

## **ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ**

**ΤΗΣ ΕΛΒΑΛ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ Α.Ε.**

**ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΑΠΟ 1<sup>η</sup> ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 31<sup>η</sup> ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011**

### **ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ**

1. Δηλώσεις Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου.
2. Ετήσια Έκθεση Διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου.
3. Έκθεση Ελέγχου Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή.
4. Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις (Εταιρικές και Ενοποιημένες) της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2011.
5. Στοιχεία και πληροφορίες.

Η παρούσα Ετήσια Οικονομική Έκθεση της περιόδου 1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2011 βρίσκεται αναρτημένη στην ιστοσελίδα της ΕΛΒΑΛ Α.Ε. ([www.elval.gr](http://www.elval.gr)), καθώς και στην ιστοσελίδα του Χρηματιστηρίου Αθηνών ([www.athex.gr](http://www.athex.gr)).

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

Δηλώνεται και βεβαιώνεται με την παρούσα εξ όσων γνωρίζουμε ότι οι Ετήσιες Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της Ελληνικής Βιομηχανίας Αλουμινίου ΑΕ για την περίοδο από 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2011 έως και 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 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 Εταιρίας, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο.

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

Αθήνα, 23 Μαρτίου 2012

Ο Πρόεδρος Δ.Σ.

Ο Αντιπρόεδρος Δ.Σ.

Το Μέλος Δ.Σ..

ΜΙΛΤΙΑΔΗΣ  
ΛΙΔΩΡΙΚΗΣ  
ΑΤ Ν 032204

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ  
ΚΥΡΙΑΚΟΠΟΥΛΟΣ  
ΑΤ Ν 329672

ΝΙΚΟΛΑΟΣ  
ΚΟΥΔΟΥΝΗΣ  
ΑΤ ΑΕ 012572

## Ετήσια Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2011

Κυρίες και κύριοι Μέτοχοι,

Στο πλαίσιο των διατάξεων του ν. 2190/1920 και ν.3556/2007, των σχετικών εκτελεστικών αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και του Καταστατικού της ΕΛΒΑΛ Ελληνική Βιομηχανία Αλουμινίου ΑΕ (εφεξής η «Εταιρία»), σας υποβάλλουμε την παρούσα Ετήσια Οικονομική Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου για την χρήση 2011, ήτοι από 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2011 έως και 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2011.

Ο Όμιλος ΕΛΒΑΛ (εφεξής ο «Όμιλος») ενοποιεί πλην της Εταιρίας και τις ακόλουθες συνδεδεμένες εταιρίες:

<u>Επωνυμία εταιρίας</u>	<u>Χώρα καταστατικής έδρας</u>	<u>Ποσοστό συμμετοχής</u>	<u>Μέθοδος ενσωμάτωσης</u>
ETEM A.E.	Ελλάδα	64,78%	Ολική Ενοποίηση
ΣΥΜΕΤΑΛ Α.Ε.	Ελλάδα	99,99%	Ολική Ενοποίηση
ΒΙΟΜΑΛ Α.Ε.	Ελλάδα	50,00%	Ολική Ενοποίηση
ELVAL COLOUR A.E.	Ελλάδα	97,29%	Ολική Ενοποίηση
ΒΙΕΞΑΛ Α.Ε.	Ελλάδα	73,33%	Ολική Ενοποίηση
BRIDGNORTH ALUMINIUM Ltd	Αγγλία	75,00%	Ολική Ενοποίηση
BLYTHE Ltd	Κύπρος	100,00%	Ολική Ενοποίηση
STEELMET ROMANIA S.A.	Ρουμανία	52,96%	Ολική Ενοποίηση
KANAΛ Α.Ε.	Ελλάδα	91,20%	Ολική Ενοποίηση
ATHENS ART CENTRE	Ελλάδα	100,00%	Ολική Ενοποίηση
ΑΝΟΞΑΛ Α.Ε.	Ελλάδα	100,00%	Ολική Ενοποίηση
ALURAME Spa	Ιταλία	82,50%	Ολική Ενοποίηση
ΑΝΑΜΕΤ Α.Ε.	Ελλάδα	26,67%	Καθαρή Θέση
ΣΤΗΑΜΕΤ Α.Ε.	Ελλάδα	29,56%	Καθαρή Θέση
ΔΙΑΠΕΜ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.	Ελλάδα	33,33%	Καθαρή Θέση
ΒΕΠΕΜ Α.Ε.	Ελλάδα	50,00%	Καθαρή Θέση
ΕΛΚΕΜΕ Α.Ε.	Ελλάδα	40,00%	Καθαρή Θέση
ΤΕΡΟ ΜΕΤΑΛ ΑΓ	Γερμανία	46,35%	Καθαρή Θέση
METAL GLOBE Doo	Σερβία	40,00%	Καθαρή Θέση
ΑΦΣΕΛ Α.Ε.	Ελλάδα	50,00%	Καθαρή Θέση

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

#### Γενικές Παρατηρήσεις

Το 2011 συνεχίστηκε η προσπάθεια που είχε ξεκινήσει το 2010 για την εκμετάλλευση της αυξημένης δυναμικότητας που προέκυψε από την ολοκλήρωση του πολυετούς επενδυτικού προγράμματος, με αποτέλεσμα την παραγωγή 232 χιλ. τόνων προϊόντων έλασης στο εργοστάσιο Οινοφύτων έναντι 225 χιλ. τόνων του προηγούμενου έτους. Ο κύριος όγκος της παραγωγής κατευθύνθηκε στις αγορές του εξωτερικού, είτε άμεσα από την Εταιρία είτε έμμεσα από τις θυγατρικές της. Λόγω της ισχυρής ζήτησης από τις Ευρωπαϊκές αγορές επιτευχθήκαν αυξημένες τιμές που σε συνδυασμό με τον αυξημένο όγκο, οδήγησαν τον εταιρικό κύκλο εργασιών στα 687 εκ. ευρώ, αυξημένο κατά 15%, τα μικτά κέρδη σε 37,4 εκ. ευρώ, τα κέρδη προ φόρων, αποσβέσεων και χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων σε 52,9 εκ. ευρώ και τα κέρδη προ φόρων στα 20,7 εκ. ευρώ αυξημένα κατά 81% σε σχέση με το 2010 (κέρδη ανά μετοχή 0,136 ευρώ έναντι 0,076 ευρώ του 2010).

Κατά το 2011 η Εταιρία αντιμετώπισε αυξημένο κόστος ενέργειας που επιβαρύνθηκε ακόμη περισσότερο, κατά το τελευταίο τρίμηνο, από την επιβολή ειδικού φόρου κατανάλωσης στο φυσικό αέριο, καθώς και αυξημένο κόστος χρηματοδότησης λόγω της σημαντικής αύξησης των περιθωρίων που επέβαλαν οι Τράπεζες. Ακόμη, λόγω της πτώσης της τιμής του πρωτογενούς αλουμινίου κατά το τέλος του έτους, σχηματίστηκε πρόβλεψη υποτίμησης των αποθεμάτων, που δεν καλύπτονται από συμβόλαια κάλυψης κινδύνου (Unhedged απόθεμα), ύψους 3,3 εκ. ευρώ.

Οι επενδυτικές δαπάνες ανήλθαν σε 21,9 εκ. ευρώ και αφορούσαν, κυρίως, σε αποπληρωμές του πολυετούς επενδυτικού προγράμματος, αλλά εντός του έτους εισπράχθηκαν και επιχορηγήσεις ύψους 3,2 εκ. ευρώ, με αποτέλεσμα οι καθαρές επενδυτικές δαπάνες να ανέλθουν σε 18,7 εκ. ευρώ. Στα πλαίσια των κινήσεων εξορθολογισμού της δομής του Ομίλου, συγκεντρώθηκε το σύνολο της συμμετοχής στην ELVAL COLOUR απευθείας στην ΕΛΒΑΛ με την εξαγορά του 22% από την ETEM. Ακόμη, αποκτήθηκε η πλειοψηφία στην Ιταλική θυγατρική ALURAME Spa και πραγματοποιήθηκε αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου για να αποτελέσει τον εμπορικό βραχίονα του Ομίλου στην Ιταλία. Η συνολική εταιρική δαπάνη για αύξηση των συμμετοχών, ανήλθε σε 18,2 εκ. ευρώ.

Σημαντική βελτίωση παρουσιάστηκε και στην ρευστότητα της Εταιρίας με τον καθαρό δανεισμό να ανέρχεται σε 126,4 εκ. ευρώ έναντι 152,6 εκ. ευρώ της 31/12/2010. Η αυξημένη κερδοφορία προ φόρων και αποσβέσεων και οι προσπάθειες για την βέλτιστη διαχείριση του κεφαλαίου κίνησης οδήγησαν στην μείωση του καθαρού δανεισμού, στην οποία συνετέλεσε και το γεγονός της χαμηλότερης παραγωγής κατά την διάρκεια του Δεκεμβρίου λόγω της συντήρησης του εργοστασίου. Ο αυξημένος κίνδυνος ρευστότητας, λόγω των συνθηκών που επικρατούσαν στην Ελληνική οικονομία, αντιμετωπίστηκε με την διακράτηση πολύ υψηλών διαθεσίμων.

Σε επίπεδο Ομίλου, όλες οι εταιρίες που δραστηριοποιούνται στο τομέα έλασης παρουσίασαν ανάπτυξη και κερδοφορία. Αντίθετα ο τομέας διέλασης εξακολουθεί να πιέζεται, κυρίως από τα προβλήματα της εγχώριας οικοδομικής δραστηριότητας. Σε αυτό το πλαίσιο ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών ανήλθε σε 1.062,3 εκ. ευρώ, τα μικτά κέρδη σε 84,8 εκ. ευρώ, τα κέρδη προ φόρων, αποσβέσεων και χρηματοοικονομικών σε 82,4 εκ. ευρώ, τα κέρδη προ φόρων σε 23,1 εκ. ευρώ και τελικά τα κέρδη ανά μετοχή ανήλθαν σε 0,140 ευρώ έναντι 0,069 ευρώ του 2010.

Οι ενοποιημένες επενδυτικές δαπάνες ανήλθαν σε 41,3 εκ. ευρώ και ο καθαρός δανεισμός του Ομίλου σε 232,7 εκ. ευρώ, μειωμένος κατά 17% από τα 280,8 εκ. ευρώ του 2010.

Πέρα από τις σημαντικές οικονομικές επιδόσεις δεν παραγνωρίζουμε και τις υπόλοιπες δραστηριότητες της Εταιρίας. Κατά το 2011 συντάχθηκε ο τρίτος απολογισμός Εταιρικής Υπευθυνότητας και Βιώσιμης Ανάπτυξης, για τον οποίο απονεμήθηκε έπαινος από το Πανεπιστήμιο Αιγαίου σχετικά με την επιτυχημένη εφαρμογή του διεθνούς προτύπου αναφοράς για την ΕΚΕ GRI G3. Αλλά και ο αντίστοιχος Απολογισμός του 2009 διακρίθηκε από τον οργανισμό Quality Net Foundation, στις κατηγορίες "Καλύτερη Προσέγγιση στα θέματα εργασιακών συνθηκών και πρακτικών» και «Καλύτερη Προσέγγιση στην εφαρμογή προτύπων Απολογισμών» στα πλαίσια του θεσμού BRAVO 2011.

Επίσης, ο Όμιλος ΕΛΒΑΛ βραβεύθηκε στην πρώτη εκδήλωση του νέου θεσμού True Leaders που εγκαινίασε φέτος η ICAP. Η ICAP βράβευσε 25 εταιρείες και 26 ομίλους επιχειρήσεων που διακρίθηκαν στην ελληνική αγορά το 2010, με βάση τέσσερα αντικειμενικά κριτήρια:

1. Συμπεριλαμβάνονται στις 500 πιο κερδοφόρες Εταιρίες ή στους 200 πιο κερδοφόρους Ομίλους με βάση το EBITDA, για το 2010.
2. Συγκαταλέγονται στις 500 Εταιρίες ή 200 Ομίλους με το μεγαλύτερο αριθμό προσωπικού και έχουν αυξήσει το προσωπικό τους από το 2009 στο 2010.
3. Βρίσκονται στις 10 κορυφαίες θέσεις του Κλάδου τους (με βάση τον τζίρο)

4. Έχουν υψηλό ICAP Credit Rating από BB έως AA (για τους Ομίλους αξιολογείται η Εταιρία).

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

#### **α. Σημαντικά γεγονότα 2011**

##### **1. Συμμετοχή από την θυγατρική ELVAL COLOUR A.E. σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου άλλης εταιρίας**

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

##### **2. Απόκτηση ποσοστού της εταιρίας ELVAL COLOUR A.E.**

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

##### **3. Απόκτηση θυγατρικής Alurame Spa.**

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

##### **4. Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής εταιρίας ΣΥΜΕΤΑΛ Α.Ε**

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

## β. Πορεία εργασιών – οικονομικά στοιχεία

### Στοιχεία αγοράς – Διεθνές Οικονομικό Περιβάλλον

Κατά το 2011 παρουσιάστηκε ισχυρή ζήτηση, κυρίως στις Ευρωπαϊκές αγορές για τα προϊόντα έλασης αλουμινίου ενώ, αντίθετα, η Ελληνική αγορά είχε σημαντική πτώση, με ανάλογες επιδράσεις στις τιμές. Συγκεκριμένα, στις διεθνείς αγορές επικράτησαν υψηλές τιμές κατεργασίας (η τιμή πώλησης χωρίς την τιμή του αλουμινίου), που σε ορισμένες περιπτώσεις ανήλθαν και σε ιστορικά υψηλά. Η Εταιρία είχε επαρκή δυναμικότητα ώστε, με υψηλούς όγκους παραγωγής-πωλήσεων, να εκμεταλλευτεί τις υψηλές τιμές.

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

Επίσης, η ισοτιμία ευρώ-δολαρίου παρουσίασε σημαντική μεταβλητότητα, και κυμάνθηκε μεταξύ 1,48 και 1,29 \$/€ (μέση ισοτιμία 1,39 \$/€).

### Παραγωγή – Κύκλος Εργασιών

Η δυναμικότητα του εργοστασίου Οινοφύτων αυξήθηκε σταδιακά με την ενσωμάτωση του νέου επενδυτικού προγράμματος. Αξιοποιώντας αυτή την αυξημένη δυναμικότητα, η παραγωγή του εργοστασίου ανήλθε σε 232,6 χιλ. τόνους προϊόντων έναντι 225,5 χιλ τόνους του 2010, ενώ οι πωλήσεις ανήλθαν σε 231,6 χιλ. τόνους έναντι 222,1 χιλ. τόνων του 2010. Αναλυτικά οι πωλήσεις της Εταιρίας κατά κατηγορία παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ						
ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	ΠΟΣΟΤΗΤΕΣ ΕΙΣ ΤΟΝΟΥΣ		ΑΞΙΕΣ ΣΕ ΧΙΛ.ΕΥΡΩ		ΔΙΑΦΟΡΕΣ (%) ΣΕ ΟΓΚΟ & ΑΞΙΑ	
	2011	2010	2011	2010	2011/2010	2011/2010
<b>1. ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ</b>						
ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ *	70.574	80.540	155.381,56	184.840,36	-12,37%	-15,94%
ΕΞΑΓΩΓΕΣ	161.048	141.604	483.988,00	382.305,79	13,73%	26,60%
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>231.622</b>	<b>222.144</b>	<b>639.369,56</b>	<b>567.146,15</b>	<b>4,27%</b>	<b>12,73%</b>
<b>2. ΛΟΙΠΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ &amp; ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ</b>	--	--	47.856,54	29.806,30	-	60,56%
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>231.622</b>	<b>222.144</b>	<b>687.226,10</b>	<b>596.952,45</b>	<b>4,27%</b>	<b>15,12%</b>

\* Στις πωλήσεις εσωτερικού περιλαμβάνονται τελικά προϊόντα που παρήχθησαν με πρώτη ύλη πελατών (κατεργασία)

Ο κύκλος εργασιών της ενοποιημένης κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως έφθασε τα 1.062,3 εκ. ευρώ -μετά από απάλειψη διεταιρικών πωλήσεων 170,8 εκ. ευρώ - και είναι κατά 14,2% αυξημένος σε σχέση με το 2010. Το 46,2% περίπου, του ενοποιημένου κύκλου εργασιών προέρχεται από τη μητρική Εταιρία και το υπόλοιπο, κυρίως από τις ETEM A.E., BRIDGNORTH ALUMINIUM LTD και ΣΥΜΕΤΑΛ Α.Ε., με 98,6 εκ. ευρώ, 194 εκ. ευρώ και 146,4 εκ. ευρώ αντίστοιχα, μετά την αφαίρεση των διεταιρικών συναλλαγών.

## Εξαγωγές

Με δεδομένα τα προβλήματα της Ελληνικής οικονομίας, οι καθαρές πωλήσεις στην Ελλάδα μειώνονται συνεχώς. Κατά το 2011 οι πωλήσεις εντός Ελλάδας ανήλθαν σε 26,8% εκ των οποίων 43,4% προς τη θυγατρική εταιρία ΣΥΜΕΤΑΛ, που με τη σειρά της εξάγει το 85,7% της παραγωγής της. Αναλυτικότερα, οι προορισμοί των προϊόντων μας απεικονίζονται στον παρακάτω πίνακα:

ΓΕΩΓΡΑΦΙΚΗ ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΠΩΛΗΣΕΩΝ (Σε χιλ. €)				
Γεωγραφική Περιοχή	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	2011		2011	
	Αξία	%	Αξία	%
Ελλάδα	132.049	12,43%	184.506	26,85%
Ευρωπαϊκή Ένωση	731.474	68,85%	381.857	55,56%
Λοιπές Ευρωπαϊκές χώρες	65.199	6,14%	31.416	4,57%
Ασία	50.682	4,77%	29.995	4,36%
Αμερική	76.962	7,25%	58.197	8,47%
Αφρική	3.346	0,31%	474	0,07%
Ωκεανία	2.638	0,25%	781	0,12%
<b>Σύνολο</b>	<b>1.062.350</b>	<b>100,00%</b>	<b>687.226</b>	<b>100,00%</b>

Γενικώς, κατά το 2011, ο Όμιλος είχε παρουσία σε πάνω από 80 χώρες παγκοσμίως. Οι κυριότερες, εκτός της Ελλάδας, είναι η Γερμανία, η Ιταλία, η Γαλλία, η Πολωνία, η Βουλγαρία, το Ηνωμένο Βασίλειο, η Τουρκία και οι Η.Π.Α., στις οποίες κατευθύνεται σχεδόν το 57,7% των πωλήσεων του Ομίλου.

## Επενδύσεις – Συμμετοχές

Το 2011, οι επενδυτικές δαπάνες ανήλθαν σε 21,9 εκ. ευρώ για την Εταιρία και σε 41,3 εκ. ευρώ για τον Όμιλο. Στο εργοστάσιο Οινοφύτων ολοκληρώθηκε το επενδυτικό πρόγραμμα και η ονομαστική δυναμικότητα ανήλθε στους 240 χιλ. τόνους ετοιμών προϊόντων. Στα πλαίσια του αναπτυξιακού νόμου, εισπράχθηκαν κατά το 2011, επιχορηγήσεις ποσού 3,2 εκ. ευρώ σε εταιρικό επίπεδο και 10,3 εκ. ευρώ σε επίπεδο Ομίλου.

Κατά το 2011 μεταβιβάστηκε το 22% της ELVAL COLOUR από την ETEM στην Εταιρία ώστε να συγκεντρωθεί το σύνολο της συμμετοχής, άμεσα στην Εταιρία. Η ELVAL COLOUR δραστηριοποιείται στην βαφή ελασμάτων αλουμινίου και από το 2010 και με την παραγωγή και εμπορία του ETALBOND. Επίσης μέσω της νεοαποκτηθείσας θυγατρικής της CONSULTANT & CONSTRUCTION SOLUTIONS δραστηριοποιείται και στην παραγωγή και εμπορία βαμμένων αυλακωτών φύλλων αλουμινίου για αρχιτεκτονική χρήση.

Ακόμη, το 2011 αποκτήθηκε η πλειοψηφία της ALURAME Spa και ενισχύθηκε με αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, ώστε να αποτελέσει τον εμπορικό βραχίονα της ΕΛΒΑΛ στην Ιταλία.

## Παρατηρήσεις επί του Ισολογισμού

Στις εταιρικές οικονομικές καταστάσεις, τα Έ ν σ ώ μ α τ α και τα Α ύ λ α Π ά γ ι α, έχουν επηρεαστεί από τις προαναφερθείσες επενδύσεις που επέφεραν αύξηση κατά 21,9 εκ. ευρώ, και μειωθήκαν από τις ετήσιες αποσβέσεις και τελικά παρουσιάζουν μια αύξηση των 0,6 εκ. ευρώ, ενώ οι Σ υ μ μ ε τ ο χ έ ς εμφανίζονται αυξημένες κατά 18,2 εκ. ευρώ, μετά τις κινήσεις που αναφέρθηκαν παραπάνω.

Το Κ υ κ λ ο φ ο ρ ο ύ ν Ε ν ε ρ γ η τ ι κ ό, εμφανίζει μια αύξηση κατά 3,5 εκ. ευρώ. Το κεφάλαιο κίνησης, γενικά, εμφανίζεται μειωμένο σε σχέση με το 2010. Η αξία των αποθεμάτων ανήλθε σε 148,8 εκ. ευρώ, οριακά αυξημένα, και οι εμπορικές απαιτήσεις ανήλθαν σε 99,5 εκ. ευρώ. Αυξημένες, όμως, εμφανίζονται οι φορολογικές απαιτήσεις, κατά 8,6 εκ. ευρώ, λόγω της καθυστέρησης επιστροφής του ΦΠΑ. Επίσης τα διαθέσιμα ανήλθαν σε υψηλά επίπεδα με σκοπό τη κάλυψη του κινδύνου

ρευστότητας εξαιτίας των συνθηκών που επικρατούσαν στην Ελληνική οικονομία.

Στο Παθητικό τα Ίδια Κεφάλαια εμφανίζονται ενισχυμένα λόγω της κερδοφορίας ενώ και ο δανεισμός είναι χαμηλότερος σε σχέση με την προηγούμενη χρήση κατά 4 εκατ. ευρώ. Κατά την διάρκεια του έτους λήφθηκαν νέα, ομολογιακά και μη, μακροπρόθεσμα δάνεια, ύψους 20,9 εκ. ευρώ με σκοπό την μερική αναπλήρωση των δόσεων που καταβλήθηκαν (41,5 εκ. ευρώ).

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις προέκυψαν από την ενοποίηση των αντίστοιχων καταστάσεων της μητρικής Εταιρίας, των θυγατρικών και συγγενών αυτής όπως παρατίθενται στο πίνακα στην αρχή της έκθεσης. Για πρώτη φορά ενοποιείται με ολική ενοποίηση η θυγατρική ALURAME Spa μετά την απόκτηση της πλειοψηφίας του μετοχικού της κεφαλαίου από την Εταιρία.

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

Από τις εγγραφές της ολικής ενοποίησης προέκυψαν Δικαιώματα Μειοψηφίας στο μετοχικό κεφάλαιο ύψους 28,7 εκ. ευρώ και στα Αποθεματικά και Κέρδη 9,1 εκ. ευρώ, (δηλ. συνολικό ποσό 37,8 εκ. ευρώ), τα οποία εμφανίζονται στο Παθητικό.

Οι λογαριασμοί Πελάτες και Προμηθευτές, που εμφανίζονται στο Ενεργητικό και το Παθητικό αντίστοιχα του ενοποιημένου Ισολογισμού, διαμορφώθηκαν μετά από απάλειψη (συμψηφισμός) διεταιρικών απαιτήσεων - υποχρεώσεων ύψους 30,5 εκ. ευρώ.

### **Παρατηρήσεις επί των Αποτελεσμάτων**

Οι εταιρικές πωλήσεις αυξήθηκαν κατά 15,1% και ανήλθαν σε 687 εκ. ευρώ και αφορούν κυρίως τη πώληση 231,6 χιλ. τόνων προϊόντων έλασης αλουμινίου. Οι τιμές, πέρα από την τιμή του μετάλλου που εμπεριέχεται στην τιμή και καλύπτεται από συμβόλαια Hedging ώστε να μην επηρεάζει τα αποτελέσματα της Εταιρίας, κυμάνθηκαν σε υψηλά επίπεδα (κυρίως τα πρώτα τρίμηνα του έτους). Το κόστος πωληθέντων αυξήθηκε κατά 13,2% στα 649,8 εκ. ευρώ επηρεασμένο από αυξημένες αποσβέσεις κατά 1,9 εκ. ευρώ, από την πρόβλεψη υποτίμησης αποθεμάτων ύψους 3,3 εκ. ευρώ αλλά και από αυξημένο κόστος ενέργειας. Ειδικά το ενεργειακό κόστος επηρέασε σημαντικά τα αποτελέσματα του τελευταίου τριμήνου λόγω της επιβολής ειδικού φόρου κατανάλωσης στο φυσικό αέριο.

Τελικά οι υψηλές τιμές οδήγησαν σε αυξημένα κατά 62,3% μικτά κέρδη, στα 37,4 εκ. ευρώ και σε 25,5 εκ. ευρώ λειτουργικά κέρδη.

Τα υψηλά επιτόκια και ο υψηλός μέσος δανεισμός, επέδρασαν σημαντικά στο χρηματοοικονομικό κόστος της Εταιρίας με επακόλουθο την κατά 71,4% αύξηση των χρεωστικών τόκων από τα 5,6 εκ. ευρώ το 2010 στα 9,6 εκ. ευρώ το 2011.

Τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε 20,7 εκ. ευρώ αυξημένα κατά 81% σε σχέση με το 2010. Οι φόροι ανέρχονται σε 3,9 εκ. ευρώ εκ των οποίων τα 3 εκ. ευρώ αφορούν αναβαλλόμενους. Οι τρέχοντες φόροι αφορούν, αφενός ποσό 284 χιλ. ευρώ που προκύπτουν από την φορολόγηση αφορολογήτων αποθεματικών για την κάλυψη ίδιας συμμετοχής σε επιχορηγούμενο επενδυτικό πρόγραμμα (σύμφωνα με την απόφαση της ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 15/6/2011) και αφετέρου ποσό 535 χιλ. ευρώ ως φόρος εισοδήματος. Ο φόρος εισοδήματος επηρεάστηκε από τον συμψηφισμό φορολογικών ζημιών των ετών 2008 και 2009 και το σχηματισμό αφορολογήτων αποθεματικών του Ν. 2601/98 από επενδύσεις προηγούμενων ετών και προέκυψε σύμφωνα με την κατώτερη πρόταση διανομής:



	Βάσει ΔΠΧΠ	Φορολογικά
Κέρδη Χρήσεως προς φόρων	20.712.217	18.062.379
Μείον Ζημιές Προηγ. Χρήσεων	-	(4.804.834)
Μείον Αναβαλλόμενος φόρος	(3.066.338)	-
<b>Κέρδη προς Διάθεση</b>	<b>17.645.879</b>	<b>13.257.545</b>
<b>ΔΙΑΘΕΣΗ ΚΑΘΑΡΩΝ ΚΕΡΔΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2011</b>		
Φόρος Εισοδήματος	535.405	535.405
Τακτικό Αποθεματικό	828.489	828.489
Αφορολόγητα Αποθεματικά Ν.2601/98	11.890.000	11.890.000
Υπόλοιπο εις Νέον	4.391.985	3.651
<b>Σύνολο</b>	<b>17.645.879</b>	<b>13.257.545</b>

Για τη χρήση 2011 προτείνεται η μη διανομή μερίσματος, κυρίως για την ενίσχυση της ρευστότητας.

Σε ενοποιημένο επίπεδο οι πωλήσεις ανήλθαν σε 1.062,3 εκ. ευρώ, μετά την απαλοιφή διεταιρικών πωλήσεων ύψους 170,8 εκ. ευρώ, και τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε 23,1 εκ. ευρώ. Τα κέρδη επηρεάστηκαν αρνητικά από τον Όμιλο ΕΤΕΜ και την ΑΝΟΞΑΛ Α.Ε. και θετικά από τις περισσότερες από τις υπόλοιπες εταιρίες του Ομίλου ενώ τα τελικά κέρδη μετά από φόρους διαμορφώθηκαν σε 14,8 εκ. ευρώ (17,4 εκ. ευρώ κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας έναντι 8,5 εκ. ευρώ το 2010). Αναλυτικότερα ο τομέας έλασης παρουσίασε αύξηση κατά 17,8% στις πωλήσεις και 45,9% στα λειτουργικά κέρδη, ενώ ο τομέας διέλασης συρρικνώθηκε περαιτέρω κατά 37,5% από το 2010.

