIONS	Βουλγαρία	38,60%	2.061.221	3.799.236	1.271.578	(1.368.212)
Κ.Α.Ν.Α.Α. Α.Ε.	Ελλάς	25,00%	57.976	559	-	(3.828)
ELVAL COLOUR	Ελλάς	22,00%	63.033.544	20.902.071	26.112.153	1.478.867
			74.383.143	29.141.695	49.866.644	622.340

31/12/2011

Επωνυμία	Χώρα εγκατάστασης	Ποσοστό συμμετοχής	Ενεργητικό	Υποχρεώσεις	Έσοδα (Κύκλος εργασιών)	Κέρδη (ζημιές) μετά φόρων
STEELMET ROMANIA S.A.	Ρουμανία	20,00%	7.877.419	2.823.157	24.071.497	338.140
ENERGY SOLUTIONS	Βουλγαρία	6,03%	1.141.533	454.550	31.983	(1.775.012)
Κ.Α.Ν.Α.Α. Α.Ε.	Ελλάς	25,00%	55.198	1.082	-	(3.298)
			9.074.151	3.278.789	24.103.480	(1.440.170)

10. Επενδύσεις σε επιχειρήσεις που ενοποιούνται με ολική ενοποίηση

Ποσά σε Ευρώ	ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/11	31/12/10
Αρχή χρήσης	23.569.573	35.699.545
Προσθήκες	100.000	600.000
Πωλήσεις	(596.829)	-
Απομειώσεις	-	(2.195.000)
Αλλαγή ενοπ. Etalbond	-	(10.534.972)
Υπόλοιπο λήξεως	23.072.744	23.569.573

α) Στις 17/02/2011 η εταιρεία προχώρησε στην ίδρυση θυγατρικής εταιρείας στην Αλβανία με την επωνυμία "ETEM Albania" και αρχικό εταιρικό κεφάλαιο € 100.000,00.

β) Στις 16/06/2011 η εταιρεία προχώρησε σε πώληση της κατά 100% θυγατρικής ETEM SCG DOO με έδρα το Βελιγράδι Σερβίας στην κατά 100% θυγατρική ETEM BULGARIA S.A. με έδρα τη Σόφια Βουλγαρίας, αντί ποσού € 596.829,10.

γ) Στις 20/06/2011 η εταιρεία προχώρησε σε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου στην θυγατρική εταιρεία ETEM SYSTEMS SRL με έδρα το Βουκουρέστι Ρουμανίας, κατά € 2.000.000 με κεφαλαιοποίηση απαιτήσεων, η οποία καλύφθηκε εξ ολοκλήρου από την ETEM BULGARIA S.A. με έδρα τη Σόφια Βουλγαρίας. Το σύνολο του καταβεβλημένου κεφαλαίου ανέρχεται πλέον σε € 2.595.000, με το ποσοστό συμμετοχής της ETEM A.E. να διαμορφώνεται σε 20,16% και το ποσοστό συμμετοχής της ETEM BULGARIA S.A. να διαμορφώνεται σε 79,84%.

δ) Στις 22/06/2011 η κατά 100% θυγατρική της εταιρείας ETEM BULGARIA S.A., προχώρησε σε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου στην θυγατρική εταιρεία ETEM SCG DOO με έδρα το Βελιγράδι Σερβίας, κατά € 1.300.000 με κεφαλαιοποίηση απαιτήσεων. Το σύνολο του καταβεβλημένου κεφαλαίου ανέρχεται πλέον σε € 1.892.767,52 με το ποσοστό συμμετοχής της ETEM BULGARIA S.A. να παραμένει 100,00%.

Τα ποσοστά συμμετοχής της εταιρείας στις θυγατρικές επενδύσεις οι οποίες είναι όλες μη εισηγμένες έχουν ως εξής:

Επωνυμία	Χώρα Εγκατάστασης	Άμεσο Ποσοστό Συμμετοχής	Έμμεσο Ποσοστό Συμμετοχής	Άμεσο & Έμμεσο Ποσοστό Συμμετοχής
2010				
STEELMET S.A. plovdiv AM 831757874 U	Βουλγαρία	89,44%	10,56%	100,00%
STEELMET S.A. SOFIA AM 115252741 U	Βουλγαρία	100,00%	0,00%	100,00%
ALUBUILD S.R.L	Ιταλία	100,00%	0,00%	100,00%
MOPPETS LIMITED	Κύπρος	100,00%	0,00%	100,00%
ETEM SCG	Σερβία	100,00%	0,00%	100,00%
ETEM SYSTEMS S.R.L.	Ρουμανία	100,00%	0,00%	100,00%
LLC ETEM SYSTEMS UKR	Ουκρανία	100,00%	0,00%	100,00%
AL – AMAR SA	Λιβύη	90,00%	0,00%	90,00%
QUANTUM PROFILES SA	Βουλγαρία	0,00%	100,00%	100,00%

Επωνυμία	Χώρα Εγκατάστασης	Άμεσο Ποσοστό Συμμετοχής	Έμμεσο Ποσοστό Συμμετοχής	Άμεσο & Έμμεσο Ποσοστό Συμμετοχής
2011				
ETEM BULGARIA SA	Βουλγαρία	89,44%	10,56%	100,00%
STEELMET S.A.	Βουλγαρία	100,00%	0,00%	100,00%
ALUBUILD S.R.L	Ιταλία	100,00%	0,00%	100,00%
MOPPETS LIMITED	Κύπρος	100,00%	0,00%	100,00%
ETEM S.C.G. D.O.O.	Σερβία	0,00%	100,00%	100,00%
ETEM SYSTEMS S.R.L.	Ρουμανία	20,16%	79,84%	100,00%
LLC ETEM SYSTEMS UKR	Ουκρανία	100,00%	0,00%	100,00%
AL – AMAR SA	Λιβύη	90,00%	0,00%	90,00%
QUANTUM PROFILES SA	Βουλγαρία	0,00%	100,00%	100,00%
ETEM ALBANIA SHPK	Αλβανία	100,00%	0,00%	100,00%

11. Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση

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

	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
<i>Ποσά σε ευρώ</i>		
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010	302.317	302.317
Προσθήκες	-	-
Ζημιά από αποτίμηση	-	-
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2011	302.317	302.317
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό (2010)	302.317	302.317
Κυκλοφορούν ενεργητικό (2010)	-	-
Σύνολο	302.317	302.317
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό (2011)	302.317	302.317
Κυκλοφορούν ενεργητικό (2011)	-	-
Σύνολο	302.317	302.317

Τα διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία περιλαμβάνουν τα κατωτέρω:

	ΟΜΙΛΟΣ 31/12/2011	ΕΤΑΙΡΙΑ 31/12/2011
<i>Ποσά σε ευρώ</i>		
<u>Μη εισηγμένοι τίτλοι</u>		
- Συμμετοχικοί τίτλοι εσωτερικού	296.551	296.551
- Συμμετοχικοί τίτλοι εξωτερικού	5.766	5.766
	302.317	302.317

12. Αναβαλλόμενη Φορολογία

Οι αναβαλλόμενες απαιτήσεις και υποχρεώσεις συμψηφίζονται όταν υπάρχει εφαρμόσιμο νομικό δικαίωμα να συμψηφιστούν οι τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις έναντι των τρεχουσών φορολογικών υποχρεώσεων και όταν οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος αφορούν στην ίδια φορολογική αρχή. Τα συμψηφισμένα ποσά είναι τα παρακάτω:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	-	-	-	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	(4.339.605)	(4.616.337)	(1.250.295)	(1.578.150)
Σύνολο	(4.339.605)	(4.616.337)	(1.250.295)	(1.578.150)

Το μεγαλύτερο ποσοστό των αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων αναμένεται να ρευστοποιηθεί σε χρονικό διάστημα πέραν του έτους.

Η μεταβολή στον αναβαλλόμενο φόρο εισοδήματος είναι η παρακάτω.

Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις:

ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	Διαφορά αποσβέσεων	Διαφορά Προβλέψεων	Μη αναγνωρίσιμα άυλα στοιχεία	Αντιστάθμιση Κινδύνου	Αλλαγή Φορολογικού συντελεστή	Λοιπά	Σύνολο
Υπόλοιπο 1/1/2010	(10.093.991)	(330.582)	(16.380)	(62.574)	(2.344.059)	(685.421)	(13.533.007)
Ανακατανομή κονδυλίων προηγούμενων χρήσεων (Χρέωση) / πίστωση αποτελεσμάτων χρήσεως	-	-	-	21.210	-	(21.210)	-
Αλλαγή τρόπου ενοποίησης Etalbond	(159.763)	-	-	-	-	-	(159.763)
Υπόλοιπο 31/12/2010	(9.272.124)	(330.582)	(16.380)	(41.364)	(2.344.059)	(706.631)	(12.711.140)
Επίδραση από εφαρμογή ΔΛΠ 32 & 39							
Υπόλοιπο 1/1/2011	(9.272.124)	(330.582)	(16.380)	(41.364)	(2.344.059)	(706.631)	(12.711.140)
Ανακατανομή κονδυλίων προηγούμενων χρήσεων	-	33.792	16.333	33.141	-	421.125	504.391
Μεταφορές (Χρέωση) / πίστωση αποτελεσμάτων χρήσεως	-	-	-	-	(127.454)	127.454	-
(Χρέωση) / πίστωση Ιδίων Κεφαλαίων	28.915	-	(16.962)	-	-	(22.318)	(10.365)
Υπόλοιπο 31/12/2011	(9.243.209)	(296.790)	(17.009)	(25.048)	(2.471.513)	(180.370)	(12.233.939)

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις:

ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	Διαφορά αποσβέσεων	Διαφορά Προβλέψεων	Μη αναγνωρίσιμα άυλα στοιχεία	Αντιστάθμιση Κινδύνου	Αλλαγή Φορολογικού συντελεστή	Φορολογικές ζημιές	Λοιπά	Σύνολο
Υπόλοιπο 1/1/2010	4.013.914	1.610.889	31.380	16.048	-	1.226.314	471.661	7.370.206
Συναλλαγματικές διαφορές (Χρέωση) / πίστωση αποτελεσμάτων χρήσεως	-	-	-	-	-	-	82	82
(Χρέωση) / πίστωση Ιδίων Κεφαλαίων	94.592	4.311	10.016	-	-	-	31.509	140.428
Αναβαλλόμενος Φορολογικών Ζημιών	-	-	-	14.650	-	-	-	14.650
Αλλαγή τρόπου ενοποίησης Etalbond	-	(70.563)	-	-	-	-	-	(70.563)
Υπόλοιπο 31/12/2010	4.108.506	1.544.637	41.396	30.698	-	1.866.314	503.252	8.094.803
Επίδραση από εφαρμογή ΔΛΠ 32 & 39								
Υπόλοιπο 1/1/2011	4.108.506	1.544.637	41.396	30.698	-	1.866.314	503.252	8.094.803
Ανακατανομή κονδυλίων προηγούμενων χρήσεων	(774.931)	644.120	71.289	-	-	(444.869)	-	(504.391)
Συναλλαγματικές διαφορές (Χρέωση) / πίστωση αποτελεσμάτων χρήσεως	-	-	-	-	-	-	(7)	(7)
(Χρέωση) / πίστωση Ιδίων Κεφαλαίων	967.378	101.489	-	-	-	(722.180)	(42.759)	303.929
Υπόλοιπο 31/12/2011	4.300.953	2.290.246	112.685	30.698	-	699.265	460.486	7.894.334

Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις:

ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	Υπεραξίες παγίων / Διαφορά αποσβέσεων	Διαφορά Προβλέψεων	Μη αναγνωρίσιμα άλλα στοιχεία	Αντιστάθμιση Κινδύνου	Αλλαγή φορολογικού συντελεστή	Λοιπά	Σύνολο
Υπόλοιπο 1/1/2010	(5.856.142)	(33.792)	(16.333)	(41.364)	-	(473.538)	(6.421.169)
Υπόλοιπο 31/12/2010	(5.856.142)	(33.792)	(16.333)	(41.364)	-	(473.538)	(6.421.169)
Επίδραση από εφαρμογή ΔΛΠ 32 & 39							
Υπόλοιπο 1/1/2011	(5.856.142)	(33.792)	(16.333)	(41.364)	-	(473.538)	(6.421.169)
Ανακατανομή κονδυλίων προηγούμενων χρήσεων	-	33.792	16.333	33.141	-	421.125	504.391
(Χρέωση) / πίστωση αποτελεσμάτων χρήσεως	-	-	(16.962)	-	-	(22.318)	(39.280)
(Χρέωση) / πίστωση Ιδίων Κεφαλαίων	-	-	-	(16.825)	-	-	(16.825)
Υπόλοιπο 31/12/2011	(5.856.142)	-	(16.962)	(25.048)	-	(74.731)	(5.972.883)

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις:

ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	Υπεραξίες παγίων / Διαφορά αποσβέσεων	Διαφορά Προβλέψεων	Μη αναγνωρίσιμα άλλα στοιχεία	Αντιστάθμιση Κινδύνου	Αλλαγή φορολογικού συντελεστή	Φορολογικές ζημιές	Λοιπά	Σύνολο
Υπόλοιπο 1/1/2010	1.205.973	1.560.979	31.380	16.048	-	1.226.314	34.266	4.074.960
(Χρέωση) / πίστωση αποτελεσμάτων χρήσεως	94.592	8.801	-	-	-	-	10.016	113.409
(Χρέωση) / πίστωση Ιδίων Κεφαλαίων	-	-	-	14.650	-	-	-	14.650
Αναβαλλόμενος Φορολογικών Ζημιών	-	-	-	-	-	640.000	-	640.000
Υπόλοιπο 31/12/2010	1.300.565	1.569.780	31.380	30.698	-	1.866.314	44.282	4.843.019
Επίδραση από εφαρμογή ΔΛΠ 32 & 39								
Υπόλοιπο 1/1/2011	1.300.565	1.569.780	31.380	30.698	-	1.866.314	44.282	4.843.019
Ανακατανομή κονδυλίων προηγούμενων χρήσεων	(774.931)	644.120	71.289	-	-	(444.869)	-	(504.391)
(Χρέωση) / πίστωση αποτελεσμάτων χρήσεως	967.378	106.013	-	-	-	(722.180)	32.749	383.960
Υπόλοιπο 31/12/2011	1.493.012	2.319.913	102.669	30.698	-	699.265	77.031	4.722.588

13. Αποθέματα

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Ποσά σε Ευρώ				
Εμπορεύματα	10.873.628	12.038.432	3.770.005	3.961.790
Προϊόντα έτοιμα	5.434.131	5.686.115	2.181.994	2.256.033
Προϊόντα ημιτελή – υποπροϊόντα & υπολείμματα	3.567.482	4.349.252	3.362.748	4.238.711
Υποπροϊόντα & υπολείμματα	1.027.780	1.321.192	964.451	1.271.941
Παραγωγή σε εξέλιξη	1.037.483	1.103.566	-	-
Α' & Β' ύλες-ανάλωμα υλικά-ανταλλακτικά & είδη συσκευασίας	11.051.265	11.493.398	2.846.065	2.922.623
Προκαταβολές για αγορά αποθεμάτων	533.513	1.303.884	424.786	1.205.304
Σύνολο	33.525.282	37.295.839	13.550.049	15.856.402
Μείον: Υποτίμηση αποθεμάτων				
Εμπορεύματα	(874.133)	(282.551)	(75.000)	(200.000)
	(874.133)	(282.551)	(75.000)	(200.000)
Συνολική καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία	32.651.149	37.013.288	13.475.049	15.656.402

14. Εμπορικές και Λοιπές Απαιτήσεις

Κυκλοφορούν Ενεργητικό <i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Πελάτες	31.103.506	32.431.188	13.430.492	15.723.762
Μείον: Προβλέψεις απομείωσης	(19.041.439)	(17.640.117)	(13.797.288)	(13.097.288)
Γραμμάτια-επιταγές εισπρακτ.& σφραγ/νες	14.531.845	16.439.928	14.271.968	16.044.932
Καθαρές απαιτήσεις πελατών	26.593.912	31.230.999	13.905.172	18.671.406
Λοιπές Προκαταβολές	21.482	58.108	-	15.740
Απαιτήσεις από θυγατρικές	-	-	4.665.152	4.849.211
Απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετ.ενδιαφ.επιχ.	1.687.579	2.630.971	328.702	692.550
Τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις	181.896	721.336	-	-
Λοιποί χρεώστες	2.694.641	1.929.639	1.585.607	1.133.048
Σύνολο	31.179.510	36.571.053	20.484.633	25.361.955
Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό				
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	1.297.877	2.003.138	946.610	1.980.224
Σύνολο	1.297.877	2.003.138	946.610	1.980.224
Σύνολο απαιτήσεων	32.477.387	38.574.191	21.431.243	27.342.179

Έκθεση στον πιστωτικό κίνδυνο:

Η χρονική ανάλυση των υπολοίπων των πελατών έχει ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Πελάτες <i>(ποσά σε Ευρώ)</i>				
Ενήμερα	2.989.884	5.747.008	4.627.058	5.753.772
Καθυστερημένα				
έως 6 μήνες	6.602.289	8.289.467	-	1.570.031
από 6 μήνες και άνω	4.157.473	3.385.567	-	844.432
Σύνολο	13.749.646	17.422.042	4.627.058	8.168.235

Σημειώνεται ότι τα ανωτέρω ποσά που είναι καθυστερημένα έως 6 μήνες και από 6 μήνες και άνω προκύπτουν μετά τον υπολογισμό των προβλέψεων που έχουν διενεργηθεί για τυχόν μη είσπραξή τους.

Στα εταιρικά ποσά περιλαμβάνονται και απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Συνδεδεμένα Μέρη <i>(ποσά σε Ευρώ)</i>				
Σύνολο Ενήμερα	1.502.439	2.630.971	4.382.772	5.538.074
Καθυστερημένα	-	-	-	-
έως 6 μήνες	-	-	-	484.599
από 6 μήνες και άνω	185.140	298.422	-	4.942.980
	1.687.579	2.929.393	4.382.772	10.965.653

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

ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
14.531.845	16.439.928	14.271.968	16.044.932

Η κίνηση της πρόβλεψης απομείωσης για πελάτες έχει ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Υπόλοιπο έναρξης	17.640.117	11.314.986	13.097.288	9.697.288
Ζημία της χρήσης	1.401.321	6.551.204	700.000	3.400.000
Αλλαγή τρόπου ενοποίησης Etalbond	-	(226.073)	-	-
Υπόλοιπο λήξης	19.041.438	17.640.117	13.797.288	13.097.288

Σημειώνεται ότι δεν υπάρχουν σημαντικές απαιτήσεις σε ξένο νόμισμα.

15. Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία

Παράγωγα

Ποσά σε Ευρώ

Μη κυκλοφορούν ενεργητικό

Προθεσμιακές συμβάσεις για αντιστάθμιση ταμειακών ροών (forwards)

Σύνολο

ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
-	8.481	-	8.481
-	8.481	-	8.481

Κυκλοφορούν ενεργητικό

Προθεσμιακές συμβάσεις για αντιστάθμιση ταμειακών ροών (forwards)

Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (future contracts)

Σύνολο

-	121.545	-	121.545
56.635	-	-	-
56.635	121.545	-	121.545

Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps)

Σύνολο

-	37.253	-	37.253
-	37.253	-	37.253

Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps)

Προθεσμιακές συμβάσεις για αντιστάθμιση ταμειακών ροών (forwards)

Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (future contracts)

Σύνολο

28.250	56.394	28.250	56.394
7.712	-	7.712	-
-	66.314	-	-
35.962	122.708	35.962	56.394

Λεπτομέρειες συμβάσεων ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps)

Ονομαστική αξία Swaps (σε €)

Ονομαστική αξία Futures (σε €)

3.750.000 7.500.000 3.750.000 7.500.000

1.951.950 1.433.075 86.400 430.200

Τα αποτελέσματα από τις εκκαθαρισμένες πράξεις διαχείρισης του χρηματοοικονομικού κινδύνου που καταχωρήθηκαν στην κατάσταση αποτελεσμάτων κατά την χρήση 2010 & 2011 έχουν ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Αξία Forwards (σε €)	(46.229)	48.181	48.517	114.495

16. Ταμειακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα του Ομίλου και της μητρικής εταιρίας κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2010 και 2011 αναλύονται ως εξής:

Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Διαθέσιμα στο ταμείο και σε τράπεζες	127.470	240.943	3.737	2.908
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις	8.592.227	800.767	4.326.829	243.308
Σύνολο	8.719.697	1.041.710	4.330.566	246.216

Οι βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις αφορούν κατά το μεγαλύτερο μέρος τους σε καταθέσεις όψεως.

17. Μετοχικό Κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ποσού € 9.302.855 είναι ολοσχερώς καταβεβλημένο και αποτελείται 30.009.210 κοινές ανώνυμες μετοχές με ονομαστική αξία € 0,31 έκαστη.

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΟΜΙΛΟΣ				
	Αριθμός μετοχών	Κοινές μετοχές	Υπέρ το άρτιο	Ίδιες μετοχές	Σύνολο
1 Ιανουαρίου 2010	30.009.210	9.302.855	32.349.082	-	41.651.937
31 Δεκεμβρίου 2010	30.009.210	9.302.855	32.349.082	-	41.651.937
31 Δεκεμβρίου 2011	30.009.210	9.302.855	32.349.082	-	41.651.937

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΕΤΑΙΡΙΑ				
	Αριθμός μετοχών	Κοινές μετοχές	Υπέρ το άρτιο	Ίδιες μετοχές	Σύνολο
1 Ιανουαρίου 2010	30.009.210	9.302.855	32.349.082	-	41.651.937
31 Δεκεμβρίου 2010	30.009.210	9.302.855	32.349.082	-	41.651.937
31 Δεκεμβρίου 2011	30.009.210	9.302.855	32.349.082	-	41.651.937

18. Αποθεματικά

ΟΜΙΛΟΣ

Ποσά σε Ευρώ	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Τακτικό αποθεματικό	Ειδικά αποθεματικά	Αφορολόγητα αποθεματικά	Λοιπά αποθεματικά	Σύνολο	Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης ξένων θυγατρικών	Σύνολο
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2010	(23.476)	3.527.854	4.393.432	9.582.023	1.598.168	19.101.477	(127.613)	18.973.864
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	-	-	-	-	172.312	172.312
Μεταφορά από / σε υπόλοιπο εις νέο	(47.695)	-	-	-	-	-	-	-
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2010	(71.171)	3.527.854	4.393.432	9.582.023	1.598.168	19.101.477	44.699	19.146.176
	-					-	-	
Εφαρμογή ΑΛΠ 32 & 39								
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2011	(71.171)	3.527.854	4.393.432	9.582.023	1.598.168	19.101.477	44.699	19.146.176
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	-	-	-	-	(95.881)	(95.881)
Μεταφορά από / σε υπόλοιπο εις νέο	48.571	-	-	-	-	-	-	-
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2011	(22.600)	3.527.854	4.393.432	9.582.023	1.598.168	19.101.477	(51.182)	19.050.295

ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Ποσά σε Ευρώ	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Τακτικό αποθεματικό	Ειδικά αποθεματικά	Αφορολόγητα αποθεματικά	Λοιπά αποθεματικά	Σύνολο
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2010	(23.476)	2.219.478	4.339.837	9.582.023	1.261.268	17.402.606
Μεταφορά από / σε υπόλοιπο εις νέο	(47.695)	-	-	-	-	-
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2010	(71.171)	2.219.478	4.339.837	9.582.023	1.261.268	17.402.606
						-
Εφαρμογή ΑΛΠ 32 & 39						
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2011	(71.171)	2.219.478	4.339.837	9.582.023	1.261.268	17.402.606
Μεταφορά σε υπόλοιπο εις νέο	48.571	-	-	-	-	-
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2011	(22.600)	2.219.478	4.339.837	9.582.023	1.261.268	17.402.606

18.1 Αποθεματικά Εύλογης αξίας

Τα αποθεματικά εύλογης αξίας αφορούν την αποτίμηση κατά το τέλος της χρήσης των παραγώγων που χρησιμοποιεί η εταιρία (συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης και συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων) με σκοπό την αντιστάθμιση του κινδύνου μεταβολής των μελλοντικών ταμιακών ροών της. Από την αποτίμηση των παραγώγων αυτών της 31/12/2011 προέκυψε ζημία € 35.962,01 (2010: κέρδος € 36.379,49), μέρος της οποίας ποσού € 7.712,00 καταχωρήθηκε εις βάρος των αποτελεσμάτων της τρέχουσας χρήσης. Το υπόλοιπο μέρος της αποτίμησης των παραγώγων, ζημιά, ποσού € 28.250,01 μετά την αφαίρεση της αναλογούσας αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης € 5.650,00 (2010: φορολογική απαίτηση € 22.475,16) καταχωρήθηκε εις βάρος της καθαρής θέσης.

18.2 Τακτικό Αποθεματικό

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

18.3 Ειδικά & Αφορολόγητα Αποθεματικά

Τα αφορολόγητα αποθεματικά και τα ειδικά αποθεματικά περιλαμβάνουν:

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

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

Για τα ανωτέρω αποθεματικά δεν έχουν λογιστικοποιηθεί αναβαλλόμενοι φόροι .

19. Δανεισμός

Οι δανειακές υποχρεώσεις του ομίλου, για τις οποίες δεν υφίστανται εμπράγματα ή άλλα βάρη αναλύονται ως ακολούθως:

Ποσά σε Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Μακροπρόθεσμος δανεισμός				
Τραπεζικός δανεισμός	1.543.286	2.581.603	-	-
Ομολογιακά Δάνεια	33.500.000	46.750.000	33.500.000	46.750.000
Σύνολο μακροπρόθεσμων δανείων	35.043.286	49.331.603	33.500.000	46.750.000
Μείον: Πληρωτέα Εντός δωδεκαμήνου	(17.157.143)	(26.107.367)	(16.300.000)	(25.250.000)
Σύνολο μακροπρόθεσμων δανείων	17.886.143	23.224.236	17.200.000	21.500.000
Βραχυπρόθεσμα δάνεια				
Ομολογιακά Δάνεια-δόσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	17.157.143	26.107.367	16.300.000	25.250.000
Τραπεζικός δανεισμός	56.497.983	45.040.992	23.352.094	17.985.857
Σύνολο βραχυπρόθεσμων δανείων	73.655.126	71.148.359	39.652.094	43.235.857
Σύνολο δανείων	91.541.269	94.372.595	56.852.094	64.735.857

Οι ημερομηνίες λήξης των μακροπρόθεσμων δανείων είναι οι εξής :

Ποσά σε Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Μεταξύ 1 και 2 ετών	15.486.143	14.857.143	14.800.000	14.000.000
Μεταξύ 2 και 5 ετών	2.400.000	8.367.093	2.400.000	7.500.000
Πάνω από 5 έτη	-	-	-	-
	17.886.143	23.224.236	17.200.000	21.500.000

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Τραπεζικός δανεισμός (βραχυπρόθεσμος)	5,92%	4,77%	6,30%	4,44%
Τραπεζικός δανεισμός (μακροπρόθεσμος)	3,69%	2,28%	-	-
Ομολογίες	3,17%	2,21%	3,17%	2,21%

Τα ονομαστικά επιτόκια προσεγγίζουν τα πραγματικά επιτόκια.

