



ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.

**ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.
ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ ΣΩΛΗΝΩΝ ΚΑΙ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ**

ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟ ΔΕΛΤΙΟ

**ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΤΗΣ «ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ
ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ ΣΩΛΗΝΩΝ ΚΑΙ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ
ΑΚΙΝΗΤΩΝ»**

ΜΕ ΑΠΟΦΑΣΗ ΤΗΣ ΕΚΤΑΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗΣ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ 15.12.2003

ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ ΕΝΕΚΡΙΝΕ ΤΟ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΟ
ΤΟΥ ΠΑΡΟΝΤΟΣ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ ΜΟΝΟΝ ΟΣΟΝ ΑΦΟΡΑ ΤΗΝ ΚΑΛΥΨΗ ΤΩΝ
ΑΝΑΓΚΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ ΤΟΥ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΥ ΚΟΙΝΟΥ ΟΠΩΣ ΑΥΤΕΣ ΚΑΘΟΡΙΖΟΝΤΑΙ ΑΠΟ
ΤΙΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ ΤΟΥ Π.Δ. 348/1985

«Το Δ.Σ. του Χ.Α. εφιστά την προσοχή του επενδυτικού κοινού στην προσεκτική ανάγνωση των σημαντικών σημειώσεων και των επενδυτικών κινδύνων στην αρχή του Ενημερωτικού Δελτίου, καθώς και στην ανάγκη προσεκτικής μελέτης και εξέτασης του Ενημερωτικού Δελτίου, των οικονομικών καταστάσεων, των καταστάσεων ταμειακών ροών, την Χρηματοοικονομική Θέση της Εταιρίας όπως αυτή διαμορφώνεται μετά τη μερική ή ολική κάλυψη της παρούσας αύξησης μετοχικού κεφαλαίου με μετρητά, τα προβλεπόμενα αποτελέσματα για τη χρήση 2004 και τέλος τον βαθμό απασχόλησης των παραγωγικών εγκαταστάσεων της Εταιρίας.

Η παρούσα Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου κρίνεται αναγκαία αλλά όχι ικανή για την οικονομική εξυγίανση και θετική προοπτική της Εκδότριας. Επισημαίνεται ότι η παρούσα Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου με μετρητά αποτελεί μέρος μόνο σειράς ενεργειών που έχουν δρομολογηθεί από την Εκδότρια Εταιρία για τη βελτίωση της κεφαλαιακής της επάρκειας.»

«Η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος ως Ανάδοχος Έκδοσης εκτιμά ότι η εν λόγω αύξηση επαρκεί μόνο για την εξάλειψη των υφιστάμενων κατά την 31 Δεκεμβρίου 2003 ζημιών, και συνεπώς η Εταιρία θα πρέπει να ενισχύσει περαιτέρω την κεφαλαιακή της διάρθρωση, προκειμένου να υπερκεράσει την παρούσα δυνητική της αποτελεσματικότητα.»

ΑΝΑΔΟΧΟΣ ΕΚΔΟΣΗΣ



ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ
ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ

ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΕΚΔΟΣΗΣ



ALPHA FINANCE

ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΑΠΟΦΑΣΗ ΤΟΥ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟΥ ΑΘΗΝΩΝ ΓΙΑ ΜΕΤΟΧΕΣ ΥΠΟ ΕΠΙΤΗΡΗΣΗ,
Η ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΩΣ ΑΝΑΔΟΧΟΣ ΤΗΣ ΠΑΡΟΥΣΑΣ ΕΚΔΟΣΗΣ ΑΝΑΛΑΜΒΑΝΕΙ
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΑΝΑΔΟΧΗΣ ΟΠΩΣ ΑΥΤΕΣ ΚΑΘΟΡΙΖΟΝΤΑΙ ΑΠΟ ΤΙΣ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ ΤΟΥ ΑΡΘΡΟΥ
3^ο ΤΟΥ Π.Δ. 350/1985 (ΑΠΟΦΑΣΗ Χ.Α. ΑΡΙΘΜ. 64/29.3.2001).

**ΟΙ ΑΝΩΤΕΡΩ ΔΙΑΤΑΞΕΙΣ ΔΕΝ ΕΝΕΧΟΥΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΗ ΕΓΓΥΗΣΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΥ
ΠΟΣΟΥ ΑΥΞΗΣΗΣ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ**

ΑΠΡΙΛΙΟΣ 2004

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

1	ΣΥΝΟΨΗ - ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ	4
2	ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ.....	15
3	ΕΙΔΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΟ ΕΠΙΤΗΡΗΣΗ	20
4	ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΚΔΟΣΗΣ.....	26
5	ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ ΤΗΣ ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε. ΓΙΑ ΤΙΣ ΧΡΗΣΕΙΣ 2000-2002.....	28
5.1	Συνοπτικά Στοιχεία Αποτελεσμάτων.....	28
5.2	Συνοπτικά Στοιχεία Ισολογισμού	29
6	ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ ΤΗΣ ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε. ΓΙΑ ΤΙΣ ΧΡΗΣΕΙΣ 2001-2002	34
6.1	Συνοπτικά Στοιχεία Ενοποιημένων Αποτελεσμάτων	34
6.2	Συνοπτικά Στοιχεία Ενοποιημένου Ισολογισμού	35
7	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΣΥΝΤΑΞΗ ΤΟΥ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ ΚΑΙ ΤΟΥΣ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	39
7.1	Γενικά	39
7.2	Νομικός Έλεγχος	45
7.3	Οικονομικός και Λογιστικός Έλεγχος.....	45
8	ΑΥΞΗΣΗ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΤΩΝ ΝΕΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ.....	60
8.1	Γενικά Στοιχεία Έκδοσης	60
8.2	Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Γενική Συνέλευση των μετόχων της 15.12.2003.....	61
8.3	Διαδικασία Διάθεσης των Νέων Μετοχών	63
8.4	Ανάδοχος-Σύμβουλος - Δαπάνες Έκδοσης.....	64
8.5	Χρήση Κεφαλαίων Προηγούμενης Αύξησης.....	65
8.6	Προορισμός των Νέων Κεφαλαίων.....	66
8.7	Χρηματιστηριακά Στοιχεία Μετοχών της Εταιρίας	68
9	ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΤΟΧΩΝ	70
9.1	Δικαιώματα Κοινών Ονομαστικών με ψήφο Μετοχών	70
9.2	Φορολογία Μερισμάτων.....	72
10	ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΚΔΟΤΡΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑ.....	73
10.1	Γενικές Πληροφορίες	73
10.2	Ιστορικό	74
10.3	Αντικείμενο Εργασιών.....	76
10.3.1	Περιγραφή Αντικειμένου Εργασιών	76
10.3.2	Σχέση Αντικειμένου Εργασιών Εταιρίας με εταιρίες Ομίλου ΒΙΟΧΑΛΚΟ	79
10.4	Παραγωγική Διαδικασία.....	80
10.5	Πολιτική Προμήθειας Πρώτων και Βοηθητικών Υλών	82
10.6	Δίκτυο Πωλήσεων και Διανομής.....	84
10.6.1	Θυγατρικές Εταιρίες Εμπορικής Προώθησης και Περιφερειακά Γραφεία	86
10.6.2	Αντιπρόσωποι και Εταιρίες Μελετών, Προμηθειών και Κατασκευής Έργων ...	86
10.6.3	Συνεργαζόμενα Γραφεία	87