Οι δείκτες, οι οποίοι εκφράζουν την οικονομική θέση της Εταιρίας και του Ομίλου ΕΛΒΑΛ είχαν την ακόλουθη εξέλιξη μεταξύ των ετών 2011 και 2010:

ΒΑΣΙΚΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
<b>Αποδοτικότητα (%)</b>				
Περιθώριο Μικτού Κέρδους	7,98%	8,28%	5,44%	3,86%
Περιθώριο Κερδών προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA)	7,75%	7,36%	7,70%	6,10%
Περιθώριο Κερδών μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας	1,64%	0,92%	2,45%	1,59%
<b>Εξέλιξης (%)</b>				
Κύκλος Εργασιών	14,17%	34,82%	15,12%	46,27%
Κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA)	20,33%	57,21%	45,39%	76,12%
Κέρδη / Ζημιές μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας	103,91%	232,34%	77,29%	502,64%
<b>Χρηματοοικονομικής Επιβάρυνσης (%)</b>				
Χρηματοοικονομικά Έξοδα / Κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA)	22,1%	18,0%	18,2%	15,4%
<b>Ρευστότητας (:1)</b>				
Γενική Ρευστότητα (Κυκλοφορούν Ενεργητικό / Βραχ. Υποχρεώσεις)	1,82	1,90	1,79	2,25
<b>Δανειακής Επιβάρυνσης (:1)</b>				
Ξένα / Ίδια Κεφάλαια	0,89	0,91	0,53	0,53
Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια	0,54	0,57	0,31	0,32
Ίδια Κεφάλαια / Σύνολο Υποχρεώσεων	1,21	1,19	1,88	1,90
<b>Κάλυψης παγίων (:1)</b>				
Ίδια Κεφάλαια / Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό	1,10	1,05	1,06	1,07

## **2. Σημαντικά γεγονότα μετά την λήξη της χρήσεως 2011.**

- Την 20η Μαρτίου 2012 η Εταιρία προχώρησε στην αγορά 1.800.000 μετοχών της θυγατρικής ETEM A.E., που αντιπροσωπεύουν το 6% του μετοχικού της κεφαλαίου. Μετά την πράξη αυτή η Εταιρία κατέχει πλέον 21.240.530 μετοχές, ήτοι 70,78% του μετοχικού κεφαλαίου της ETEM A.E.

### 3. Σημαντικές συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη.

Ως συνδεδεμένα μέρη της Εταιρίας, θεωρούνται οι θυγατρικές της εταιρίες, οι συγγενείς εταιρίες, η εταιρία ΒΙΟΧΑΛΚΟ Α.Ε. που της ασκεί έλεγχο και τα συνδεδεμένα της μέρη, καθώς και τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τα ανώτατα διευθυντικά στελέχη της, όπως αυτά ορίζονται από το Δ.Λ.Π. 24 “Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών”.

Η Εταιρία αγοράζει αγαθά και λαμβάνει υπηρεσίες από τα συνδεδεμένα της μέρη, πωλεί αγαθά και παρέχει υπηρεσίες σε αυτά και λαμβάνει μερίσματα. Οι συναλλαγές της Εταιρίας με συνδεδεμένα μέρη, παρατίθενται στον παρακάτω πίνακα:

ΕΛΒΑΛ Α.Ε. ποσά περιόδου 1/1-31/12/2011 - σε €						
Εταιρίες	Σχέση	Πωλήσεις	Αγορές	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Έσοδα μερισμάτων
ETEM A.E.	Θυγατρική	259.931	121.776	759.928	-	-
ETEM SA (BG) (*)	Θυγατρική	1.890.938	2.010	369.395	31.182	-
ETEM S.C.G d.o.o	Θυγατρική	243.987	74.450	-	74.450	-
ΒΙΕΞΑΛ Α.Ε.	Θυγατρική	-	1.058.429	-	68.463	-
ΒΙΟΜΑΛ Α.Ε.	Θυγατρική	6.269.588	345.746	3.943.287	148.387	180.320
ELVAL COLOUR A.E.	Θυγατρική	4.991.781	22.161.042	-	5.298.570	-
CCS AE (***)	Θυγατρική	2.021.725	13.611	1.574.663	9.260	-
Κ.ΑΝ.ΑΛ.ΑΕ	Θυγατρική	360	-	1.082	-	-
STEELMET ROMANIA SA	Θυγατρική	1.180.889	133.818	60.919	32.913	-
BRIDGNORTH ALUMINIUM LTD	Θυγατρική	60.000	806.322	-	-	-
ΣΥΜΕΤΑΛ Α.Ε.	Θυγατρική	98.970.610	13.307.931	11.469.310	-	-
ΑΝΟΞΑΛ Α.Ε	Θυγατρική	331.208	5.068.324	205.586	-	-
ALURAME Spa	Θυγατρική	-7.176	889.158	-	321.320	-
<b>Σύνολο Θυγατρικές</b>		<b>116.213.840</b>	<b>43.982.617</b>	<b>18.384.170</b>	<b>5.984.545</b>	<b>180.320</b>
ΕΛ.ΚΕ.ΜΕ Α.Ε.	Συγγενής	-	400.000	-	369.000	-
ΑΦΣΕΛ Α.Ε.	Συγγενής	5.160	696.725	15.484	665.817	-
ΑΝΑΜΕΤ Α.Ε.	Συγγενής	267.076	3.041.973	5.823	124.571	-
ΤΕΡΟΜΕΤΑΛ ΑΓ	Συγγενής	6.009.664	1.834.936	375.954	368.380	-
ΜΚΚ GMBH(**)	Συγγενής	1.883.197	32.313	102.938	447	-
BASE METAL TICARET (**)	Συγγενής	-	231.002	-	47.533	-
ΣΤΗΑΜΕΤ Α.Ε.	Συγγενής	-	1.988.318	-	226.416	-
METAL GLOBE	Συγγενής	-	-	-	6.320	-
ΔΙΑΠΕΜ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.	Συγγενής	1.550	1.847	3.212	170.177	-
<b>Σύνολο Συγγενείς</b>		<b>8.166.647</b>	<b>8.227.114</b>	<b>503.411</b>	<b>1.978.661</b>	-
GENECOS SA	Λοιπά	1.750.891	652.519	534.914	169.040	-
METAL AGENCIES LTD	Λοιπά	2.615.104	7.978	266.195	2.840	-
ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε.	Λοιπά	424.375	403.515	185.499	109.420	-
ΕΡΓΟΣΤΗΛ Α.Ε.	Λοιπά	51.041	307.731	27.529	102.450	-
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε.	Λοιπά	3.351.899	2.563.190	2.658.632	983.035	-
ΤΗΛΕΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε.	Λοιπά	152.600	583.132	-	-	-
ΤΕΚΑ SYSTEMS	Λοιπά	38	4.054.419	-	1.818.240	-
Λοιπές εταιρίες	Λοιπά	84.773	1.173.460	56.652	198.526	1.684
<b>Σύνολο Λοιπές</b>		<b>8.430.720</b>	<b>9.745.944</b>	<b>3.729.421</b>	<b>3.383.551</b>	<b>1.684</b>
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ</b>		<b>132.811.207</b>	<b>61.955.675</b>	<b>22.617.002</b>	<b>11.346.758</b>	<b>182.004</b>

ΕΛΒΑΛ Α.Ε. ποσά περιόδου 1/1-31/12/2010 - σε €

Εταιρίες	Σχέση	Πωλήσεις	Αγορές	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Έσοδα μερισμάτων
ETEM A.E.	Θυγατρική	2.876.436	44.174	2.063.026	-	-
STEELMET SA (BG) (*)	Θυγατρική	1.179.717	15.639	528.269	29.172	-
ETALBOND A.E. (*)	Θυγατρική	1.257.061	3.360	-	-	-
ETEM S.C.G d.o.o (*)	Θυγατρική	25.763	-	25.763	-	-
ΒΙΕΞΑΛ Α.Ε.	Θυγατρική	-	507.975	3.631	31.994	-
ΒΙΟΜΑΛ Α.Ε.	Θυγατρική	6.038.022	620.685	3.956.906	445.928	859.740
ELVAL COLOUR A.E.	Θυγατρική	2.311.627	18.444.631	-	7.530.802	-
Κ.ΑΝ.ΑΛ.Α.Ε.	Θυγατρική	360	-	559	-	-
STEELMET ROMANIA SA	Θυγατρική	989.179	152.898	390.075	53.511	-
BRIDGNORTH ALUMINIUM LTD	Θυγατρική	60.600	-	514.402	310.639	1.572.540
ΣΥΜΕΤΑΛ Α.Ε.	Θυγατρική	115.697.990	16.847.711	28.816.950	-	-
ΑΝΟΞΑΛ Α.Ε.	Θυγατρική	87.635	1.984.184	-	-1.994.417	-
<b>Σύνολο Θυγατρικές</b>		<b>130.524.390</b>	<b>38.621.257</b>	<b>36.299.581</b>	<b>6.407.629</b>	<b>2.432.280</b>
ΕΛ.ΚΕ.ΜΕ Α.Ε.	Συγγενής	-	416.000	-	462.250	-
ΑΦΣΕΛ Α.Ε.	Συγγενής	5.160	501.303	9.207	335.424	-
ΑΝΑΜΕΤ Α.Ε.	Συγγενής	1.617	4.371.036	1.640	178.491	-
TEPROMETAL AG	Συγγενής	12.046.489	1.399.483	6.009.506	2.764.786	-
ΜΚC GMBH (**)	Συγγενής	1.906.334	3.441	590.010	848	-
ΣΤΗΛΜΕΤ Α.Ε.	Συγγενής	-	1.975.330	-	-	619.600
METAL GLOBE	Συγγενής	349.910	8.015	348.070	6.320	-
ΔΙΑΠΕΜ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.	Συγγενής	1.550	1.847	1.606	172.905	-
<b>Σύνολο Συγγενείς</b>		<b>14.311.060</b>	<b>8.676.455</b>	<b>6.960.039</b>	<b>3.921.024</b>	<b>619.600</b>
GENECOS SA	Λοιπά	1.786.889	594.198	622.324	71.421	-
METAL AGENCIES LTD	Λοιπά	2.669.034	8.636	944.896	60.099	-
STEELMET (CY) LTD	Λοιπά	-	319.737	-	-	-
ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε.	Λοιπά	556.846	426.444	228.960	91.117	-
ΕΡΓΟΣΤΗΛ Α.Ε.	Λοιπά	82.737	457.899	16.266	118.258	-
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε.	Λοιπά	1.028.344	2.155.270	588.592	852.485	-
ΣΙΔΕΝΟΡ Α.Ε.	Λοιπά	4.113	252.909	5.058	60.328	-
ΤΗΛΕΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε.	Λοιπά	123.533	650.378	231.583	362.309	-
ΤΕΚΑ SYSTEMS	Λοιπά	185	3.570.922	-	1.214.974	-
Λοιπές εταιρίες	Λοιπά	36.389	1.463.672	14.313	234.852	308
<b>Σύνολο Λοιπές</b>		<b>6.288.070</b>	<b>9.900.065</b>	<b>2.651.992</b>	<b>3.065.843</b>	<b>308</b>
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ</b>		<b>151.123.520</b>	<b>57.197.777</b>	<b>45.911.612</b>	<b>13.394.496</b>	<b>3.052.188</b>

(\*) Θυγατρική του Ομίλου ETEM

(\*\*) Θυγατρική του Ομίλου TEPROMETAL AG

(\*\*\*) Θυγατρική του Ομίλου ELVAL COLOUR

Παροχές προς τη Διοίκηση και στελέχη	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
Ποσά σε Ευρώ	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Αμοιβές - ωφελήματα για μέλη ΔΣ και στελέχη	3.846.332	3.398.604	1.734.763	1.702.106

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

ΟΜΙΛΟΣ ΕΛΒΑΛ - ποσά κλειόμενης χρήσης 2011 - σε €				
Εταιρίες	Πωλήσεις	Αγορές	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
ANAMET AE	1.160.237	3.041.973	-126.001	124.571
TEPROMETALL AG	12.287.604	2.697.957	1.857.560	759.161
MKC GMBH	1.950.937	61.430	102.938	1.445
BASE METAL TICARET	-	433.844	-	86.805
ΣΤΗΜΕΤ ΑΕ	35.679	2.717.368	3.556	524.905
GENECOS SA	1.757.808	719.998	538.361	184.021
METAL AGENCIES LTD	13.568.618	291.336	2.371.240	186.686
SOFIA MED	731.850	7.453.940	431.277	428.513
STEELMET (CY) LTD	34.000	425.424	46.630	32.329
ΧΑΛΚΟΡ ΑΕ	1.052.328	14.219.934	264.406	537.283
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ ΑΕ	3.868.281	3.222.132	2.908.008	1.332.142
ΣΙΑΔΕΝΟΡ ΑΕ	856.553	12.924	35.760	4.259
ΤΕΚΑ SYSTEMS	25.040	5.201.049	1.982	2.425.880
Λοιπές εταιρίες	1.664.232	5.934.507	825.448	2.430.532
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>38.993.169</b>	<b>46.433.816</b>	<b>9.261.165</b>	<b>9.058.532</b>

ΟΜΙΛΟΣ ΕΛΒΑΛ - ποσά κλειόμενης χρήσης 2010 - σε €				
Εταιρίες	Πωλήσεις	Αγορές	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
ANAMET AE	1.619.952	4.748.269	85.533	178.491
TEPROMETALL AG	19.410.996	2.025.063	8.591.436	3.489.245
MKC GMBH	2.011.867	13.071	595.310	2.277
ΣΤΗΜΕΤ ΑΕ	28.690	2.684.083	1.562	211.812
GENECOS SA	1.801.171	629.988	626.035	91.327
METAL AGENCIES LTD	13.330.148	138.343	3.405.663	323.536
SOFIA MED	199.832	5.337.563	22.246	1.689.635
STEELMET CYPRUS LTD	121.000	792.383	45.556	133.995
ΧΑΛΚΟΡ ΑΕ	1.113.260	16.183.746	325.409	2.384.940
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ ΑΕ	1.577.471	2.390.030	1.002.232	1.058.943
ΣΙΑΔΕΝΟΡ ΑΕ	859.051	325.671	46.619	60.787
ΤΕΚΑ SYSTEMS	23.813	4.380.981	4.126	1.660.900
Λοιπές Εταιρίες	9.992.671	5.849.152	2.252.471	2.345.415
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>52.089.922</b>	<b>45.498.343</b>	<b>17.004.198</b>	<b>13.631.303</b>

#### 4. Κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες

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

##### **Πιστωτικός κίνδυνος**

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

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

Η έκθεση του Ομίλου σε πιστωτικό κίνδυνο επηρεάζεται κυρίως από τα χαρακτηριστικά κάθε πελάτη. Τα δημογραφικά στοιχεία της πελατειακής βάσης του Ομίλου, συμπεριλαμβανομένου του κινδύνου αθέτησης πληρωμών που χαρακτηρίζει τη συγκεκριμένη αγορά και τη χώρα στην οποία λειτουργούν οι πελάτες, επηρεάζουν λιγότερο τον πιστωτικό κίνδυνο καθώς δεν παρατηρείται γεωγραφική συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου. Ο πελάτης ΣΥΜΕΤΑΛ Α.Ε. υπερβαίνει το 10% των πωλήσεων καθώς και το 10% του ανοικτού υπολοίπου των πελατών. Το πελατολόγιο της ΣΥΜΕΤΑΛ Α.Ε., όμως, είναι πολυπληθές και κανείς τελικός πελάτης της δεν υπερβαίνει το 10%, ενώ εφαρμόζει την πιστωτική πολιτική και την ασφάλιση των πιστώσεων, όπως και η Εταιρία.

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

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

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

##### **(β) Επενδύσεις**

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

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

### **(γ) Εγγυήσεις**

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

### **Κίνδυνος ρευστότητας**

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

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

### **Κίνδυνος αγοράς**

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

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

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

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

### **(β) Συναλλαγματικός κίνδυνος**

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

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

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

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

### **(γ) Κίνδυνος επιτοκίων**

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

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

### **Διαχείριση κεφαλαίου**

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

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

Ο Όμιλος δεν διαθέτει ένα συγκεκριμένο πλάνο αγοράς ιδίων μετοχών.



## 5. Προοπτικές και εξέλιξη

Οι συνθήκες στην Ελληνική οικονομία, κατά το 2012, αναμένεται να δημιουργήσουν ένα δυσχερές περιβάλλον που θα απαιτήσει αυξημένη προσπάθεια για την υπερκέραση των δυσμενών επιδράσεων στο κόστος λειτουργίας της Εταιρίας, όπως αυξημένο κόστος χρηματοδότησης και αυξημένο κόστος ενέργειας, ειδικά λόγω της σημαντικής επιβολής ειδικού φόρου κατανάλωσης στο φυσικό αέριο. Για τη διατήρηση του κόστους σε ανταγωνιστικά επίπεδα, σχεδιάζονται προγράμματα εξοικονόμησης σε όλες τις διαδικασίες. Εκτός από τη συγκράτηση του κόστους, ιδιαίτερη μέριμνα θα δοθεί και στη διαφύλαξη και ενίσχυση της ρευστότητας.

Ο έντονα εξαγωγικός προσανατολισμός του Ομίλου, αλλά κυρίως η εμπιστοσύνη της στρατηγικής πελατειακής βάσης, είναι επαρκή για τη διατήρηση του όγκου πωλήσεων σε υψηλά επίπεδα και το 2012. Και η εμπιστοσύνη δίνεται έμπρακτα από μεγάλους διεθνείς ομίλους που προμηθεύονται προϊόντα με μακροχρόνια συμβόλαια, μετά από αλλεπάλληλες δοκιμές και πιστοποιήσεις.

Παραλλήλα, πρωταρχική επιδίωξη του τομέα διέλασης είναι η ενίσχυση της εξωστρεφούς συμπεριφοράς και η προσπάθεια διεύρυνσης των αγορών του εξωτερικού που δραστηριοποιείται. Πέρα από την ενίσχυση της θέσης μας στις υπάρχουσες αγορές, γίνεται προσπάθεια διεξόδου και σε νέες, που απαιτούν, όμως μακρόχρονες και επίπονες διαδικασίες πιστοποίησης, αλλά ο Όμιλος είναι σε θέση να ανταποκριθεί σε όλες τις απαιτήσεις και να ενισχυθεί περαιτέρω.

## 6. Δήλωση εταιρικής διακυβέρνησης

### 1. Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης

Η Εταιρία 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») και είναι διαθέσιμος στην ηλεκτρονική διεύθυνση [www.sev.org.gr](http://www.sev.org.gr).

Στα πλαίσια σύνταξης της Ετήσιας Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου, η Εταιρία προχώρησε σε επισκόπηση του Κώδικα. Από την επισκόπηση αυτή, η Εταιρία 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 έντεκα (11) 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 βελτίωνε 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 Α7. 7.1. – 7.3. - Αξιολόγηση Διοικητικού Συμβουλίου και των Επιτροπών του.** Μέχρι τη σύνταξη της παρούσας Δήλωσης, η Εταιρία δεν έχει καταλήξει στην επιλογή κάποιας συγκεκριμένης συλλογικής διαδικασίας για την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας του Διοικητικού Συμβουλίου και των Επιτροπών του.
- **Μέρος Β.1.1.4 –Συγκρότηση Επιτροπής Ελέγχου.** Η επιτροπή ελέγχου αποτελείται αποκλειστικά από μη εκτελεστικά μέλη, αλλά στην πλειονότητά τους δεν είναι ανεξάρτητα. Η συγκεκριμένη επιλογή έγινε προκειμένου να επιτευχθεί, μέσω των προσώπων που αποτελούν την Επιτροπή, η απαιτούμενη τεχνογνωσία για την επαρκή λειτουργία αυτής.
- **Μέρος Γ.1.1.6. Επίπεδο και διάθρωση των αμοιβών.** Μέχρι τη σύνταξη της παρούσας Δήλωσης δεν λειτουργεί Επιτροπή Αμοιβών. Θα γίνει επανεξέταση του θέματος προσεχώς.

Η Εταιρία 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 Εταιρίας καλύπτει τις διαδικασίες ελέγχου για τη λειτουργία της Εταιρίας, 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 Εταιρίας και την παραγωγή αξιόπιστων οικονομικών καταστάσεων.

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

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

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

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

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

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

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας 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 Εταιρία 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 Εταιρίας για την εταιρική χρήση του έτους 2011, «KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.», οι οποίοι έχουν εκλεγεί από την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας την 15<sup>η</sup> Ιουνίου 2011, δεν παρέχουν μη ελεγκτικές υπηρεσίες στην Εταιρία και τις θυγατρικές της σύμφωνα με 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 Εταιρίας, ούτε οποιαδήποτε καταστατική πρόβλεψη περί εξαγοράς.
- Δεν υφίστανται δημόσιες προτάσεις τρίτων για την εξαγορά του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά την τελευταία και τρέχουσα χρήση.
- Σε περίπτωση που η Εταιρία συμμετάσχει σε τέτοια διαδικασία αυτή θα γίνει στα πλαίσια της ισχύουσας νομοθεσίας.

**4. Γενική Συνέλευση των Μετόχων και δικαιώματα των μετόχων**

Η Γενική Συνέλευση των μετόχων 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 Εταιρία προβαίνει στις προβλεπόμενες δημοσιεύσεις, σύμφωνα μάλιστα και με τις διατάξεις του Ν.3884/2010 και γενικά λαμβάνει τα αναγκαία μέτρα για την έγκαιρη και πλήρη ενημέρωση των μετόχων για την άσκηση των δικαιωμάτων τους. Το τελευταίο διασφαλίζεται μέσω των δημοσιεύσεων των προκλήσεων των Γενικών Συνελεύσεων και της ανάρτησης αυτών στην ιστοσελίδα της Εταιρίας, 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 Εταιρίας**

**Ρόλοι και αρμοδιότητες του Διοικητικού Συμβουλίου**

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας έχει την ευθύνη της μακροπρόθεσμης στρατηγικής και των λειτουργικών στόχων της Εταιρίας και εν γένει του έλεγχου και της λήψης αποφάσεων στο πλαίσιο των οριζομένων 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 Εταιρίας καθώς και έλεγχος επίτευξης των επιχειρηματικών στόχων και μακροπρόθεσμων σχεδίων.
- Διατύπωση και καθορισμός των βασικών αξιών και στόχων της Εταιρίας.
- Εξασφάλιση εναρμόνισης της υιοθετημένης στρατηγικής με τους στόχους της Εταιρίας.
- Το Διοικητικό Συμβούλιο, σύμφωνα με τις πολιτικές διαχείρισης συγκρούσεων συμφερόντων ανάμεσα στα μέλη του και στην Εταιρία, 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 Εταιρίας 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 Εταιρίας απαρτίζεται από 11 μέλη (11μελές) εκ των οποίων:

- 4 είναι εκτελεστικά μέλη (Αντιπρόεδρος & 3 Μέλη)
- 5 είναι μη εκτελεστικά μέλη (Πρόεδρος και 4 Μέλη)
- 2 είναι ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη (Λοιπά Μέλη)

Η σύνθεση του υφιστάμενου Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας είναι η ακόλουθη:

- Λιδωρίκης Μιλτιάδης, μη εκτελεστικό μέλος, Πρόεδρος
- Κυριακόπουλος Δημήτριος, εκτελεστικό μέλος, Αντιπρόεδρος
- Κατσαρός Κωνσταντίνος, εκτελεστικό μέλος
- Παναγιωτόπουλος Ιωάννης, εκτελεστικό μέλος
- Κουδούνης Νικόλαος, εκτελεστικό μέλος
- Κυριαζής Ανδρέας, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος
- Μπακούρης Κωνσταντίνος, μη εκτελεστικό μέλος
- Μεγίρ Αβραάμ, μη εκτελεστικό μέλος
- Κουκλέλης Κωνσταντίνος, μη εκτελεστικό μέλος
- Wagner Reinhold, μη εκτελεστικό μέλος
- Decoster Gerard, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος

Τα μέλη του Δ.Σ. εκλέγονται για μονοετή θητεία από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων. Το υφιστάμενο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας εξελέγη από την Τακτική Γενική Συνέλευση της 15 Ιουνίου 2011 και η θητεία του λήγει την ημέρα σύγκλησης της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης του τρέχοντος έτους 2012.

Το Διοικητικό Συμβούλιο συνεδρίασε 61 φορές μέσα στο έτος 2011 και στις συνεδριάσεις παρέστησαν τα 9 εκ των 11 μελών του αυτοπροσώπως.

Ακολουθούν σύντομα βιογραφικά σημειώματα των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου.

**Λιδωρίκης Μιλτιάδης:** Ο κ. Λιδωρίκης είναι πρόεδρος του Δ.Σ. της Εταιρίας. Είναι πτυχιούχος της Νομικής σχολής του Πανεπιστημίου Αθηνών. Έχει διατελέσει Διευθυντής της Ελληνικής Τραπέζης Βιομηχανικής Αναπτύξεως (ΕΤΒΑ), Γενικός Διευθυντής του Εθνικού Οργανισμού Ελληνικής Χειροτεχνίας (ΕΟΕΧ), Αντιπρόεδρος της Ελληνικής Εταιρίας Διοικήσεως Επιχειρήσεων (ΕΕΔΕ), Πρόεδρος της Ελληνικής Εταιρίας Δημόσιων Σχέσεων, Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρίας «Ελληνικές Εξαγωγές» θυγατρική της ΕΤΒΑ, Γενικός Διευθυντής της Εταιρίας «Ξενία Α.Ε.» θυγατρική του ΕΟΤ. Υπήρξε επίσης μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Ελληνικής Ένωσης Αλουμινίου.

**Κυριακόπουλος Δημήτριος:** Ο κ. Κυριακόπουλος σπούδασε Διοίκηση Επιχειρήσεων στην ΑΣΟΕΕ και κατέχει Δίπλωμα σε σπουδές Επιχειρήσεων από το City of London College και Marketing από το British Institute of Marketing. Αφετηρία της επαγγελματικής του σταδιοδρομίας ήταν η Procter and Gamble ενώ από το 1975 ξεκίνησε πολύχρονη συνεργασία με την Warner Lambert αναλαμβάνοντας Διευθυντικές θέσεις. Το 1983, μετά από 2 χρόνια στα κεντρικά της Warner Lambert στις ΗΠΑ σαν Διευθυντής Καταναλωτικών Προϊόντων Ευρώπης, ανέλαβε Πρόεδρος, Διευθύνων Σύμβουλος και Γενικός Διευθυντής της εταιρίας στην Ελλάδα. Από το 1985 ανέλαβε παράλληλα καθήκοντα αρχικά ως Regional Director Μέσης Ανατολής/ Αφρικής και στην συνέχεια ως Regional President καταναλωτικών προϊόντων Ιταλίας/ Γαλλίας/ Γερμανίας. Την περίοδο 2000-2003 ανέλαβε Πρόεδρος Ευρώπης/ Μέσης Ανατολής/ Αφρικής της ADAMS (Confectionery Division of Pfizer). Το 2004 ανέλαβε Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος της ΚΑΕ Α.Ε. Το 2006 ανέλαβε Αντιπρόεδρος Μη Σιδηρούχων Μετάλλων στην ΣΤΗΛΜΕΤ Α.Ε. και από τον Ιούνιο 2007 είναι αντιπρόεδρος Δ.Σ. της ΕΛΒΑΛ Α.Ε.

**Κατσαρός Κωνσταντίνος:** Ο κ. Κατσαρός είναι Μηχανολόγος –Ηλεκτρολόγος ΕΜΠ αεροναυπηγός/Μηχανικός της Ecole Nationale Supérieure d' Aeronautique (Paris) και διδάκτωρ Φυσικών Επιστημών του Πανεπιστημίου των Παρισίων. Εργάζεται στην ΕΛΒΑΛ από το 1974 και ασχολείται κυρίως με την διεθνή ανάπτυξη της Εταιρίας. Προηγουμένως εργάστηκε 6 χρόνια στην Rechiney στην Γαλλία. Είναι μέλος Δ.Σ. πολλών εταιρειών του Ομίλου, πρόεδρος και αντιπρόεδρος της Ελληνικής Ένωσης Αλουμινίου και σήμερα είναι πρόεδρος των εργοστασίων ελάσεως αλουμινίου της Ευρώπης.

**Παναγιωτόπουλος Ιωάννης:** Ο κ. Παναγιωτόπουλος, είναι απόφοιτος ΑΣΟΕΕ και του Ινστιτούτου Επιμορφώσεως στη Διοίκηση Επιχειρήσεων της ΑΣΟΕΕ. Εργάζεται στον Όμιλο των εταιρειών ΒΙΟΧΑΛΚΟ από το 1968 στη Διεύθυνση Χρηματοδοτήσεων των εταιριών του Ομίλου. Από το 2005 μέχρι το 2008 διετέλεσε πρόεδρος στην ΕΛΒΑΛ Α.Ε., είναι αντιπρόεδρος στην ΕΡΛΙΚΟΝ Α.Ε. από το 2005, μέλος του Δ.Σ. της SOVEL Α.Ε. καθώς και άλλων εταιρειών του Ομίλου ΒΙΟΧΑΛΚΟ.

**Κουδούνης Νικόλαος:** Ο κ. Κουδούνης είναι πτυχιούχος του Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθηνών (τ. ΑΣΟΕΕ), εργάζεται στον Όμιλο ΒΙΟΧΑΛΚΟ από το 1968 και έχει διατελέσει Οικονομικός Διευθυντής στην ΕΛΒΑΛ ΑΕ (1983), Γενικός Διευθυντής στην ΕΛΒΑΛ ΑΕ (2000), Διευθύνων Σύμβουλος στην FITCO ΑΕ (2004). Μετέχει ήδη ως εκτελεστικός σύμβουλος στα Δ.Σ. της ΕΛΒΑΛ ΑΕ, της ΧΑΛΚΟΡ ΑΕ, στην ΔΙΑΒΙΠΕΘΙΒ ΑΕ (πρόεδρος ΔΣ) στην FITCO Α.Ε. (πρόεδρος ΔΣ) και άλλων εταιριών του Ομίλου. Επίσης διατελεί Πρόεδρος του Δ.Σ. του Συνδέσμου Βιομηχανιών Στερεάς Ελλάδας.