Οι εύλογες αξίες των δανείων είναι περίπου ίσες με τις λογιστικές αξίες τους καθώς τα δάνεια φέρουν κυμαινόμενα επιτόκια, επηρεαζόμενες σε κάθε περίπτωση από τα περιθώρια των δανειστών. Οι λογιστικές αξίες των δανείων του Ομίλου, αφορούν εξολοκλήρου δάνεια σε ευρώ. Ο Όμιλος έχει διαθέσιμα επαρκή πιστωτικά όρια για να καλύψει μελλοντικές εταιρικές ανάγκες. Το μη χρησιμοποιηθέν μέρος των πιστωτικών αυτών ορίων ανερχόταν σε € 6 εκατ. περίπου τόσο σε εταιρικό όσο και σε ενοποιημένο επίπεδο κατά την 31/12/2011.

20. Πρόβλεψη Αποζημίωσης Προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία

Σύμφωνα με την ελληνική εργατική νομοθεσία οι εργαζόμενοι δικαιούνται αποζημίωση στην περίπτωση απόλυσης ή συνταξιοδότησής τους, το ύψος της οποίας ποικίλει ανάλογα με το μισθό, τα έτη υπηρεσίας και τον τρόπο αποχώρησης (απόλυση ή συνταξιοδότηση) του εργαζομένου. Υπάλληλοι που παραιτούνται ή απολύονται αιτιολογημένα δεν δικαιούνται αποζημίωση, η πληρωτέα αποζημίωση σε περίπτωση συνταξιοδότησης ισούται με το 40% της αποζημίωσης που θα ήταν πληρωτέα σε περίπτωση αναίτιας απόλυσης. Στην Ελλάδα αυτά τα προγράμματα δεν χρηματοδοτούνται. Ο Όμιλος χρεώνει τα αποτελέσματα για δεδουλευμένες παροχές σε κάθε περίοδο με αντίστοιχη αύξηση της συνταξιοδοτικής υποχρέωσης. Οι πληρωμές παροχών που διενεργούνται στους συνταξιοδοτούμενους κάθε περίοδο χρεώνονται έναντι αυτής της υποχρέωσης. Η εμφανιζόμενη υποχρέωση παροχών προσωπικού της Εταιρίας και του Ομίλου κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2010 και 2011 αναλύεται ως ακολούθως:

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Υποχρεώσεις ισολογισμού για:				
Συνταξιοδοτικές παροχές	920.136	927.094	884.398	893.951
Χρεώσεις στα αποτελέσματα				
Συνταξιοδοτικές παροχές	(9.553)	26.515	(9.553)	33.562
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	918.920	943.198	883.182	910.055
Μη καταχωρηθέντα αναλογιστικά (κέρδη) / ζημιές	51.362	39.942	51.362	39.942
Μη καταχωρηθέν κόστος προϋπηρεσίας	(50.146)	(56.046)	(50.146)	(56.046)
	920.136	927.094	884.398	893.951
Υποχρέωση στον Ισολογισμό	920.136	927.094	884.398	893.951
Μεταβολές στη καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον Ισολογισμό				
Καθαρή υποχρέωση κατά την έναρξη του έτους	927.094	989.701	893.951	860.389
Μεταβολή καθαρής υποχρέωσης κατά την έναρξη του έτους λόγω μη ενσωμάτωσης Etalbond	-	(96.169)	-	-
Παροχές που πληρώθηκαν	2.595	7.047	-	-
Σύνολο δαπάνης που αναγνωρίστηκε στο λογαριασμό αποτελεσμάτων	(9.553)	26.515	(9.553)	33.562
Καθαρή υποχρέωση στο τέλος του έτους	920.136	927.094	884.398	893.951
Παρούσα αξία υποχρέωσης στο τέλος της περιόδου	920.136	927.094	884.398	893.951
Ανάλυση δαπανών που αναγνωρίστηκαν στο λογαριασμό αποτελεσμάτων				
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	77.644	78.818	77.644	78.818
Τόκος στην υποχρέωση	41.906	45.026	41.906	45.026
Κόστος επιπλέον παροχών	(394.995)	(300.538)	(394.995)	(293.491)
Έξοδα	5.900	5.900	5.900	5.900
Κόστος προϋπηρεσίας κατά την περίοδο	259.992	197.309	259.992	197.309
Σύνολο δαπάνης που αναγνωρίστηκε στο λογαριασμό αποτελεσμάτων	(9.553)	26.515	(9.553)	33.562

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Προεξοφλητικό επιτόκιο	4,6%	4,7%	4,6%	4,7%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%

21. Επιχορηγήσεις

Οι επιχορηγήσεις αφορούν κυρίως επενδύσεις σε μηχανολογικό εξοπλισμό.

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
<i>Υπόλοιπο αρχής χρήσεως</i>	1.251.475	1.303.663	100.756	149.177
<i>Είσπραξη Επιδοτήσεων Χρήσεως</i>	2.492.867	72.118	-	-
<i>Αποσβέσεις επιχορηγήσεων</i>	(225.233)	(124.306)	(13.176)	(48.421)
Υπόλοιπο τέλους χρήσεως	3.519.109	1.251.475	87.580	100.756

22. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Προμηθευτές	10.714.357	10.115.446	5.959.716	6.918.871
Γραμμάτια πληρωτέα	65.919	65.919	65.919	65.919
Προκαταβολές πελατών	1.661.974	605.558	284.076	178.387
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	397.104	477.155	397.104	477.155
Ποσά οφειλόμενα σε συνδεδεμένα μέρη	-	-	-	14.707
Υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχειρήσεις	7.777.536	10.143.836	2.384.871	3.981.907
Πιστωτές διάφοροι	2.956.327	1.460.878	322.943	162.302
Έσοδα επόμενων χρήσεων	34.560	28.062	-	-
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	624.587	360.056	352.503	256.601
Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί Παθητικού	2.042	1.015	200	-
Σύνολο	24.234.406	23.257.925	9.767.332	12.055.849

23. Προβλέψεις

Η κίνηση των προβλέψεων έχει ως ακολούθως:

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
	Λοιπές προβλέψεις	Σύνολο
1 Ιανουαρίου 2010	40.000	40.000
Αλλαγή τρόπου ενοποίησης Etalbond	(40.000)	(40.000)
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως	128.738	128.738
31 Δεκεμβρίου 2010	128.738	128.738
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις χρήσεως	(120.428)	(120.428)
31 Δεκεμβρίου 2011	8.310	8.310

Οι χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις του ομίλου ποσού € 120.428 αφορούν άδειες εργαζομένων των θυγατρικών Quantum και Etem Bulgaria S.A..

24. Έξοδα ανά κατηγορία

ΟΜΙΛΟΣ

31/12/2010

Ποσά σε Ευρώ	Κόστος Πωληθέντων	Έξοδα διάθεσης	Έξοδα διοίκησης	Σύνολο
Παροχές σε Εργαζόμενους	8.054.250	5.558.288	2.599.582	16.212.120
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο	74.256.536	-	-	74.256.536
Αποσβέσεις	4.664.512	1.603.505	393.450	6.661.467
Ασφάλιστρα	97.114	217.324	58.383	372.821
Ενοίκια	190.411	696.676	356.829	1.243.916
Μεταφορικά	233.579	1.506.095	87.178	1.826.852
Έξοδα προβολής & διαφήμισης	5.117	3.675.505	89.527	3.770.149
Αμοιβές-Παροχές Τρίτων	2.502.077	1.378.912	1.637.999	5.518.988
Προβλέψεις	-	749.017	-	749.017
Λοιπά Έξοδα	3.411.926	7.651.730	310.128	11.373.784
Σύνολο	93.415.522	23.037.052	5.533.076	121.985.650

31/12/2011

Ποσά σε Ευρώ	Κόστος Πωληθέντων	Έξοδα διάθεσης	Έξοδα διοίκησης	Σύνολο
Παροχές σε Εργαζόμενους	7.113.297	4.622.025	2.329.092	14.064.414
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο	73.864.906	-	-	73.864.906
Αποσβέσεις	5.106.438	1.226.781	673.927	7.007.146
Ασφάλιστρα	71.207	252.481	73.697	397.385
Ενοίκια	117.207	696.190	202.055	1.015.452
Μεταφορικά	146.571	1.545.885	112.469	1.804.925
Έξοδα προβολής & διαφήμισης	5.038	2.048.222	16.836	2.070.096
Αμοιβές-Παροχές Τρίτων	1.295.967	1.163.022	1.723.134	4.182.123
Προβλέψεις	-	717.979	1.963	719.942
Λοιπά Έξοδα	1.905.881	3.900.828	684.611	6.491.320
Σύνολο	89.626.512	16.173.413	5.817.784	111.617.709