10.6.4	Εμπορικοί Οίκοι	88
10.6.5	Διεθνείς Εκθέσεις.....	88
10.7	Διασφάλιση Ποιότητας.....	88
10.8	Διαχείριση Υγιεινής, Ασφάλειας & Περιβάλλοντος.....	90
10.9	Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία-Εγγυήσεις και Εμπράγματα Ασφάλειες	91
10.9.1	Γήπεδα-Κτιριακές Εγκαταστάσεις.....	91
10.9.2	Μηχανολογικός Εξοπλισμός.....	93
10.9.3	Αξία των Παγίων Περιουσιακών Στοιχείων.....	97
10.9.4	Εμπράγματα Βάρη – Ασφαλιστήρια Συμβόλαια	98
10.9.5	Εγγυήσεις	101
10.10	Πνευματική Ιδιοκτησία - Σήματα	101
10.11	Άδειες Λειτουργίας.....	102
10.12	Συμβάσεις – Συνεργασίες	102
10.12.1	Συμβάσεις με Πελάτες	102
10.12.2	Στρατηγικές Συνεργασίες.....	104
10.12.3	Συμβάσεις Δανείων.....	105
10.12.4	Συμβάσεις Χρηματοδοτικής Μίσθωσης	107
10.13	Εξέλιξη Μετοχικού Κεφαλαίου	107
10.14	Ίδια Κεφάλαια-Λογιστική Αξία Μετοχής	111
10.15	Μέτοχοι-Σύνθεση του Μετοχικού Κεφαλαίου.....	111
10.16	Διοίκηση-Διεύθυνση Εργασιών.....	114
10.17	Συμμετοχές των Μελών του Δ.Σ. και των Κυρίων Μετόχων στο Δ.Σ. άλλων εταιριών.....	118
10.18	Οργανόγραμμα	119
10.19	Απασχολούμενο Προσωπικό	119
10.20	Επενδύσεις	121
11	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΛΑΔΟΥ	124
11.1	Προσδιορισμός Κλάδου ΕΣΥΕ	124
11.2	Γενικά Στοιχεία Κλάδου	124
11.3	Ανταγωνισμός – Προοπτικές	126
11.4	Θέση της Εταιρίας στον Κλάδο.....	128
12	ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 2000 - 2002	129
12.1	Δραστηριότητα – Εξέλιξη Κύκλου Εργασιών.....	129
12.2	Αποτελέσματα Χρήσης Περιόδου 2000-2002.....	131
12.3	Χρηματοοικονομικές Δαπάνες.....	135
12.4	Διάθεση Κερδών	136
12.5	Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων Περιόδου 2000-2002	137
12.6	Χρηματοοικονομικοί Δείκτες	146
12.7	Πηγές και Χρήσεις Κεφαλαίων.....	150
12.8	Ταμειακές Ροές	151
13	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ.....	153
13.1	Ενοποιημένα Αποτελέσματα Χρήσης Περιόδου 2001 - 2002	154
13.2	Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις Περιόδου 2001-2002	155
13.3	Ενοποιημένοι Χρηματοοικονομικοί Δείκτες	157
13.4	Ενοποιημένες Ταμειακές Ροές.....	158
14	ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ 2003	159
14.1	Δραστηριότητα – Εξέλιξη Κύκλου Εργασιών.....	159

14.2	Αποτελέσματα Χρήσης 2003	161
14.3	Χρηματοοικονομικές Δαπάνες	165
14.4	Διάθεση Κερδών	166
14.5	Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων χρήσεων 2003	167
14.6	Χρηματοοικονομικοί Δείκτες	176
14.7	Πηγές και Χρήσεις Κεφαλαίων	179
14.8	Ταμειακές Ροές	180
14.9	Ενοποιημένα Αποτελέσματα Χρήσης 2003	182
14.10	Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις Χρήσης 2003	183
14.11	Ενοποιημένοι Χρηματοοικονομικοί Δείκτες	184
15	ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ.....	185
15.1	Συνδεδεμένες Εταιρίες με την ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε	185
15.1.1	Θυγατρικές Εταιρίες.....	185
15.1.2	Συγγενείς Εταιρίες	195
15.1.3	Εταιρίες Λοιπού Συμμετοχικού Ενδιαφέροντος.....	195
15.1.4	Εταιρίες που έχουν Ενιαία Διεύθυνση ή Κοινή Διοίκηση με την ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.....	195
15.2	Εταιρίες που Συμμετέχουν στην ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.....	195
15.3	Εταιρίες στις οποίες Συμμετέχουν οι Κύριοι Μέτοχοι ή / και τα Μέλη Δ.Σ. της ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.....	196
15.4	Θυγατρικές των Θυγατρικών ή Συγγενών Εταιριών	197
15.5	Διεταιρικές Συναλλαγές.....	197
16	ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΑΣ 2004.....	199
16.1	Προβλέψεις Αποτελεσμάτων Εταιρίας για την Χρήση 2004.....	199
17	ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΟΙ ΣΤΟΧΟΙ - ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ.....	203
17.1	Στόχοι και Στρατηγική.....	203
17.2	Επενδυτική Πολιτική	205
18	ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ	206
19	ΤΙΜΗ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΤΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ.....	207
20	ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ.....	208

1 ΣΥΝΟΨΗ - ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ

Η ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε. ιδρύθηκε το 1969 από μετατροπή της προϋπάρχουσας ετερόρρυθμης εταιρίας «Αθανάσιος Κ. Μητρόπουλος και ΣΙΑ Ε.Ε.», της οποίας ιδρυτικοί μέτοχοι ήταν η «ΒΙΟΧΑΛΚΟ-ΣΑΝΙΤΑΣ Ελληνική Βιομηχανία Σωλήνων, Ειδών Υγιεινής και Θερμάνσεως Α.Ε.» και ο επιχειρηματίας κ. Αθανάσιος Μητρόπουλος.

Στα πρώτα χρόνια λειτουργίας της δραστηριοποιήθηκε στην παραγωγή σωλήνων σπειροειδούς ραφής και τη συμβατική αντιδιαβρωτική επένδυσή τους που έχει ως βάση την πίσσα. Η εν λόγω παραγωγή κάλυψε την αυξημένη εγχώρια ζήτηση σωλήνων για την υλοποίηση των νέων έργων για δίκτυα υδροδότησης, άρδευσης και αποχέτευσης.

Στη συνέχεια, η Εταιρία αναπτύχθηκε με ταχείς ρυθμούς, επεκτείνοντας τις δραστηριότητές της στις μεγαλύτερες αγορές του εξωτερικού.

Την περίοδο 1972-1977 πραγματοποιήθηκε μια εξαγωγική στροφή της Εταιρίας μέσω της αναζήτησης νέων αγορών στο εξωτερικό. Το 1973, οι εξαγωγές αποτελούσαν το 50% της παραγωγής της.

Το 1977 η Εταιρία ολοκλήρωσε την ανέγερση εργοστασίου παραγωγής χαλυβδοσωλήνων ευθείας ραφής αυτογενούς συγκόλλησης, προκειμένου να ανταποκριθεί στην παγκόσμια σημαντική αύξηση της ζήτησης σωλήνων μεσαίων και μεγάλων διαμέτρου λόγω της αύξησης της τιμής του πετρελαίου, κατά τη δεκαετία του 1970.

Μέχρι το 1984 η παραγωγή σωλήνων ευθείας ραφής (της τάξης των 100.000 τόνων ετησίως), εξυπηρετούσε κυρίως την αγορά του Κόλπου του Τέξας, όπου οι εξαγωγές κάλυπταν το 90% περίπου της αντίστοιχης παραγωγής.

Την περίοδο 1984-1988, διευρύνοντας τον εξαγωγικό της προσανατολισμό, η Εταιρία στράφηκε κυρίως προς την αγορά της πρώην Ε.Σ.Σ.Δ., καθώς και προς τις αγορές της Β. Αφρικής και της Ν. Αμερικής. Μέχρι το 1991, η αγορά της Ε.Σ.Σ.Δ. απορρόφησε μεγάλο μέρος των εξαγωγών της.