**Κυριαζής Ανδρέας:** Ο κ. Κυριαζής, είναι πτυχιούχος του Τμήματος Χημικών, Φυσικομαθηματικής Σχολής του Πανεπιστημίου Αθηνών. Έχει διατελέσει Πρόεδρος της Κεντρικής Ένωσης Επιμελητηρίων Ελλάδος, της Ένωσης Βαλκανικών Επιμελητηρίων, του Εμπορικού και Βιομηχανικού Επιμελητηρίου Αθηνών, του Ελληνικού Κέντρου Παραγωγικότητας, της Ελληνικής Εταιρίας Διοίκησης Επιχειρήσεων, της Ένωσης Βιομηχανίας Ξύλου. Υπήρξε επίσης Αντιπρόεδρος της Ένωσης Ευρωπαϊκού Εμπορικού και Βιομηχανικού Επιμελητηρίου και Γενικός Γραμματέας της Ένωσης Ελλήνων Χημικών.

**Μπακούρης Κωνσταντίνος:** Ο κύριος Κωνσταντίνος Μπακούρης, είναι μέλος των Δ.Σ. (ΕΛΒΑΛ, ΧΑΛΚΟΡ). Ο κύριος Κ. Μπακούρης είναι Πρόεδρος της Σωληνοουργείας Κορίνθου από το 2005. Ξεκίνησε την καριέρα του το 1968 στην ESSO PAPPAS. Δύο χρόνια αργότερα έγινε Οικονομικός Διευθυντής της UNION CARBIDE στην Αθήνα και έξι χρόνια αργότερα Δ/νων Σύμβουλος. Το 1985 ανέλαβε ως Αντιπρόεδρος Ευρώπης τα καταναλωτικά προϊόντα της εταιρίας. Το 1986 εξελέγη Πρόεδρος Ευρώπης της RALSTON PURINA. Το 1998 επανήλθε στην Ελλάδα ως Δ/νων Σύμβουλος της Οργανωτικής Επιτροπής Ολυμπιακών Αγώνων «Αθήνα 2004». Από το 2001 μέχρι το 2002 διετέλεσε Πρόεδρος του Ελληνικού Κέντρου Επενδύσεων (ΕΛΚΕ). Διετέλεσε επίσης από το 2004 έως το 2008 ως Πρόεδρος της NET MED N.V. μητρική της συνδρομητικής τηλεόρασης NOVA. Είναι Πρόεδρος της Διεθνούς Διαφάνειας Ελλάς και Πρόεδρος του Ελληνό Ρωσικού Επιχειρηματικού Συμβουλίου. Είναι κάτοχος MBA από το πανεπιστήμιο DE PAUL του Σικάγου.

**Μεγίρ Αβραάμ:** Ο κ. Μεγίρ είναι απόφοιτος της ΑΣΟΕΕ. Εργάζεται στον Όμιλο των εταιριών ΒΙΟΧΑΛΚΟ από το 1983 έως 1997 ως Διευθυντής Εξαγωγών της ΕΛΒΑΛ Α.Ε. και από το 1997 έως σήμερα ως σύμβουλος εταιριών του Ομίλου ΒΙΟΧΑΛΚΟ του εξωτερικού καθώς και των εταιριών ΕΛΒΑΛ Α.Ε. και STEELMET Α.Ε.

**Κουκλέλης Κωνσταντίνος:** Ο κ. Κουκλέλης είναι Διευθυντής Ενέργειας του Ομίλου ΒΙΟΧΑΛΚΟ και Πρόεδρος της Ένωσης Βιομηχανικών Καταναλωτών Ενέργειας (ΕΒΙΚΕΝ). Από το 2001 έχει υπηρετήσει σε διάφορες επιτελικές θέσεις στον Όμιλο ΒΙΟΧΑΛΚΟ. Από το 1980 έως το 2000 διετέλεσε Οικονομικός Διευθυντής της ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΝ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ και από το 1976 έως το 1980 ανώτερο οικονομικό στέλεχος της ESSO PAPPAS. Είναι μέλος των Δ.Σ. του Ιδρύματος Οικονομικών & Βιομηχανικών Ερευνών (ΙΟΒΕ), του Συμβουλίου ΣΕΒ για την Βιώσιμη Ανάπτυξη και της Ένωσης Εισηγμένων Εταιριών (ΕΝΕΙΣΕΤ). Διετέλεσε επί σειρά ετών μέλος του ΔΣ του ΣΕΒ. Είναι Οικονομολόγος, Απόφοιτος του Πανεπιστημίου της Γενεύης. Κατέχει μεταπτυχιακό τίτλο MBA από το Πανεπιστήμιο του Σικάγο.

**Wagner Reinhold:** Ο κ. Wagner είναι Electrical Engineer και εργάστηκε 37 χρόνια στην Alcan. Ξεκίνησε σαν μηχανικός συντήρησης και κατέληξε να είναι εκτελεστικός αντιπρόεδρος της Alcan Καναδά. Διατέλεσε υπεύθυνος για τις δραστηριότητες της Alcan στην Ευρώπη.

**Decoster Gerard:** Ο κ. Decoster είναι οικονομολόγος και υπήρξε Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου της ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΝ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. από το έτος 1978 μέχρι το έτος 1988.

## 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 Εταιρίας 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:

- 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 Εταιρίας,
- 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 Εταιρίας, τις διαδικασίες και ότι αυτές συμμορφώνονται με τους στόχους της Εταιρίας και με τα πρότυπα της Διοικητικής πρακτικής.
- Να εξετάζει τις εκθέσεις του εσωτερικού ελέγχου και ειδικότερα να:
  - Αξιολογεί την επάρκεια έκτασης 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 Εξωτερικών Ελεγκτών της Εταιρίας και λαμβάνει γνώση των ευρημάτων τους καθώς και των Εκθέσεων Ελέγχου επί των ετησίων ή ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων της Εταιρίας. Παράλληλα, προτείνει διορθωτικές ενέργειες και διαδικασίες προκειμένου να αντιμετωπισθούν τυχόν ευρήματα ή αδυναμίες σε περιοχές Οικονομικής Αναφοράς ή άλλων σημαντικών λειτουργιών της Εταιρίας.

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



Η υφιστάμενη σύνθεση της Επιτροπής Ελέγχου είναι η ακόλουθη:

Μέλη: Κυριαζής Ανδρέας -Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.  
Μεγύρ Αβραάμ - Μη εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.  
Κουκλέλης Κωνσταντίνος - 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 Εταιρίας θα θεσπίσει σχετικές διαδικασίες στο μέλλον.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- BIOΧΑΛΚΟ Α.Ε. : ποσοστό 68,53% των δικαιωμάτων ψήφου και 68,53% του μετοχικού κεφαλαίου
- κ. Ευάγγελος Στασινόπουλος: ποσοστό 8,17% των δικαιωμάτων ψήφου (στο οποίο έχει συναθροιστεί και ποσοστό συμμετοχής 6,27% της WHEATLAND HOLDINGS LTD).
- WHEATLAND HOLDINGS LTD: ποσοστό 6,27% του μετοχικού κεφαλαίου

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Το άρθρο 6 § 1 του καταστατικού της Εταιρίας προβλέπει ότι μόνο η Γενική Συνέλευση των μετόχων η οποία συνεδριάζει με απαρτία των 2/3 του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου έχει το δικαίωμα να προβαίνει σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας με έκδοση νέων μετοχών με απόφαση που λαμβάνεται με πλειοψηφία των 2/3 των εκπροσωπούμενων ψήφων.
- Από το καταστατικό της Εταιρίας δεν προβλέπεται η εκχώρηση στο Διοικητικό Συμβούλιο ή σε ορισμένα μέλη του, οποιουδήποτε δικαιώματος αρμοδιότητας της Γενικής Συνελεύσεως, για έκδοση μετοχών και αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου .
- Το Διοικητικό Συμβούλιο προβαίνει στην αγορά ιδίων μετοχών στο πλαίσιο απόφασης της Γενικής Συνέλευσης που έχει ληφθεί σύμφωνα με το άρθρο 16 του Κ.Ν. 2190/20.
- Κατ' εφαρμογή της παρ. 13 του άρθρου 13 του Κ.Ν. 2190/20 και της αποφάσεως της Γενικής Συνελεύσεως της 18/6/2002, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας κατά το μήνα Δεκέμβριο των ετών 2006 έως και 2013 αυξάνει το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας, χωρίς τροποποίηση του καταστατικού της, εκδίδοντας νέες μετοχές στο πλαίσιο υλοποίησης εγκεκριμένου Προγράμματος Παροχής Δικαιωμάτων Προαίρεσης (Stock Option Plan), λεπτομερή στοιχεία του οποίου αναφέρονται λεπτομερώς στην σημείωση 18 των Οικονομικών Καταστάσεων για τη χρήση 2011.

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

Οι συμβάσεις έκδοσης κοινών ομολογιακών δανείων τόσο της Εταιρίας όσο και των εταιριών που ενοποιεί, τα οποία αναλήφθηκαν εξ ολοκλήρου από Τράπεζες, συνολικού υπολοίπου Ευρώ 143,8 εκατ. την 31/12/2011 (Εταιρίας Ευρώ 92,3 εκ.), περιλαμβάνουν ρήτρα αλλαγής ελέγχου η οποία παρέχει στους ομολογιούχους δανειστές το δικαίωμα πρόωρης καταγγελίας τους.

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

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

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

## 8. Πληροφορίες άρθρου 10 ν.3401/2005

Οι πληροφορίες του άρθρου 10 ν.3401/2005 της χρήσης 2011 όπως αυτές δημοσιεύτηκαν και κατέστησαν διαθέσιμες στο κοινό διαμέσου του site της Εταιρίας ([www.elval.gr](http://www.elval.gr)) αναφέρονται στον παρακάτω πίνακα:

Α/Α	Ημερομηνία	Κατηγορία	Περιγραφή	Περιγραφή θέσης στο site
1	14/01/2011	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση για συμμετοχή της ELVAL COLOUR A.E. στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της CCS	<a href="http://www.elval.gr">www.elval.gr</a> > Επενδυτικές σχέσεις > Νέα - Ανακοινώσεις> Ανακοινώσεις>2011
2	25/01/2011	Ανακοίνωση	Έκδοση Ομολογιακών Δανείων	-//-
3	28/03/2011	Ανακοίνωση	Οικονομικό ημερολόγιο 2011	-//-
4	29/03/2011	Δελτίο τύπου	Ανακοίνωση οικονομικών αποτελεσμάτων χρήσης 2010	-//-
5	30/03/2011	Οικονομικές καταστάσεις	Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2010	<a href="http://www.elval.gr">www.elval.gr</a> > Επενδυτικές σχέσεις > Οικονομικά αποτελέσματα>2010
6	30/03/2011	Οικονομικές καταστάσεις	Στοιχεία και Πληροφορίες 2010	-//-
7	06/04/2011	Δελτίο τύπου	Παρουσίαση της ΕΛΒΑΛ στην Ένωση Θεσμικών Επενδυτών	<a href="http://www.elval.gr">www.elval.gr</a> > Επενδυτικές σχέσεις > Νέα - Ανακοινώσεις> Ανακοινώσεις>2011
8	14/04/2011	Ανακοίνωση	Σχολιασμός Δημοσιεύματος	-//-
9	20/05/2011	Ανακοίνωση	Έκδοση Ομολογιακού Δανείου	-//-
10	23/05/2011	Ανακοίνωση	Πρόσκληση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων	-//-
11	27/05/2011	Δελτίο τύπου	Οικονομικά Αποτελέσματα Α Τριμήνου 2011	-//-
12	30/05/2011	Οικονομικές καταστάσεις	Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις 3Μ 2011	<a href="http://www.elval.gr">www.elval.gr</a> > Επενδυτικές σχέσεις > Οικονομικά αποτελέσματα>2011
13	30/05/2011	Οικονομικές καταστάσεις	Στοιχεία και Πληροφορίες 3Μ 2011	-//-
14	02/06/2011	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση για αγορά ELVAL COLOUR A.E.	<a href="http://www.elval.gr">www.elval.gr</a> > Επενδυτικές σχέσεις > Νέα - Ανακοινώσεις> Ανακοινώσεις>2011
15	15/06/2011	Δελτίο τύπου	Δελτίο τύπου ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης	-//-
16	15/06/2011	Ανακοίνωση	Αποφάσεις Γενικής Συνέλευσης	-//-
17	22/06/2011	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση για απόκτηση ποσοστού στην ALURAME Spa	-//-
18	30/06/2011	Ανακοίνωση	Εκλογή νέου Διοικητικού Συμβουλίου	-//-
19	05/07/2011	Ανακοίνωση	Ολοκλήρωση απόκτησης του συνόλου της συμμετοχής της εταιρίας ETEM A.E στην ELVAL COLOUR A.E.	-//-
20	11/07/2011	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση για συμμετοχή σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της ΣΥΜΕΤΑΛ Α.Ε.	-//-
21	29/08/2011	Δελτίο τύπου	Οικονομικά Αποτελέσματα Α Έξαμήνου 2011	-//-
22	30/08/2011	Οικονομικές καταστάσεις	Εξαμηνιαία οικονομική έκθεση 6Μ 2011	<a href="http://www.elval.gr">www.elval.gr</a> > Επενδυτικές σχέσεις > Οικονομικά αποτελέσματα>2011
23	30/08/2011	Οικονομικές καταστάσεις	Στοιχεία και Πληροφορίες 6Μ 2011	-//-
24	10/10/2011	Ανακοίνωση	Έκδοση ομολογιακών δανείων	<a href="http://www.elval.gr">www.elval.gr</a> > Επενδυτικές σχέσεις > Νέα - Ανακοινώσεις> Ανακοινώσεις>2011
25	03/11/2011	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση προγράμματος παροχής δικαιωμάτων προαίρεσης (Stock Option Plan)	-//-
26	15/11/2011	Δελτίο τύπου	Οικονομικά Αποτελέσματα Εννεαμήνου 2011	-//-
27	16/11/2011	Οικονομικές καταστάσεις	Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις 9Μ 2011	<a href="http://www.elval.gr">www.elval.gr</a> > Επενδυτικές σχέσεις > Οικονομικά αποτελέσματα>2011
28	16/11/2011	Οικονομικές καταστάσεις	Στοιχεία και Πληροφορίες 9Μ 2011	-//-
29	06/12/2011	Ανακοίνωση	Λήξη περιόδου άσκησης δικαιωμάτων προαίρεσης από τα στελέχη της Εταιρίας	<a href="http://www.elval.gr">www.elval.gr</a> > Επενδυτικές σχέσεις > Νέα - Ανακοινώσεις> Ανακοινώσεις>2011
30	19/12/2011	Ανακοίνωση	Έκδοση ομολογιακού δανείου	-//-

\* Τα οικονομικά στοιχεία των θυγατρικών της Εταιρίας βρίσκονται στη διεύθυνση [www.elval.gr](http://www.elval.gr) > Επενδυτικές σχέσεις > Οικονομικά αποτελέσματα > Οικονομικές καταστάσεις θυγατρικών.

Μετά τα ανωτέρω σας παρακαλούμε, κύριοι Μέτοχοι να εγκρίνετε τις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας και του Ομίλου, καθώς επίσης και την παρούσα έκθεση για τη χρήση από 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου έως 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2011 και να αποφασίσετε σχετικά με τα υπόλοιπα θέματα της Γενικής Συνέλευσης.

**Αθήνα, 23 Μαρτίου 2012**

**Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ**

**ΜΙΛΤΙΑΔΗΣ ΛΙΔΩΡΙΚΗΣ**

## **Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή**

Προς τους Μετόχους της  
ΕΛΒΑΛ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ Α.Ε

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

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

### **Ευθύνη της Διοίκησης για τις Ατομικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις**

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

### **Ευθύνη Ελεγκτή**

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

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις ατομικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των ατομικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλίδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των ατομικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλίδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των ατομικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

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

Γνώμη

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

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

(α) Στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνεται δήλωση εταιρικής διακυβέρνησης, η οποία παρέχει τα πληροφοριακά στοιχεία που ορίζονται στις παραγράφους 3δ του άρθρου 43<sup>α</sup> και 3στ του άρθρου 107 του Κ.Ν. 2190/1920.

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

Αθήνα, 26 Μαρτίου 2012

ΚΡΜG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.

ΚΡΜG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.  
Στρατηγού Τόμπρα 3  
153 42 Αγία Παρασκευή  
Ελλάς  
ΑΜ ΣΟΕΛ 114

Χαράλαμπος Συρούνης, Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

ΑΜ ΣΟΕΛ 19071



**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις (Ομίλου και Εταιρίας)  
σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς  
της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2011**

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

## ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

<b>I. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ</b>	<b>4</b>
<b>II. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ</b>	<b>5</b>
<b>III. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ</b>	<b>6</b>
<b>IV. ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>7</b>
<b>V. ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ</b>	<b>8</b>
<b>VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ</b>	<b>9</b>
<b>1. Γενικές πληροφορίες</b>	<b>9</b>
<b>2. Βάση σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων</b>	<b>9</b>
2.1 Σημείωση συμμόρφωσης	9
2.2 Βάση επιμέτρησης	9
2.3 Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης	9
2.4 Εφαρμογή εκτιμήσεων και κρίσεων	9
<b>3. Σημαντικές λογιστικές αρχές</b>	<b>11</b>
3.1 Βάση ενοποίησης	11
3.2 Ξένο νόμισμα	12
3.3 Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός	12
3.4 Άυλα περιουσιακά στοιχεία	13
3.5 Επενδύσεις σε ακίνητα	13
3.6 Απομείωση	13
3.7 Μη-παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	13
3.8 Παράγωγα και λογιστική αντιστάθμισης	14
3.9 Αποθέματα	15
3.10 Μετοχικό κεφάλαιο	15
3.11 Φόρος εισοδήματος	15
3.12 Παροχές στο προσωπικό	16
3.13 Κρατικές επιχορηγήσεις	16
3.14 Προβλέψεις	17
3.15 Αναγνώριση εσόδων	17
3.16 Μισθώσεις	17
3.17 Λειτουργικοί τομείς προς παρουσίαση	18
3.18 Νέα Πρότυπα και Διερμηνείες	18
<b>4. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου</b>	<b>19</b>
<b>5. Προσδιορισμός των εύλογων αξιών</b>	<b>21</b>
<b>6. Λειτουργικοί τομείς</b>	<b>22</b>
<b>7. Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός</b>	<b>24</b>
<b>8. Επενδύσεις σε ακίνητα</b>	<b>25</b>
<b>9. Άυλα περιουσιακά στοιχεία</b>	<b>25</b>
<b>10. Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρίες</b>	<b>26</b>

11.	Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες	27
12.	Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	28
13.	Αναβαλλόμενη φορολογία	28
14.	Αποθέματα	29
15.	Εμπορικές και Λοιπές απαιτήσεις	29
16.	Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία	30
17.	Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	30
18.	Μετοχικό κεφάλαιο	31
19.	Αποθεματικά	31
20.	Δανεισμός	33
21.	Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού	34
22.	Επιχορηγήσεις	34
23.	Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	35
24.	Προβλέψεις	35
25.	Έξοδα	36
26.	Χρηματοοικονομικά έσοδα / (έξοδα)	37
27.	Λοιπά έσοδα / (έξοδα)	37
28.	Φόρος εισοδήματος	38
29.	Δεσμεύσεις	39
30.	Ενδεχόμενες υποχρεώσεις / απαιτήσεις	39
31.	Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	40
32.	Κέρδη ανά μετοχή	40
33.	Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου	41
34.	Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού	44

## I. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

Ποσά σε Ευρώ	σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
		31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Μη-κυκλοφορούν ενεργητικό</b>					
Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός	7	498.088.543	510.748.757	289.288.175	288.547.036
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	9	3.705.910	3.259.911	2.211.992	2.333.087
Επενδύσεις σε ακίνητα	8	6.875.450	6.924.331	-	-
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	10	-	-	173.194.113	154.962.040
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	11	9.270.128	7.414.082	5.261.934	5.261.934
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	12	1.477.709	1.634.990	887.322	899.322
Παράγωγα	16	1.003.434	531.184	-	352.330
Λοιπές απαιτήσεις	15	2.915.320	3.740.025	1.477.877	1.595.136
<b>Σύνολο μη-κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>		<b>523.336.494</b>	<b>534.253.280</b>	<b>472.321.413</b>	<b>453.950.885</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>					
Αποθέματα	14	265.494.705	268.985.895	148.757.215	145.237.435
Εμπορικές και Λοιπές απαιτήσεις	15	196.703.581	202.755.535	114.714.913	131.736.768
Παράγωγα	16	5.864.769	10.944.636	3.475.088	8.544.269
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	17	59.795.132	15.633.974	26.239.143	4.085.485
<b>Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>		<b>527.858.187</b>	<b>498.320.040</b>	<b>293.186.359</b>	<b>289.603.957</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>		<b>1.051.194.681</b>	<b>1.032.573.320</b>	<b>765.507.772</b>	<b>743.554.842</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>					
<b>Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο	18	37.230.245	37.230.245	37.230.245	37.230.245
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		158.760.404	158.760.404	158.760.404	158.760.404
Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης ξένων θυγατρικών		(4.365.085)	(5.838.071)	-	-
Αποθεματικά εύλογης αξίας	19	683.040	4.291.857	(683.594)	3.502.948
Λοιπά αποθεματικά	19	166.820.423	166.630.776	133.770.876	134.055.038
Κέρδη εις νέον		177.790.132	156.665.220	170.826.361	153.720.089
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων αποδιδόμενων στους μετόχους</b>		<b>536.919.159</b>	<b>517.740.431</b>	<b>499.904.292</b>	<b>487.268.724</b>
Δικαιώματα μειοψηφίας		37.773.103	43.421.376	-	-
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>		<b>574.692.262</b>	<b>561.161.807</b>	<b>499.904.292</b>	<b>487.268.724</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Δάνεια	20	104.830.652	139.975.330	49.800.350	80.993.153
Παράγωγα	16	652.722	289.363	295.418	211.879
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού	21	10.224.131	9.362.094	6.940.652	6.405.801
Επιχορηγήσεις	22	21.968.164	13.309.625	11.870.461	9.544.237
Προβλέψεις	24	1.077.457	-	-	-
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	13	47.047.352	46.295.975	32.458.808	30.669.562
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>185.800.478</b>	<b>209.232.387</b>	<b>101.365.689</b>	<b>127.824.632</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	23	93.489.342	97.288.001	56.123.179	48.710.909
Υποχρέωση από φόρο εισοδήματος	28	4.834.782	2.985.205	1.271.670	27.623
Δάνεια	20	187.682.238	156.505.800	102.808.777	75.647.378
Παράγωγα	16	4.427.552	5.131.382	4.034.165	4.075.576
Προβλέψεις	24	268.027	268.738	-	-
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>290.701.941</b>	<b>262.179.126</b>	<b>164.237.791</b>	<b>128.461.486</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>476.502.419</b>	<b>471.411.513</b>	<b>265.603.480</b>	<b>256.286.118</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>		<b>1.051.194.681</b>	<b>1.032.573.320</b>	<b>765.507.772</b>	<b>743.554.842</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 9 έως 45 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

## II. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου <i>Ποσά σε Ευρώ</i>	σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
		2011	2010	2011	2010
<b>Πωλήσεις</b>		<b>1.062.349.616</b>	<b>930.484.322</b>	<b>687.226.102</b>	<b>596.952.449</b>
Κόστος πωληθέντων	25	(977.554.506)	(853.447.902)	(649.835.189)	(573.914.429)
<b>Μεικτό κέρδος</b>		<b>84.795.110</b>	<b>77.036.420</b>	<b>37.390.913</b>	<b>23.038.020</b>
Λοιπά έσοδα	27	8.303.288	11.078.290	4.527.218	2.784.530
Έξοδα διάθεσης	25	(32.552.493)	(37.933.878)	(5.191.224)	(4.425.392)
Έξοδα διοίκησης	25	(23.212.596)	(21.980.372)	(10.880.528)	(10.615.925)
Λοιπά έξοδα	27	(3.794.536)	(5.296.267)	(299.993)	(87.433)
<b>Λειτουργικά αποτελέσματα</b>		<b>33.538.773</b>	<b>22.904.193</b>	<b>25.546.386</b>	<b>10.693.800</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	26	5.897.122	4.746.239	4.619.684	3.329.460
Χρηματοοικονομικά έξοδα	26	(18.215.929)	(12.298.203)	(9.635.857)	(5.620.714)
Έσοδα από μερίσματα	27	1.684	118.956	182.004	3.052.189
<b>Καθαρό χρηματοοικονομικό αποτέλεσμα</b>		<b>(12.317.123)</b>	<b>(7.433.008)</b>	<b>(4.834.169)</b>	<b>760.935</b>
Αναλογία κερδών συγγενών επιχειρήσεων	11	1.849.058	1.118.738	-	-
<b>Κέρδη / (ζημιές) προ φόρου εισοδήματος</b>		<b>23.070.708</b>	<b>16.589.923</b>	<b>20.712.217</b>	<b>11.454.735</b>
Φόρος εισοδήματος	28	(8.274.954)	(9.315.137)	(3.890.107)	(1.966.298)
<b>Κέρδη χρήσεως</b>		<b>14.795.754</b>	<b>7.274.786</b>	<b>16.822.110</b>	<b>9.488.437</b>
<b>Κατανεμημένα σε :</b>					
Μετόχους της μητρικής		17.378.763	8.522.747	16.822.110	9.488.437
Δικαιώματα μειοψηφίας		(2.583.009)	(1.247.961)	-	-
		<b>14.795.754</b>	<b>7.274.786</b>	<b>16.822.110</b>	<b>9.488.437</b>
<b>Κέρδη ανά μετοχή που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής για την χρήση (€ ανά μετοχή)</b>					
Βασικά και Απομειωμένα	32	0,140	0,069	0,136	0,076
Αποσβέσεις περιόδου	7, 8 & 9	50.427.401	46.555.941	28.289.319	26.362.828

Οι σημειώσεις της σελίδας 9 έως 45 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

### III. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ

Για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου Ποσά σε Ευρώ		ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ		
		σημ.	2011	2010	2011	2010
<b>Κέρδη χρήσεως</b>			<b>14.795.754</b>	<b>7.274.786</b>	<b>16.822.110</b>	<b>9.488.437</b>
Συναλλαγματικές διαφορές			1.950.904	1.456.917	-	-
Καθαρή μεταβολή αποτίμησης διαθέσιμων προς πώληση			(145.770)	-	-	-
Καθαρή μεταβολή αποτίμησης παραγώγων για αντιστάθμιση κινδύνου ταμειακών ροών		19	(4.293.711)	811.960	(5.463.635)	(1.158.540)
Φόρος εισοδήματος στα λοιπά στοιχεία συνολικού εισοδήματος		28	978.301	(213.880)	1.277.093	278.050
<b>Λοιπά στοιχεία συνολικού εισοδήματος χρήσης μετά από φόρους</b>			<b>(1.510.276)</b>	<b>2.054.997</b>	<b>(4.186.542)</b>	<b>(880.490)</b>
<b>Συνολικό εισόδημα για την περίοδο</b>			<b>13.285.478</b>	<b>9.329.783</b>	<b>12.635.568</b>	<b>8.607.947</b>
<b>Κατανεμημένα σε :</b>						
Μετόχους της μητρικής			15.101.108	9.905.608	12.635.568	8.607.947
Δικαιώματα μειοψηφίας			(1.815.630)	(575.825)	-	-
<b>Συνολικό εισόδημα για την περίοδο</b>			<b>13.285.478</b>	<b>9.329.783</b>	<b>12.635.568</b>	<b>8.607.947</b>

Οι σημειώσεις της σελίδες 9 έως 45 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