ΕΤΑΙΡΙΑ

31/12/2010

Ποσά σε Χιλιάδες Ευρώ	Κόστος Πωληθέντων	Έξοδα διάθεσης	Έξοδα διοίκησης	Σύνολο
Παροχές σε Εργαζόμενους	5.972.093	3.283.701	1.545.522	10.801.316
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο	29.626.348	-	-	29.626.348
Αποσβέσεις	3.119.246	564.530	211.872	3.895.648
Ασφάλιστρα	89.230	66.602	49.995	205.827
Ενοίκια	37.451	300.736	59.941	398.128
Μεταφορικά	223.445	667.369	78.072	968.886
Έξοδα προβολής & διαφήμισης	5.117	2.988.650	7.114	3.000.881
Αμοιβές-Παροχές Τρίτων	2.270.256	956.248	1.417.527	4.644.031
Λοιπά Έξοδα	2.886.609	4.613.403	572.198	8.072.210
Σύνολο	44.229.795	13.441.239	3.942.241	61.613.275

31/12/2011

Ποσά σε Χιλιάδες Ευρώ	Κόστος Πωληθέντων	Έξοδα διάθεσης	Έξοδα διοίκησης	Σύνολο
Παροχές σε Εργαζόμενους	4.787.597	2.863.672	1.589.696	9.240.965
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο	29.601.504	-	-	29.601.504
Αποσβέσεις	3.017.227	582.358	222.869	3.822.454
Ασφάλιστρα	71.207	43.466	59.275	173.948
Ενοίκια	36.421	278.525	70.114	385.060
Μεταφορικά	146.571	746.319	87.005	979.895
Έξοδα προβολής & διαφήμισης	5.038	1.716.863	16.645	1.738.546
Αμοιβές-Παροχές Τρίτων	1.295.967	966.207	1.536.745	3.798.919
Λοιπά Έξοδα	1.893.638	1.405.702	774.615	4.073.955
Σύνολο	40.855.170	8.603.112	4.356.964	53.815.246

25. Παροχές στο προσωπικό

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	11.134.153	12.817.644	7.472.618	8.649.512
Έξοδα κοινωνικής ασφάλισης	2.669.639	2.914.188	1.777.899	2.118.242
Συνταξιοδοτικό κόστος προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	(9.553)	26.515	(9.553)	33.562
Λοιπές παροχές σε εργαζομένους	270.175	453.773	-	-
Σύνολο	14.064.415	16.212.120	9.240.964	10.801.316
Μετακίνηση και διατροφή	270.175	453.773	-	-
Σύνολο	270.175	453.773	-	-

26. Χρηματοοικονομικά έσοδα / (έξοδα), καθαρά

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Έσοδα				
Πιστωτικοί τόκοι	205.622	332.788	43.498	8.170
Συναλλαγματικές διαφορές	758.641	840.744	32.364	142.280
Λοιπά	8.337	2.421	-	-
Σύνολο Εσόδων	972.600	1.175.953	75.862	150.450
Έξοδα				
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	(4.487.061)	(3.346.210)	(2.808.187)	(1.966.688)
Χρηματοδοτικές Μισθώσεις	-	(236)	-	-
Συναλλαγματικές διαφορές	(873.764)	(1.051.550)	(210.010)	(41.758)
Λοιπά	(34.015)	(415.249)	-	(410.787)
Σύνολο Εξόδων	(5.394.840)	(4.813.245)	(3.018.197)	(2.419.233)
Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)	(4.422.240)	(3.637.292)	(2.942.335)	(2.268.783)

27. Φόρος εισοδήματος

Η συμφωνία του φόρου χρήσης εφαρμόζοντας τον συντελεστή φόρου της μητρικής εταιρίας έχει ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Φόρος χρήσης	(67.647)	(174.120)	(67.622)	130.616
Αναβαλλόμενος φόρος	293.563	(19.335)	344.680	113.410
Σύνολο	225.916	(193.455)	277.058	244.026
Λογιστικά κέρδη προ φόρων	(15.045.930)	(12.570.329)	(8.883.779)	(13.975.191)
Συντελεστής φόρου (2011:20%, 2010: 24%)	20%	24%	20%	24%
Αναλογών φόρος	3.009.186	3.016.879	1.776.756	3.354.046
Μείωση φόρου λόγω:				
Απαλλασσόμενων εσόδων	(1.573)	-	-	-
Χρησιμοποίηση πρόβλεψης για τακτικό φορολογικό έλεγχο	-	(205.322)	-	(205.185)
Διαφοράς συντελεστή θυγατρικών εξωτερικού	(588.635)	(37.537)	-	-
Αύξηση φόρου λόγω:				
Μόνιμων φορολογικών διαφορών	(194.070)	473.277	(170.747)	(46.387)
ΦΑΠ	(67.622)	-	(67.622)	-
Λογιστική ζημία χωρίς αναβαλλόμενο φόρο	(1.931.370)	(3.366.182)	(1.261.329)	(2.783.878)
Φόρος Αλλοδαπής	-	(74.570)	-	(74.570)
	225.916	(193.455)	277.058	244.026

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Ποσά σε Ευρώ				
Υπόλοιπο έναρξης	917.241	1.066.553	900.775	1.037.135
Πλέον: Φόρος εισοδήματος χρήσης	-	(137)	-	-
Μείον επιστροφή φόρου εισοδήματος (χρήση 2007)	-	(97.965)	-	(97.965)
Αναμορφώσεις φόρων προηγούμενων ετών	(3.582)	(15.368)	(3.582)	(15.368)
Μείον: Πληρωμές φόρου τρέχουσας χρήσης	-	(535.124)	-	(522.309)
Προκαταβολή φόρου εισοδήματος	1.368	-	-	-
Απαίτηση καταβληθέντος φόρου Α.Δ.Σ & φόρου τόκων	4.159	-	4.159	-
Απαίτηση φόρου εισοδήματος μεταβίβασης μετοχών και φόρου αλλοδαπής	473.707	499.282	473.707	499.282
Υπόλοιπο λήξης	1.392.893	917.241	1.375.059	900.775
Φόρος εισοδήματος που καταβλήθηκε κατά τη διάρκεια της χρήσης	-	(535.124)	-	(522.309)

28. Άλλα Έσοδα – Έξοδα

Άλλα έσοδα

Ποσά σε Ευρώ

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Άλλα Έσοδα				
Επιδότησεις Χρήσεως	-	114.545	122.594	107.308
Έσοδα Παρεπόμενων Ασχολιών	124.458	154.505	-	-
Έσοδα τόκων (λειτουργικής δραστηριότητας)	-	85.667	-	-
Αποσβέσεις ληφθέντων επιχορηγήσεων	225.233	124.306	13.176	48.421
Λοιπά Έσοδα (ανάλυση όπως παρακάτω)	353.792	4.468.668	390.667	499.674
Σύνολο άλλων εσόδων	703.483	4.947.691	526.437	655.403

Άλλα Έξοδα

Απομείωση συμμετοχών & λοιπών χρημ/κων στοιχείων	-	-	-	(2.420.878)
Συναλλαγματικές διαφορές	-	(74.878)	-	-
Λοιπά Έξοδα (ανάλυση όπως παρακάτω)	(2.632.033)	(3.234.705)	(1.256.133)	(77.636)
Σύνολο	(2.632.033)	(3.309.583)	(1.256.133)	(2.498.514)

Κέρδη / (Ζημιές) από πώληση παγίων στοιχείων	-	(6.990)	-	-
---	----------	----------------	----------	----------

Κέρδη / (Ζημιές) από πώληση συμμετοχών	2.466.329	166.593	2.466.329	166.593
---	------------------	----------------	------------------	----------------

Άλλα λειτουργικά έσοδα - έξοδα (καθαρά)	537.779	1.797.711	1.736.633	(1.676.518)
--	----------------	------------------	------------------	--------------------

Έσοδα από μερίσματα	-	118.647	-	118.647
----------------------------	----------	----------------	----------	----------------

Κέρδη/ Ζημιές από συνδεδεμένες επιχειρήσεις

Κέρδη από συνδεδεμένες επιχειρήσεις	107.748	379.578	-	-
Ζημιές από συνδεδεμένες επιχειρήσεις	(825)	(957)	-	-
Σύνολο	106.923	378.621	-	-

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Λοιπά Έσοδα				
Έσοδα από παροχή υπηρεσιών	624.347	787.732	61.116	345.828
Ενοίκια κτιρίων - μηχανημάτων	181.010	713.357	95.863	99.525
Άλλα (κέρδη από πώληση επενδύσεων σε ακίνητα & πώληση παγίων)	49.077	3.935.563	49.077	-
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	44.684	43.979	27.735	41.456
Αποζημίωση από πελάτες	837	44.126	-	-
Αντιστροφή Απομείωσης συμμετοχής στην Energy Solutions λόγω AMK	-	-	41.425	-
Λοιπά	361.181	179.516	115.451	12.865
Απαλειφές ενοποίησης	(907.344)	(1.235.605)	-	-
Σύνολο	353.792	4.468.668	390.667	499.674

Λοιπά Έξοδα

Αποσβέσεις μη κοστολογηθείσες	-	-	-	-
Λοιπά	(1.059.417)	(3.564.914)	(40.262)	(77.636)
Δημοστικοί φόροι προηγούμενων χρήσεων	(7.540)	-	-	-
Απαλειφές ενοποίησης	-	330.209	-	-
Ζημιές από πώληση παγίων	(1.215.870)	-	(1.215.870)	-
Απομειώσεις Παγίων	(349.205)	-	-	-
Σύνολο	(2.632.032)	(3.234.705)	(1.256.132)	(77.636)