Την περίοδο 1988-1991 η Εταιρία ήταν μεταξύ των πρώτων βιομηχανιών σε παγκόσμιο επίπεδο που ικανοποίησε τη νέα αυστηρότερη προδιαγραφή API Q1 του Αμερικανικού Ινστιτούτου Πετρελαίου. Η καθιέρωση της εν λόγω προδιαγραφής συνέβαλε στο να περιοριστεί ο αριθμός των ανταγωνιστών στον κλάδο, προς όφελος της Εταιρίας.

Το 1989 οι πωλήσεις ανήλθαν σε 108.000 τόνους (το υψηλότερο έως τότε επίπεδο από την ίδρυσή της), το 1990 σε 65.000 τόνους και το 1991 σε 104.000 τόνους.

Το 1992, σε μια περίοδο όπου η παγκόσμια αγορά γνώρισε ύφεση λόγω του πολέμου του Περσικού Κόλπου και της διασπάσεως της Σοβιετικής Ενώσεως, η Εταιρία ολοκλήρωσε την κατασκευή υπερασύγχρονων μονάδων επένδυσης σωλήνων με πολυολεφίνη και με σύντηξη εποξειδικής πούδρας. Επίσης, ανασυγκρότησε την εμπορική της πολιτική με στόχο την μείωση του επιχειρηματικού κινδύνου μέσω της κατάκτησης νέων διεθνών αγορών και την δημιουργία του δικού της διεθνούς δικτύου πωλήσεων, μέσω αντιπροσώπων και συνεργαζόμενων γραφείων.

Το 1995, με την πάροδο της διεθνούς κρίσης στις αγορές χαλυβδοσωλήνων, ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας αυξήθηκε κατά 58% και τα κέρδη προ φόρων κατά 501% σε σχέση με το 1994, επιβεβαιώνοντας τις στρατηγικές αποφάσεις των αμέσως προηγούμενων ετών.

Το 1997 και 1998 η άνοδος των πωλήσεων της Εταιρίας συνεχίζεται, με αποτέλεσμα οι ετήσιες πωλήσεις να ανέλθουν σε 100.000 τόνους για το 1997 και σε 132.000 τόνους για το 1998. Τον Ιούλιο του ίδιου έτους, ολοκληρώνεται με επιτυχία η εισαγωγή της Εταιρίας στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών.

Το 1998 ξεκινά η υλοποίηση του φιλόδοξου πενταετούς προγράμματος επενδύσεων για τον εκσυγχρονισμό και επέκταση με νέες γραμμές παραγωγής της βιομηχανικής μονάδας στην Κόρινθο, καθώς και την ανέγερση νέας υπερσύγχρονης βιομηχανικής μονάδας στην Θίσβη Βοιωτίας. Στόχος είναι η διεύρυνση του καταλόγου των παραγόμενων προϊόντων και η σταδιακή αύξηση της ετήσιας συνολικής παραγωγικής δυναμικότητας κατασκευής σωλήνων σε 835.000 τόνους.

Το 1999 ολοκληρώθηκε η προγραμματισμένη επένδυση για την αναβάθμιση της μονάδας παραγωγής σωλήνων ευθείας ραφής της Κορίνθου. Η εν λόγω επένδυση απαιτούσε την διακοπή των εργασιών της γραμμής παραγωγής σωλήνων ευθείας ραφής για διάστημα πέραν των τριών μηνών, κατά το οποίο, σε συνδυασμό και με την περίοδο σταδιακής επαναλειτουργίας, παρέτειναν σημαντικά το χρόνο μη παραγωγικής απασχόλησης των εγκαταστάσεων. Κατά συνέπεια, περιορίστηκαν ανάλογα και οι πωλήσεις της Εταιρίας.

Κατά την τριετία 2000-2002 ολοκληρώθηκαν οι εργασίες στο νέο-ανεγειρόμενο εργοστάσιο στην Θίσβη Βοιωτίας. Ειδικότερα:

- Ολοκληρώθηκε η ανέγερση των μονάδων παραγωγής σωλήνων ευθείας και σπειροειδούς ραφής, η ανέγερση της πρώτης μονάδας εσωτερικής και της δεύτερης μονάδας εξωτερικής αντιδιαβρωτικής προστασίας και η μονάδα ιδιοπαραγωγής ρεύματος.
- Μεταφέρθηκε η μία από τις δύο μονάδες επένδυσης σωλήνων από την Κόρινθο στην Θίσβη, με την προσθήκη νέων τμημάτων που αύξησαν την παραγωγική της δυναμικότητα.
- Πραγματοποιήθηκαν εκτεταμένα έργα υποδομής (αποθηκευτικοί χώροι, δρόμοι εσωτερικής διακίνησης, ενίσχυση του λιμανιού με γερανούς).

Οι παραγωγικές μονάδες ετέθησαν αρχικώς σε δοκιμαστική λειτουργία και εν συνεχεία σε πλήρη παραγωγική λειτουργία, σταδιακά εντός του 2001 και 2002.

Το 2002 η Εταιρία εμφάνισε αυξημένες ζημιές ύψους € 32,3 εκατ. γεγονός που οφείλεται στην μη πλήρη μέσα στο 2002 αξιοποίηση του νέου εργοστασίου της Θίσβης. Η χαμηλή παραγωγικότητα που παρουσιάσθηκε οφείλεται σε δυσκολίες που αντιμετωπίστηκαν κατά το στάδιο των αρχικών παραγωγών και ρυθμίσεων και οι οποίες είχαν ως αποτέλεσμα την αύξηση του κόστους παραγωγής και τη μη πλήρη απορρόφηση των σταθερών εξόδων. Επίσης λόγω του μεγάλου ύψους των επενδύσεων που πραγματοποίησε η Εταιρία, εμφανίζει αντίστοιχα και σημαντικά αυξημένες αποσβέσεις σε σχέση με την προηγούμενη χρήση 2001.

Το 2003 η Εταιρία εμφάνισε επίσης σημαντικές ζημιές ύψους € 53,6 εκατ. παρά την αύξηση κατά 10% του κύκλου εργασιών της. Το γεγονός αυτό οφείλεται σε μια σειρά από παράγοντες μεταξύ των οποίων είναι το ατύχημα που έλαβε χώρα στις εγκαταστάσεις του εργοστασίου της Κορίνθου και το οποίο είχε ως αποτέλεσμα την παύση της λειτουργίας ορισμένων μονάδων παραγωγής για ορισμένο χρονικό διάστημα και ταυτόχρονα την σημαντική επιβάρυνση των εκτάκτων εξόδων της Εταιρίας. Παράλληλα σημαντική επίπτωση στα αποτελέσματα της Εταιρίας την χρήση 2003 είχε η αύξηση της τιμής του χάλυβα καθώς και τα αυξημένα χρηματοοικονομικά έξοδα της Εταιρίας λόγω του υψηλού δανεισμού στον οποίο έχει προσφύγει η Εταιρία.

Με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου του Χ.Α κατά την συνεδρίαση της 6.3.2003, η Εταιρία εντάχθηκε στην κατηγορία διαπραγμάτευσης μετοχών με τίτλο «Υπό Επιτήρηση» γιατί κατά την χρήση 2002 παρουσίασε αρνητικά αποτελέσματα μεγαλύτερα σε απόλυτο μέγεθος από τα κέρδη της προηγούμενης χρήσης και παράλληλα σε απόλυτο μέγεθος μεγαλύτερα από το 20% του κύκλου εργασιών της Εταιρίας.

Για την άμεση αντιμετώπιση της διαμορφωθείσας οικονομικής κατάστασης της Εταιρίας, η Διοίκηση έλαβε μια σειρά από σημαντικές αποφάσεις, οι οποίες δρομολογούνται μέσω ενός οργανωμένου Σχεδίου Δράσης (Action Plan), το οποίο περιλαμβάνει ενέργειες, τόσο σε τεχνικό όσο και σε διοικητικό επίπεδο. Στο κεφ. 3 γίνεται σχετική αναφορά στο Σχέδιο Δράσης

της Εταιρίας καθώς και συνολικά στις ενέργειες που γίνονται από την Εταιρία για την αντιμετώπιση της διαμορφωθείσας δυσμενώς οικονομικής της κατάστασης.