#### IV. ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ποσά σε Ευρώ	Μετοχικό κεφάλαιο και υπέρ το άρτιο (σημ. 18)	Συναλ/κές διαφορές ενοποίησης	Αποθεματικά εύλογης αξίας (σημ. 19)	Λοιπά αποθεματικά (σημ. 19)	Κέρδη εις νέων	Σύνολο	Δικαιώματα μειοψηφίας	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>								
<b>Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2010</b>	<b>195.990.649</b>	<b>(6.769.420)</b>	<b>3.977.858</b>	<b>165.561.830</b>	<b>151.109.356</b>	<b>509.870.273</b>	<b>47.522.432</b>	<b>557.392.705</b>
Καθαρό κέρδος / (ζημιά) χρήσης	-	-	-	-	8.522.747	8.522.747	(1.247.961)	7.274.786
Συναλλαγματικές διαφορές	-	1.064.223	(7.189)	-	-	1.057.034	399.883	1.456.917
Αποτίμηση παραγώγων για αντιστάθμιση κινδύνου	-	-	325.827	-	-	325.827	272.253	598.080
Συνολικό εισόδημα για την περίοδο	-	1.064.223	318.638	-	8.522.747	9.905.608	(575.825)	9.329.783
Μεταβολή % συμμετοχής σε θυγατρικές	-	(7.566)	(4.639)	1.306.514	(3.200.229)	(1.905.920)	(2.110.081)	(4.016.001)
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	-	-	-	(12.420)	8.198	(4.222)	10.539	6.317
Μεταφορά αποθεματικών	-	-	-	(225.148)	225.148	-	-	-
Μέρισμα	-	(125.308)	-	-	-	(125.308)	(1.425.689)	(1.550.997)
Σύνολο συναλλαγών με μετόχους	-	(132.874)	(4.639)	1.068.946	(2.966.883)	(2.035.450)	(3.525.231)	(5.560.681)
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>195.990.649</b>	<b>(5.838.071)</b>	<b>4.291.857</b>	<b>166.630.776</b>	<b>156.665.220</b>	<b>517.740.431</b>	<b>43.421.376</b>	<b>561.161.807</b>
<b>Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2011</b>	<b>195.990.649</b>	<b>(5.838.071)</b>	<b>4.291.857</b>	<b>166.630.776</b>	<b>156.665.220</b>	<b>517.740.431</b>	<b>43.421.376</b>	<b>561.161.807</b>
Καθαρό κέρδος / (ζημιά) χρήσης	-	-	-	-	17.378.763	17.378.763	(2.583.009)	14.795.754
Συναλλαγματικές διαφορές	-	1.472.986	28.728	-	-	1.501.714	449.189	1.950.904
Αποτίμηση διαθέσιμων προς πώληση	-	-	-	-	(141.824)	(141.824)	(3.946)	(145.770)
Αποτίμηση παραγώγων για αντιστάθμιση κινδύνου	-	-	(3.637.545)	-	-	(3.637.545)	322.136	(3.315.410)
Συνολικό εισόδημα για την περίοδο	-	1.472.986	(3.608.817)	-	17.236.939	15.101.108	(1.815.630)	13.285.478
Μεταβολή % συμμετοχής σε θυγατρικές	-	-	-	-	4.077.620	4.077.620	(4.077.620)	-
Απόκτηση θυγατρικών	-	-	-	-	-	-	425.215	425.215
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	-	-	-	-	-	-	82	82
Μεταφορά αποθεματικών	-	-	-	189.647	(189.647)	-	-	-
Μέρισμα	-	-	-	-	-	-	(180.320)	(180.320)
Σύνολο συναλλαγών με μετόχους	-	-	-	189.647	3.887.973	4.077.620	(3.832.643)	244.977
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2011</b>	<b>195.990.649</b>	<b>(4.365.085)</b>	<b>683.040</b>	<b>166.820.423</b>	<b>177.790.132</b>	<b>536.919.159</b>	<b>37.773.103</b>	<b>574.692.262</b>
<b>ΕΤΑΙΡΙΑ</b>								
<b>Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2010</b>	<b>195.990.649</b>	<b>4.383.438</b>	<b>135.262.123</b>	<b>143.024.567</b>	<b>478.660.777</b>			
Κέρδος χρήσης	-	-	-	-	9.488.437	9.488.437		
Αποτίμηση παραγώγων για αντιστάθμιση κινδύνου	-	(880.490)	-	-	-	(880.490)		
Συνολικό εισόδημα για την περίοδο	-	(880.490)	-	-	9.488.437	8.607.947		
Μεταφορά αποθεματικών	-	-	(1.207.085)	1.207.085	-	-		
Σύνολο συναλλαγών με μετόχους	-	-	(1.207.085)	1.207.085	-	-		
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>195.990.649</b>	<b>3.502.948</b>	<b>134.055.038</b>	<b>153.720.089</b>	<b>487.268.724</b>			
<b>Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2011</b>	<b>195.990.649</b>	<b>3.502.948</b>	<b>134.055.038</b>	<b>153.720.089</b>	<b>487.268.724</b>			
Κέρδος χρήσης	-	-	-	-	16.822.110	16.822.110		
Αποτίμηση παραγώγων για αντιστάθμιση κινδύνου	-	(4.186.542)	-	-	-	(4.186.542)		
Συνολικό εισόδημα για την περίοδο	-	(4.186.542)	-	-	16.822.110	12.635.568		
Μεταφορά αποθεματικών	-	-	(284.161)	284.161	-	-		
Σύνολο συναλλαγών με μετόχους	-	-	(284.161)	284.161	-	-		
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2011</b>	<b>195.990.649</b>	<b>(683.594)</b>	<b>133.770.876</b>	<b>170.826.361</b>	<b>499.904.292</b>			

Οι σημειώσεις στις σελίδες 9 έως 45 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

## V. ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

Για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου Ποσά σε Ευρώ	σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
		2011	2010	2011	2010
<b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>					
Κέρδη προ φόρων		23.070.708	16.589.923	20.712.217	11.454.735
<b>Προσαρμογές για:</b>					
Αποσβέσεις κτιρίων και εξοπλισμού	7	48.645.429	44.949.836	27.288.666	25.516.698
Αποσβέσεις αύλων παγίων	9	1.435.501	1.157.836	1.000.653	846.130
Αποσβέσεις επενδύσεων σε ακίνητα	8	346.471	448.270	-	-
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	22	(1.614.587)	(1.020.467)	(917.716)	(659.564)
Απομείωση παγίων περιουσιακών στοιχείων	27	349.991	-	-	-
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη, ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας		(5.554.128)	(8.611.476)	(5.406.897)	(6.386.128)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	26	17.274.804	10.808.803	9.635.857	5.620.714
Πρόβλεψη υποτίμησης αποθεμάτων	14	3.918.528	266.569	3.326.946	-
Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων		1.695.885	7.433.246	453.554	91.441
Λοιπές προβλέψεις		1.909.041	675.110	534.851	327.897
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων		628.486	(52.067.033)	(6.846.727)	(25.877.928)
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων		9.722.118	(11.136.017)	17.110.048	(20.194.380)
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)		(7.037.050)	4.041.311	920.569	633.718
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα		(17.316.861)	(11.790.731)	(9.383.097)	(5.194.151)
Καταβεβλημένοι φόροι		(5.420.791)	(4.396.308)	(232.377)	(201.921)
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες</b>		<b>72.053.545</b>	<b>(2.651.128)</b>	<b>58.196.547</b>	<b>(14.022.739)</b>
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>					
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών και διαθέσιμων προς πώληση		(2.224.657)	(4.816.257)	(18.220.073)	(14.530.263)
Αγορά γηπέδων, κτιρίων και εξοπλισμού		(40.527.784)	(44.104.838)	(21.212.089)	(21.793.633)
Αγορά αύλων παγίων	9	(785.907)	(296.109)	(643.051)	(111.276)
Πωλήσεις γηπέδων, κτιρίων και εξοπλισμού	7	4.735.057	633.098	18.099	49.921
Πωλήσεις επενδύσεων σε ακίνητα		-	6.718.565	-	-
Τόκοι εισπραχθέντες		4.840.751	3.757.547	4.619.684	3.329.460
Μερίσματα εισπραχθέντα		1.684	118.956	182.004	2.911.255
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες</b>		<b>(33.960.856)</b>	<b>(37.989.038)</b>	<b>(35.255.426)</b>	<b>(30.144.536)</b>
<b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>					
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα μακροπρόθεσμα δάνεια		62.446.267	100.015.636	20.897.123	59.000.000
Εξοφλήσεις μακροπρόθεσμων δανείων		(94.272.344)	(76.335.416)	(41.540.353)	(31.394.666)
Καθαρή μεταβολή βραχυπρόθεσμου δανεισμού		27.510.680	10.382.655	16.611.827	15.041.825
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις – χρεολύσια		-	(813)	-	-
Είσπραξη επιχορήγησης	22	10.273.126	1.308.402	3.243.940	-
Μερίσματα πληρωθέντα		-	(1.425.819)	-	(130)
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>		<b>5.957.729</b>	<b>33.944.645</b>	<b>(787.463)</b>	<b>42.647.029</b>
<b>Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα</b>		<b>44.050.418</b>	<b>(6.695.521)</b>	<b>22.153.658</b>	<b>(1.520.246)</b>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσεως	17	15.633.974	22.130.113	4.085.485	5.605.731
Συναλλαγματικές διαφορές στα ταμειακά διαθέσιμα		110.740	199.382	-	-
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσεως</b>		<b>59.795.132</b>	<b>15.633.974</b>	<b>26.239.143</b>	<b>4.085.485</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 9 έως 45 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.



## **VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ**

### **1. Γενικές πληροφορίες**

Οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας ΕΛΒΑΛ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ Α.Ε. (εφ' εξής η «Εταιρία») και τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας, των θυγατρικών της (μαζί ο «Όμιλος») και των συγγενών της. Τα ονόματα των θυγατρικών και συγγενών εταιριών παρουσιάζονται στη σημείωση 10 και 11 αντίστοιχα, των οικονομικών καταστάσεων.

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στην έλαση και την διέλαση προϊόντων αλουμινίου, με παραγωγικές εγκαταστάσεις στην Ελλάδα, την Μ. Βρετανία και στην Βουλγαρία και προωθεί τα προϊόντα του διεθνώς, με κυριότερους προορισμούς την Ευρωπαϊκή Ένωση, τις ΗΠΑ και την Άπω Ανατολή.

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

Οι μετοχές της Εταιρίας διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Η Εταιρία είναι θυγατρική της ΒΙΟΧΑΛΚΟ.

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις υπόκεινται σε έγκριση από την Τακτική Γενική Συνέλευση της Εταιρίας η οποία αναμένεται να συνεδριάσει την 14η Ιουνίου 2012.

### **2. Βάση σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων**

#### **2.1 Σημείωση συμμόρφωσης**

Οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρίας αφορούν στη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2011 (εφεξής οι «οικονομικές καταστάσεις») και έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (“ΔΠΧΑ”) όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς που εκδίδονται από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων μπορούν να διαφέρουν από αυτά που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί προς δημοσίευση από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας την 23<sup>η</sup> Μαρτίου 2012.

#### **2.2 Βάση επιμέτρησης**

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους εκτός από τα παράγωγα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού.

#### **2.3 Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης**

Οι οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ που είναι το λειτουργικό νόμισμα και το νόμισμα παρουσίασης της Εταιρίας. Τα ποσά είναι στρογγυλοποιημένα στην πλησιέστερη μονάδα.

#### **2.4 Εφαρμογή εκτιμήσεων και κρίσεων**

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

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

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

##### **(α) Φόρος Εισοδήματος (σημ. 13 και 28)**

Οι εταιρίες 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 κυρίως ως προς την ανάκτηση της φορολογικής απαίτησης έλαβε χώρα.

##### **(β) Αποθέματα (σημ. 14)**

Ο Όμιλος προβαίνει σε εκτιμήσεις ως προς τον υπολογισμό της ρευστοποιήσιμης αξίας.

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 2.4 Εφαρμογή εκτιμήσεων και κρίσεων (συνέχεια)

#### (γ) Απομείωση

Ο Όμιλος προβαίνει σε εκτιμήσεις σχετικά με την τυχόν απομείωση των περιουσιακών στοιχείων που δεν επιμετρώνται σε εύλογες αξίες (Επενδύσεις σε θυγατρικές και συγγενείς εταιρίες, Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός, Αύλα πάγια στοιχεία, Επενδύσεις σε ακίνητα), για τυχόν απομείωση. Ειδικά για τα Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμό, ο Όμιλος προβαίνει σε αξιολόγηση της ανακτησιμότητας τους με βάση την αξία χρήσεως (value in use) της μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών («Cash Generating Unit») στην οποία εντάσσονται τα περιουσιακά αυτά στοιχεία. Η υπολογιζόμενη αξία 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.

#### (δ) Προβλέψεις (σημ. 14, 15 και 24)

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.

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 3. Σημαντικές λογιστικές αρχές

Οι ακόλουθες αρχές έχουν εφαρμοστεί με συνέπεια για όλες τις χρήσεις και από όλες τις εταιρίες του Ομίλου.

#### 3.1 Βάση ενοποίησης

##### (α) Συνενώσεις επιχειρήσεων

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

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

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

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

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

Οι αποκτήσεις δικαιωμάτων μειοψηφίας λογίζονται ως συναλλαγές μετόχων και των ποσοστών τους και κατά συνέπεια δεν αναγνωρίζεται υπεραξία σε τέτοιου είδους συναλλαγές. Για την μεταβολή δικαιωμάτων μειοψηφίας που πραγματοποιήθηκε στην περίοδο που έληξε βλέπε την σημείωση 10.

##### (γ) Θυγατρικές εταιρίες

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

Στις οικονομικές της καταστάσεις, η Εταιρία αποτιμά τις συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρίες στο κόστος κτήσης αυτών μειούμενο με τυχόν απομείωση της αξίας των συμμετοχών.

##### (δ) Απώλεια ελέγχου

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

##### (ε) Συγγενείς εταιρίες

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

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

##### (στ) Συναλλαγές που απαλοίζονται κατά την ενοποίηση

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

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 3. Σημαντικές λογιστικές αρχές (συνέχεια)

#### 3.2 Ξένο νόμισμα

##### (α) Συναλλαγές και υπόλοιπα

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

##### (β) Εταιρίες του Ομίλου σε άλλο νόμισμα

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

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

#### 3.3 Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός

##### (α) Αναγνώριση και επιμέτρηση

Τα γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός παρουσιάζονται στο κόστος κτήσης μείον συσσωρευμένες αποσβέσεις και τυχόν συσσωρευμένες απομειώσεις. Το κόστος κτήσης περιλαμβάνει και τις δαπάνες που σχετίζονται άμεσα με την απόκτηση στοιχείων ακινήτων και εξοπλισμού. Το κόστος των ιδιοκατασκευαζόμενων παγίων περιλαμβάνει το κόστος των υλικών, της άμεσης εργασίας και οποιουδήποτε άλλου κόστους απαιτείται ώστε να φθάσει το πάγιο σε κατάσταση λειτουργικής χρήσης καθώς και τα τυχόν κόστη δανεισμού.

Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση των ενσώματων παγίων ή αναγνωρίζονται ως ξεχωριστό πάγιο, μόνο όταν θεωρείται πιθανόν πως θα προκύψουν μελλοντικά οικονομικά οφέλη στον Όμιλο και υπό την προϋπόθεση ότι το κόστος τους μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα. Το κόστος επισκευών και συντηρήσεων καταχωρείται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων όταν πραγματοποιείται.

Κατά την πώληση ενσώματων παγίων, οι διαφορές μεταξύ του τιμήματος που λαμβάνεται και της λογιστικής τους αξίας καταχωρούνται ως κέρδη ή ζημιές στα αποτελέσματα και στο κονδύλι ‘Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης’ ή ‘Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης’ ανάλογα με την περίπτωση. Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσώματων παγίων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά (ζημιά απομείωσης) καταχωρείται άμεσα ως έξοδο στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων.

##### (β) Αποσβέσεις

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

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

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

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 3. Σημαντικές λογιστικές αρχές (συνέχεια)

#### 3.4 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

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

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

#### 3.5 Επενδύσεις σε ακίνητα

Οι επενδύσεις σε ακίνητα αφορούν σε οικόπεδα και κτίρια τα οποία δεν ιδιοχησιμοποιούνται από τον Όμιλο. Τα οικόπεδα έκτοτε αποτιμώνται στο κόστος μειωμένο κατά τυχόν απομειώσεις ενώ τα κτίρια αποσβένονται με σταθερή μέθοδο σε ισόποσες ετήσιες επιβαρύνσεις στο διάστημα της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής τους.

#### 3.6 Απομείωση

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

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

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

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

##### (β) Μη χρηματοοικονομικά στοιχεία

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

#### 3.7 Μη-παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα

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

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 3. Σημαντικές λογιστικές αρχές (συνέχεια)

#### 3.7 Μη-παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα (συνέχεια)

##### (α) Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις και λοιπές απαιτήσεις 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 ή εύρος των ποσών που οφείλονται με βάση τους συμβατικούς όρους. Το ποσό της απομείωσης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών, προεξοφλουμένων με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Το ποσό της πρόβλεψης καταχωρείται ως έξοδο στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων.

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

Περιλαμβάνει μη-παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία είτε προσδιορίζονται σε αυτήν την υποκατηγορία, είτε δεν μπορούν να ενταχθούν ως “διακρατούμενες ως την λήξη” ή ως “στοιχείο εύλογης αξίας μέσω αποτελεσμάτων”. Οι αγορές και οι πωλήσεις των επενδύσεων αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία της συναλλαγής που είναι και η ημερομηνία που ο Όμιλος δεσμεύεται ν’ αγοράσει ή να πωλήσει το στοιχείο. Οι επενδύσεις αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους πλέον των δαπανών συναλλαγής. Στη συνέχεια, τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους και τα σχετικά κέρδη ή ζημιές καταχωρούνται στο αποθεματικό “Εύλογης αξίας” των Ιδίων Κεφαλαίων μέχρι τα στοιχεία αυτά πωληθούν ή υποστούν απομείωση. Η εύλογη αξία των στοιχείων εκείνων που διαπραγματεύονται σε οργανωμένη αγορά αντιστοιχεί στην τιμή κλεισίματος. Για τα υπόλοιπα στοιχεία που η εύλογη αξία δεν μπορεί να προσδιορισθεί αξιόπιστα η εύλογη αξία αντιστοιχεί στην αξία κτήσης. Η ζημία απομείωσης αναγνωρίζονται με την μεταφορά της συσσωρευμένης ζημίας από το αποθεματικό στα αποτελέσματα χρήσης. Η συσσωρευμένη ζημία που μεταφέρεται είναι η διαφορά μεταξύ της αξίας κτήσης μετά την απόσβεση μέσω του πραγματικού επιτοκίου και της τρέχουσας εύλογης αξίας μείον την απομείωση που είχε ήδη καταχωρηθεί στα αποτελέσματα από προηγούμενες χρήσεις. Ζημιές απομείωσης που έχουν αναγνωρισθεί στα αποτελέσματα δεν αντιστρέφονται μέσω αποτελεσμάτων για τα μετοχικά χρηματοοικονομικά αυτά στοιχεία. Ο Όμιλος εξετάζει για ένδειξη απομείωσης τις εισηγμένες μετοχές όταν η μείωση της εύλογης αξίας τους είναι σημαντική και αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα.

##### (γ) 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.

##### (δ) 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. Η αναγνώριση τους σταματάει όταν πληρωθούν, ακυρωθούν ή μεταβισβασθούν.

#### 3.8 Παράγωγα και λογιστική αντιστάθμισης

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

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

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

Τα παράγωγα, αρχικά και μεταγενέστερα αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους. Η μέθοδος αναγνώρισης των κερδών και ζημιών εξαρτάται από το αν τα παράγωγα προσδιορίζονται ως μέσα αντιστάθμισης ή ως κατεχόμενα για εμπορία. Τα παράγωγα χαρακτηρίζονται κατά την ημερομηνία σύναψης της συναλλαγής από τον Όμιλο ως αντισταθμίσεις είτε εύλογης αξίας απαιτήσης, υποχρέωσης ή δέσμευσης (αντιστάθμιση εύλογης αξίας), είτε πολύ πιθανών προβλεπόμενων συναλλαγών (αντιστάθμιση ταμειακών ροών).

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 3. Σημαντικές λογιστικές αρχές (συνέχεια)

#### 3.8 Παράγωγα και λογιστική αντιστάθμισης (συνέχεια)

##### (α) Αντιστάθμιση εύλογης αξίας

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

##### (β) Αντιστάθμιση ταμειακών ροών

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

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

#### 3.9 Αποθέματα

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

#### 3.10 Μετοχικό κεφάλαιο

Οι κοινές μετοχές περιλαμβάνονται στα Ίδια Κεφάλαια. Τα άμεσα έξοδα για την έκδοση μετοχών, εμφανίζονται μετά την αφαίρεση του σχετικού φόρου εισοδήματος, σε μείωση του ποσού της αύξησης.

#### 3.11 Φόρος εισοδήματος

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

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

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος προσδιορίζεται με την μέθοδο του υπολογισμού βάσει του ισολογισμού που προκύπτει από τις προσωρινές διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας και της φορολογικής βάσης των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων.

(α) Δεν λογίζεται αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος αν 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.

(β) Ο αναβαλλόμενος φόρος προσδιορίζεται με τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένεται να είναι σε ισχύ τη χρήση που η απαίτηση θα πραγματοποιηθεί ή η υποχρέωση θα τακτοποιηθεί και βασίζεται στους φορολογικούς συντελεστές (και φορολογικούς νόμους) που είναι σε ισχύ ή έχουν θεσμοθετηθεί κατά την ημερομηνία ισολογισμού.

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

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 3. Σημαντικές λογιστικές αρχές (συνέχεια)

#### 3.11 Φόρος εισοδήματος (συνέχεια)

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

#### 3.12 Παροχές στο προσωπικό

##### (α) Βραχυπρόθεσμες παροχές

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

##### (β) Προγράμματα καθορισμένων εισφορών

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

##### (γ) Προγράμματα καθορισμένων παροχών

Τα προγράμματα καθορισμένων παροχών είναι οποιαδήποτε άλλα πρόγραμμα σύνταξης εκτός από τα πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών. Η υποχρέωση που καταχωρείται στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης για τα προγράμματα καθορισμένων παροχών είναι η παρούσα αξία της μελλοντικής παροχής για τις υπηρεσίες που προσφέρθηκαν 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 προβλεπόμενης πιστωτικής μονάδος («projected unit credit method»). Το επιτόκιο προεξόφλησης αφορά Ευρωπαϊκά ομόλογα χαμηλού πιστωτικού κινδύνου «I Boxx AA-rated Euro corporate bond 10+year»

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.

##### (δ) Παροχές τερματισμού της απασχόλησης

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

##### (ε) Προγράμματα για συμμετοχή στα κέρδη

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

#### 3.13 Κρατικές επιχορηγήσεις

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

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

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



## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 3. Σημαντικές λογιστικές αρχές (συνέχεια)

#### 3.14 Προβλέψεις

Προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν:

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

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

#### 3.15 Αναγνώριση εσόδων

- (α) Πωλήσεις αγαθών

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

- (β) Παροχή υπηρεσιών

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

- (γ) Έσοδα από τόκους

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

- (δ) Έσοδα από μερίσματα

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

- (ε) Έσοδα από μισθώσεις

Τα έσοδα από μισθώσεις αναγνωρίζονται ως έσοδα με την ευθεία μέθοδο κατά την διάρκεια της μίσθωσης.

#### 3.16 Μισθώσεις

Οι μισθώσεις χρηματοδότησης παγίων όπου ο Όμιλος διατηρεί ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και ανταμοιβές της ιδιοκτησίας ταξινομούνται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις. Μετά την αναγνώριση τους τα μισθωμένα πάγια 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 αναλογικά κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 3. Σημαντικές λογιστικές αρχές (συνέχεια)

#### 3.17 Λειτουργικοί τομείς προς παρουσίαση

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

#### 3.18 Νέα Πρότυπα και Διερμηνείες

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

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

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

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 4. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

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

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

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

#### (α) Πιστωτικός κίνδυνος

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

##### i. Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

Η έκθεση του Ομίλου σε πιστωτικό κίνδυνο επηρεάζεται κυρίως από τα χαρακτηριστικά κάθε πελάτη. Τα δημογραφικά στοιχεία της πελατειακής βάσης του Ομίλου, συμπεριλαμβανομένου του κινδύνου αθέτησης πληρωμών που χαρακτηρίζει τη συγκεκριμένη αγορά και τη χώρα στην οποία λειτουργούν οι πελάτες, επηρεάζουν λιγότερο τον πιστωτικό κίνδυνο καθώς δεν παρατηρείται γεωγραφική συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου. Ο πελάτης ΣΥΜΕΤΑΛ Α.Ε. υπερβαίνει το 10% των πωλήσεων καθώς και το 10% του ανοικτού υπολοίπου των πελατών. Το πελατολόγιο της ΣΥΜΕΤΑΛ ΑΕ, όμως, είναι πολυπληθές και κανείς τελικός πελάτης της δεν υπερβαίνει το 10%, ενώ εφαρμόζει την πιστωτική πολιτική και την ασφάλιση των πιστώσεων, όπως και η Εταιρία.

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

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

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

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 4. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

#### (α) Πιστωτικός κίνδυνος (συνέχεια)

##### ii. Επενδύσεις

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

##### iii. Εγγυήσεις

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

#### (β) Κίνδυνος ρευστότητας

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

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

#### (γ) Κίνδυνος αγοράς

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

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

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

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

##### ii. Συναλλαγματικός κίνδυνος

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

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

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

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

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 4. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

#### (γ) Κίνδυνος αγοράς (συνέχεια)

##### iii. Κίνδυνος επιτοκίων

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

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

#### (δ) Διαχείριση Κεφαλαίου

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

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

### 5. Προσδιορισμός των εύλογων αξιών

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

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

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

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

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 6. Λειτουργικοί τομείς

Ο Όμιλος είναι οργανωμένος σε κέντρα επιχειρηματικών δραστηριοτήτων και επιχειρηματικές μονάδες που βασίζονται στη παραγωγή προϊόντων αλουμινίου. Ο Όμιλος έχει τρεις λειτουργικούς τομείς προς παρουσίαση που δημιουργούν έσοδα. Ο τρίτος τομέας έχει προκύψει από συνάθροιση λειτουργικών τομέων. Ως εκ τούτου, οι λειτουργικοί τομείς προς παρουσίαση του Ομίλου είναι οι ακόλουθοι:

- **Ο τομέας έλασης αλουμινίου** που παράγει και πουλάει ταινίες, ρόλους και φύλλα αλουμινίου καθώς και foil αλουμινίου.
- **Ο τομέας διέλασης αλουμινίου** που παράγει και πουλάει προϊόντα αρχιτεκτονικών συστημάτων αλουμινίου, βιομηχανικών προφίλ και σύνθετων πάνελ αλουμινίου.
- **Ο τομέας "Λοιπά"** που συμπεριλαμβάνει τους τομείς α) *Επιχάρτωσης αλουμινίου*, που ασχολείται με την παραγωγή προϊόντων από χαρτί και αλουμίνιο β) *Μορφοποίησης αλουμινίου*, που ασχολείται με την μορφοποίηση ταινιών αλουμινίου για την κατασκευή ρολών και συρόμενων εξωφύλλων θυρών και παραθύρων οικοδομών γ) *Επεξεργασίας και ανακύκλωσης μετάλλων* δ) *Συμβουλευτικών υπηρεσιών* για προώθηση πωλήσεων προϊόντων αλουμινίου και ε) *Άλλων υπηρεσιών*.

Το Διοικητικό Συμβούλιο παρακολουθεί τα λειτουργικά αποτελέσματα των λειτουργικών τομέων ξεχωριστά με σκοπό τη λήψη αποφάσεων σχετικά με τη διάθεση πόρων και την αξιολόγηση της απόδοσης. Η αξιολόγηση της απόδοσης του τομέα βασίζεται στα λειτουργικά αποτελέσματα τα οποία όπως εξηγείται στον παρακάτω πίνακα, επιμετρούνται 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.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει τις πωλήσεις, τα αποτελέσματα, τα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις των λειτουργικών τομέων του Ομίλου για την χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2010:

31 Δεκεμβρίου 2010 - ποσά σε €	Έλαση	Διέλαση	Λοιπά	Απαλοιφές και προσαρμογές		Σύνολο Ενοποιημένος
<b>Πωλήσεις σε τρίτους</b>	776.565.147	108.665.548	45.253.627	-		<b>930.484.322</b>
Διατομεακές πωλήσεις	170.073.313	2.092.086	6.825.968	(178.991.367)	1	-
<b>Συνολικές πωλήσεις</b>	<b>946.638.460</b>	<b>110.757.634</b>	<b>52.079.595</b>	<b>(178.991.367)</b>		<b>930.484.322</b>
<b>Λειτουργικά αποτελέσματα</b>	<b>32.146.120</b>	<b>(9.596.898)</b>	<b>882.236</b>	<b>(527.265)</b>	2	<b>22.904.193</b>
Μερίδιο αποτελεσμάτων συνδεδεμένων επιχειρήσεων	1.119.047	118.647	-	-		<b>1.237.694</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	3.552.680	1.175.953	41.141	(23.535)	4	<b>4.746.239</b>
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(7.073.785)	(4.813.245)	(434.708)	23.535	4	<b>(12.298.203)</b>
Αποσβέσεις	37.429.454	6.661.467	2.465.021	-		<b>46.555.942</b>
Φόρος εισοδήματος	(7.609.759)	(193.455)	(1.511.923)	-		<b>(9.315.137)</b>
Κεφαλαιουχικές δαπάνες	34.097.951	9.874.952	428.044	-		<b>44.400.947</b>
<b>Περιουσιακά στοιχεία τομέα</b>	<b>771.939.922</b>	<b>170.892.913</b>	<b>82.338.394</b>	<b>7.402.091</b>	6	<b>1.032.573.320</b>
<b>Υποχρεώσεις τομέα</b>	<b>333.545.596</b>	<b>117.886.332</b>	<b>19.979.585</b>	-		<b>471.411.513</b>

1 Αφορά το σύνολο των διατομεακών απαλοιφών

2 Τα Λειτουργικά κέρδη / (ζημιές) δεν συμπεριλαμβάνουν διατομεακές απαλοιφές και προσαρμογές ποσού €(527.265)

3 Το μερίδιο αποτελεσμάτων συνδεδεμένων επιχειρήσεων αφορά αναλογία κερδών από συγγενείς επιχειρήσεις ποσού €1.118.738 και μερίσματα από συνδεδεμένα μέρη που δεν ενοποιούνται ποσού €118.956.