29. Δεσμεύσεις

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Ενσώματα πάγια στοιχεία	162.581	357.971	-	-
	162.581	357.971	-	-

Υποχρεώσεις από Λειτουργικές Μισθώσεις

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Έως 1 έτος	302.628	471.632	176.943	306.813
Από 1-5 έτη	474.177	1.086.283	365.283	1.015.848
Περισσότερα από 5 έτη	-	173.425	-	173.425
	776.805	1.731.340	542.226	1.496.086

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Επιβάρυνση Αποτελεσμάτων	579.767	640.362	375.896	373.431

30. Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις – Απαιτήσεις

Ο Όμιλος έχει ενδεχόμενες υποχρεώσεις και απαιτήσεις σε σχέση με τράπεζες, λοιπές εγγυήσεις και άλλα θέματα που προκύπτουν στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητάς της, ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Υποχρεώσεις				
Εγγυήσεις για εξασφάλιση υποχρεώσεων προς προμηθευτές	2.909.690	3.455.839	2.909.690	2.842.590
Σύνολο	2.909.690	3.455.839	2.909.690	2.842.590
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Απαιτήσεις				
Εγγυήσεις για εξασφάλιση απαιτήσεων από πελάτες	228.775	186.981	-	-
Σύνολο	228.775	186.981	-	-

31. Συνδεδεμένα Μέρη

Οι συναλλαγές, που αφορούν σε συνδεδεμένα μέρη έχουν ως εξής:

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Πωλήσεις αγαθών				
Θυγατρικές	-	-	1.808.468	1.285.854
Συγγενείς	584.865	1.189.280	-	9.247
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	1.966.488	3.311.620	1.187.412	836.174
	2.551.353	4.500.900	2.995.880	2.131.275
Πωλήσεις υπηρεσιών				
Θυγατρικές	-	-	651.255	797.111
Συγγενείς	-	-	-	-
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	366.402	7.105.521	43.606	196.104
	366.402	7.105.521	694.861	993.215
Πωλήσεις παγίων				
Θυγατρικές	-	-	586.054	-
Συγγενείς	-	-	-	-
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	126.840	966.435	126.840	-
	126.840	966.435	712.894	-
Αγορές αγαθών				
Θυγατρικές	-	-	3.624.481	5.088.910
Συγγενείς	453.995	2.391.539	-	399.686
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	12.422.973	12.262.598	925.317	3.843.625
	12.876.968	14.654.137	4.549.798	9.332.221
Αγορές υπηρεσιών				
Θυγατρικές	-	-	12.185	10.950
Συγγενείς	29.694	14.042	-	-
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	1.933.622	2.999.748	1.177.494	2.392.464
	1.963.316	3.013.790	1.189.679	2.403.414
Αγορές παγίων				
Θυγατρικές	-	-	-	5.000
Συγγενείς	-	-	-	-
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	444.626	102.704	444.626	102.704
	444.626	102.704	444.626	107.704

Παροχές προς τη Διοίκηση

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Αμοιβές – Ωφελήματα για μέλη ΔΣ και Στελέχη	1.222.361	1.237.711	1.167.373	1.127.998
	1.222.361	1.237.711	1.167.373	1.127.998

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

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη:				
Θυγατρικές	-	-	4.665.152	4.849.211
Συγγενείς	193.068	373.325	152.221	159.167
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	1.494.510	2.257.646	176.480	533.383
	1.687.578	2.630.971	4.993.853	5.541.761
Υποχρεώσεις της συνδεδεμένα μέρη:				
Θυγατρικές	-	-	-	14.707
Συγγενείς	222.610	3.232.860	-	441.624
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	7.554.926	6.910.976	2.384.871	3.540.283
	7.777.536	10.143.836	2.384.871	3.996.614

32. Κέρδη / (Ζημίες) ανά μετοχή

Τα βασικά κέρδη / (Ζημίες) ανά μετοχή υπολογίζονται με διαίρεση του κέρδους / (ζημίας) που αναλογεί στους μετόχους της μητρικής, με τον σταθμισμένο μέσο αριθμό των κοινών μετοχών στη διάρκεια της χρήσεως.

Ποσά σε Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής	(14.817.085)	(12.753.118)	(8.606.722)	(13.731.165)
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών	30.009.210	30.009.210	30.009.210	30.009.210
Βασικά κέρδη ανά μετοχή (Ευρώ ανά μετοχή)	(0,4938)	(0,4250)	(0,2868)	(0,4576)

33. Μερίσματα ανά μετοχή

Η εταιρεία δεν θα διανείμει μέρισμα για την χρήση 2011.

34. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

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

Πιστωτικός κίνδυνος

Κίνδυνος ρευστότητας

Κίνδυνος αγοράς

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

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.

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	302.317	302.317	302.317	302.317
Πελάτες (μείον προβλέψεις απομείωσης)	13.749.646	17.422.041	4.627.058	8.168.235
Ταμείο και Ταμειακά Διαθέσιμα	8.719.697	1.041.710	4.330.566	246.216
Παράγωγα	56.635	130.026	-	130.026
	22.828.295	18.896.094	9.259.941	8.846.794

(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. Κατά την 31/12/2011 κανένας πελάτης δεν ξεπερνούσε το 10% του ανοικτού υπολοίπου των πελατών και επομένως ο εμπορικός κίνδυνος είναι κατανεμημένος σε μεγάλο αριθμό πελατών.

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

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

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

(β) Εγγυήσεις

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

Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας συνίσταται στον κίνδυνο ο Όμιλος να μη δύναται να εκπληρώσει τις χρηματοοικονομικές του υποχρεώσεις όταν αυτές λήγουν. Η προσέγγιση που υιοθετεί ο Όμιλος για τη διαχείριση της ρευστότητας είναι να διασφαλίζει, μέσω διακράτησης των απολύτως αναγκαίων ταμιακών διαθεσίμων και επαρκών πιστωτικών ορίων από τις συνεργαζόμενες τράπεζες, ότι πάντα θα έχει αρκετή ρευστότητα για να εκπληρώνει τις υποχρεώσεις του όταν αυτές λήγουν, κάτω από 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 πρόβλεψη ταμιακών ροών για περίοδο έτους κατά τη σύνταξη του ετήσιου προϋπολογισμού, και μηνιαία κυλιόμενη πρόβλεψη τριών μηνών έτσι ώστε να εξασφαλίζει ότι διαθέτει αρκετά ταμιακά διαθέσιμα για να καλύψει τις λειτουργικές του ανάγκες, συμπεριλαμβανομένης της κάλυψης των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων του. Η πολιτική αυτή δε λαμβάνει υπόψη της τη σχετική επίδραση από ακραίες συνθήκες που δεν μπορούν να προβλεφθούν.

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

ΟΜΙΛΟΣ	Αξία 31/12/2011	<1 έτος	1- 2 έτη	2-5 έτη	> 5 έτη	Σύνολο
31 Δεκέμβριος 2011						
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις						
Τραπεζικός δανεισμός	58.041.269	57.355.126	686.143	-	-	58.041.269
Ομολογιακά Δάνεια	33.500.000	16.300.000	14.800.000	2.400.000	-	33.500.000
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	24.234.406	24.234.406	-	-	-	24.234.406
	115.775.674	97.889.531	15.486.143	2.400.000	-	115.775.674
Παράγωγα (Ανάλυση κατά κατηγορία)	Αξία 31/12/2011	<1 έτος	1- 2 έτη	2-5 έτη	> 5 έτη	Σύνολο
Ονομαστική αξία ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps)	3.750.000	3.750.000	-	-	-	3.750.000
Ονομαστική αξία Παραγώγων Αλουμινίου	1.951.950	1.951.950	-	-	-	1.951.950
	5.701.950	5.701.950	-	-	-	5.701.950
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Αξία 31/12/2011	<1 έτος	1- 2 έτη	2-5 έτη	> 5 έτη	Σύνολο
31 Δεκέμβριος 2011						
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις						
Ομολογιακά Δάνεια	33.500.000	16.300.000	14.800.000	2.400.000	-	33.500.000
Τραπεζικοί Ανοικτοί Λογαριασμοί	23.352.094	23.352.094	-	-	-	23.352.094
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	9.767.332	9.767.332	-	-	-	9.767.332
	66.619.426	49.419.426	14.800.000	2.400.000	-	66.619.426
Παράγωγα (Ανάλυση κατά κατηγορία)	Αξία 31/12/2011	<1 έτος	1- 2 έτη	2-5 έτη	> 5 έτη	Σύνολο
Ονομαστική αξία ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps)	3.750.000	3.750.000	-	-	-	3.750.000
Ονομαστική αξία Παραγώγων Αλουμινίου	86.400	86.400	-	-	-	86.400
	3.836.400	3.836.400	-	-	-	3.836.400
ΟΜΙΛΟΣ	Αξία 31/12/2010	<1 έτος	1- 2 έτη	2-5 έτη	> 5 έτη	Σύνολο
31 Δεκέμβριος 2010						
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις						
Τραπεζικός δανεισμός	47.622.595	45.898.359	857.367	866.870	-	47.622.595
Ομολογιακά Δάνεια	46.750.000	25.250.000	14.000.000	7.500.000	-	46.750.000
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	23.257.925	22.481.205	107.889	668.831	-	23.257.925
	117.630.521	93.629.564	14.965.256	9.035.701	-	117.630.521
Παράγωγα (Ανάλυση κατά κατηγορία)	Αξία 31/12/2010	<1 έτος	1- 2 έτη	2-5 έτη	> 5 έτη	Σύνολο
Ονομαστική αξία ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps)	7.500.000	3.750.000	3.750.000	-	-	7.500.000
Ονομαστική αξία Παραγώγων Αλουμινίου	1.433.075	1.346.675	86.400	-	-	1.433.075
	8.933.075	5.096.675	3.836.400	-	-	8.933.075
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Αξία 31/12/2010	<1 έτος	1- 2 έτη	2-5 έτη	> 5 έτη	Σύνολο
31 Δεκέμβριος 2010						
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις						
Ομολογιακά Δάνεια	46.750.000	25.250.000	14.000.000	7.500.000	-	46.750.000
Τραπεζικοί Ανοικτοί Λογαριασμοί	17.985.857	17.985.857	-	-	-	17.985.857
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	12.055.851	12.055.851	-	-	-	12.055.851
	76.791.707	55.291.707	14.000.000	7.500.000	-	76.791.707
Παράγωγα (Ανάλυση κατά κατηγορία)	Αξία 31/12/2010	<1 έτος	1- 2 έτη	2-5 έτη	> 5 έτη	Σύνολο
Ονομαστική αξία ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps)	7.500.000	3.750.000	3.750.000	-	-	7.500.000
Ονομαστική αξία Παραγώγων Αλουμινίου	430.200	343.800	86.400	-	-	430.200
	7.930.200	4.093.800	3.836.400	-	-	7.930.200