Στα πλαίσια αυτά και με στόχο την οικονομική εξυγίανση της Εταιρίας, η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας που πραγματοποιήθηκε την 15.12.2003, αποφάσισε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά € 57.307.536, με την έκδοση 73.471.200 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας € 0,78. Στην εν λόγω Γενική Συνέλευση παραστάθηκαν μέτοχοι που εκπροσωπούν το 72,43% του συνόλου των μετοχών. Το σύνολο των μετόχων που εκπροσωπήθηκαν στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 15.12.2003 αποφάσισε εκτός των άλλων:

1. Αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας με καταβολή μετρητών κατά το ποσό των € 57.307.536, με την έκδοση 73.471.200 κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας και τιμής διάθεσης € 0,78 η κάθε μια.
2. Οι νέες μετοχές θα διατεθούν με δικαίωμα προτίμησης των υφιστάμενων μετόχων κατά την ημέρα αποκοπής του δικαιώματος (παλαιών) μετόχων, με αναλογία δυο νέων μετοχών για κάθε μια παλαιά και με καταβολή του αναλογούντος ποσού, υφιστάμενη δυνατότητας εκχώρησης του εν λόγω δικαιώματος προτίμησης σε άλλους μετόχους ή επενδυτές μέσω του Χ.Α.

Μετά την ολοκλήρωση της ανωτέρω αύξησης, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας θα ανέρχεται σε € 85.961.304, διαιρούμενο σε 110.206.800 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 0,78 η κάθε μία.

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζονται τα αναμορφωμένα αποτελέσματα της Εταιρίας κατά την περίοδο 2001- 2003:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ			
<i>(ποσά σε χιλ. €)</i>	2001	2002	2003
Κέρδη / (ζημιές) προ Φόρων	3.833	-32.256	-53.586
Μείον:			
Συναλλαγματικές διαφορές αποτίμησης χρηματικών διαθεσίμων σε ξένο νόμισμα	17	-17	0
Αποτίμηση χρεογράφων σύμφωνα με ΚΝ 2190/1920	-880	-301	--147
Αποτίμηση συμμετοχών σύμφωνα με ΚΝ 2190/1920	-91	91	0
Μέρος συναλλαγματικών διαφορών αποτίμησης βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων και υποχρεώσεων χρήσεως 1999 σε YEN	2.089	0	0
Συναλλαγματικές διαφορές αποτίμησης βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων και υποχρεώσεων σε ξένο νόμισμα	-720	411	309
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	-1.024	-121	-107
Αναγνώριση εξόδων χρήσεως δουλευμένων	0	-129	129
Εκτίμηση Φόρου εισοδήματος	-72	0	0
Αναμορφώσεις - (Χρεώσεις) / Πιστώσεις	-682	-66	184
Αναμορφωμένα κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	3.151	-32.321	-53.402
Μείον: Φόροι χρήσεις & αμοιβές Δ.Σ.	650	-44	-49
Αναμορφωμένα κέρδη μετά από φόρους και Αμοιβές Δ.Σ.	2.501	-32.277	-53.451

Σημειώνεται ότι η αναμόρφωση των αποτελεσμάτων, όπως παρουσιάζεται στον παραπάνω πίνακα, έχει γίνει με βάση το σύνολο των παρατηρήσεων του Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή που διενήργησε τον Έκτακτο Οικονομικό Έλεγχο της Εταιρίας.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η αναμόρφωση της καθαρής θέσης της Εταιρίας κατά την περίοδο 2001- 2003, βάσει των παρατηρήσεων του Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή που διενήργησε τον Έκτακτο Οικονομικό Έλεγχο της Εταιρίας:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΗΣ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ			
<i>(ποσά σε χιλ. €)</i>	2001	2002	2003
Ίδια κεφάλαια Ισολογισμού	69.409	36.530	39.991
Μείον:			
Συναλλαγματικές διαφορές αποτίμησης χρηματικών διαθεσίμων σε ξένο νόμισμα	17	0	0
Αποτίμηση χρεογράφων σύμφωνα με ΚΝ 2190/1920	-11	2	-147
Αποτίμηση συμμετοχών σύμφωνα με ΚΝ 2190/1920	-91	0	0
Συναλλαγματικές διαφορές αποτίμησης βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων και υποχρεώσεων σε ξένο νόμισμα	-720	-309	0
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	-1.024	-1.145	-1.252
Αναγνώριση εξόδων χρήσεως δουλευμένων	0	-129	0
Εκτίμηση Φόρου εισοδήματος	-72	-72	-72
Αναμορφώσεις - (Χρεώσεις) / Πιστώσεις	-1.902	-1.654	-1.472
Αναμορφωμένη Καθαρή Θέση	67.507	34.876	38.519

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζονται τα αναμορφωμένα αποτελέσματα του Ομίλου κατά την περίοδο 2001- 2003 με βάση το σύνολο των παρατηρήσεων του Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή που διενήργησε τον Έκτακτο Οικονομικό Έλεγχο της Εταιρίας:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ			
<i>(ποσά σε χιλ. €)</i>	2001	2002	2003
Κέρδη / (ζημιές) προ Φόρων	3.747	-32.211	-53.265
Μείον:			
Συναλλαγματικές διαφορές αποτίμησης χρηματικών διαθεσίμων σε ξένο νόμισμα	17	-17	0
Αποτίμηση χρεογράφων σύμφωνα με ΚΝ 2190/1920	-880	-301	-147
Αποτίμηση συμμετοχών σύμφωνα με ΚΝ 2190/1920	-91	91	0
Μέρος συναλλαγματικών διαφορών αποτίμησης βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων και υποχρεώσεων χρήσεως 1999 σε YEN	2.089	0	0
Συναλλαγματικές διαφορές αποτίμησης βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων και υποχρεώσεων σε ξένο νόμισμα	-720	411	309
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	-1.024	-121	-107
Αναγνώριση εξόδων χρήσεως δουλευμένων	0	-129	129
Εκτίμηση Φόρου εισοδήματος	-72	0	0
Απαλοιφή ενδοεταιρικών κερδών	0	0	-271
Πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων	0	-637	0
Αποζημίωση από την πώληση ελαττωματικών προϊόντων	0	-480	0
Αναμορφώσεις - (Χρεώσεις) / Πιστώσεις	-682	-1.183	-87
Αναμορφωμένα κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	3.065	-33.394	-53.353
Μείον: Φόροι χρήσεως & αμοιβές Δ.Σ.	651	44	262
Αναμορφωμένα κέρδη μετά από φόρους και Αμοιβές Δ.Σ.	2.415	-33.438	-53.615

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η αναμόρφωση της καθαρής θέσης σε επίπεδο Ομίλου κατά την περίοδο 2001- 2003, βάσει των παρατηρήσεων του Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή που διενήργησε τον Έκτακτο Οικονομικό Έλεγχο της Εταιρίας:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΗΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗΣ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ			
<i>(ποσά σε χιλ. €)</i>	2001	2002	2003
Ίδια κεφάλαια Ισολογισμού	69.386	36.550	40.080
Μείον:			
Συναλλαγματικές διαφορές αποτίμησης χρηματικών διαθεσίμων σε ξένο νόμισμα	17	0	0
Αποτίμηση χρεογράφων σύμφωνα με ΚΝ 2190/1920	-11	2	-147
Αποτίμηση συμμετοχών σύμφωνα με ΚΝ 2190/1920	-91	0	0
Συναλλαγματικές διαφορές αποτίμησης βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων και υποχρεώσεων σε ξένο νόμισμα	-720	-309	0
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	-1.024	-1.145	-1.252
Αναγνώριση εξόδων χρήσεως δουλευμένων	0	-129	0
Εκτίμηση Φόρου εισοδήματος	-72	-72	-72
Απαλοιφή ενδοεταιρικών κερδών	0	0	-271
Πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων	0	-637	-637
Αποζημίωση από την πώληση ελαττωματικών προϊόντων	0	-480	-480
Αναμορφώσεις - (Χρεώσεις) / Πιστώσεις	-1.902	-2.771	-2.860
Αναμορφωμένη Καθαρή Θέση	67.484	33.779	37.220

Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου σύμφωνα με την υπ' αριθμ. 48 Απόφαση του Δ.Σ. του Χ.Α

Σύμφωνα με την υπ' αριθμ. 48 Απόφαση του Δ.Σ. του Χ.Α αν τα υπ' άντληση κεφάλαια υπερβαίνουν κατά 100% τα ίδια κεφάλαια της εταιρίας, το Ενημερωτικό Δελτίο εγκρίνεται μεταξύ άλλων και σε περίπτωση που η αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου κρίνεται αναγκαία για την εξυγίανση της εταιρίας εφόσον στον ισολογισμό της εμφανίζεται σημαντική μείωση των ιδίων κεφαλαίων της συνέπεια ζημιών κατά τις προηγούμενες χρήσεις.

Επομένως η παρούσα αύξηση ύψους € 57,3 εκατ. η οποία είναι κατά πολύ μεγαλύτερη από το 100% των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρίας, ύψους € 36,6 εκατ. το 2002 και € 40 εκατ. το 2003, είναι σύμφωνη με την ανωτέρω απόφαση του Δ.Σ. του Χ.Α., καθώς κρίνεται απαραίτητη για την εξυγίανση της Εταιρίας και την ενίσχυση των ιδίων κεφαλαίων της τα οποία λόγω των αρνητικών αποτελεσμάτων των χρήσεων 2002 και 2003 μειώθηκαν σημαντικά.

Σκοπός της παρούσας αύξησης

Σκοπός της παρούσας αύξησης είναι η βελτίωση της χρηματοοικονομικής διάθρωσης της εταιρείας μέσω της ενίσχυσης των ιδίων κεφαλαίων της, τα οποία μειώθηκαν κατά € 85,8 εκατ. περίπου, λόγω των αρνητικών αποτελεσμάτων της χρήσης 2002 και 2003. Έτσι, θα βελτιωθούν οι δείκτες ξένα προς ίδια κεφάλαια, και άμεσης και έμμεσης ρευστότητας.

Τα κεφάλαια που θα αντληθούν από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου θα διατεθούν για την ενίσχυση του κεφαλαίου κίνησης της Εταιρίας και ειδικότερα για την πληρωμή προμηθευτών (κυρίως πρώτες και βοηθητικές ύλες και λοιπές δαπάνες), λοιπών λειτουργικών δαπανών καθώς και για την αποπληρωμή τραπεζικού δανεισμού. Τα αντληθέντα κεφάλαια αναμένεται να έχουν απορροφηθεί στο σύνολό τους μέχρι το πέρας του πρώτου εξαμήνου του 2004.

Εργατικό Ατύχημα

Την 3 Απριλίου 2003 πραγματοποιήθηκε έκρηξη φιάλης οξυγόνου στο χώρο της μονάδας παραγωγής σωλήνων ευθείας ραφής (ERW), στις εγκαταστάσεις της Εταιρίας στην Κόρινθο, η οποία προκάλεσε το θάνατο 6 εργαζομένων και τον τραυματισμό 3 άλλων εργαζομένων καθώς και σοβαρές υλικές ζημιές στις εγκαταστάσεις της συγκεκριμένης μονάδας.

Ενώπιον του Μονομελούς Πρωτοδικείου Αθηνών εκκρεμούν αγωγές εργαζομένων και συγγενών των θυμάτων κατά τις εκδότριας Εταιρίας για χρηματική ικανοποίηση λόγω ηθικής βλάβης ή ψυχικής οδύνης. Σύμφωνα με τον ανεξάρτητο νομικό έλεγχο, «η έκταση της ευθύνης της Εταιρείας, σχετικά με την καταβολή αποζημιώσεων λόγω ψυχικής οδύνης ή ηθικής βλάβης, θα προσδιορισθεί από την ύπαρξη ή μη πταίσματός της, έχοντας αιτιώδη συνάφεια με το ατύχημα, και την έκταση του σχετικού πταίσματος. Από τα μέχρι στιγμής στοιχεία της υπόθεσης, η πιθανότητα δικαστικής αναγνώρισης κάποιας ευθύνης της Εταιρείας σχετικής με το ατύχημα, δεν μπορεί να αποκλεισθεί». Περαιτέρω ο Νομικός Έλεγχος σημειώνει ότι «δεν μπορεί να αποκλεισθεί εντελώς (worst case scenario) η πιθανότητα πλήρους ευδοκίμησης των εν λόγω αγωγών-και όσων ενδεχομένως ασκηθούν από συγγενείς θυμάτων του ατυχήματος στο μέλλον-σε τρόπο ώστε να επιδικασθούν στους ενάγοντες στο σύνολό τους τα αιτούμενα ποσά αποζημίωσης.»

Επιπλέον σημειώνεται ότι όλες οι παραγωγικές εγκαταστάσεις της Κορίνθου καλύπτονται ασφαλιστικά έναντι κινδύνων πυρός, εκρήξεως, πλημμύρας και λοιπών κινδύνων. Η ασφαλιστική κάλυψη είναι επαρκής για την κάλυψη των ζημιών που προξενήθηκαν επί των παραγωγικών εγκαταστάσεων, λόγω του ατυχήματος.

Σύμφωνα με το ανεξάρτητο οικονομικό έλεγχο οι αγωγές που έχουν ασκηθεί μέχρι σήμερα ανέρχονται σε € 7.442.000, για τις οποίες η νομική υπηρεσία της Εταιρίας δεν είναι σε θέση να εκφέρει γνώμη ως προς την έκβασή τους. Περαιτέρω ο ανεξάρτητος οικονομικός έλεγχος σημειώνει ότι «για όλες τις ανωτέρω υποθέσεις δεν έχουν γίνει οι σχετικές αναμορφώσεις των αποτελεσμάτων και της καθαρής θέσης της μητρικής εταιρείας, καθόσον οι επιπτώσεις που θα υπάρξουν, σε περίπτωση αρνητικής έκβασης των ανωτέρω εκκρεμών δικαστικών υποθέσεων, δεν μπορούν να ποσοτικοποιηθούν κατά το παρόν στάδιο».

Πρέπει να σημειωθεί ότι η Εταιρία την χρήση 2003 δεν έχει διενεργήσει πρόβλεψη για πιθανή αρνητική έκβαση των εκκρεμοδικιών λόγω του εργατικού ατυχήματος στο εργοστάσιο της Κορίνθου.

Τέλος σημειώνεται ότι περίπτωση αρνητικής έκβασης των εν λόγω αγωγών και με την προϋπόθεση ότι η αποζημίωση θα καθορισθεί τελεσίδικα μέχρι του ποσού των € 7,5 εκ, η καθαρή θέση και τα αποτελέσματα της Εταιρίας κατά τη χρήση μέσα στην οποία θα υποχρεωθεί να καταβάλει το ποσό της αποζημίωσης, θα επιβαρυνθούν ισόποσα.

Ο τρόπος καταβολής της αποζημίωσης θα εξαρτηθεί από τη δεδομένη κεφαλαιακή διάρθρωση της Εταιρίας κατά τη στιγμή της καταβολής, καθώς και τη δυνατότητά της να προσφύγει σε τραπεζικό δανεισμό, σε περίπτωση μη επάρκειας των διαθεσίμων κεφαλαίων.