4 Διατομεακές απαλοιφές χρηματοοικονομικών εσόδων-εξόδων

5 Οι κεφαλαιουχικές δαπάνες περιλαμβάνουν τις δαπάνες απόκτησης ενσώματων και αύλων παγίων.

6 Τα περιουσιακά στοιχεία τομέα δεν συμπεριλαμβάνουν επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις ποσού €7.402.091 που παρακολουθούνται σε επίπεδο Ομίλου.

Τα έσοδα από πελάτες εκτός Ομίλου καθώς και τα μη-κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου με βάση τη γεωγραφική τους κατανομή για την χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2010 παρουσιάζονται συνοπτικά ως εξής:

Πληροφόρηση για γεωγραφικές περιοχές- ποσά σε ευρώ	Πωλήσεις σε πελάτες εκτός Ομίλου	Μη-κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία
Ελλάδα	197.487.719	505.786.690
Ευρωπαϊκή Ένωση	565.744.467	22.560.391
Λοιπές Ευρωπαϊκές χώρες	47.769.186	-
Ασία	58.045.375	-
Αμερική	52.886.008	-
Αφρική	4.389.348	-
Ωκεανία	4.162.219	-
<b>Σύνολο</b>	<b>930.484.322</b>	<b>528.347.081</b>

Τα μη-κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία αποτελούνται από ενσώματα πάγια, αύλα πάγια, επενδύσεις σε ακίνητα και επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις.

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 6. Λειτουργικοί τομείς (συνέχεια)

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει τις πωλήσεις, τα αποτελέσματα, τα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις των λειτουργικών τομέων του Ομίλου για την χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2011:

31 Δεκεμβρίου 2011 - ποσά σε €	Έλαση	Διέλαση	Λοιπά	Απαλοιφές και προσαρμογές		Σύνολο Ενοποιημένος
<b>Πωλήσεις σε τρίτους</b>	914.421.983	98.568.453	49.359.180	-		<b>1.062.349.616</b>
Διατομεακές πωλήσεις	159.093.219	1.780.864	9.945.670	(170.819.753)	1	-
<b>Συνολικές πωλήσεις</b>	<b>1.073.515.202</b>	<b>100.349.317</b>	<b>59.304.850</b>	<b>(170.819.753)</b>		<b>1.062.349.616</b>
<b>Λειτουργικά αποτελέσματα</b>	<b>46.677.678</b>	<b>(13.196.942)</b>	<b>174.299</b>	<b>(116.262)</b>	2	<b>33.538.773</b>
Μερίδιο αποτελεσμάτων συνδεδεμένων επιχειρήσεων	1.809.317	41.425	-	-		<b>1.850.742</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	4.812.217	972.600	148.060	(35.755)	4	<b>5.897.122</b>
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(12.492.677)	(5.394.840)	(364.167)	35.755	4	<b>(18.215.929)</b>
Αποσβέσεις	40.864.516	7.007.146	2.555.739	-		<b>50.427.401</b>
Φόρος εισοδήματος	(8.344.788)	225.916	(156.082)	-		<b>(8.274.954)</b>
Κεφαλαιουχικές δαπάνες	37.428.040	6.260.889	280.628	-		<b>43.969.557</b>
<b>Περιουσιακά στοιχεία τομέα</b>	<b>819.873.284</b>	<b>161.867.793</b>	<b>60.183.478</b>	<b>9.270.126</b>	6	<b>1.051.194.681</b>
<b>Υποχρεώσεις τομέα</b>	<b>339.849.472</b>	<b>119.328.553</b>	<b>17.324.394</b>	<b>-</b>		<b>476.502.419</b>

1 Αφορά το σύνολο των διατομεακών απαλοιφών

2 Τα Λειτουργικά κέρδη / (ζημιές) δεν συμπεριλαμβάνουν διατομεακές απαλοιφές και προσαρμογές ποσού €(116.262)

3 Το μερίδιο αποτελεσμάτων συνδεδεμένων επιχειρήσεων αφορά αναλογία κερδών από συγγενείς επιχειρήσεις ποσού €1.849.058 και μερίσματα από συνδεδεμένα μέρη που δεν ενοποιούνται ποσού €1.684.

4 Διατομεακές απαλοιφές χρηματοοικονομικών εσόδων-εξόδων

5 Οι κεφαλαιουχικές δαπάνες περιλαμβάνουν τις δαπάνες απόκτησης ενσώματων και άυλων παγίων.

6 Τα περιουσιακά στοιχεία τομέα δεν συμπεριλαμβάνουν επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις ποσού €9.270.126 που παρακολουθούνται σε επίπεδο Ομίλου.

Τα έσοδα από πελάτες εκτός Ομίλου καθώς και τα μη-κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου με βάση την γεωγραφική τους κατανομή για την χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2011 παρουσιάζονται συνοπτικά ως εξής:

Πληροφόρηση για γεωγραφικές περιοχές- ποσά σε ευρώ	Πωλήσεις σε πελάτες εκτός Ομίλου	Μη-κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία
Ελλάδα	132.049.194	495.768.209
Ευρωπαϊκή Ένωση	731.473.504	22.171.820
Λοιπές Ευρωπαϊκές χώρες	65.199.412	-
Ασία	50.682.282	-
Αμερική	76.961.611	-
Αφρική	3.345.985	-
Ωκεανία	2.637.628	-
<b>Σύνολο</b>	<b>1.062.349.616</b>	<b>517.940.029</b>

Τα μη-κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία αποτελούνται από ενσώματα πάγια, άυλα πάγια, επενδύσεις σε ακίνητα και επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις.

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 7. Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός

ΟΜΙΛΟΣ - Ποσά σε Εύρο	Οικόπεδα	Κτίρια	Μηγ/κός εξοπλισμός	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και εξαρτήματα	Ακίνητοπ/σεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
<b>Κόστος</b>							
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2010</b>	<b>57.549.867</b>	<b>114.322.769</b>	<b>525.495.284</b>	<b>13.544.854</b>	<b>12.631.794</b>	<b>51.336.740</b>	<b>774.881.308</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	115.541	143.276	1.696.980	42.613	(7.600)	397.064	2.387.874
Προσθήκες	-	505.401	5.038.709	448.529	654.148	37.458.051	44.104.838
Πωλήσεις-Διαγραφές	-	-	(947.592)	(156.419)	(120.567)	(61.718)	(1.286.296)
Καταστροφές	-	-	(3.444)	(15.219)	(44.810)	(117.688)	(181.161)
Ανακατανομές	-	2.922.208	54.175.451	-	-	(57.097.659)	-
Μεταφορά σε άλλα περιουσιακά στοιχεία	-	-	-	-	-	(1.547.973)	(1.547.973)
Μεταφορά από επενδύσεις σε ακίνητα	-	329.440	3.128.973	5.940	75.649	(2.859.701)	680.301
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>57.665.408</b>	<b>118.223.094</b>	<b>588.584.361</b>	<b>13.870.298</b>	<b>13.188.614</b>	<b>27.507.116</b>	<b>819.038.891</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>							
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2010</b>	-	<b>(32.131.632)</b>	<b>(209.627.993)</b>	<b>(10.125.102)</b>	<b>(10.516.520)</b>	-	<b>(262.401.247)</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	-	(115.430)	(1.435.238)	(32.372)	(24.328)	-	(1.607.368)
Αποσβέσεις περιόδου	-	(6.000.614)	(37.157.283)	(981.214)	(810.725)	-	(44.949.836)
Πωλήσεις-Διαγραφές	-	1.466	451.915	93.137	86.851	-	633.369
Καταστροφές	-	-	9.501	-	25.447	-	34.948
Ανακατανομές	-	-	151	(277)	126	-	-
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010</b>	-	<b>(38.246.210)</b>	<b>(247.758.947)</b>	<b>(11.045.828)</b>	<b>(11.239.149)</b>	-	<b>(308.290.134)</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>57.665.408</b>	<b>79.976.884</b>	<b>340.825.414</b>	<b>2.824.470</b>	<b>1.949.465</b>	<b>27.507.116</b>	<b>510.748.757</b>
<b>Κόστος</b>							
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2011</b>	<b>57.665.408</b>	<b>118.223.094</b>	<b>588.584.361</b>	<b>13.870.298</b>	<b>13.188.614</b>	<b>27.507.116</b>	<b>819.038.891</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	53.810	138.995	1.757.655	52.631	(2.084)	19.991	2.020.998
Προσθήκες	586.392	3.656.368	6.721.560	728.406	1.166.453	30.017.001	42.876.180
Πωλήσεις-Διαγραφές	-	(40.695)	(14.738.860)	(219.028)	(103.754)	(22.061)	(15.124.398)
Καταστροφές	-	-	(1.592)	-	(43.872)	-	(45.464)
Απόκτηση θυγατρικών	-	-	22.709	43.734	88.279	-	154.722
Απομείωση	-	-	(352.629)	-	(1.213)	-	(353.842)
Ανακατανομές/μεταφορά σε άλλα	85.294	4.502.444	23.883.632	3.450	267.125	(30.071.932)	(1.329.987)
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2011</b>	<b>58.390.904</b>	<b>126.480.206</b>	<b>605.876.836</b>	<b>14.479.491</b>	<b>14.559.548</b>	<b>27.450.115</b>	<b>847.237.100</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>							
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2011</b>	-	<b>(38.246.210)</b>	<b>(247.758.947)</b>	<b>(11.045.828)</b>	<b>(11.239.149)</b>	-	<b>(308.290.134)</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	-	(53.887)	(1.266.511)	(40.518)	21.159	-	(1.339.757)
Αποσβέσεις περιόδου	-	(6.518.997)	(40.349.306)	(945.316)	(831.810)	-	(48.645.429)
Πωλήσεις-Διαγραφές	-	2.713	8.726.753	190.780	40.157	-	8.960.403
Καταστροφές	-	-	1.098	-	43.923	-	45.021
Απομείωση	-	-	2.678	-	1.172	-	3.850
Απόκτηση θυγατρικών	-	-	(18.313)	(24.259)	(74.913)	-	(117.485)
Ανακατανομές/μεταφορά σε άλλα	-	947	234.027	-	-	-	234.974
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2011</b>	-	<b>(44.815.434)</b>	<b>(280.428.521)</b>	<b>(11.865.141)</b>	<b>(12.039.461)</b>	-	<b>(349.148.557)</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2011</b>	<b>58.390.904</b>	<b>81.664.772</b>	<b>325.448.315</b>	<b>2.614.350</b>	<b>2.520.087</b>	<b>27.450.115</b>	<b>498.088.543</b>
<b>ΕΤΑΙΡΙΑ</b>							
<b>Κόστος</b>							
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2010</b>	<b>34.524.366</b>	<b>61.012.417</b>	<b>315.315.696</b>	<b>8.382.065</b>	<b>7.414.698</b>	<b>18.365.025</b>	<b>445.014.267</b>
Προσθήκες	-	193.668	1.819.194	234.291	289.875	19.256.605	21.793.633
Πωλήσεις-Διαγραφές	-	-	(106.304)	(23.390)	(3.583)	-	(133.277)
Ανακατανομές	-	700.702	26.594.838	-	-	(27.295.540)	-
Μεταφορά σε άλλα περιουσιακά στοιχεία	-	-	-	-	-	(1.547.973)	(1,547,973)
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>34.524.366</b>	<b>61.906.787</b>	<b>343.623.424</b>	<b>8.592.966</b>	<b>7.700.990</b>	<b>8.778.117</b>	<b>465.126.650</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>							
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2010</b>	-	<b>(19.098.175)</b>	<b>(117.893.815)</b>	<b>(7.253.850)</b>	<b>(6.904.912)</b>	-	<b>(151.150.752)</b>
Αποσβέσεις περιόδου	-	(3.524.720)	(21.284.589)	(377.548)	(329.841)	-	(25,516,698)
Πωλήσεις-Διαγραφές	-	-	63.483	23.390	963	-	87,836
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010</b>	-	<b>(22.622.895)</b>	<b>(139.114.921)</b>	<b>(7.608.008)</b>	<b>(7.233.790)</b>	-	<b>(176.579.614)</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>34.524.366</b>	<b>39.283.892</b>	<b>204.508.503</b>	<b>984.958</b>	<b>467.200</b>	<b>8.778.117</b>	<b>288.547.036</b>
<b>Κόστος</b>							
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2011</b>	<b>34.524.366</b>	<b>61.906.787</b>	<b>343.623.424</b>	<b>8.592.966</b>	<b>7.700.990</b>	<b>8.778.117</b>	<b>465.126.650</b>
Προσθήκες	-	5.254.049	3.418.979	462.771	409.448	18.731.491	28,276,738
Πωλήσεις-Διαγραφές	-	-	(10.720)	(74.995)	(3,018)	(368)	(89,101)
Ανακατανομές	-	1.690.733	13,512,453	-	53,711	(15,493,404)	(236,507)
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2011</b>	<b>34.524.366</b>	<b>68.851.569</b>	<b>360.544.136</b>	<b>8.980.742</b>	<b>8.161.131</b>	<b>12.015.836</b>	<b>493.077.780</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>							
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2011</b>	-	<b>(22.622.895)</b>	<b>(139.114.921)</b>	<b>(7.608.008)</b>	<b>(7.233.790)</b>	-	<b>(176.579.614)</b>
Αποσβέσεις περιόδου	-	(3,890,106)	(22,821,570)	(301,671)	(275,319)	-	(27,288,666)
Πωλήσεις-Διαγραφές	-	-	1,858	74,751	2,066	-	78,675
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2011</b>	-	<b>(26.513.001)</b>	<b>(161.934.633)</b>	<b>(7.834.928)</b>	<b>(7.507.043)</b>	-	<b>(203.789.605)</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2011</b>	<b>34.524.366</b>	<b>42.338.568</b>	<b>198.609.503</b>	<b>1.145.814</b>	<b>654.088</b>	<b>12.015.836</b>	<b>289.288.175</b>

Επι των γηπέδων, κτιρίων και εξοπλισμού του Ομίλου και της Εταιρίας δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη και υποθήκες.



## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 8. Επενδύσεις σε ακίνητα

Οι επενδύσεις σε ακίνητα κατά την 31η Δεκεμβρίου 2011 και 2010 αφορούν σε γήπεδα και κτίρια που προέρχονται από θυγατρικές της Εταιρίας και αναλύονται ως ακολούθως:

	ΟΜΙΛΟΣ	
	31/12/2011	31/12/2010
<i>Ποσά σε Εύρω</i>		
<b>Υπόλοιπο έναρξης καθαρό</b>	<b>6.924.331</b>	<b>10.989.192</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	(9.879)	-
Προσθήκες	307.469	-
Πωλήσεις	-	(2.936.289)
Μεταφορές σε ενσώματα πάγια	-	(680.302)
Αποσβέσεις χρήσης	(346.471)	(448.270)
<b>Υπόλοιπο σε ισολογισμό</b>	<b>6.875.450</b>	<b>6.924.331</b>
Εσοδα από μισθώματα που έχουν αναγνωριστεί	85.147	1.090.733
Άμεσα λειτουργικά έξοδα σχετικά με επενδύσεις σε ακίνητα από τις οποίες εισπράττονται μισθώματα	(337.072)	(414.944)
<b>Σύνολο</b>	<b>(251.925)</b>	<b>675.789</b>

### 9. Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου κατά την 31η Δεκεμβρίου 2011 και 2010 αναλύονται:

<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>	<b>Σήματα και</b>			
	<b>άδειες</b>	<b>Λογισμικό</b>	<b>Λοιπά</b>	<b>Σύνολο</b>
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
<b>Κόστος</b>				
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2010</b>	<b>69.542</b>	<b>11.955.215</b>	<b>289.373</b>	<b>12.314.130</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	-	1.483	3.508	4.991
Προσθήκες	-	296.109	-	296.109
Πωλήσεις-Διαγραφές	-	(2.416)	-	(2.416)
Μεταφορά από ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση	-	1.448.125	99.848	1.547.973
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>69.542</b>	<b>13.698.516</b>	<b>392.729</b>	<b>14.160.787</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>				
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2010</b>	<b>(18.035)</b>	<b>(9.520.741)</b>	<b>(194.669)</b>	<b>(9.733.445)</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	-	(8.503)	(3.508)	(12.011)
Αποσβέσεις περιόδου	(16.593)	(1.112.498)	(28.745)	(1.157.836)
Πωλήσεις-Διαγραφές	-	2.416	-	2.416
Ανακατανομές	-	(25.346)	25.346	-
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>(34.628)</b>	<b>(10.664.672)</b>	<b>(201.576)</b>	<b>(10.900.876)</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>34.914</b>	<b>3.033.844</b>	<b>191.153</b>	<b>3.259.911</b>
<b>Κόστος</b>				
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2011</b>	<b>69.542</b>	<b>13.698.516</b>	<b>392.729</b>	<b>14.160.787</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	-	(1.149)	3.471	2.322
Προσθήκες	-	785.907	-	785.907
Πωλήσεις-Διαγραφές	-	-	(35.000)	(35.000)
Απόκτηση θυγατρικών	-	95.840	-	95.840
Ανακατανομές	-	76.446	(76.446)	-
Μεταφορά από ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση	482.200	847.787	-	1.329.987
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2011</b>	<b>551.742</b>	<b>15.503.347</b>	<b>284.754</b>	<b>16.339.843</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>				
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2011</b>	<b>(34.628)</b>	<b>(10.664.672)</b>	<b>(201.576)</b>	<b>(10.900.876)</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	-	157	(3.471)	(3.314)
Αποσβέσεις περιόδου	(87.625)	(1.315.811)	(32.065)	(1.435.501)
Πωλήσεις-Διαγραφές	-	-	35.000	35.000
Απόκτηση θυγατρικών	-	(94.268)	-	(94.268)
Ανακατανομές	-	40.418	(40.418)	-
Μεταφορά από ενσώματα πάγια στοιχεία	-	(234.974)	-	(234.974)
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2011</b>	<b>(122.253)</b>	<b>(12.269.150)</b>	<b>(242.530)</b>	<b>(12.633.933)</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2011</b>	<b>429.489</b>	<b>3.234.197</b>	<b>42.224</b>	<b>3.705.910</b>

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 9. Άυλα περιουσιακά στοιχεία (συνέχεια)

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία της Εταιρίας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2011 και 2010 αναλύονται:

<b>ΕΤΑΙΡΙΑ</b>		<b>Λογισμικό</b>
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>		
<b>Κόστος</b>		
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2010</b>		<b>7.873.445</b>
Προσθήκες		111.276
Μεταφορά από ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση		1.547.973
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010</b>		<b>9.532.694</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>		
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2010</b>		<b>(6.353.477)</b>
Αποσβέσεις περιόδου		(846.130)
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010</b>		<b>(7.199.607)</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2010</b>		<b>2.333.087</b>
<b>Κόστος</b>		
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2011</b>		<b>9.532.694</b>
Προσθήκες		643.051
Μεταφορά από ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση		236.507
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2011</b>		<b>10.412.252</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>		
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2011</b>		<b>(7.199.607)</b>
Αποσβέσεις περιόδου		(1.000.653)
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2011</b>		<b>(8.200.260)</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2011</b>		<b>2.211.992</b>

### 10. Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρίες

Το κόστος συμμετοχής της Εταιρίας σε θυγατρικές εταιρίες αναλύεται ως ακολούθως:

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	<b>ΕΤΑΙΡΙΑ</b>	
	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>Αρχή περιόδου</b>	<b>154.962.040</b>	<b>141.232.033</b>
Προσθήκες	18.220.073	13.730.007
Μεταφορά από διαθέσιμα προς πώληση	12.000	-
<b>Υπόλοιπο λήξεως</b>	<b>173.194.113</b>	<b>154.962.040</b>

Τα ποσοστά συμμετοχής της Εταιρίας σε θυγατρικές της παρατίθενται παρακάτω:

<b>Επωνυμία</b>	<b>Χώρα</b>	<b>Ποσοστά Συμμετοχής 2011</b>			<b>Ποσοστά Συμμετοχής 2010</b>		
		<b>Άμεσο</b>	<b>Έμμεσο</b>	<b>Συνολικό</b>	<b>Άμεσο</b>	<b>Έμμεσο</b>	<b>Συνολικό</b>
ETEM A.E.	Ελλάς	64,78%	-	64,78%	64,78%	-	64,78%
BIEΞΑΛ A.E.	Ελλάς	73,33%	-	73,33%	73,33%	-	73,33%
BIOMAA A.E.	Ελλάς	50,00%	-	50,00%	50,00%	-	50,00%
ELVAL COLOUR A.E.	Ελλάς	97,29%	-	97,29%	75,29%	14,25%	89,54%
ΣΥΜΕΤΑΛ A.E.	Ελλάς	99,99%	-	99,99%	99,99%	-	99,99%
STEELMET ROMANIA S.A.	Ρουμανία	40,00%	12,96%	52,96%	40,00%	12,96%	52,96%
BLYTHE Ltd	Κύπρος	100,00%	-	100,00%	100,00%	-	100,00%
BRIDGNORTH Ltd	Αγγλία	75,00%	-	75,00%	75,00%	-	75,00%
ATHENS ART CENTRE A.E.	Ελλάς	100,00%	-	100,00%	100,00%	-	100,00%
K.AN.AΛ. A.E.	Ελλάς	75,00%	16,20%	91,20%	75,00%	16,20%	91,20%
ΑΝΟΞΑΛ	Ελλάς	100,00%	-	100,00%	100,00%	-	100,00%
ALURAME Spa	Ιταλία	70,00%	12,50%	82,50%	-	-	-

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 10. Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρίες (συνέχεια)

#### Απόκτηση θυγατρικών

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

Στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου της 31 Δεκεμβρίου 2011 η ALURAME Spa συνεισέφερε ποσό €0,9 εκ. στις Πωλήσεις και ζημιές ποσού €54 χιλ. στα Αποτελέσματα του Ομίλου.

2. Η θυγατρική εταιρία ELVAL COLOUR A.E. συμμετείχε στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας CCS CONSULTANT & CONSTRUCTION SOLUTIONS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ & ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ και την 31 Δεκεμβρίου 2011 ο Όμιλος κατέχει ποσοστό 91,79%.

Στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου της 31 Δεκεμβρίου 2011 η CCS CONSULTANT & CONSTRUCTION SOLUTIONS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ & ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ συνεισέφερε ποσό €2,5 εκ. στις Πωλήσεις και ζημιές ποσού €176,7 χιλ. στα Αποτελέσματα του Ομίλου.

#### Απόκτηση δικαιωμάτων μειοψηφίας

Τον Ιούλιο ολοκληρώθηκε από την Εταιρία η αγορά του συνόλου της συμμετοχής της θυγατρικής ETEM A.E. στην θυγατρική εταιρία ELVAL COLOUR A.E., που ανερχόταν σε 22%, αντί συνολικού τιμήματος €9.432.139 αυξάνοντας την συμμετοχή της από 89,54% σε 97,29% στο μετοχικό της κεφάλαιο. Η παραπάνω μεταβολή δικαιωμάτων μειοψηφίας σε εταιρία που ήδη ασκείται έλεγχος καταχωρήθηκε απευθείας στα Ίδια Κεφάλαια των οικονομικών καταστάσεων του Ομίλου.

#### Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικής

Η θυγατρική εταιρία ΣΥΜΕΤΑΛ Α.Ε. αποφάσισε τον Ιούλιο 2011, την αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου κατά €7.400.016. Στην αύξηση η οποία πραγματοποιήθηκε προκειμένου να καλυφθεί η ίδια συμμετοχή της θυγατρικής εταιρίας στην εγκριθείσα επιχορηγούμενη επένδυση του Ν.3299/04, συμμετείχε η Εταιρία με την καταβολή του ποσού των €7.399.934 σε μετρητά χωρίς να αλλάξει το ποσοστό συμμετοχής της σε αυτήν.

### 11. Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες

Οι επενδύσεις του Ομίλου και της Εταιρίας σε συγγενείς εταιρίες αναλύονται ως ακολούθως:

Ποσά σε Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
<b>Αρχή περιόδου</b>	<b>7.414.082</b>	<b>6.188.024</b>	<b>5.261.934</b>	<b>4.461.678</b>
Αναλογία κέρδους / (ζημιάς) (σημ. 27)	1.849.058	1.118.738	-	-
Προσθήκες	-	800.256	-	800.256
Συναλλαγματικές διαφορές	6.988	(73.336)	-	-
Μερίσματα εισπραχθέντα	-	(619.600)	-	-
<b>Υπόλοιπο λήξεως</b>	<b>9.270.128</b>	<b>7.414.082</b>	<b>5.261.934</b>	<b>5.261.934</b>

Συνοπτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες για συγγενείς εταιρίες:

2010	Χώρα εγκατάστασης	Ενεργητικό	Υποχρεώσεις	Έσοδα (Κύκλος εργασιών)	Μερίδιο Αποτελεσμάτων	Ποσοστό συμμετοχής
ANAMET A.E.	Ελλάς	41.764.084	35.143.001	224.018.206	1.067.614	26,67%
B.EΠE.M. A.E.	Ελλάς	35.196	292	-	(2.593)	50,00%
TEPROMETAL AG	Γερμανία	29.256.129	20.685.597	106.249.075	9.503	46,35%
ΔΙΑΠEΜ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.	Ελλάς	657.886	26.023	-	(2.560)	33,33%
ΕΛΚΕΜΕ Α.Ε.	Ελλάς	2.343.903	312.598	2.112.108	2.969	40,00%
ΣΤΗΛΜΕΤ Α.Ε.	Ελλάς	5.645.156	3.928.235	16.101.950	(15.312)	29,56%
METAL GLOBE DOO	Σερβία	1.261.590	1.714.109	2.659.287	-	40,00%
ΑΦΣΕΛ Α.Ε.	Ελλάς	364.814	62.976	501.871	59.117	50,00%
ENERGY SOLUTIONS (*)	Βουλγαρία	2.061.221	3.799.236	1.271.578	-	38,60%
COPPERPROM LTD (*)	Ελλάς	77.438	56.706	135.724	-	20,00%
		<b>83.467.417</b>	<b>65.728.773</b>	<b>353.049.799</b>	<b>1.118.738</b>	

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 11. Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες (συνέχεια)

2011	Χώρα εγκατάστασης	Ενεργητικό	Υποχρεώσεις	Έσοδα (Κύκλος εργασιών)	Μερίδιο Αποτελεσμάτων	Ποσοστό συμμετοχής
ANAMET A.E.	Ελλάς	39.402.049	28.938.566	256.043.419	1.010.322	26,67%
B.EΠE.M. A.E.	Ελλάς	30.226	942	-	(2.810)	50,00%
TEPROMETAL AG	Γερμανία	27.811.882	18.073.235	117.572.215	565.367	46,35%
ΔΙΑΠΕΜ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.	Ελλάς	657.510	22.469	-	1.059	33,33%
ΕΛΚΕΜΕ Α.Ε.	Ελλάς	2.332.025	239.862	1.757.703	24.343	40,00%
ΣΤΗΛΑΜΕΤ Α.Ε.	Ελλάς	5.844.468	4.101.487	14.968.729	38.977	29,56%
METAL GLOBE DOO	Σερβία	379.474	979.606	99.637	-	40,00%
ΑΦΣΕΛ Α.Ε.	Ελλάς	775.501	265.665	696.725	170.374	50,00%
ENERGY SOLUTIONS (*)	Βουλγαρία	1.141.533	454.550	31.983	41.426	6,03%
COPPERPROM LTD (*)	Ελλάς	49.529	46.257	42.295	-	20,00%
		<b>78.424.197</b>	<b>53.122.639</b>	<b>391.212.706</b>	<b>1.849.058</b>	

(\*) Συγγενείς της θυγατρικής ETEM A.E, και τα ποσοστά συμμετοχής αφορούν την συμμετοχή της ETEM A.E. στις εταιρίες αυτές.