Σημειώνεται ότι στις ως άνω αναλύσεις δεν συμπεριλαμβάνονται οι υποχρεώσεις από την μελλοντική καταβολή τόκων εξαιτίας του γεγονότος ότι σε ποσοστό άνω του 90% ο δανεισμός του Ομίλου είναι μεταβλητού επιτοκίου και ως εκ τούτου δεν είναι δυνατή η πρόβλεψη των μελλοντικών επιτοκίων για τον υπολογισμό της προκύπτουσας υποχρέωσης.

Κίνδυνος αγοράς

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

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

(α) Κίνδυνος Διακύμανσης Τιμών Πρώτων Υλών Μετάλλου (χαλκός, αλουμίνιο, λοιπά μέταλλα)

Ο Όμιλος βασίζει τόσο τις αγορές όσο και τις πωλήσεις του σε χρηματιστηριακές τιμές/δείκτες για τη τιμή του αλουμινίου και των λοιπών μετάλλων που χρησιμοποιεί και εμπεριέχονται στα προϊόντα του. Ο κίνδυνος από τη διακύμανση των τιμών των μετάλλων καλύπτεται με πράξεις αντιστάθμισης κινδύνου (hedging) (συμβόλαιο μελλοντικής εκπλήρωσης – forwards – στο ‘London Metal Exchange – LME’). Ο Όμιλος όμως δεν καλύπτει με πράξεις αντιστάθμισης κινδύνου (hedging) όλο το βασικό απόθεμα λειτουργίας του με αποτέλεσμα τυχόν πτώση των τιμών μετάλλων να μπορεί να επηρεάσει αρνητικά τα αποτελέσματά του μέσω υποτίμησης των αποθεμάτων. Με τα δεδομένα της 31/12/2011 τυχόν πτώση της αξίας του μετάλλου θα είχε σχεδόν ευθεία επίπτωση στα αποτελέσματά του μέσω της υποτίμησης των αποθεμάτων.

(β) Συναλλαγματικός κίνδυνος

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

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

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

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

ΟΜΙΛΟΣ	31-Δεκ-10						
	ΕΥΡΩ	ΔΟΛ.ΗΠΑ	ΣΤΕΡΛΙΝΑ	ΛΕΒΑ	ΔΗΝΑΡΙΟ ΣΕΡΒΙΑΣ	RON	ΛΟΙΠΑ
Πελάτες και απαιτήσεις	25.755.068	9.326	193.807	10.126.715	-	-	486.137
Δανεισμός	(94.372.595)	-	-	-	-	-	-
Εμπορικοί και λοιποί πιστωτές	(18.384.615)	(1.157.416)	(40.074)	(3.582.916)	-	-	(92.904)
Διαθέσιμα	748.800	4.358	-	213.775	-	-	74.777
	(86.253.342)	(1.143.732)	153.733	6.757.574	-	-	468.010
Παράγωγα για αντισταθμ. Κινδύνου (Nominal Value)	-	-	-	-	-	-	-
Σύνολο Κινδύνου	(86.253.342)	(1.143.732)	153.733	6.757.574	-	-	468.010
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	31-Δεκ-10						
	ΕΥΡΩ	ΔΟΛ.ΗΠΑ	ΣΤΕΡΛΙΝΑ	ΛΕΒΑ	ΔΗΝΑΡΙΟ ΣΕΡΒΙΑΣ	RON	ΛΟΙΠΑ
Πελάτες και απαιτήσεις	25.158.822	9.326	193.807	-	-	-	-
Δανεισμός	(64.735.857)	-	-	-	-	-	-
Εμπορικοί και λοιποί πιστωτές	(10.859.123)	(1.157.416)	(40.074)	-	-	-	764
Διαθέσιμα	244.882	1.334	-	-	-	-	-
	(50.191.276)	(1.146.756)	153.733	-	-	-	764
Παράγωγα για αντισταθμ. Κινδύνου (Nominal Value)	-	-	-	-	-	-	-
Σύνολο Κινδύνου	(50.191.276)	(1.146.756)	153.733	-	-	-	764

ΟΜΙΛΟΣ**31-Δεκ-11**

	ΕΥΡΩ	ΔΟΛ.ΗΠΑ	ΣΤΕΡΛΙΝΑ	ΛΕΒΑ	ΔΗΝΑΡΙΟ ΣΕΡΒΙΑΣ	RON	ΛΟΗΠΑ
Πελάτες και απαιτήσεις	17.641.365	52.713	193.807	10.665.502	973.861	1.246.085	406.177
Δανεισμός	(91.541.269)	-	-	-	-	-	-
Εμπορικοί και λοιποί πιστωτές	(17.764.152)	(30.203)	(41.165)	(6.041.820)	(75.450)	(172.024)	(109.592)
Διαθέσιμα	6.777.918	22.521	-	1.743.734	50.034	79.471	46.019
	(84.886.138)	45.032	152.642	6.367.416	948.444	1.153.533	342.605
Παράγωγα για αντισταθμ. Κινδύνου (Nominal Value)	-	-	-	-	-	-	-
Σύνολο Κινδύνου	(84.886.138)	45.032	152.642	6.367.416	948.444	1.153.533	342.605

ΕΤΑΙΡΕΙΑ**31-Δεκ-11**

	ΕΥΡΩ	ΔΟΛ.ΗΠΑ	ΣΤΕΡΛΙΝΑ	ΛΕΒΑ	ΔΗΝΑΡΙΟ ΣΕΡΒΙΑΣ	RON	ΛΟΗΠΑ
Πελάτες και απαιτήσεις	20.281.500	9.326	193.807	-	-	-	-
Δανεισμός	(56.852.094)	-	-	-	-	-	-
Εμπορικοί και λοιποί πιστωτές	(9.695.965)	(30.203)	(41.165)	-	-	-	-
Διαθέσιμα	4.314.197	16.369	-	-	-	-	-
	(41.952.362)	(4.508)	152.642	-	-	-	-
Παράγωγα για αντισταθμ. Κινδύνου (Nominal Value)	-	-	-	-	-	-	-
Σύνολο Κινδύνου	(41.952.362)	(4.508)	152.642	-	-	-	-

Ανάλυση ευαισθησίας:

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

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

ΟΜΙΛΟΣ	Αποτελέσματα		Ίδια κεφάλαια		ΟΜΙΛΟΣ	Αποτελέσματα		Ίδια κεφάλαια	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010		31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Δολ.ΗΠΑ	5.004	(127.081)	-	-	Δολ.ΗΠΑ	(4.094)	103.976	-	-
Στερλίνα	16.960	17.081	-	-	Στερλίνα	(13.877)	(13.976)	-	-
Λέβα	707.491	750.842	-	-	Λέβα	(578.856)	(614.325)	-	-
PON	128.170	-	-	-	PON	(104.867)	0	-	-
Δηνάριο	105.383	-	-	-	Δηνάριο	(86.222)	0	-	-

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Αποτελέσματα		Ίδια κεφάλαια		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Αποτελέσματα		Ίδια κεφάλαια	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010		31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Δολ.ΗΠΑ	(501)	(127.417)	-	-	Δολ.ΗΠΑ	410	104.251	-	-
Στερλίνα	16.960	17.081	-	-	Στερλίνα	(13.877)	(13.976)	-	-
Λέβα	-	-	-	-	Λέβα	-	-	-	-
PON	-	-	-	-	PON	-	-	-	-
Δηνάριο	-	-	-	-	Δηνάριο	-	-	-	-

(γ) Κίνδυνος επιτοκίων

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

Ο κίνδυνος επιτοκίων μετριάζεται καθώς μέρος του δανεισμού του ομίλου μετατρέπεται σε σταθερού επιτοκίου, με τη χρήση χρηματοοικονομικών εργαλείων (Swaps επιτοκίων).