Τέλος σημειώνεται ότι, όπως αναφέρει και ο Νομικός Έλεγχος στο περί επιδικιών κεφάλαιο, οι ως άνω αγωγές έχουν υποβληθεί από ορισμένους συγγενείς δύο εκ των έξι συνολικά θυμάτων του εν λόγω ατυχήματος.

Τραπεζικές Υποχρεώσεις

Οι τραπεζικές υποχρεώσεις της Εταιρίας την περίοδο 2000 – 2003 παρουσίασαν σταδιακή αύξηση και διαμορφώθηκαν σε € 211.884 χιλ. την 31.12.2003 από € 114.609 χιλ. την 31.12.2001. Οι ανωτέρω τραπεζικές υποχρεώσεις αναλύονται ακολούθως:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΑΝΕΙΑΚΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ			
	2003	2002	2001
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	55.626.705	64.018.245	85.488.590
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες την επόμενη χρήση	<u>7.091.396</u>	<u>21.444.852</u>	<u>1.405.166</u>
	<u>62.718.101</u>	<u>85.463.097</u>	<u>86.893.756</u>
Τράπεζες-λογαριασμοί βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	<u>149.166.150</u>	<u>101.203.526</u>	<u>57.715.318</u>
ΣΥΝΟΛΟ	<u>211.884.251</u>	<u>186.666.623</u>	<u>144.609.074</u>

Στην συνέχεια παρατίθενται πίνακες της εξέλιξης των τραπεζικών υποχρεώσεων της Εταιρίας:

ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΩΝ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΔΑΝΕΙΑΚΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ			
<i>(ποσά σε €)</i>	2003	2002	2001
Αρχικό Υπόλοιπο 1/1	85.463.097	86.893.756	80.237.661
Αποπληρωμές δανείων	(3.889.189)	(1.509.804)	(9.470.100)
Μεταφορά κεφαλαίου σε βραχυπρόθεσμο δανεισμό	(18.855.807)		
Νέα δάνεια	-	79.145	16.126.195
Τελικό Υπόλοιπο 31/12	62.718.101	85.463.097	86.893.756

ΚΙΝΗΣΗ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΟΥ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ ΧΡΗΣΕΩΣ 2003	
<i>(ποσά σε €)</i>	2003
Αρχικό Υπόλοιπο 1/1	101.203.526
Αποπληρωμές δανείων	(59.271.692)
Συναλλαγματικές Διαφορές	(251.572)
Μεταφορά κεφαλαίου από μακροπρόθεσμο δανεισμό	18.855.807
Νέα δάνεια	88.630.081
Τελικό Υπόλοιπο 31/12	149.166.150

ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΠΟΠΛΗΡΩΜΗΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΟΥ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ	
<i>(ποσά σε €)</i>	
Μέσα σε ένα έτος	7.091.396
Από ένα έως πέντε έτη	35.824.283
Πάνω από πέντε έτη	19.802.422
	62.718.101

Σχετικά με την εξυπηρέτηση του τραπεζικού δανεισμού της Εταιρίας παρουσιάζεται πίνακας του ανεξάρτητου οικονομικού ελεγκτή:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΞΥΠΗΡΕΤΗΣΗΣ ΤΡΑΠΕΖΙΚΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	
<i>(Ποσά σε €)</i>	2003
Επενδύσεις σε πάγιο εξοπλισμό	(6.224.328)
Ρευστοποίηση αποθεμάτων	57.317.490
Μείον: αξία ανταλλακτικών	(2.689.387)
Είσπραξη απαιτήσεων	38.160.572
Καταβολή οφειλόμενου κεφαλαίου από μετόχους	25.617.504
Ρευστοποίηση χρεογράφων	718.009
Διαθέσιμα στοιχεία	7.216.816
Πληρωμή προμηθευτών	(10.950.019)
Εξόφληση υποσχετικών	(13.302.682)
Πληρωμή υποχρεώσεων από φόρους-τέλη	(395.485)
Πληρωμή ασφαλιστικών οργανισμών	(944.299)
Εξόφληση πιστωτών	(632.538)
Πληρωμή τόκων δανείων	(1.395.567)
Πληρωμή λοιπών υποχρεώσεων	(1.827.895)
	90.668.191

Αναμορφώσεις που προέκυψαν για τη μητρική (147.384)

Έκδοση ομολογιακού δανείου 100.000.000
190.520.807

Εξυπηρέτηση βραχυπρόθεσμου δανεισμού (149.166.150)
Εξυπηρέτηση μακροπρόθεσμου δανεισμού (7.091.396)

Υπόλοιπο κεφαλαίου κίνησης 34.263.261

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι τιμές των δεικτών κάλυψης εξυπηρέτησης των δανείων, ίδιας συμμετοχής και κάλυψης τόκων:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΡΑΠΕΖΙΚΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ			
	2003	2002	2001
Δείκτης κάλυψης-εξυπηρέτησης δανείου	(1,71)	(0,82)	0,86
Δείκτης ίδιας συμμετοχής	13,7%	12,9%	26,5%
Δείκτης κάλυψης τόκων	(2,48)	(1,02)	3,03

Σημειώσεις:

1) ότι οι ανωτέρω αριθμοδείκτες μπορεί να θεωρηθούν ευνοϊκοί εάν πληρούν τα κατωτέρω κριτήρια:

- **Δείκτης κάλυψης-εξυπηρέτησης δανείου:** > 1,25:1
- **Δείκτης ίδιας συμμετοχής:** > 35%
- **Δείκτης κάλυψης τόκων:** > 2:1

2) ο τρόπος υπολογισμού των ανωτέρω αριθμοδεικτών είναι ο ακόλουθος:

Δείκτης κάλυψης-εξυπηρέτησης δανείου:	[Σύνολο αναμορφομένων αποτελεσμάτων / Εξυπηρέτηση δανείου] όπου: Εξυπηρέτηση δανείου = (έξοδα τόκων αποτελεσμάτων χρήσης – τόκοι δανείων κατασκευαστικής περιόδου + δεδουλευμένοι τόκοι χρήσεων 2002 – μείον δεδουλευμένοι τόκοι χρήσεως 2003 + κεφάλαια μακροπρόθεσμων δανείων που αποπληρώθηκε)
Δείκτης ίδιας συμμετοχής:	Αναμορφωμένη καθαρή θέση / Αναμορφωμένο ενεργητικό
Δείκτης κάλυψης τόκων:	Αναμορφωμένα αποτελέσματα / Έξοδα τόκων Όπου: Έξοδα τόκων = (έξοδα τόκων αποτελεσμάτων χρήσης – τόκοι δανείων κατασκευαστικής περιόδου + δεδουλευμένοι τόκοι χρήσεως 2002 – μείον δεδουλευμένοι τόκοι χρήσεων 2003 – προμήθειες εγγυητικών επιστολών)

Δείκτης κάλυψης – εξυπηρέτησης δανείου

Κατά τις χρήσεις 2002 και 2003, ο δείκτης εμφανίζεται δυσμενής, πράγμα που αποδεικνύει ότι η εταιρεία αντιμετωπίζει προβλήματα στη χρηματοδότηση των στοιχείων του ενεργητικού της με ίδιους πόρους, με αποτέλεσμα να δημιουργείται η ανάγκη για εισροή πρόσθετων κεφαλαίων.

Δείκτης ίδιας συμμετοχής

Κατά τις χρήσεις 2002 και 2003, ο δείκτης εμφανίζεται δυσμενής, πράγμα που αποδεικνύει ότι η εταιρεία αντιμετωπίζει προβλήματα στη χρηματοδότηση των στοιχείων του ενεργητικού της με ίδιους πόρους, με αποτέλεσμα να δημιουργείται η ανάγκη για εισροή πρόσθετων κεφαλαίων.