### 12. 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%.

Ποσά σε Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2010</b>	<b>1.634.990</b>	<b>899.322</b>
Προσθήκες	-	-
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>1.634.990</b>	<b>899.322</b>
Προσθήκες	488	-
Αποτίμηση που επηρέασε απευθείας τα Ίδια Κεφάλαια	(145.769)	-
Ανατιζιμόρηση σε επενδύσεις σε θυγατρικές	(12.000)	(12.000)
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2011</b>	<b>1.477.709</b>	<b>887.322</b>

### 13. Αναβαλλόμενη φορολογία

Η συνολική μεταβολή στον αναβαλλόμενο φόρο εισοδήματος είναι η παρακάτω:

	ΟΜΙΛΟΣ			ΕΤΑΙΡΙΑ		
	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Σύνολο	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο 1/1/2010</b>	<b>8.733.523</b>	<b>(52.842.272)</b>	<b>(44.108.749)</b>	<b>5.172.299</b>	<b>(34.527.485)</b>	<b>(29.355.186)</b>
Συναλλαγματικές διαφορές θυγατρικών (Χρέωση) / πίστωση αποτελεσμάτων χρήσεως	(6.805)	-	(6.805)	-	-	-
(Χρέωση) / πίστωση ιδίων κεφαλαίων	(2.745.420)	778.880	(1.966.540)	(2.700.247)	1.107.821	(1.592.426)
	(213.879)	-	(213.879)	278.050	-	278.050
<b>Υπόλοιπο 31/12/2010</b>	<b>5.767.419</b>	<b>(52.063.392)</b>	<b>(46.295.973)</b>	<b>2.750.102</b>	<b>(33.419.664)</b>	<b>(30.669.562)</b>
Συναλλαγματικές διαφορές θυγατρικών (Χρέωση) / πίστωση αποτελεσμάτων χρήσεως	708	(9.123)	(8.415)	-	-	-
(Χρέωση) / πίστωση ιδίων κεφαλαίων	(2.366.301)	645.036	(1.721.265)	(3.450.878)	384.540	(3.066.338)
		978.301	978.301	1.277.092	-	1.277.092
<b>Υπόλοιπο 31/12/2011</b>	<b>3.401.826</b>	<b>(50.449.178)</b>	<b>(47.047.352)</b>	<b>576.316</b>	<b>(33.035.124)</b>	<b>(32.458.808)</b>

Οι κίνηση της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης και υποχρέωσης μέσα στη χρήση έχει ως παρακάτω:

ΟΜΙΛΟΣ - ποσά σε €	Υπόλοιπο 1/1/2010	Συν/κές	(Χρέωση) /	(Χρέωση) /	Υπόλοιπο 31/12/2010	Συν/κές	(Χρέωση) /	(Χρέωση) /	Υπόλοιπο 31/12/2011
		διαφορές θυγατρικών	πίστωση αποτελ/των	πίστωση ιδίων κεφαλαίων		διαφορές θυγατρικών	πίστωση αποτελ/των	πίστωση ιδίων κεφαλαίων	
Υπεραξίες παγίων / Διαφορά αποσβέσεων	(50.498.212)	(40.442)	1.277.725	-	(49.260.929)	2.050	2.015.738	-	(47.243.141)
Διαφορά προβλέψεων	1.807.689	-	870.422	-	2.678.111	-	(120.279)	-	2.557.832
Μη αναγνωρίσιμα άυλα στοιχεία	44.484	-	(277.118)	-	(232.634)	-	21.293	-	(211.341)
Αντιστάθμιση κινδύνου	(1.333.577)	2.796	-	(213.879)	(1.544.660)	(11.173)	54.351	978.301	(523.181)
Φορολογικές ζημιές	6.764.433	28.059	(3.788.813)	-	3.003.679	(325)	(2.186.980)	-	816.374
Δικαίωμα σχηματισμού αφορ. αποθεματικών	1.734.156	-	-	-	1.734.156	-	(1.734.156)	-	-
Διαφορά συντελεστή θυγατρικών	(2.344.061)	-	-	-	(2.344.061)	-	(127.454)	-	(2.471.515)
Λοιπά	(283.661)	2.781	(48.756)	-	(329.636)	1.034	356.222	-	27.620
	<b>(44.108.749)</b>	<b>(6.805)</b>	<b>(1.966.540)</b>	<b>(213.879)</b>	<b>(46.295.975)</b>	<b>(8.414)</b>	<b>(1.721.265)</b>	<b>978.301</b>	<b>(47.047.352)</b>
ΕΤΑΙΡΙΑ - ποσά σε €	Υπόλοιπο 1/1/2010	(Χρέωση) /	(Χρέωση) /	Υπόλοιπο 31/12/2010	(Χρέωση) /	(Χρέωση) /	Υπόλοιπο 31/12/2011		
Υπεραξίες παγίων / Διαφορά αποσβέσεων	(34.527.485)	1.107.821	-	(33.419.664)	833.748	-	(32.585.916)		
Διαφορά προβλέψεων	555.653	739.043	-	1.294.696	(889.277)	-	405.419		
Μη αναγνωρίσιμα άυλα στοιχεία	35.213	(287.551)	-	(252.338)	(46.948)	-	(299.286)		
Αντιστάθμιση κινδύνου	(1.384.245)	-	278.050	(1.106.195)	-	1.277.092	170.897		
Φορολογικές ζημιές	4.253.513	(3.147.252)	-	1.106.261	(1.106.261)	-	-		
Δικαίωμα σχηματισμού αφορ. αποθεματικών	1.734.156	-	-	1.734.156	(1.734.156)	-	-		
Λοιπά	(21.991)	(4.487)	-	(26.478)	(123.444)	-	(149.922)		
	<b>(29.355.186)</b>	<b>(1.592.426)</b>	<b>278.050</b>	<b>(30.669.562)</b>	<b>(3.066.338)</b>	<b>1.277.092</b>	<b>(32.458.808)</b>		

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 14. Αποθέματα

Τα αποθέματα του Ομίλου και της Εταιρίας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2011 και 2010 αναλύονται ως ακολούθως:

Ποσά σε Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Εμπορεύματα	15.261.564	16.638.971	1.711	1.777
Προϊόντα έτοιμα	64.097.411	66.541.804	34.943.229	32.694.905
Ημιτελή	59.166.270	49.698.525	53.152.928	44.857.926
Υποπροϊόντα & υπολείματα	13.687.459	12.930.442	12.358.871	11.278.812
Παραγωγή σε εξέλιξη	14.692.174	14.343.507	-	-
A' & B' ύλες-αναλώσιμα υλικά-ανταλλακτικά & είδη συσκευασίας	93.489.143	96.713.831	42.875.907	45.461.750
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	10.107.559	13.207.162	9.557.311	11.748.061
<b>Σύνολο</b>	<b>270.501.580</b>	<b>270.074.242</b>	<b>152.889.957</b>	<b>146.043.231</b>
Προβλέψεις για άχρηστα, καθυστερημένα και κατεστραμμένα αποθέματα:				
Εμπορεύματα	(874.133)	(282.551)	-	-
A' & B' ύλες-αναλώσιμα υλικά-ανταλλακτικά & είδη συσκευασίας	(805.796)	(805.796)	(805.796)	(805.796)
	<b>(1.679.929)</b>	<b>(1.088.347)</b>	<b>(805.796)</b>	<b>(805.796)</b>
Πρόβλεψη υποτίμησης αποθεμάτων	(3.326.946)	-	(3.326.946)	-
<b>Συνολική καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία</b>	<b>265.494.705</b>	<b>268.985.895</b>	<b>148.757.215</b>	<b>145.237.435</b>

Λόγω της πτώσης της τιμής του πρωτογενούς αλουμινίου κατά το τέλος του έτους, σχηματίστηκε πρόβλεψη υποτίμησης των αποθεμάτων, που δεν καλύπτονται από συμβόλαια κάλυψης κινδύνου (Unhedged απόθεμα), ύψους €3,3 εκ.

### 15. Εμπορικές και Λοιπές απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις του Ομίλου και της Εταιρίας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 και 2010 αναλύονται ως ακολούθως:

Κυκλοφορούν Ενεργητικό	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Ποσά σε Ευρώ				
Πελάτες	154.047.386	153.809.770	75.938.270	76.814.566
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη (σημ 31)	9.261.165	17.004.198	22.617.002	45.907.981
Γραμμάτια-επιταγές εισπρακτέες & σφραγισμένες	23.844.484	28.315.272	2.980.155	2.595.271
Μείον: Προβλέψεις απομείωσης	(22.821.210)	(21.125.325)	(2.075.756)	(1.622.202)
<b>Καθαρές απαιτήσεις πελατών</b>	<b>164.331.825</b>	<b>178.003.915</b>	<b>99.459.671</b>	<b>123.695.616</b>
Πλέον:				
Λοιπές Προκαταβολές	466.707	605.777	407.978	450.345
Τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις	21.967.324	14.662.937	11.070.964	2.472.558
Απαιτήσεις από μερίσματα συνδεδεμένων επιχειρήσεων	-	-	-	3.631
Λοιποί χρεώστες	10.272.789	9.817.970	4.111.364	5.449.682
Μείον: Προβλέψεις απομείωσης	(335.064)	(335.064)	(335.064)	(335.064)
<b>Σύνολο εμπορικών και λοιπών απαιτήσεων</b>	<b>196.703.581</b>	<b>202.755.535</b>	<b>114.714.913</b>	<b>131.736.768</b>
<b>Μη-κυκλοφορούν ενεργητικό</b>				
Ποσά σε Ευρώ				
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη	20.907	20.907	-	-
Γραμμάτια εισπρακτέα μακροπρόθεσμης λήξεως	789.228	1.814.276	-	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	2.105.185	1.904.842	1.477.877	1.595.136
<b>Σύνολο λοιπών απαιτήσεων</b>	<b>2.915.320</b>	<b>3.740.025</b>	<b>1.477.877</b>	<b>1.595.136</b>
<b>Σύνολο απαιτήσεων</b>	<b>199.618.901</b>	<b>206.495.560</b>	<b>116.192.790</b>	<b>133.331.904</b>

Η χρονική ανάλυση των υπολοίπων των πελατών μετά τις προβλέψεις έχει ως εξής:

Πελάτες (ποσά σε Ευρώ)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Ενήμερα	111.900.198	123.378.115	89.978.217	113.685.617
Καθυστερημένα				
εως 6 μήνες	20.693.035	21.705.033	6.501.299	7.414.728
από 6 μήνες και ανω	7.894.108	4.605.495	-	-
<b>Σύνολο</b>	<b>140.487.341</b>	<b>149.688.643</b>	<b>96.479.516</b>	<b>121.100.345</b>

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 15. Εμπορικές και Λοιπές απαιτήσεις (συνέχεια)

Στα ενήμερα εταιρικά ποσά περιλαμβάνονται οι απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη ποσού € 22.617.002 (2010: €45.907.981) ενώ στα ενήμερα ενοποιημένα ποσά ποσό € 9.261.165 (2010 €17.004.198).

Από τα παραπάνω ποσά εξαιρούνται επιταγές εισπρακτέες μεταχρονολογημένες (ενήμερα ποσά), τα οποία αναλύονται:

ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
23.844.484	28.315.272	2.980.155	2.595.271

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Υπόλοιπο έναρξης	21.125.325	13.692.079	1.622.202	1.530.761
Πρόβλεψη χρήσης	1.909.389	7.633.395	453.554	91.441
Διαγραφές	(298.593)	(199.348)	-	-
Συναλλαγματικές διαφορές	85.089	(801)	-	-
Υπόλοιπο λήξης	22.821.210	21.125.325	2.075.756	1.622.202

### 16. Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία

Η ευλογη αξία των παραγώγων κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 και 2010, αναλύονται ως ακολούθως:

Παράγωγα Ποσά σε Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>				
Συμβάσεις ανταλλαγής συναλλάγματος (foreign exchange swaps)	999.894	167.537	-	-
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συναλλάγματος (fx future contracts)	642	196.270	-	193.434
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (future contracts)	2.898	167.377	-	158.896
<b>Σύνολο</b>	<b>1.003.434</b>	<b>531.184</b>	<b>-</b>	<b>352.330</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>				
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps)	-	440.062	-	440.062
Συμβάσεις ανταλλαγής συναλλάγματος (foreign exchange swaps)	1.607.198	733.377	-	-
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συναλλάγματος (fx future contracts)	396.863	872.644	362.001	599.439
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (future contracts)	3.860.708	8.898.553	3.113.087	7.504.768
<b>Σύνολο</b>	<b>5.864.769</b>	<b>10.944.636</b>	<b>3.475.088</b>	<b>8.544.269</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>				
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps)	622.413	37.253	265.433	-
Συμβάσεις ανταλλαγής συναλλάγματος (foreign exchange swaps)	-	32.183	-	-
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συναλλάγματος (fx future contracts)	26.072	219.927	25.748	211.879
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (future contracts)	4.237	-	4.237	-
<b>Σύνολο</b>	<b>652.722</b>	<b>289.363</b>	<b>295.418</b>	<b>211.879</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>				
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps)	28.250	56.394	-	-
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συναλλάγματος (fx future contracts)	1.754.904	1.099.358	1.418.504	428.056
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (future contracts)	2.644.398	3.975.630	2.615.661	3.647.520
<b>Σύνολο</b>	<b>4.427.552</b>	<b>5.131.382</b>	<b>4.034.165</b>	<b>4.075.576</b>

Για τον Όμιλο και την Εταιρία τα αποτελέσματα από τις εκκαθαρισμένες πράξεις διαχείρισης του χρηματοοικονομικού κινδύνου που καταχωρήθηκαν στην Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων κατά την χρήση 2011 & 2010 και περιλαμβάνονται για μεν τα αποτελέσματα παραγώγων αλουμινίου και παραγώγων συναλλάγματος στις 'Πωλήσεις' και στο 'Κόστος πωληθέντων' ενώ για τα αποτελέσματα παραγώγων ανταλλαγής επιτοκίων στα 'Χρηματοοικονομικά έσοδα / (έξοδα)', έχουν ως εξής:

Παράγωγα Ποσά σε Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Χρηματιστηριακά αποτελέσματα επί πράξεων σε αλουμίνιο (futures)	14.232.778	6.826.058	12.206.521	7.282.355
Διαφορά τόκου επί συμβάσεων ανταλλαγής επιτοκίων (swaps)	(205.701)	-	(205.701)	-
Χρηματιστηριακά αποτελέσματα επί πράξεων σε συνάλλαγμα (fx futures)	954.593	(8.348.542)	1.153.388	(8.664.925)

### 17. Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα

Ποσά σε Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Διαθέσιμα στο ταμείο	173.799	281.663	23.697	10.706
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις	59.621.333	15.352.311	26.215.446	4.074.779
<b>Σύνολο</b>	<b>59.795.132</b>	<b>15.633.974</b>	<b>26.239.143</b>	<b>4.085.485</b>

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

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 18. Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2011 και 2010 αναλύεται σε 124.100.815 μετοχές ονομαστικής αξίας €0,30 / ανά μετοχή.

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

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

Το 2011 δεν έγινε καμία εξάσκηση δικαιώματος.

### 19. Αποθεματικά

Τα αποθεματικά του Ομίλου και της Εταιρίας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2010 και 2011 και οι μεταβολές τους εντός των χρήσεων αυτών αναλύονται ως ακολούθως:

ΟΜΙΛΟΣ	Αποθεματικό εύλογης αξίας	Λοιπά αποθεματικά				Σύνολο λοιπών αποθεματικών
		Τακτικό αποθεματικό	Ειδικά αποθεματικά	Αφορολόγητα αποθεματικά	Λοιπά αποθεματικά	
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>						
<b>Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2010</b>	<b>3.977.858</b>	<b>13.376.237</b>	<b>12.658.821</b>	<b>138.088.426</b>	<b>1.438.346</b>	<b>165.561.830</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	(7.191)	-	-	-	-	-
Μεταφορά από διανομή	-	195.504	-	593.270	193.164	<b>981.938</b>
Κεφαλαιοποίηση / Έκδοση μετοχικού κεφαλαίου	-	(11.802)	(618)	-	-	<b>(12.420)</b>
Ανακατανομές	-	-	(293.334)	(913.752)	-	<b>(1.207.086)</b>
Μεταβολή συμμετοχής σε θυγατρική	(4.639)	224.871	263.606	716.934	101.103	<b>1.306.514</b>
Αποτέλεσμα που αναγνωρίστηκε στα Ίδια Κεφάλαια	325.829	-	-	-	-	-
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>4.291.857</b>	<b>13.784.810</b>	<b>12.628.475</b>	<b>138.484.878</b>	<b>1.732.613</b>	<b>166.630.776</b>
<b>Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2011</b>	<b>4.291.857</b>	<b>13.784.810</b>	<b>12.628.475</b>	<b>138.484.878</b>	<b>1.732.613</b>	<b>166.630.776</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	28.728	-	-	-	-	-
Μεταφορά από διανομή	-	152.986	-	295.108	25.713	<b>473.807</b>
Ανακατανομές	-	-	1.136.643	(1.420.803)	-	<b>(284.160)</b>
Αποτέλεσμα που αναγνωρίστηκε στα Ίδια Κεφάλαια	(3.637.545)	-	-	-	-	-
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2011</b>	<b>683.040</b>	<b>13.937.796</b>	<b>13.765.118</b>	<b>137.359.183</b>	<b>1.758.326</b>	<b>166.820.423</b>

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 19. Αποθεματικά (συνέχεια)

ΕΤΑΙΡΙΑ	Αποθεματικό εύλογης αξίας	Λοιπά αποθεματικά				Σύνολο λοιπών αποθεματικών
		Τακτικό αποθεματικό	Ειδικά αποθεματικά	Αφορολόγητα αποθεματικά	Λοιπά αποθεματικά	
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>						
<b>Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2010</b>	<b>4.383.438</b>	<b>10.085.033</b>	<b>9.925.026</b>	<b>114.923.683</b>	<b>328.381</b>	<b>135.262.123</b>
Ανακατανομές	-	-	(293.333)	(913.752)	-	(1.207.085)
Αποτέλεσμα που αναγνωρίστηκε στα Ίδια Κεφάλαια	(880.490)	-	-	-	-	-
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>3.502.948</b>	<b>10.085.033</b>	<b>9.631.693</b>	<b>114.009.931</b>	<b>328.381</b>	<b>134.055.038</b>
<b>Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2011</b>	<b>3.502.948</b>	<b>10.085.033</b>	<b>9.631.693</b>	<b>114.009.931</b>	<b>328.381</b>	<b>134.055.038</b>
Ανακατανομές	-	-	1.136.643	(1.420.803)	-	(284.161)
Αποτέλεσμα που αναγνωρίστηκε στα Ίδια Κεφάλαια	(4.186.543)	-	-	-	-	-
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2011</b>	<b>(683.594)</b>	<b>10.085.032</b>	<b>10.768.335</b>	<b>112.589.128</b>	<b>328.381</b>	<b>133.770.876</b>

#### Αποθεματικό Εύλογης Αξίας

Τα αποθεματικά εύλογης αξίας αφορούν την αποτίμηση των παραγώγων που χρησιμοποιεί η Εταιρία και ο Όμιλος (συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης και συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων) με σκοπό την αντιστάθμιση του κινδύνου μεταβολής των μελλοντικών ταμιακών ροών τους. Από την αποτίμηση των παραγώγων αυτών σε επίπεδο Εταιρίας της 31/12/2011 προέκυψε ζημιά €0,9 εκατ. (2010: κέρδος €4,6εκατ.) η οποία μετά την αφαίρεση της αναλογούσας αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης €0,2 εκατ. (2010: υποχρέωσης €1,1 εκατ.) εμφανίζεται αφαιρετικά των εταιρικών Ιδίων Κεφαλαίων.

Σε επίπεδο Ομίλου, από την αποτίμηση των παραγώγων προέκυψε κέρδος €1,2 εκατ. (2010: €5,8 εκατ.) η οποία μετά την αφαίρεση της αναλογούσας αναβαλλόμενης φορολογικής υποχρέωσης €0,5 εκατ. (2010: υποχρέωση €1,5 εκατ.) εμφανίζεται προσθετικά των ενοποιημένων Ιδίων Κεφαλαίων.

Η καθαρή μεταβολή αποτίμησης παραγώγων για αντιστάθμιση κινδύνου ταμιακών ροών όπως εμφανίζεται στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος, αφορά την καθαρή μεταβολή των αποθεματικών εύλογης αξίας της 31/12/2011 και 31/12/2010.

#### 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.

#### Ειδικά & Αφορολόγητα Αποθεματικά

Τα αφορολόγητα αποθεματικά και τα ειδικά αποθεματικά περιλαμβάνουν:

(α) Δεσμευμένα αποθεματικά για κάλυψη ίδιας συμμετοχής επιχορηγηθέντων επενδυτικών προγραμμάτων. Η Τακτική Γενική Συνέλευση της 15 Ιουνίου 2011, αποφάσισε τον σχηματισμό ειδικών αποθεματικών, για την κάλυψη της ίδιας συμμετοχής επενδυτικών προγραμμάτων που έχουν υπαχθεί στις διατάξεις του αναπτυξιακού νόμου 3299/2004.

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

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



## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 20. Δανεισμός

Οι δανειακές υποχρεώσεις του Ομίλου και της Εταιρίας αναλύονται ως ακολούθως:

Ποσά σε Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
<b>Μακροπρόθεσμος δανεισμός</b>				
Τραπεζικός δανεισμός	31.700.808	25.080.683	6.864.000	9.592.000
Ομολογιακά Δάνεια	73.129.844	114.894.647	42.936.350	71.401.153
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων δανείων</b>	<b>104.830.652</b>	<b>139.975.330</b>	<b>49.800.350</b>	<b>80.993.153</b>
<b>Βραχυπρόθεσμα δάνεια</b>				
Μακροπρόθεσμες δόσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	77.516.851	73.851.310	52.089.926	41.540.353
Τραπεζικός δανεισμός	110.165.387	82.654.490	50.718.851	34.107.025
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων δανείων</b>	<b>187.682.238</b>	<b>156.505.800</b>	<b>102.808.777</b>	<b>75.647.378</b>
<b>Σύνολο δανείων</b>	<b>292.512.890</b>	<b>296.481.130</b>	<b>152.609.127</b>	<b>156.640.531</b>
Οι ημερομηνίες λήξης των μακροπρόθεσμων δανείων είναι οι εξής:				
Από 1 έως 2 έτη	67.943.857	89.054.369	37.385.706	49.901.464
Από 2 έως 5 έτη	32.173.970	43.644.305	10.414.644	29.091.689
Πάνω από 5 έτη	4.712.825	7.276.656	2.000.000	2.000.000
	<b>104.830.652</b>	<b>139.975.330</b>	<b>49.800.350</b>	<b>80.993.153</b>

Στα βραχυπρόθεσμα δάνεια του Ομίλου και της Εταιρίας ανωτέρω, συμπεριλαμβάνονται δάνεια σε \$ τα οποία κατά την 31/12/2011 ανέρχονται σε €21,8 εκ. (δάνεια σε \$28,2 εκ.).

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

31/12/2010	ΟΜΙΛΟΣ			ΕΤΑΙΡΙΑ		
	€	US\$	£	€	US\$	£
Τραπεζικός δανεισμός (βραχυπρόθεσμος)	3,6%	4,6%	4,2%	5,3%	4,6%	4,2%
Τραπεζικός δανεισμός (μακροπρόθεσμος)	2,7%	-	-	2,4%	-	-
Ομολογίες	2,5%	-	-	2,5%	-	-
31/12/2011	ΟΜΙΛΟΣ			ΕΤΑΙΡΙΑ		
	€	US\$	£	€	US\$	£
Τραπεζικός δανεισμός (βραχυπρόθεσμος)	5,8%	6,0%	6,6%	6,7%	6,0%	6,6%
Τραπεζικός δανεισμός (μακροπρόθεσμος)	3,4%	-	3,84%	3,0%	-	-
Ομολογίες	4,6%	-	-	5,5%	-	-

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

Κατά την διάρκεια της χρήσεως, η Εταιρία βάση σχετικών αποφάσεων της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης της 16 Ιουνίου 2010, προχώρησε στην σύναψη επτά νέων συμβάσεων κοινών ομολογιακών δανείων συνολικού ύψους €20,9 εκατ.εκ των οποίων €13,6 εκατ θα αποπληρωθούν εντός δύο ετών, €3,5 εκατ θα αποπληρωθούν εντός τριών ετών και € 3,8 εκατ θα αποπληρωθούν εντός τεσσάρων ετών.

Για την κάλυψη των δανείων της Εταιρίας και του Ομίλου δεν υφίστανται εμπράγματα ή άλλα βάρη. Για την εξασφάλιση ορισμένων δανείων εταιριών του Ομίλου, υπάρχουν δεσμεύσεις που έχουν πλήρως τηρηθεί.

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 21. Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού

Ο Όμιλος έχει εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του για συνταξιοδοτικά προγράμματα που ορίζονται από τον νόμο. Σύμφωνα με την Ελληνική εργατική νομοθεσία οι εργαζόμενοι δικαιούνται αποζημίωση στην περίπτωση απόλυσης ή συνταξιοδότησής τους, το ύψος της οποίας ποικίλει ανάλογα με το μισθό, τα έτη υπηρεσίας και τον τρόπο της αποχώρησης (απόλυση ή συνταξιοδότηση) του εργαζομένου. Υπάλληλοι που παραιτούνται ή απολύονται αιτιολογημένα δεν δικαιούνται αποζημίωση. Η πληρωτέα αποζημίωση σε περίπτωση συνταξιοδότησης ισούται με το 40% της αποζημίωσης που θα ήταν πληρωτέα σε περίπτωση αναίτιας απόλυσης. Ο Όμιλος θεωρεί ότι αυτό είναι πρόγραμμα καθορισμένης παροχής και 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<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2011 και 2010 αναλύεται ως ακολούθως:

Ποσά σε Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
<b>Υποχρεώσεις Κατάστασης Χρηματοοικονομικής Θέσης για:</b>				
Συνταξιοδοτικές παροχές μη χρηματοδοτούμενες	<b>10.224.131</b>	<b>9.362.094</b>	<b>6.940.652</b>	<b>6.405.801</b>
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	11.675.595	11.321.357	8.214.911	7.967.363
Μη καταχωρηθήσες αναλογιστικές ζημιές	(1.022.582)	(1.486.467)	(1.079.778)	(1.350.215)
Μη καταχωρηθέν κόστος προϋπηρεσίας	(428.882)	(472.796)	(194.481)	(211.347)
<b>Σύνολο υποχρέωσης στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης</b>	<b>10.224.131</b>	<b>9.362.094</b>	<b>6.940.652</b>	<b>6.405.801</b>
<b>Μεταβολές στη καθαρή υποχρέωση κατά την διάρκεια της περιόδου</b>				
Καθαρή υποχρέωση κατά την έναρξη του έτους	9.362.094	8.915.722	6.405.801	6.077.904
Απόκτηση θυγατρικής	50.201	-	-	-
Παροχές που πληρώθηκαν	(570.503)	(827.672)	(513.821)	(641.085)
Σύνολο δαπάνης που αναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα (σημ. 25)	1.382.339	1.274.044	1.048.672	968.982
<b>Καθαρή υποχρέωση στο τέλος του έτους</b>	<b>10.224.131</b>	<b>9.362.094</b>	<b>6.940.652</b>	<b>6.405.801</b>
<b>Χρεώσεις στα αποτελέσματα</b>				
Συνταξιοδοτικές παροχές (σημ. 25)	1.382.339	1.274.044	1.048.672	968.982
<b>Ανάλυση δαπανών που αναγνωρίστηκαν στα αποτελέσματα</b>				
Κόστος τρέχουσας αποσχόλησης	729.042	695.875	473.886	468.941
Τόκος στην υποχρέωση	507.315	525.780	353.710	380.334
Κόστος επιπλέον παροχών	(175.895)	(356.928)	177.812	(81.219)
Κόστος τακτοποίησης από μεταφορές εργαζομένων	4.361	150.655	-	143.363
Έξοδα	51.656	64.337	43.264	57.563
Κόστος προϋπηρεσίας κατά την περίοδο	265.860	194.325	-	-
<b>Σύνολο δαπάνης που αναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα (σημ. 25)</b>	<b>1.382.339</b>	<b>1.274.044</b>	<b>1.048.672</b>	<b>968.982</b>
Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν για αναλογιστικούς σκοπούς είναι οι εξής:				
Προεξοφλητικό επιτόκιο	4,6%	4,7%	4,6%	4,7%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%

### 22. Επιχορηγήσεις

Οι εμφανιζόμενες επιχορηγήσεις και η μεταβολή τους εντός των χρήσεων 2011 και 2010 έχει ως ακολούθως:

Ποσά σε Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Υπόλοιπο αρχής χρήσεως	<b>13.309.625</b>	<b>13.021.690</b>	<b>9.544.237</b>	<b>10.203.801</b>
Είσπραξη επιχορηγήσεων	10.273.126	1.308.402	3.243.940	-
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων (σημ. 27)	(1.614.587)	(1.020.467)	(917.716)	(659.564)
<b>Υπόλοιπο τέλους χρήσεως</b>	<b>21.968.164</b>	<b>13.309.625</b>	<b>11.870.461</b>	<b>9.544.237</b>

Οι επιχορηγήσεις έχουν ληφθεί έναντι επενδύσεων σε ενσώματα πάγια.