Η σχετική ανάλυση, έχει ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Σταθερού επιτοκίου				
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	3.750.000	7.500.000	3.750.000	7.500.000
	3.750.000	7.500.000	3.750.000	7.500.000
Μεταβλητού επιτοκίου				
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	87.791.269	86.872.595	53.102.094	57.235.857
	87.791.269	86.872.595	53.102.094	57.235.857

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

ΟΜΙΛΟΣ	Αποτελέσματα		Ίδια κεφάλαια	
	2011	2010	2011	2010
Μεταβλητού επιτοκίου	(210.155)	(200.601)	-	-
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων	-	-	4.195	27.501
ΕΤΑΙΡΙΑ				
	Αποτελέσματα		Ίδια κεφάλαια	
	2011	2010	2011	2010
Μεταβλητού επιτοκίου	(145.823)	(154.290)	-	-
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων	-	-	4.195	27.501

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

ΟΜΙΛΟΣ	Αποτελέσματα		Ίδια κεφάλαια	
	2011	2010	2011	2010
Μεταβλητού επιτοκίου	228.905	238.101	-	-
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων	-	-	(4.195)	(21.712)
ΕΤΑΙΡΙΑ				
	Αποτελέσματα		Ίδια κεφάλαια	
	2011	2010	2011	2010
Μεταβλητού επιτοκίου	164.573	191.790	-	-
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων	-	-	(4.195)	(21.712)

Διαχείριση κεφαλαίου

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

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

Ο Όμιλος δεν διαθέτει ένα συγκεκριμένο πλάνο αγοράς ιδίων μετοχών.

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Ίδια κεφάλαια	38.798.530	55.969.389	32.028.564	40.586.715
Ξένα κεφάλαια	124.892.555	125.867.992	69.127.122	79.599.615
Δείκτης Ιδίων/Ξένων κεφάλαια	0,31	0,44	0,46	0,51

35. Ανέλεγκτες Φορολογικά Χρήσεις

Η Εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί από τις αρμόδιες φορολογικές αρχές για τις χρήσεις 2008 έως και 2010.

Για τη κλειόμενη χρήση 2011, ο φορολογικός έλεγχος ήδη διενεργείται από την ελεγκτική εταιρεία PricewaterhouseCoopers A.E.. Από τη διεξαγωγή αυτού του φορολογικού ελέγχου, η διοίκηση της Εταιρείας δεν αναμένει να προκύψουν σημαντικές φορολογικές υποχρεώσεις, πέραν αυτών που έχουν καταχωρηθεί και απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις.

Όσον αφορά στις θυγατρικές και συγγενείς εταιρείες, αυτές δεν έχουν ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές, για τις ακόλουθες χρήσεις και ως εκ τούτου, οι φορολογικές τους υποχρεώσεις για τις χρήσεις αυτές δεν έχουν καταστεί οριστικές.

Εταιρία	Χώρα καταστατικής έδρας	Συμμετοχή	Μέθοδος Ενσωμάτωσης	Ανέλεγκτες Φορολογικές Χρήσεις
PORALU HELLAS EΠΕ	ΕΛΛΑΔΑ	50,00%	ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ	από 2000 έως 2011
Κ.Α.Ν.Α.Α ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	25,00%	ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ	από 2010 έως 2011
ΕΚ.ΑΝ.ΑΑ ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	14,81%	ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ	από 2010 έως 2011
COPPERPROM ΑΕ	ΕΛΛΑΔΑ	20,00%	ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ	από 2010 έως 2011
ETEM BULGARIA SA	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	100,00%	ΟΛΙΚΗ	από 2008 έως 2011
STEELMET SA	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	100,00%	ΟΛΙΚΗ	από 2008 έως 2011
STEELMET ROMANIA SA	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	20,00%	ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ	από 2002 έως 2011
ALUBUILD SRL	ΙΤΑΛΙΑ	100,00%	ΟΛΙΚΗ	από 2007 έως 2011
MOPPETS LTD	ΚΥΠΡΟΣ	100,00%	ΟΛΙΚΗ	από 2003 έως 2011
ETEM S.C.G D.O.O	ΣΕΡΒΙΑ	100,00%	ΟΛΙΚΗ	από 2008 έως 2011
ENERGY SOLUTIONS SA	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	6,03%	ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ	2011
ETEM SYSTEMS SRL	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	100,00%	ΟΛΙΚΗ	από 2008 έως 2011
LLC ETEM SYSTEMS UKR	ΟΥΚΡΑΝΙΑ	100,00%	ΟΛΙΚΗ	από 2006 έως 2011
QUANTUM	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	100,00%	ΟΛΙΚΗ	από 2009 έως 2011
AL - AMAR SA	ΛΙΒΥΗ	90,00%	ΟΛΙΚΗ	από 2006 έως 2011
ETEM ALBANIA	ΑΛΒΑΝΙΑ	100,00%	ΟΛΙΚΗ	2011

36. Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού

Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας περιόδου: Ομίλου 654, Εταιρίας 213 (2010: Ομίλου 767, Εταιρίας 297)

37. Ανακατατάξεις κονδυλίων

Στις παρούσες οικονομικές καταστάσεις τα συγκριτικά στοιχεία της προηγούμενης χρήσης, έχουν υποστεί περιορισμένης κλίμακας τροποποιήσεις, για λόγους συγκρισιμότητας.

38. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού

Δεν υπήρχαν γεγονότα έως την ημερομηνία δημοσίευσης του Ισολογισμού.

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας ETEM A.E ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΑΦΡΩΝ ΜΕΤΑΛΛΩΝ

Έκθεση επί των Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας ETEM A.E ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΑΦΡΩΝ ΜΕΤΑΛΛΩΝ, οι οποίες αποτελούνται από τον εταιρικό και ενοποιημένο ισολογισμό της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2011, τις εταιρικές 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 αρχών και μεθόδων και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις

Η διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των εταιρικών 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 εταιρικών 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 εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι εταιρικές 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 εταιρικές και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των εταιρικών 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 εταιρικών 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 αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των εταιρικών 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 εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας ETEM A.E ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΑΦΡΩΝ ΜΕΤΑΛΛΩΝ και των θυγατρικών αυτής κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2011 και τη χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις ταμειακές τους ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά 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 στην παράγραφο 3δ του άρθρου 43α του Κ.Ν 2190/1920.

- β) Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43α, 108 και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 26 Μαρτίου 2012
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΠραϊσγουωτερχαουςΚούπερς
Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία
Λ. Κηφισίας 268, Χαλάνδρι
ΑΜ ΣΟΕΛ 113

Δημήτρης Σούρμπης
ΑΜ ΣΟΕΛ 16891



Οι παρακάτω ανακοινώσεις/γνωστοποιήσεις έχουν αναρτηθεί στην ηλεκτρονική διεύθυνση της εταιρείας www.etem.gr, όπως και στην ιστοσελίδα του Χρηματιστηρίου Αθηνών www.ase.gr.

Ημερομηνία Ανακοίνωσης	Θέμα
1/2/2011	Ανακοίνωση σχετική με γνωστοποίηση αλλαγής ανωτάτων διευθυντικών στελεχών
17/2/2011	Ανακοίνωση σχετική με την ίδρυση θυγατρικής Εταιρίας
28/3/2011	Υποβολή της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης της 31/12/2010
24/5/2011	Ανακοίνωση σχετική με προαναγγελία Γενικής Συνέλευσης
26/5/2011	Υποβολή των Οικονομικών Καταστάσεων της 31/03/2011
2/6/2011	Ανακοίνωση σχετική με την πώληση μετοχών συγγενούς εταιρίας
2/6/2011	Ανακοίνωση σχετική με την αναθεωρημένη ημερησία διάταξη της τακτικής Γενικής Συνέλευσης
15/6/2011	Ανακοίνωση σχετική με τις αποφάσεις της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης
16/6/2011	Ανακοίνωση σχετική με την πώληση θυγατρικής εταιρίας
20/6/2011	Ανακοίνωση σχετική με τις αποφάσεις της τακτικής Γενικής Συνέλευσης - Ορθή επανάληψη
20/6/2011	Ανακοίνωση σχετική με την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικής
22/6/2011	Ανακοίνωση σχετική με την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικής
5/7/2011	Ανακοίνωση σχετική με την πώληση μετοχών συγγενούς εταιρίας
28/7/2011	Ανακοίνωση σχετική με την ανανέωση ειδικής διαπραγμάτευσης επί των μετοχών της
29/8/2011	Γνωστοποίηση αλλαγής σύνθεσης Διοικητικού Συμβουλίου
29/8/2011	Υποβολή των Οικονομικών Καταστάσεων της 30/06/2011
29/9/2011	Ανακοίνωση σχετική με την αντικατάσταση του υπεύθυνου εξυπηρέτησης μετόχων
15/11/2011	Υποβολή των Οικονομικών Καταστάσεων της 30/09/2011
16/12/2011	Ανακοίνωση σχετική με έκδοση ομολογιακού δανείου