Δείκτης κάλυψης τόκων

Κατά τις χρήσεις 2002 και 2003, ο δείκτης εμφανίζεται δυσμενής γεγονός που οφείλεται κατά κύριο λόγο στις αυξανόμενες ζημιές που παρουσιάζει η εταιρεία, καθώς και στη σημαντική αύξηση των τόκων, η οποία προήλθε κυρίως από την αύξηση των βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων της εταιρείας.

Ταμειακές Ροές

Οι λειτουργικές ταμειακές ροές της Εταιρίας κατά την περίοδο 2001-2003 ήταν αρνητικές και διαμορφώθηκαν ως εξής:

<i>(ποσά σε € χιλ.)</i>	2001	2002	2003	2001 - 2003
Λειτουργικές Ταμειακές Ροές	11.234	-19.701	-37.436	-45.903

Η Εταιρία την περίοδο 2001-2003 παρουσίασε αρνητικές ταμειακές ροές ποσού € 45.903 χιλ. που καλύφθηκαν κατά το μεγαλύτερο μέρος τους από χρηματοδοτικές δραστηριότητες ύψους € 20.634 χιλ. την χρήση 2001, € 31.855 την χρήση 2002 και € 44.468 την χρήση 2003. Μέρος των ροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες κάλυψε επίσης και τις αρνητικές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες ύψους € 37.806 την χρήση 2001, € 13.398

χιλ. την χρήση 2002 και € 3.326 χιλ. την χρήση 2003 λόγω των μεγάλων επενδύσεων σε πάγιο εξοπλισμό.

Στις χρήσεις 2002 και 2003 παρά την αύξηση του κύκλου εργασιών παρουσιάστηκε μείωση του μικτού περιθωρίου κέρδους καθώς και αυξημένα έξοδα διοίκησης, διάθεσης και έκτακτα έξοδα γεγονόσ που είχε ως αποτέλεσμα την εμφάνιση αρνητικών ταμειακών ροών για δεύτερη συνεχόμενη χρήση.

Η Εταιρία για την άμεση αντιμετώπιση της διαμορφωθείσας κατάστασης έχει λάβει μια σειρά από μέτρα μέσω της άσκησης ενός Σχεδίου Δράσης (Action Plan) στόχος του οποίου είναι η βελτίωση των περιθωρίων κέρδους και κατ' επέκταση των λειτουργικών ροών της έτσι ώστε να καθίστανται δυνατή η χρηματοδότηση των λειτουργικών της δραστηριοτήτων και η εξόφληση των υποχρεώσεων χωρίς την προσφυγή σε εξωτερικές πηγές χρηματοδότησης.

Θα πρέπει να σημειωθεί ότι παρά το γεγονός ότι η εφαρμογή του Σχεδίου Δράσης όπως αυτό αναλύεται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο (κεφ. 3 και κεφ. 17) δημιουργεί τις προϋποθέσεις για βελτίωση των οικονομικών της Εταιρίας και κατ' επέκταση ενίσχυση των λειτουργικών της ταμειακών ροών, είναι σχετικά νωρίς και δεν υπάρχουν επαρκείς ενδείξεις πέρα των προβλέψεων της Εταιρίας για την χρήση 2004 (κεφ. 16) όπου αναμένονται οριακά θετικά λειτουργικά αποτελέσματα, ώστε με βεβαιότητα να συμπεράνει κανείς την έκβαση της προσπάθειας της Διοίκησης της Εταιρίας.

Διατήρηση ποσοστών κυρίων μετοχών

Οι κύριοι μέτοχοι της Εταιρίας ELMONTE HOLDING LTD, κάτοχος 17.814.123 μετοχών, ήτοι ποσοστό 48,49% επί του μετοχικού κεφαλαίου και Κωνσταντίνος Μητρόπουλος, κάτοχος 7.223.152 μετοχών, ήτοι ποσοστό 19,66% επί του μετοχικού κεφαλαίου, κατά την Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 15.12.2003, ερωτηθέντες σχετικά από τον Πρόεδρο της Γενικής Συνέλευσης απάντησαν ότι:

1. η μεν πρώτη, ELMONTE HOLDINGS LTD ότι προτίθεται να διατηρήσει το ποσοστό των μετοχών που κατέχει μέχρι την ολοκλήρωση της αποφασισθείσας από τη Γενική Συνέλευση αυτή αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου και την εισαγωγή των νέων μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών προς διαπραγμάτευση και επί έξη (6) ακόμη μήνες μετά την εν λόγω εισαγωγή, με την επιφύλαξη της να εκχωρήσει ποσοστό μέχρι δύο τοις εκατό (2%) του ποσοστού των μετοχών που θα κατέχει τότε, ανάλογα με την εκτίμηση των επικρατούσων συνθηκών και
2. ο δεύτερος, κ. Κωνσταντίνος Αθαν. Μητρόπουλος ότι προτίθεται να συμμετάσχει στην αύξηση, αναλαμβάνοντας τουλάχιστον πέντε εκατομμύρια (5.000.000) νέες μετοχές από αυτές που του αναλογούν και να διατηρήσει τον αριθμό τόσο των μετοχών, που κατέχει σήμερα, όσο και αυτών, που θα αναλάβει κατά την ανωτέρω αύξηση, μέχρι την ολοκλήρωση της αποφασισθείσας από τη Γενική Συνέλευση αυτή αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου και την εισαγωγή των νέων μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών προς διαπραγμάτευση και επί έξη (6) ακόμη μήνες μετά την εν λόγω εισαγωγή, με την επιφύλαξη του να εκχωρήσει ποσοστό μέχρι δύο τοις εκατό (2%) του ποσοστού των μετοχών που θα κατέχει τότε, ανάλογα με την εκτίμηση των επικρατούσων συνθηκών.

Επιπλέον και οι δύο κύριοι μέτοχοι της Εταιρίας, ELMONTE HONDINGS LIMITED και Κωνσταντίνος Αθαν. Μητρόπουλος διευκρίνισαν ότι οι ανωτέρω προθέσεις τους περί διατήρησης του ποσοστού και αριθμού μετοχών, που κατέχουν, κατά τις ανωτέρω χρονικές περιόδους, αφορά σε μεταβιβάσεις προς τρίτους, χωρίς να αποκλείεται η μεταξύ τους μεταβίβαση μετοχών.

Διευκρινίζεται ότι για την μεν ELMONTE HOLDINGS LTD η εκχώρηση ποσοστού μέχρι 2% των μετοχών που θα κατέχει μετά την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου σχετίζεται με συνθήκες ενδεχόμενης έκτακτης οικονομικής της ανάγκης που πιθανόν να προκύψει, για τον δε κ. Κωνσταντίνο Μητρόπουλο η εκχώρηση ποσοστού μέχρι 2% των μετοχών που θα κατέχει μετά την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου σχετίζεται με την πιθανότητα αναδιοργάνωσης των περιουσιακών του στοιχείων και με ενδεχόμενη ανάγκη ρευστότητας.

Επομένως δεδομένων των ανωτέρω δηλώσεων πρόθεσης των κυρίων μετόχων της Εταιρίας, η εταιρία ELMONTE HOLDINGS LTD, κάτοχος 17.814.123 μετοχών την 15.12.2003, με την ολοκλήρωση της παρούσας αύξησης θα κατέχει 53.442.369 κοινές ονομαστικές μετοχές της Εταιρίας. Ο κ. Κωνσταντίνος Μητρόπουλος, κάτοχος 7.223.152 μετοχών την 15.12.2003, από το σύνολο των 14.446.304 νέων μετοχών που του αναλογούν προτίθεται να αποκτήσει 5.000.000 νέες μετοχές, ήτοι ποσοστό 34,61% αυτών που του αναλογούν. Σχετικά με τις υπόλοιπες νέες μετοχές που του αναλογούν ο κ. Κωνσταντίνος Μητρόπουλος έχει δηλώσει ότι δεν έχει αποφασίσει εάν θα ασκήσει ή πωλήσει τα αντίστοιχα δικαιώματα προτίμησης ή μέρος αυτών. Επομένως με την ολοκλήρωση της παρούσας αύξησης ο κ. Κωνσταντίνος Μητρόπουλος θα κατέχει τουλάχιστον 12.223.152 κοινές ονομαστικές μετοχές της Εταιρίας.