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 23. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Οι προμηθευτές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του Ομίλου και της Εταιρίας κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2011 και 2010 αναλύονται ως ακολούθως:

Ποσά σε Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Προμηθευτές	63.631.728	61.857.351	33.053.335	25.513.770
Γραμμάτια πληρωτέα	65.919	65.919	-	-
Επιταγές πληρωτέες	421.652	413.900	-	-
Προκαταβολές πελατών	3.516.381	5.269.025	907.498	3.896.275
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	2.965.666	2.804.312	1.623.799	1.452.469
Ποσά οφειλόμενα σε συνδεδεμένα μέρη (σημ. 31)	9.058.531	13.631.303	11.346.758	13.394.496
Μερίσματα πληρωτέα	22.598	22.598	22.598	22.598
Πιστωτές διάφοροι	4.967.246	2.890.753	949.637	510.071
Έσοδα επόμενων χρήσεων	34.560	28.062	4.366.824	-
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	6.647.210	6.329.694	2.611.414	2.047.085
Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού	426.586	1.181.734	420.365	1.155.740
Λοιποί φόροι και τέλη	1.731.265	2.793.350	820.951	718.405
<b>Σύνολο</b>	<b>93.489.342</b>	<b>97.288.001</b>	<b>56.123.179</b>	<b>48.710.909</b>

### 24. Προβλέψεις

#### ΟΜΙΛΟΣ

##### Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Ποσά σε Ευρώ	Προβλέψεις για αξιώσεις πελατών	Λοιπές προβλέψεις	Σύνολο
<b>1 Ιανουαρίου 2010</b>	-	-	-
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως	-	-	-
<b>31 Δεκεμβρίου 2010</b>	-	-	-
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως	-	1.077.457	1.077.457
<b>31 Δεκεμβρίου 2011</b>	-	<b>1.077.457</b>	<b>1.077.457</b>

##### Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Ποσά σε Ευρώ	Προβλέψεις για αξιώσεις πελατών	Λοιπές προβλέψεις	Σύνολο
<b>1 Ιανουαρίου 2010</b>	<b>40.000</b>	-	<b>40.000</b>
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως	228.738	-	228.738
<b>31 Δεκεμβρίου 2010</b>	<b>268.738</b>	-	<b>268.738</b>
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως	-	119.717	119.717
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις χρήσεως	(120.428)	-	(120.428)
<b>31 Δεκεμβρίου 2011</b>	<b>148.310</b>	<b>119.717</b>	<b>268.027</b>

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες προβλέψεις αφορούν σχηματισμένες προβλέψεις θυγατρικής εξωτερικού για την υποχρέωση κάλυψης περιβαλλοντικών όρων που συνδέονται με ακίνητα που αγοράστηκαν το 2011 στο εξωτερικό.

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 25. Έξοδα

Τα λειτουργικά έξοδα του Ομίλου και της Εταιρίας για τις χρήσεις 2011 και 2010 επιμερίζονται μεταξύ 'Κόστους πωληθέντων', 'Έξόδων διάθεσης' και 'Έξόδων διοίκησης' ως ακολούθως:

ΟΜΙΛΟΣ	Κόστος Πωληθέντων	Έξοδα διάθεσης	Έξοδα διοίκησης	Σύνολο
<b>31/12/2010 (Ποσά σε Ευρώ)</b>				
Παροχές σε εργαζόμενους	58.836.266	10.500.376	10.218.531	79.555.173
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο	608.708.037	22.723	(9.766)	608.720.994
Αποσβέσεις	42.411.785	2.396.151	1.748.005	46.555.941
Ασφάλιστρα	2.748.029	673.696	329.694	3.751.419
Ενοίκια	3.238.425	1.151.714	716.084	5.106.223
Μεταφορικά	13.657.351	7.117.452	542.714	21.317.517
Έξοδα προβολής & διαφήμισης	7.591	3.752.079	273.956	4.033.626
Αμοιβές-παροχές τρίτων	44.589.082	1.974.910	5.221.427	51.785.419
Προβλέψεις	84.070	993.814	-	1.077.884
Λοιπά έξοδα	79.167.266	9.350.963	2.939.727	91.457.956
<b>Σύνολο</b>	<b>853.447.902</b>	<b>37.933.878</b>	<b>21.980.372</b>	<b>913.362.152</b>
<b>31/12/2011 (Ποσά σε Ευρώ)</b>				
Παροχές σε εργαζόμενους	59.379.821	9.967.215	10.277.676	79.624.712
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο	718.796.783	24.517	22.158	718.843.458
Αποσβέσεις	46.312.355	2.032.205	2.082.841	50.427.401
Ασφάλιστρα	2.924.395	731.365	391.938	4.047.698
Ενοίκια	3.182.990	1.215.732	564.489	4.963.211
Μεταφορικά	18.909.968	7.660.819	633.749	27.204.536
Έξοδα προβολής & διαφήμισης	28.890	2.474.852	207.375	2.711.117
Αμοιβές-παροχές τρίτων	58.601.741	3.205.737	6.607.638	68.415.116
Προβλέψεις	24.113	2.122.047	14.294	2.160.454
Λοιπά έξοδα	69.393.450	3.118.004	2.410.438	74.921.892
<b>Σύνολο</b>	<b>977.554.506</b>	<b>32.552.493</b>	<b>23.212.596</b>	<b>1.033.319.595</b>
<b>ΕΤΑΙΡΙΑ</b>	<b>Κόστος</b>	<b>Έξοδα</b>	<b>Έξοδα</b>	<b>Σύνολο</b>
<b>31/12/2010 (Ποσά σε Ευρώ)</b>	<b>Πωληθέντων</b>	<b>διάθεσης</b>	<b>διοίκησης</b>	
Παροχές σε εργαζόμενους	27.509.461	2.477.614	4.208.920	34.195.995
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο	417.964.543	1.997	437	417.966.977
Αποσβέσεις	25.190.540	586.144	586.144	26.362.828
Ασφάλιστρα	1.749.290	120.987	194.081	2.064.358
Ενοίκια	1.224.230	221.911	199.632	1.645.773
Μεταφορικά	12.259.489	304.996	365.297	12.929.782
Έξοδα προβολής & διαφήμισης	-	50.249	181.995	232.244
Αμοιβές-παροχές τρίτων	32.300.287	212.200	3.924.162	36.436.649
Λοιπά έξοδα	55.716.589	449.294	955.257	57.121.140
<b>Σύνολο</b>	<b>573.914.429</b>	<b>4.425.392</b>	<b>10.615.925</b>	<b>588.955.746</b>
<b>31/12/2011 (Ποσά σε Ευρώ)</b>				
Παροχές σε εργαζόμενους	27.271.481	2.559.836	4.384.608	34.215.925
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο	488.790.889	731	146	488.791.766
Αποσβέσεις	27.116.865	586.227	586.227	28.289.319
Ασφάλιστρα	1.805.853	127.142	206.863	2.139.858
Ενοίκια	1.236.725	170.273	198.545	1.605.543
Μεταφορικά	15.534.606	346.079	431.132	16.311.817
Έξοδα προβολής & διαφήμισης	10.062	99.611	187.130	296.803
Αμοιβές-παροχές τρίτων	40.285.755	613.326	3.812.611	44.711.692
Λοιπά έξοδα	47.782.953	687.999	1.073.266	49.544.218
<b>Σύνολο</b>	<b>649.835.189</b>	<b>5.191.224</b>	<b>10.880.528</b>	<b>665.906.941</b>

Τα λοιπά έξοδα αφορούν κυρίως κόστος ενέργειας και εκκαθαρισμένες πράξεις αντιστάθμισης κινδύνου. Στις αμοιβές - παροχές τρίτων του Ομίλου για την χρήση 2011, περιλαμβάνονται αμοιβές των νόμιμων ελεγκτών του Ομίλου από ελεγκτικές υπηρεσίες ποσού €307.833 και των λοιπών ελεγκτών από ελεγκτικές υπηρεσίες ποσού €5.574, αμοιβές άλλων υπηρεσιών ελεγκτικής φύσης ποσού €2.028 και λοιπές μη ελεγκτικές υπηρεσίες €11.471.

Οι παροχές του Ομίλου και της Εταιρίας σε εργαζόμενους για τις χρήσεις 2011 και 2010 αναλύονται ως ακολούθως:

Ποσά σε Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	62.675.412	63.117.323	25.242.609	25.381.036
Έξοδα κοινωνικής ασφάλισης	12.062.273	11.918.682	6.322.493	6.289.748
Συνταξιοδοτικό κόστος προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών	310.485	297.077	-	-
Κόστος υποχρέωσης προγραμμάτων καθορισμένων παροχών (σημ. 21)	1.382.339	1.274.044	1.048.672	968.982
Λοιπές παροχές σε εργαζομένους	3.194.203	2.948.047	1.602.151	1.556.229
<b>Σύνολο</b>	<b>79.624.712</b>	<b>79.555.173</b>	<b>34.215.925</b>	<b>34.195.995</b>

Για το έτος 2011 και σε επίπεδο Ομίλου, οι λοιπές παροχές σε εργαζομένους αφορούν κυρίως παρεπόμενες παροχές προσωπικού (σίτιση, εκπαίδευση, κλπ) καθώς και διανομή κερδών σε προσωπικό και Δ.Σ. Σε επίπεδο Εταιρίας οι λοιπές παροχές αφορούν παρεπόμενες παροχές προσωπικού.

Το απασχολούμενο προσωπικό της Εταιρίας και του Ομίλου κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2011 ανερχόταν σε 713 και 2.141 άτομα, αντίστοιχα (2010: 707 και 2.230 άτομα αντίστοιχα).

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 26. Χρηματοοικονομικά έσοδα / (έξοδα)

Τα χρηματοοικονομικά έσοδα και έξοδα του Ομίλου και της Εταιρίας για τις χρήσεις 2011 και 2010 αναλύονται ως ακολούθως:

Ποσά σε Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
<b>Χρηματοοικονομικά έσοδα</b>				
Πιστωτικοί τόκοι	406.658	435.222	20.201	9.346
Τόκοι πελατών	4.434.093	3.322.325	4.434.570	3.320.114
Συναλλαγματικές διαφορές	758.641	901.863	-	-
Λοιπά	297.730	86.829	164.913	-
<b>Σύνολο εσόδων</b>	<b>5.897.122</b>	<b>4.746.239</b>	<b>4.619.684</b>	<b>3.329.460</b>
<b>Χρηματοοικονομικά έξοδα</b>				
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	(17.274.804)	(10.808.803)	(9.635.857)	(5.620.714)
Συναλλαγματικές διαφορές	(873.764)	(1.053.513)	-	-
Λοιπά	(67.361)	(435.887)	-	-
<b>Σύνολο εξόδων</b>	<b>(18.215.929)</b>	<b>(12.298.203)</b>	<b>(9.635.857)</b>	<b>(5.620.714)</b>
<b>Χρηματοοικονομικό κόστος - καθαρό</b>	<b>(12.318.807)</b>	<b>(7.551.964)</b>	<b>(5.016.173)</b>	<b>(2.291.254)</b>

### 27. Λοιπά έσοδα / (έξοδα)

Τα λοιπά έσοδα και έξοδα εκμετάλλευσης του Ομίλου και της Εταιρίας και για τις χρήσεις 2011 και 2010 αναλύονται:

Ποσά σε Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
<b>Άλλα έσοδα</b>				
Επιδότησεις χρήσεως	79.453	214.453	79.453	99.908
Έσοδα παρεπόμενων ασχολιών	1.892.637	2.065.002	-	-
Αποσβέσεις ληφθέντων επιχορηγήσεων (σημ. 22)	1.614.587	1.020.467	917.716	659.564
Έσοδα από παροχή υπηρεσιών	81.397	1.267.164	124.800	124.800
Ενοίκια κτιρίων - μηχανημάτων	697.599	915.269	1.025.831	650.333
Αποζημίωση ασφαλειών	2.177.594	422.577	164.139	50.969
Κέρδη / (ζημιές) από πώληση γηπέδων, κτιρίων και εξοπλισμού	(1.428.938)	(19.829)	7.674	4.479
Λοιπά έσοδα	3.188.959	5.193.187	2.207.605	1.194.477
<b>Σύνολο άλλων εσόδων</b>	<b>8.303.288</b>	<b>11.078.290</b>	<b>4.527.218</b>	<b>2.784.530</b>
<b>Άλλα έξοδα</b>				
Έξοδα λειτουργίας ανάπτυξης	(293.841)	(290.484)	-	-
Απομείωση παγίων στοιχείων	(349.991)	-	-	-
Λοιπά έξοδα	(3.150.704)	(5.005.783)	(299.993)	(87.433)
<b>Σύνολο άλλων εξόδων</b>	<b>(3.794.536)</b>	<b>(5.296.267)</b>	<b>(299.993)</b>	<b>(87.433)</b>

Τα έσοδα από μερίσματα για τις χρήσεις 2011 και 2010 αναλύονται ως ακολούθως:

Ποσά σε Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Έσοδα από μερίσματα	1.684	118.956	182.004	3.052.189

Η αναλογία κερδών / (ζημιών) από συγγενείς επιχειρήσεις για τις χρήσεις 2011 και 2010 αναλύονται ως ακολούθως:

Ποσά σε Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ	
	31/12/2011	31/12/2010
<b>Αναλογία κερδών / (ζημιών) από συγγενείς επιχειρήσεις</b>		
Κέρδη από συγγενείς επιχειρήσεις	1.851.868	1.139.203
Ζημιές από συγγενείς επιχειρήσεις	(2.810)	(20.465)
<b>Σύνολο (σημ. 11)</b>	<b>1.849.058</b>	<b>1.118.738</b>

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 28. Φόρος εισοδήματος

Ο φόρος εισοδήματος αναλύεται ως ακολούθως:

Ποσά σε Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Τρέχων φόρος εισοδήματος	(6.553.688)	(7.348.597)	(823.769)	(373.872)
Αναβαλλόμενος φόρος (σημ. 13)	(1.721.266)	(1.966.540)	(3.066.338)	(1.592.426)
<b>Σύνολο φόρου εισοδήματος</b>	<b>(8.274.954)</b>	<b>(9.315.137)</b>	<b>(3.890.107)</b>	<b>(1.966.298)</b>

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

Λογιστικά κέρδη προ φόρων	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ			
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010		
Συντελεστής φόρου	20%	24%	20%	24%		
	<b>(4.614.141)</b>	<b>(3.981.581)</b>	<b>(4.142.444)</b>	<b>(2.749.136)</b>		
Απαλλασσόμενων εσόδων	-0,4%	(85.245)	(136.564)	0,3%	52.292	379.094
Διανομής αφορολόγητων αποθεματικών	9,1%	2.093.839	(219.300)	10,1%	2.093.839	(219.300)
Πρόβλεψη φορολογικού ελέγχου	-	-	(205.322)	-	-	-
Αλλαγής φορολογικών συντελεστών	2,0%	453.945	915.431	0,9%	195.642	947.515
Διαφοράς συντελεστή θυγατρικών εξωτερικού	-6,6%	(1.531.338)	(712.426)	0,0%	-	-
Μόνιμων φορολογικών διαφορών	-11,9%	(2.754.557)	(4.306.001)	-1,7%	(355.280)	(169.900)
Αντιλογισμός αναβαλ. απαίτησης από αφορ. Αποθεματικά	-7,5%	(1.734.156)	-	-8,4%	(1.734.156)	-
Αποτέλεσμα τακτικού φορολογικού ελέγχου	-0,1%	(22.106)	(169.555)	-	-	-
Πρόβλεψη φόρου ανέλεγκτων χρήσεων	-0,4%	(81.195)	(35.000)	-	-	-
Εκτακτη εισφορά	-	-	(390.248)	-	-	(6.637)
Φορολόγηση μερισμάτων	-	-	(74.571)	-	-	(147.934)
	<b>-35,9%</b>	<b>(8.274.954)</b>	<b>(9.315.137)</b>	<b>-18,8%</b>	<b>(3.890.107)</b>	<b>(1.966.298)</b>

Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Ποσά σε Ευρώ	4.834.782	2.985.205	1.271.670	27.623
Φόρος εισοδήματος				

#### Φόρος εισοδήματος στα λοιπά στοιχεία συνολικού εισοδήματος

ΟΜΙΛΟΣ	2011			2010		
	Πρό φόρων	Φόρος	Μετά φόρων	Πρό φόρων	Φόρος	Μετά φόρων
Ποσά σε Ευρώ						
Συναλλαγματικές διαφορές	1.950.904	-	1.950.904	1.456.917	-	1.456.917
Αποτίμηση διαθέσιμων προς πώληση	(145.770)	-	(145.770)	-	-	-
Καθαρή μεταβολή αποτίμησης παραγώγων για αντιστάθμιση κινδύνου ταμειακών ροών	(4.293.711)	978.301	(3.315.410)	811.960	(213.880)	598.080
	<b>(2.488.577)</b>	<b>978.301</b>	<b>(1.510.276)</b>	<b>2.268.877</b>	<b>(213.880)</b>	<b>2.054.997</b>

ΕΤΑΙΡΙΑ	2011			2010		
	Πρό φόρων	Φόρος	Μετά φόρων	Πρό φόρων	Φόρος	Μετά φόρων
Ποσά σε Ευρώ						
Καθαρή μεταβολή αποτίμησης παραγώγων για αντιστάθμιση κινδύνου ταμειακών ροών	(5.463.635)	1.277.093	(4.186.542)	(1.158.540)	278.050	(880.490)
	<b>(5.463.635)</b>	<b>1.277.093</b>	<b>(4.186.542)</b>	<b>(1.158.540)</b>	<b>278.050</b>	<b>(880.490)</b>

Σύμφωνα με τις ελληνικές φορολογικές διατάξεις, ο συντελεστής φόρου εισοδήματος ήταν 24% για το 2010 ενώ με την εφαρμογή του νέου φορολογικού Νόμου 3943/2011 ο συντελεστής φόρου εισοδήματος διαμορφώνεται σε 20% από το 2011 και εφεξής.

Σε σχέση με τις οικονομικές χρήσεις μέχρι και τη χρήση του 2010, τα κέρδη ή οι ζημίες που δηλώνονται για φορολογικούς σκοπούς παραμένουν προσωρινά έως ότου οι φορολογικές αρχές εξετάσουν τις φορολογικές δηλώσεις και τα βιβλία του φορολογούμενου, στιγμή κατά την οποία εκκαθαρίζονται και οι σχετικές φορολογικές υποχρεώσεις. Από την χρήση 2011 και μετά, οι Ελληνικές Ανώνυμες Εταιρίες και οι Εταιρίες Περιορισμένης Ευθύνης που οι ετήσιες οικονομικές τους καταστάσεις ελέγχονται υποχρεωτικά, υποχρεούνται να λαμβάνουν «Ετήσιο Πιστοποιητικό» που προβλέπεται στην παρ. 5 του άρθρου 82 του Ν.2238/1994, το οποίο εκδίδεται μετά από φορολογικό έλεγχο που διενεργείται από τον ίδιο Νόμιμο Ελεγκτή ή ελεγκτικό γραφείο που ελέγχει τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Κατόπιν ολοκλήρωσης του φορολογικού ελέγχου, ο Νόμιμος Ελεγκτής ή ελεγκτικό γραφείο εκδίδει στην Εταιρία «Εκθεση Φορολογικής Συμμόρφωσης» και στη συνέχεια ο Νόμιμος Ελεγκτής ή ελεγκτικό γραφείο την υποβάλλει ηλεκτρονικά στο Υπουργείο Οικονομικών το αργότερο εντός δέκα ημερών από την καταληκτική ημερομηνία έγκρισης του ισολογισμού της Εταιρίας από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων.

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 28. Φόρος εισοδήματος (συνέχεια)

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

<u>Επωνυμία εταιρίας</u>	<u>Χώρα έδρας</u>	<u>Συμμετοχή</u>	<u>Μέθοδος ενσωμάτωσης</u>	<u>Ανέλεγκτες χρήσεις</u>
ΕΛΒΑΛ Α.Ε.	Ελλάδα	Μητρική	Μητρική	2008-2011
ΕΤΕΜ Α.Ε.	Ελλάδα	64,78%	Ολική Ενοποίηση	2008-2011
ΣΥΜΕΤΑΛ Α.Ε.	Ελλάδα	99,99%	Ολική Ενοποίηση	2009-2011
ΒΙΟΜΑΛ Α.Ε.	Ελλάδα	50,00%	Ολική Ενοποίηση	2008-2011
ELVAL COLOUR A.E.	Ελλάδα	89,54%	Ολική Ενοποίηση	2007-2011
ΒΙΕΞΑΛ Α.Ε.	Ελλάδα	73,33%	Ολική Ενοποίηση	2010-2011
BRIDGNORTH ALUMINIUM Ltd	Αγγλία	75,00%	Ολική Ενοποίηση	2003-2011
BLYTHE Ltd	Κύπρος	100,00%	Ολική Ενοποίηση	-
STEELMET ROMANIA S.A.	Ρουμανία	52,96%	Ολική Ενοποίηση	2002-2011
KANAL A.E.	Ελλάδα	91,20%	Ολική Ενοποίηση	2010-2011
ATHENS ART CENTRE A.E.	Ελλάδα	100,00%	Ολική Ενοποίηση	2005-2011
ΑΝΟΞΑΛ	Ελλάδα	100,00%	Ολική Ενοποίηση	2010-2011
ALURAME Spa	Ιταλία	82,50%	Ολική Ενοποίηση	-

Σε επίπεδο Ομίλου η πρόβλεψη για ανέλεγκτες χρήσεις ανέρχεται σε ποσό €233.817 ενώ σε επίπεδο Εταιρίας στο ποσό των €27.623

### 29. Δεσμεύσεις

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

1. Συμβατικές δεσμεύσεις	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Ενσώματα πάγια στοιχεία	1.503.536	2.043.444		
	<b>1.503.536</b>	<b>2.043.444</b>		
2. Υποχρεώσεις από λειτουργικές μισθώσεις	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Έως 1 έτος	870.352	1.032.472	481.035	457.564
Από 1-5 έτη	2.358.018	2.527.377	1.580.732	1.112.658
Περισσότερα από 5 έτη	220.627	339.380	220.627	165.955
	<b>3.448.997</b>	<b>3.899.229</b>	<b>2.282.394</b>	<b>1.736.177</b>

Οι δαπάνες των λειτουργικών μισθώσεων του Ομίλου και της Εταιρίας περιλαμβάνονται στα έξοδα ενοικίων (σημ. 25).

### 30. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις / απαιτήσεις

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

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
<b>Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις</b>				
Εγγυήσεις για εξασφάλιση υποχρεώσεων προς προμηθευτές	9.094.554	8.280.646	2.707.314	4.195.947
Εγγυήσεις για εξασφάλιση καλής εκτέλεσης συμβάσεων με πελάτες	30.000	40.000	30.000	40.000
Λοιπές υποχρεώσεις	38.363.604	48.773.825	32.689.866	47.673.825
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
<b>Ενδεχόμενες Απαιτήσεις</b>				
Εγγυήσεις για εξασφάλιση απαιτήσεων από πελάτες	228.775	186.981		
Λοιπές απαιτήσεις	1.291.400	475.900		

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 31. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Οι κυριότερες συναλλαγές του Ομίλου και της Εταιρίας και με συνδεδεμένα μέρη κατά τις χρήσεις 2011 και 2010 και οι αντίστοιχες απαιτήσεις και υποχρεώσεις κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 και 2010 αναλύονται ως ακολούθως:

Ποσά σε Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
<b>Πωλήσεις αγαθών</b>				
Θυγατρικές	-	-	115.176.826	128.051.350
Συγγενείς	15.323.352	23.330.938	8.066.204	14.178.134
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	22.578.308	20.300.387	7.920.244	5.645.519
	<b>37.901.660</b>	<b>43.631.325</b>	<b>131.163.274</b>	<b>147.875.003</b>
<b>Πωλήσεις υπηρεσιών</b>				
Θυγατρικές	-	-	1.037.014	2.473.040
Συγγενείς	154.995	133.797	100.443	132.927
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	809.674	8.324.800	510.476	642.550
	<b>964.669</b>	<b>8.458.597</b>	<b>1.647.933</b>	<b>3.248.517</b>
<b>Πωλήσεις παγίων</b>				
Συγγενείς	540	-	-	-
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	126.300	-	-	-
	<b>126.840</b>	-	-	-
<b>Αγορές αγαθών</b>				
Θυγατρικές	-	-	14.860.121	16.342.751
Συγγενείς	3.235.162	5.028.402	3.033.593	4.335.126
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	25.676.106	24.845.152	2.722.459	2.645.998
	<b>28.911.268</b>	<b>29.873.554</b>	<b>20.616.173</b>	<b>23.323.875</b>
<b>Αγορές υπηρεσιών</b>				
Θυγατρικές	-	-	29.122.495	22.278.506
Συγγενείς	6.898.308	5.850.326	5.193.521	4.341.328
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	4.785.759	4.943.136	2.904.455	3.173.938
	<b>11.684.067</b>	<b>10.793.462</b>	<b>37.220.471</b>	<b>29.793.772</b>
<b>Αγορές παγίων</b>				
Συγγενείς	190.400	-	-	-
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	5.648.081	4.831.327	4.119.030	4.080.130
	<b>5.838.481</b>	<b>4.831.327</b>	<b>4.119.030</b>	<b>4.080.130</b>
<b>Παροχές προς τη Διοίκηση</b>				
Αμοιβές - Ωφελήματα για μέλη ΔΣ και Στελέχη	<b>3.846.332</b>	<b>3.398.604</b>	<b>1.734.763</b>	<b>1.702.106</b>
<b>Υπόλοιπα τέλους χρήσης</b>				
Ποσά σε Ευρώ				
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη:				
Θυγατρικές	-	-	18.384.170	36.299.581
Συγγενείς	2.040.564	9.816.247	503.411	6.960.039
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	7.220.601	7.187.951	3.729.421	2.651.992
<b>Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη</b>	<b>9.261.165</b>	<b>17.004.198</b>	<b>22.617.002</b>	<b>45.911.612</b>
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη:				
Θυγατρικές	-	-	5.984.545	6.407.628
Συγγενείς	2.829.608	5.059.117	1.978.661	3.921.025
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	6.228.924	8.572.186	3.383.552	3.065.843
<b>Υποχρεώσεις σε συνδεδεμένα μέρη</b>	<b>9.058.532</b>	<b>13.631.303</b>	<b>11.346.758</b>	<b>13.394.496</b>

### 32. Κέρδη ανά μετοχή

Τα βασικά και τα απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή ανά για τις χρήσεις 2011 και 2010 αναλύονται:

Βασικά και απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Ποσά σε Ευρώ				
Κέρδη που αναλογούν της μετόχους της Εταιρίας	17.378.760	8.522.747	16.822.111	9.488.437
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών	124.100.815	124.100.815	124.100.815	124.100.815
<b>Κέρδη ανά μετοχή (€ ανά μετοχή)</b>	<b>0,140</b>	<b>0,069</b>	<b>0,136</b>	<b>0,076</b>



## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 33. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

#### (α) Πιστωτικός κίνδυνος

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

Ποσά σε Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	1.477.709	1.634.990	887.322	899.322
Πελάτες (μείον προβλέψεις απομείωσης)	140.487.341	149.688.643	96.479.516	121.100.345
Ταμείο και ταμειακά διαθέσιμα	59.795.132	15.633.974	26.239.143	4.085.485
Παράγωγα	6.868.203	11.475.820	3.475.088	8.896.599
	<b>208.628.385</b>	<b>178.433.427</b>	<b>127.081.069</b>	<b>134.981.751</b>

#### (β) Κίνδυνος ρευστότητας

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

ΟΜΙΛΟΣ (ποσά σε €)		ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ					Σύνολο
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	31/12/2010	<1 έτος	1-2 έτη	2-5 έτη	>5		
Τραπεζικός δανεισμός	111.524.124	86.443.441	14.458.840	6.773.760	3.848.083	111.524.124	
Ομολογιακά Δάνεια	184.957.007	70.062.360	74.595.529	36.870.546	3.428.572	184.957.007	
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	97.288.001	95.884.228	514.642	797.114	92.017	97.288.001	
	<b>393.769.132</b>	<b>252.390.029</b>	<b>89.569.011</b>	<b>44.441.420</b>	<b>7.368.672</b>	<b>393.769.132</b>	

Παράγωγα (Ανάλυση κατά κατηγορία)		31/12/2010	<1 έτος	1-2 έτη	2-5 έτη	Σύνολο
Ονομαστική αξία ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps) - σε €		30.000.000	26.250.000	3.750.000	-	30.000.000
Ονομαστική αξία προθεσμιακών συμβάσεων ανταλλαγής συναλλάγματος (forward foreign exchange) (σε USD)		(46.189.099)	(45.145.085)	(1.044.014)	-	(46.189.099)
Ονομαστική αξία συμβάσεων συναλλάγματος (Forwards) - σε \$		60.483.942	47.213.944	10.279.998	2.990.000	60.483.942
Ονομαστική αξία συμβάσεων συναλλάγματος (Forwards) - σε £		7.561.037	7.561.037	-	-	7.561.037
Ονομαστική αξία Παραγώγων Αλουμινίου		34.382.547	35.797.241	(1.414.694)	-	34.382.547
		<b>86.238.427</b>	<b>71.677.137</b>	<b>11.571.290</b>	<b>2.990.000</b>	<b>86.238.427</b>

ΟΜΙΛΟΣ (ποσά σε €)		ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ					Σύνολο
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	31/12/2011	<1 έτος	1-2 έτη	2-5 έτη	>5		
Τραπεζικός δανεισμός	148.721.121	117.020.313	7.628.658	19.359.326	4.712.824	148.721.121	
Ομολογιακά Δάνεια	143.791.770	70.661.926	60.315.200	12.814.644	-	143.791.770	
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	93.489.342	93.222.693	266.649	-	-	93.489.342	
	<b>386.002.233</b>	<b>280.904.932</b>	<b>68.210.507</b>	<b>32.173.970</b>	<b>4.712.824</b>	<b>386.002.233</b>	

Παράγωγα (Ανάλυση κατά κατηγορία)		31/12/2011	<1 έτος	1-2 έτη	2-5 έτη	Σύνολο
Ονομαστική αξία ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps) - σε €		29.059.170	3.750.000	15.000.000	10.309.170	29.059.170
Ονομαστική αξία προθεσμιακών συμβάσεων ανταλλαγής συναλλάγματος (forward foreign exchange) (σε USD)		(84.020.705)	(48.765.109)	(27.164.068)	(8.091.528)	(84.020.705)
Ονομαστική αξία συμβάσεων συναλλάγματος (Forwards) - σε \$		40.879.794	37.829.993	3.049.801	-	40.879.794
Ονομαστική αξία συμβάσεων συναλλάγματος (Forwards) - σε £		6.990.625	6.851.663	138.962	-	6.990.625
Ονομαστική αξία Παραγώγων Αλουμινίου		(3.712.765)	(3.990.787)	278.022	-	(3.712.765)
		<b>(10.803.881)</b>	<b>(4.324.240)</b>	<b>(8.697.283)</b>	<b>2.217.642</b>	<b>(10.803.881)</b>

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 33. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

#### (β) Κίνδυνος ρευστότητας (συνέχεια)

##### ΕΤΑΙΡΙΑ (ποσά σε €)

Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	31/12/2010	<1 έτος	1- 2 έτη	2-5 έτη	>5	Σύνολο
Τραπεζικός δανεισμός	45.427.025	35.835.025	2.728.000	4.864.000	2.000.000	45.427.025
Ομολογιακά δάνεια	111.213.506	39.812.353	47.173.464	24.227.689	-	111.213.506
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	48.710.909	48.710.909	-	-	-	48.710.909
	<b>205.351.440</b>	<b>124.358.287</b>	<b>49.901.464</b>	<b>29.091.689</b>	<b>2.000.000</b>	<b>205.351.440</b>

##### Παράγωγα (Ανάλυση κατά κατηγορία)

	31/12/2010	<1 έτος	1- 2 έτη	2-5 έτη	Σύνολο
Ονομαστική αξία ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps) - σε €	22.500.000	22.500.000	-	-	22.500.000
Ονομαστική αξία συμβάσεων συναλλάγματος (Forwards) - σε \$	52.227.481	39.340.808	9.896.673	2.990.000	52.227.481
Ονομαστική αξία συμβάσεων συναλλάγματος (Forwards) - σε £	370.670	370.670	-	-	370.670
Ονομαστική αξία παραγώγων αλουμινίου	23.346.994	24.848.088	(1.501.094)	-	23.346.994
	<b>98.445.145</b>	<b>87.059.566</b>	<b>8.395.579</b>	<b>2.990.000</b>	<b>98.445.145</b>

##### ΕΤΑΙΡΙΑ (ποσά σε €)

Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	31/12/2011	<1 έτος	1- 2 έτη	2-5 έτη	>5	Σύνολο
Τραπεζικός δανεισμός	60.310.851	53.446.851	1.864.000	3.000.000	2.000.000	60.310.851
Ομολογιακά δάνεια	92.298.276	49.361.926	35.521.706	7.414.644	-	92.298.276
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	56.123.179	56.123.179	-	-	-	56.123.179
	<b>208.732.306</b>	<b>158.931.956</b>	<b>37.385.706</b>	<b>10.414.644</b>	<b>2.000.000</b>	<b>208.732.306</b>

##### Παράγωγα (Ανάλυση κατά κατηγορία)

	31/12/2011	<1 έτος	1- 2 έτη	Σύνολο
Ονομαστική αξία ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps) - σε €	15.000.000	-	15.000.000	15.000.000
Ονομαστική αξία συμβάσεων συναλλάγματος (Forwards) - σε \$	39.508.386	36.501.029	3.007.357	39.508.386
Ονομαστική αξία συμβάσεων συναλλάγματος (Forwards) - σε £	158.773	158.773	-	158.773
Ονομαστική αξία παραγώγων αλουμινίου	5.285.938	5.330.352	(44.414)	5.285.938
	<b>59.953.097</b>	<b>41.990.154</b>	<b>17.962.943</b>	<b>59.953.097</b>

#### (γ) Συναλλαγματικός κίνδυνος

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

##### ΟΜΙΛΟΣ (ποσά σε €)

	31/12/2010				Σύνολο
Συναλλαγματικός κίνδυνος	€	\$	£	Λοιπά	Σύνολο
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	148.395.921	31.441.769	7.465.296	15.452.549	202.755.535
Δανεισμός	(276.182.426)	(9.842.532)	(10.456.172)	-	(296.481.130)
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	(69.066.872)	(14.037.673)	(6.046.237)	(8.137.219)	(97.288.001)
Διαθέσιμα	14.859.405	(55.849)	225.269	605.149	15.633.974
	<b>(181.993.972)</b>	<b>7.505.715</b>	<b>(8.811.844)</b>	<b>7.920.479</b>	<b>(175.379.622)</b>
Παράγωγα για αντιστάθμιση των Κινδύνων (Ονομαστική Αξία)	(6.206.930)	48.336.673	5.143.264	-	47.273.007
<b>Σύνολο Κινδύνου</b>	<b>(188.200.902)</b>	<b>55.842.388</b>	<b>(3.668.580)</b>	<b>7.920.479</b>	<b>(128.106.615)</b>

##### ΟΜΙΛΟΣ (ποσά σε €)

	31/12/2011				Σύνολο
Συναλλαγματικός κίνδυνος	€	\$	£	Λοιπά	Σύνολο
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	141.729.779	31.108.225	6.451.945	17.413.632	196.703.581
Δανεισμός	(257.463.855)	(21.809.541)	(11.973.753)	(1.265.741)	(292.512.890)
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	(64.442.443)	(16.348.144)	(4.705.890)	(7.992.865)	(93.489.342)
Διαθέσιμα	26.997.575	3.979.329	12.434.939	16.383.289	59.795.132
	<b>(153.178.944)</b>	<b>(3.070.131)</b>	<b>2.207.241</b>	<b>24.538.315</b>	<b>(129.503.519)</b>
Παράγωγα για αντιστάθμιση των Κινδύνων (Ονομαστική Αξία)	(10.331.911)	40.879.793	6.990.625	-	37.538.507
<b>Σύνολο Κινδύνου</b>	<b>(163.510.855)</b>	<b>37.809.662</b>	<b>9.197.866</b>	<b>24.538.315</b>	<b>(91.965.012)</b>

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 33. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

#### (γ) Συναλλαγματικός κίνδυνος (συνέχεια)

ΕΤΑΙΡΙΑ (ποσά σε €)	31/12/2010				
	€	\$	£	Λοιπά	Σύνολο
<b>Συναλλαγματικός κίνδυνος</b>					
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	110.920.209	19.892.477	421.792	502.290	131.736.768
Δανεισμός	(146.797.824)	(9.842.532)	(175)	-	(156.640.531)
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	(42.577.029)	(5.847.785)	(235.504)	(50.591)	(48.710.909)
Διαθέσιμα	3.904.609	13.721	167.155	-	4.085.485
	<b>(74.550.035)</b>	<b>4.215.881</b>	<b>353.268</b>	<b>451.699</b>	<b>(69.529.187)</b>
Παράγωγα για αντιστάθμιση των παραπάνω Κινδύνων (Ονομαστική Αξία)	-	52.227.481	370.670	-	52.598.151
<b>Σύνολο Κινδύνου</b>	<b>(74.550.035)</b>	<b>56.443.362</b>	<b>723.938</b>	<b>451.699</b>	<b>(16.931.036)</b>

  

ΕΤΑΙΡΙΑ (ποσά σε €)	31/12/2011				
	€	\$	£	Λοιπά	Σύνολο
<b>Συναλλαγματικός κίνδυνος</b>					
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	91.993.149	21.609.281	553.176	559.307	114.714.913
Δανεισμός	(130.797.580)	(21.809.541)	(2.006)	-	(152.609.127)
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	(43.831.233)	(12.024.798)	(220.853)	(46.295)	(56.123.179)
Διαθέσιμα	10.145.351	1.702.319	16.472	14.375.001	26.239.143
	<b>(72.490.313)</b>	<b>(10.522.739)</b>	<b>346.789</b>	<b>14.888.013</b>	<b>(67.778.250)</b>
Παράγωγα για αντιστάθμιση των παραπάνω Κινδύνων (Ονομαστική Αξία)	-	39.508.386	158.773	-	39.667.159
<b>Σύνολο Κινδύνου</b>	<b>(72.490.313)</b>	<b>28.985.647</b>	<b>505.562</b>	<b>14.888.013</b>	<b>(28.111.091)</b>

Ανάλυση ευαισθησίας:

Εάν το ξένο νόμισμα ανατιμόταν κατά 10% έναντι του Ευρώ, η επίπτωση θα ήταν:

ΟΜΙΛΟΣ	Αποτελέσματα		Ίδια Κεφάλαια	
	2011	2010	2011	2010
\$	279.103	(682.338)	(3.716.345)	(4.394.243)
£	(200.658)	801.077	(635.511)	(467.569)
Leva	(578.856)	(614.325)	-	-
Ron	(78.168)	(20.586)	-	-
<b>ΕΤΑΙΡΙΑ</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
\$	956.613	(383.262)	(3.591.671)	(4.747.953)
£	(31.526)	(32.115)	(14.434)	(33.697)

#### (δ) Κίνδυνος επιτοκίων

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

Ποσά σε Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
<b>Σταθερού επιτοκίου</b>				
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	18.750.000	30.000.000	15.000.000	22.500.000
	<b>18.750.000</b>	<b>30.000.000</b>	<b>15.000.000</b>	<b>22.500.000</b>
<b>Μεταβλητού επιτοκίου</b>				
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	273.762.890	266.481.131	137.609.127	134.140.531
	<b>273.762.890</b>	<b>266.481.131</b>	<b>137.609.127</b>	<b>134.140.531</b>

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

ΟΜΙΛΟΣ	Αποτελέσματα		Ίδια κεφάλαια	
	2011	2010	2011	2010
Μεταβλητού επιτοκίου	+/-550.758	+/-706.528	-	-
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων	-	-	+/-35.121	+/-135.922
<b>ΕΤΑΙΡΙΑ</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Μεταβλητού επιτοκίου	+/-374.854	+/-351.810	-	-
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων	-	-	+/-18.600	+/-69.000

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 33. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

#### (ε) Διαχείριση Κεφαλαίου

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

Ποσά σε Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	2011	2010	2011	2010
Συνολικός δανεισμός	292.512.890	296.481.130	152.609.127	156.640.531
Μείον: διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	(59.795.133)	(15.633.974)	(26.239.143)	(4.085.485)
<b>Καθαρός δανεισμός</b>	<b>232.717.757</b>	<b>280.847.156</b>	<b>126.369.984</b>	<b>152.555.046</b>
EBITDA	82.351.587	68.439.668	52.917.989	36.397.064
<b>Καθαρός δανεισμός / EBITDA</b>	<b>2,83</b>	<b>4,10</b>	<b>2,39</b>	<b>4,19</b>

#### (στ) Ταξινόμηση εύλογης αξίας

Τα διάφορα επίπεδα έχουν ωρισθεί ως εξής:

Πρώτο Επίπεδο: Με βάση τιμές που αναφέρονται σε οργανωμένες αγορές.

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

Τρίτο Επίπεδο: Εισροές που δεν προκύπτουν από οργανωμένες αγορές.

	ΟΜΙΛΟΣ			ΕΤΑΙΡΙΑ		
	Α'	Γ' Επίπεδο	Σύνολο	Α'	Γ'	Σύνολο
<b>2011 - Ποσά σε Ευρώ</b>						
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	-	1.477.709	1.477.709	-	887.322	887.322
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	6.868.203	-	6.868.203	3.475.088	-	3.475.088
	6.868.203	1.477.709	8.345.912	3.475.088	887.322	4.362.410
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	(5.080.274)	-	(5.080.274)	(4.329.583)	-	(4.329.583)
	<b>1.787.929</b>	<b>1.477.709</b>	<b>3.265.638</b>	<b>(854.495)</b>	<b>887.322</b>	<b>32.827</b>
<b>2010 - Ποσά σε Ευρώ</b>						
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	-	1.634.990	1.634.990	-	899.322	899.322
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	11.475.820	-	11.475.820	8.896.598	-	8.896.598
	11.475.820	1.634.990	13.110.810	8.896.598	899.322	9.795.920
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	(5.420.744)	-	(5.420.744)	(4.287.456)	-	(4.287.456)
	<b>6.055.076</b>	<b>1.634.990</b>	<b>7.690.066</b>	<b>4.609.142</b>	<b>899.322</b>	<b>5.508.464</b>

### 34. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού

-Την 20η Μαρτίου 2012 η Εταιρία προχώρησε στην αγορά 1.800.000 μετοχών της θυγατρικής ETEM A.E., που αντιπροσωπεύουν το 6% του μετοχικού της κεφαλαίου. Μετά την πράξη αυτή η Εταιρία κατέχει πλέον 21.240.530 μετοχές, ήτοι 70,78% του μετοχικού κεφαλαίου της ETEM A.E.

# Στοιχεία και Πληροφορίες



## Στοιχεία και πληροφορίες χρήσεως από 1 Ιανουαρίου 2011 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2011 (δημοσιευμένα βάσει του ν.2190, άρθρο 135, για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά τα ΔΠΧΑ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοιχείων σε μια γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΕΛΒΑΛ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ ΑΕ και του ΟΜΙΛΟΥ ΕΛΒΑΛ. Συνιστάμε επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επίκληση ή άλλη συναλλαγή με τον εκδότη, να ανατρέξει στην διεύθυνση διαδικτύου του εκδότη, όπου αναγράφονται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του νόμιμου ελεγκτή όποτε αυτή απαιτείται.

Αριθ. Μητρώου ΑΕ: 9954/06/Β/86/13

Διεύθυνση Έδρας: Α. Μεσογείων 2-4, Πύργος Αθηνών

Εποπτεύουσα Αρχή: Υπουργείο Ανάπτυξης, Δ/ση Ανωνύμων Εταιρειών και Πίστευσης

Διεύθυνση Διαδικτύου: www.elval.gr

Σύνθεση Δ.Σ.: Μητρώου Λιδωρίκης (Πρόεδρος και μη εκτελεστικό μέλος), Δημήτριος Κυριακόπουλος (Αντιπρόεδρος και εκτελεστικό μέλος), Ιωάννης Παναγιωτόπουλος (εκτελεστικό μέλος), Κωνσταντίνος Καταράς (εκτελεστικό μέλος), Νικόλαος Κουδούνης (εκτελεστικό μέλος), Ανδρέας Κυριαζής (ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος), Κωνσταντίνος Μπακογιάννης (μη εκτελεστικό μέλος), Αβραάμ Μεγύρη (μη εκτελεστικό μέλος), Κωνσταντίνος Κουκαλιές (μη εκτελεστικό μέλος), Reinhold Wagner (μη εκτελεστικό μέλος), Gerard Decoster (ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος).

Ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων (από τις οποίες αντλήθηκαν τα συνοπτικά στοιχεία): 23 Μαρτίου 2012

Νόμιμος ελεγκτής: ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΣ ΣΥΡΟΥΝΗΣ (Α.Μ. ΣΟΕΛ 19071)

Ελεγκτική εταιρεία: ΚΡΜΣ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ Α.Ε.

Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτών: Με σύμφωνη γνώμη

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (ενοποιημένα και εταιρικά) - ποσά εκφρασμένα σε ευρώ	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ	
	31 Δεκ. 2011	31 Δεκ. 2010	31 Δεκ. 2011	31 Δεκ. 2010
	<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
Ιδιαχορηγούμενα ενσώματα πάγια	498.088.543	510.748.757	289.288.175	288.547.036
Επενδύσεις σε ακίνητα	6.875.450	6.924.331	-	-
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	3.705.910	3.259.911	2.211.992	2.333.087
Λοπά με κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	14.666.591	13.320.281	180.821.246	163.070.762
Αποθέματα	265.494.705	268.985.895	148.577.215	145.237.435
Απαιτήσεις από πελάτες	164.331.825	178.003.915	99.459.671	123.695.616
Λοπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	98.031.657	51.330.230	44.969.473	20.670.906
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>1.051.194.681</b>	<b>1.032.573.320</b>	<b>765.507.772</b>	<b>743.554.842</b>
<b>ΨΗΦΙΑΚΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Μετόχους κεφάλαιο	37.230.245	37.230.245	37.230.245	37.230.245
Λοπά στοιχεία καθαρής θέσης μετόχων Εταιρίας	498.688.914	480.510.186	462.674.047	450.038.479
Σύνολο καθαρής θέσης μετόχων Εταιρίας (α)	535.919.159	517.740.431	499.904.292	487.268.724
Διακρίσεις Μεσοφίλης (β)	37.773.103	43.421.376	-	-
Σύνολο Καθαρής Θέσης (γ) = (α) + (β)	574.692.262	561.161.807	499.904.292	487.268.724
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	104.830.652	139.975.330	49.800.350	80.993.153
Προβλέψεις / Λοπίες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	80.989.826	69.257.057	51.565.339	46.831.479
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	187.682.238	156.505.800	102.808.777	75.647.378
Λοπίες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	103.019.703	105.673.326	61.429.014	52.814.108
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	476.502.419	471.411.513	265.803.480	256.285.116
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ &amp; ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ) + (δ)</b>	<b>1.051.194.681</b>	<b>1.032.573.320</b>	<b>765.507.772</b>	<b>743.554.842</b>

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ (ενοποιημένα και εταιρικά) - ποσά εκφρασμένα σε ευρώ	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ	
	1 Ιαν-31 Δεκ. 2011	1 Ιαν-31 Δεκ. 2010	1 Ιαν-31 Δεκ. 2011	1 Ιαν-31 Δεκ. 2010
	<b>Συνεχίζουσες δραστηριότητες</b>			
1.062.349.616	930.484.322	687.226.102	596.952.449	
84.795.110	77.036.420	37.390.913	23.038.020	
<b>Κύκλος εργασιών</b>				
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	33.538.773	22.904.193	25.546.386	10.693.800
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	23.070.708	16.589.923	20.712.217	11.454.735
Φόροι	(8.274.954)	(9.315.137)	(3.890.107)	(1.966.298)
<b>Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (Α)</b>	<b>14.795.754</b>	<b>7.274.786</b>	<b>16.822.110</b>	<b>9.488.437</b>
Μετόχους Εταιρίας	17.378.763	8.522.747	16.822.110	9.488.437
Μετόχους Μεσοφίλης	(2.583.009)	(1.247.961)	-	-
<b>14.795.754</b>	<b>7.274.786</b>	<b>16.822.110</b>	<b>9.488.437</b>	
<b>Λοπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)</b>	<b>(1.510.276)</b>	<b>2.054.997</b>	<b>(4.186.542)</b>	<b>(880.490)</b>
<b>13.285.478</b>	<b>9.329.783</b>	<b>12.635.568</b>	<b>8.607.947</b>	
<b>Μετόχους Εταιρίας</b>	15.101.108	9.905.608	12.635.568	8.607.947
<b>Μετόχους Μεσοφίλης</b>	(1.815.630)	(575.825)	-	-
<b>13.285.478</b>	<b>9.329.783</b>	<b>12.635.568</b>	<b>8.607.947</b>	
<b>Κέρδη / (ζημιές) μετά φόρων ανά μετοχή - βασικά (σε €)</b>	<b>0,1400</b>	<b>0,0687</b>	<b>0,1356</b>	<b>0,0765</b>
<b>Προσαρμοσμένο μέτρο ανά μετοχή (σε €)</b>	<b>0,0000</b>	<b>0,0000</b>	<b>0,0000</b>	<b>0,0000</b>
<b>Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων</b>	<b>82.351.587</b>	<b>68.439.668</b>	<b>52.917.989</b>	<b>36.397.064</b>
Αποσβέσεις (Ενωσιμότητες στο λειτουργικό κόστος)	50.427.401	46.555.942	28.289.319	26.362.828

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ενοποιημένα και εταιρικά) - ποσά εκφρασμένα σε ευρώ	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ	
	31 Δεκ. 2011	31 Δεκ. 2010	31 Δεκ. 2011	31 Δεκ. 2010
	Σύνολο ιδίων κεφαλών έναρξης (1/1/2011 και 1/1/2010 αντίστοιχα)	561.161.807	557.392.705	487.268.724
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	13.285.478	9.329.783	12.635.568	8.607.947
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	82	6.317	-	-
Απόκτηση θυγατρικής	425.215	-	-	-
Διανομθέντα μερίσματα	(180.320)	(1.550.997)	-	-
Μεταβολή ποσοστού συμμετοχής σε θυγατρικές	-	(4.016.001)	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλών λήξης (31/12/2011 και 31/12/2010 αντίστοιχα)	<b>574.692.262</b>	<b>561.161.807</b>	<b>499.904.292</b>	<b>487.268.724</b>

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (ενοποιημένα και εταιρικά - έμμεση μέθοδος) - ποσά εκφρασμένα σε ευρώ	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ	
	1 Ιαν-31 Δεκ. 2011	1 Ιαν-31 Δεκ. 2010	1 Ιαν-31 Δεκ. 2011	1 Ιαν-31 Δεκ. 2010
	<b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>			
Κέρδη προ φόρων (συνεχίζουσες δραστηριότητες)	23.070.708	16.589.923	20.712.217	11.454.735
Πλέον / μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	50.427.401	46.555.942	28.289.319	26.362.828
Αποσβέσεις επενδύσεων	(1.614.587)	(1.020.467)	(917.716)	(659.564)
Απομειώσεις ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	349.989	-	-	-
Προβλέψεις	7.523.454	8.374.925	4.315.351	4.198.336
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	(5.554.128)	(8.611.476)	(5.406.897)	(6.386.128)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	17.274.804	10.806.803	9.635.857	5.620.714
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογιστικών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες				
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	628.486	(52.067.033)	(6.846.727)	(25.877.928)
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	9.722.118	(11.136.017)	17.110.048	(20.194.380)
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	(7.037.050)	4.041.311	920.569	633.718
Μείον:				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβληθέντα	(17.316.861)	(11.790.731)	(9.383.097)	(5.194.151)
Καταβληθέντα φόροι	(5.420.791)	(4.396.308)	(232.377)	(201.921)
<b>Σύνολο εισροών / (εξροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b>72.053.545</b>	<b>(2.651.128)</b>	<b>58.196.547</b>	<b>(14.022.739)</b>
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>				
(Απόκτηση) / πώληση θυγατρικών, συγγενών και λοιπών επενδύσεων	(2.224.657)	(4.816.257)	(18.220.073)	(14.530.263)
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	(41.313.692)	(44.400.947)	(21.855.140)	(21.904.909)
Εισπραχές από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	4.735.057	7.351.663	18.099	49.921
Τόκοι εισπραχθέντες	4.840.751	3.757.547	4.619.684	3.329.460
Μερίσματα εισπραχθέντα	1.684	118.956	182.004	2.911.255
<b>Σύνολο εισροών / (εξροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>	<b>(33.960.857)</b>	<b>(37.989.038)</b>	<b>(35.255.426)</b>	<b>(30.144.536)</b>
<b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>				
Εισπραχές από εκδόσεις / αναληφθέντα δάνεια	62.446.267	100.015.636	20.897.123	59.000.000
Εξοφλήσεις δανείων / Μεταβολή βραχυπρόθεσμου δανεισμού	(66.761.664)	(65.952.761)	(24.928.526)	(16.352.841)
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολίσια)	-	(813)	-	-
Εισπραχή επενδύσεων	10.273.126	1.306.402	3.243.940	-
Μερίσματα πληρωθέντα	-	(1.425.819)	-	(130)
<b>Σύνολο εισροών / (εξροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>	<b>5.957.729</b>	<b>33.944.645</b>	<b>(787.463)</b>	<b>42.647.029</b>
<b>Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσεως (α) + (β) + (γ)</b>	<b>44.050.417</b>	<b>(6.695.521)</b>	<b>22.153.658</b>	<b>(1.520.246)</b>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσεως	15.633.974	22.130.113	4.085.485	5.605.731
Συναλλαγματικές διαφορές στα ταμειακά διαθέσιμα έναρξης	110.741	199.382	-	-
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσεως</b>	<b>59.795.132</b>	<b>15.633.974</b>	<b>26.239.143</b>	<b>4.085.485</b>

**Πρόσθετα στοιχεία και πληροφορίες:**

- Οι εταιρίες του Ομίλου με τις ανταποχές διεθνήσ τους, τα ποσά με τα οποία ο Όμιλος συμμετέχει στα μετοχικά τους κεφάλαια καθώς και η μέθοδος ενσωμάτωσής τους στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2011, παρατίθενται αναλυτικά στην σημείωση 28 των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.
- Οι εταιρίες ALLURAME Sra και CCS CONSULTANT & CONSTRUCTION SOLUTIONS A.E. ενοποιήθηκαν για πρώτη φορά στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου την 31 Δεκεμβρίου 2011 λόγω εξαγοράς και συμμετοχής στην αύξηση του μετοχικού τους κεφαλαίου (σημείωση 10 των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων).
- Οι ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις της Εταιρίας και των εταιριών του Ομίλου, παρατίθενται αναλυτικά στην σημείωση 28 των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.
- Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις που καταρτίζει:
 

Επινομιμα εταιρίας	Χώρα Έδρας	Συμμετοχή	Μέθοδος ενσωμάτωσης
ΒΙΟΧΑΛΚΟ Α.Ε.	Ελλάδα	68,53%	Ολική ενοποίηση
- Επί των παγίων στοιχείων δεν υφίστανται εμπράγματα βάρη και υποθήκες.
- Δεν υπάρχουν επίδομα ή υπό διαπραγμάτευση διαφορές δικαστικών ή διοικητικών οργάνων που να ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρίας και του Ομίλου. Για ανέλεγκτες χρήσεις έχει σχηματιστεί πρόβλεψη στα ενοποιημένα στοιχεία ύψους €233,8 χιλ. και στα εταιρικά στοιχεία €27,6 χιλ. Οι λοιπές προβλέψεις που έχουν σχηματιστεί την 31.12.2011 ανέρχονται για τον Όμιλο σε €1.345,5 χιλ.
- Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας περιόδου: Εταιρίας 713 (31/12/2010: 707), Όμιλου 2.141 (31/12/2010: 2.230).
- Ποσά πωληθέντων και αγορών σωρευτικά από την έναρξη της διαχειριστικής χρήσης και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της Εταιρίας στη λήξη της τρέχουσας χρήσεως, που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με τα συνδεδεμένα κατά την έννοια του ΔΠΧ 24 προς αυτήν μέρη, είναι ως εξής:
 

(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ)	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ	ΕΤΑΙΡΙΚΑ
i) Έσοδα	38.993,2	132.811,2
ii) Έξοδα	46.433,8	61.955,7
iii) Απαιτήσεις	9.261,2	22.617,0
iv) Υποχρεώσεις	9.058,5	11.346,8
v) Συναλλαγές & αμοιβές διευθ. στελεχών & μελών Διοικήσης	3.846,3	1.734,8
vi) Απαιτήσεις από διευθ. στελέχη & μέλη της Διοικήσης	-	-
vii) Υποχρεώσεις προς διευθ. στελέχη & μέλη της Διοικήσης	-	-
- Τα λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους της χρήσης, αφορούν:
  - Για τον Όμιλο σε συναλλαγματικές διαφορές ποσού € 1.950,9 χιλ., σε αποτίμηση διαθεσίμων προς πώληση € (145,8) και σε αποτίμηση παραγόντων για την κλάση κινδύνων ποσού € (3.315,4) χιλ.
  - Για την Εταιρία σε αποτίμηση παραγόντων για την κλάση κινδύνων ποσού € (4.186,5) χιλ.
- Τα σημαντικότερα γεγονότα που πραγματοποιήθηκαν μεταγενέστερα της 31 Δεκεμβρίου 2011 παρατίθενται στην σημείωση 34 των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.
- Στην κατάθεση αποτελεσμάτων το στοιχείο "φόρο" αναλύεται ως παρακάτω:
  - Ενοποιημένα στοιχεία: 31/12/2011 φόρος εισοδήματος € (6.553,7) χιλ. αναβαλλόμενος φόρος € (1.721,3) χιλ., - 31/12/2010 € (7.348,6) χιλ. και € (1.966,5) χιλ. αντίστοιχα.
  - Εταιρικά στοιχεία: 31/12/2011 φόρος εισοδήματος € (823,8) χιλ. αναβαλλόμενος φόρος € (3.066,3) χιλ., - 31/12/2010 € (373,9) χιλ. και € (1.592,4) χιλ. αντίστοιχα.

Αθήνα, 26 Μαρτίου 2012

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

ΕΝΑ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.  
ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΚΟΥΔΟΥΝΗΣ  
ΑΤ ΑΕ 012572

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ Δ/ΝΤΗΣ  
ΛΑΜΠΡΟΣ ΒΑΡΟΥΧΑΣ  
ΑΤ ΑΒ 535203

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ Δ/ΝΤΗΣ  
ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΨΥΡΑΚΗΣ  
ΑΤ Τ 015643