Σημειώνεται ότι οι κύριοι μέτοχοι της Εταιρίας έχουν μέχρι την 31.12.2003 προκαταβάλει σε ειδικό λογαριασμό της Εταιρίας τα κεφάλαια ύψους € 31.690.032 για τα οποία έχουν προβεί σε σχετική δήλωση στην Τακτική Γενική Συνέλευση την 30.6.2003. Σχετική αναφορά γίνεται στο κεφάλαιο 8 του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Τέλος αναφέρεται ότι δεν έχει εκφρασθεί από τους βασικούς ή άλλους μετόχους της Εταιρίας η βούληση να καλύψουν τυχόν αδιάθετες μετοχές που θα προκύψουν σε περίπτωση μερικής κάλυψης της παρούσας αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου.

Προσαρμογή της τιμής της μετοχής

Η προσαρμογή της τιμής των μετοχών της Εκδότριας «ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.» θα γίνει σύμφωνα με τις διατάξεις της υπ' αριθμ. 45/12.07.2000 του Δ.Σ. του Χ.Α. και της υπ' αριθμ. 81/29.11.2001 του Δ.Σ. του Χ.Α., σε συνδυασμό με την υπ' αριθμ. 24/273/10.06.2003 σχετική απόφαση του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Για την διαμόρφωση των ορίων διακύμανσης των μετοχών κατά την πρώτη ημέρα διαπραγμάτευσης τους ισχύουν τα ακόλουθα:

- Το χαμηλότερο όριο διακύμανσης -12% (και κατ' επέκταση -18%) της τιμής της μετοχής την πρώτη ημέρα κατά την οποία λαμβάνει χώρα η προσαρμογή της τιμής της μετοχής λόγω της εταιρικής πράξης, θα διαμορφώνεται με βάση την χαμηλότερη τιμή μεταξύ της τιμής κλεισίματος της προηγούμενης ημέρας και προσαρμοσμένης τιμής.
- Το υψηλότερο όριο διακύμανσης +12% (και κατ' επέκταση +18%) της τιμής της μετοχής την πρώτη ημέρα κατά την οποία λαμβάνει χώρα η προσαρμογή της τιμής της μετοχής λόγω της εταιρικής πράξης, θα διαμορφώνεται με βάση την υψηλότερη τιμή μεταξύ της τιμής κλεισίματος της προηγούμενης ημέρας και προσαρμοσμένης τιμής.

Ανάδοχος

Λόγω του γεγονότος ότι η Εταιρία έχει ενταχθεί στην ειδική κατηγορία «ΥΠΟ ΕΠΙΤΗΡΗΣΗ», υποχρεούται βάση της απόφασης 64/29.03.2001 του Δ.Σ. του Χ.Α., να αναθέσει τη σύνταξη του Ενημερωτικού Δελτίου σε Ανάδοχο, ο οποίος θα αναλάβει τις υποχρεώσεις του άρθρου 3^ο του Π.Δ. 350/1985. Επιπλέον, στο Ενημερωτικό Δελτίο υπάρχει ειδικό κεφάλαιο στο οποίο γίνεται περιγραφή των λόγων που οδήγησαν στην ένταξη της Εταιρίας στην ειδική κατηγορία «Υπό Επιτήρηση» καθώς και κάθε εξέλιξη ή ενέργεια που γίνεται από την Εταιρία σχετικά με τα θέματα αυτά. Ανάδοχος για την έκδοση έχει αναλάβει η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος.

Ο Ανάδοχος ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ δεν εγγυάται την κάλυψη του ποσού της Αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου με μετρητά.

Σημειώσεις Αναδόχου

Ο Ανάδοχος βεβαιώνει ότι στο Ενημερωτικό Δελτίο έχουν συμπεριληφθεί τα συμπεράσματα του οικονομικού και νομικού ελέγχου που κατά την κρίση του είναι δυνατό να επηρεάσουν την οικονομική κατάσταση και την περιουσιακή διάθρωση της Εταιρίας, με εξαίρεση αυτές που αφορούν στο από 3.4.2003 ατύχημα δεδομένου ότι όπως σημειώνει ο Ορκωτός Ελεγκτής - Λογιστής που διενήργησε το έκτακτο οικονομικό λογιστικό και φορολογικό έλεγχο της Εταιρίας: «για όλες τις ανωτέρω υποθέσεις δεν έχουν γίνει οι σχετικές αναμορφώσεις των αποτελεσμάτων και της καθαρής θέσης της μητρικής εταιρείας, καθόσον οι επιπτώσεις που θα

υπάρξουν, σε περίπτωση αρνητικής έκβασης των ανωτέρω εκκρεμών δικαστικών υποθέσεων, δεν μπορούν να ποσοτικοποιηθούν κατά το παρόν στάδιο».

Σχετικός πίνακας με τις αναμορφώσεις των αποτελεσμάτων και της καθαρής θέσης με βάση τις παρατηρήσεις του ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή παρουσιάζονται στα κεφάλαια 5 και 6 του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Σημειώνεται ότι η Εταιρία την χρήση 2003 δεν έχει διενεργήσει πρόβλεψη για πιθανή αρνητική έκβαση των εκκρεμοδικιών λόγω του εργατικού ατυχήματος στο εργοστάσιο της Κορίνθου.

Επίσης με δεδομένη την περιουσιακή διάρθρωση της Εταιρίας κατά την 31.12.2003 και λαμβάνοντας υπόψη την έκδοση ομολογιακού δανείου, κατά τη χρήση 2004 και την ολοκλήρωση της παρούσας αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου, ο Ανάδοχος εκτιμά ότι η Εταιρία είναι σε θέση να εξυπηρετήσει, με τα σημερινά δεδομένα, τις δανειακές τραπεζικές της υποχρεώσεις οι οποίες είναι πληρωτέες κατά τη χρήση 2004

Περαιτέρω, ο Ανάδοχος λαμβάνοντας υπόψη:

1. τις ελεγχθείσες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας των χρήσεων 2000-2003
2. τις ελεγχθείσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις των χρήσεων 2001-2003
3. τους διεξαχθέντες έκτακτους ελέγχους (οικονομικούς – λογιστικούς και νομικούς) και
4. τα στοιχεία και τις πληροφορίες που τέθηκαν υπόψη του από την Εταιρία μέχρι την σύνταξη του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου,

βεβαιώνει ότι, με την επιφύλαξη πιθανής αρνητικής έκβασης των εκκρεμών δικαστικών υποθέσεων που εμπλέκεται η εκδότρια Εταιρία, η οικονομική κατάσταση και η περιουσιακή διάρθρωση όπως απεικονίζονται στις τελευταίες ελεγμένες της Εταιρίας οικονομικές καταστάσεις, δεν θα επηρεασθούν ουσιαστικά από τυχόν γεγονότα που του έχουν κοινοποιηθεί και βρίσκονται σε εξέλιξη και δεν απεικονίζονται στις μέχρι σήμερα δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις.

Σχετικά με το αν η παρούσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου είναι επαρκής και ικανή για την οικονομική εξυγίανση και τη θετική προοπτική της Εκδότριας, ο Έκτακτος Οικονομικός Ελεγκτής Λογιστής στον από 29.3.2004 έλεγχο του σημειώνει, και η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος ως Ανάδοχος εκτιμά ότι:

«...η εν λόγω αύξηση επαρκεί μόνο για την εξάλειψη των υφισταμένων κατά την 31 Δεκεμβρίου 2003 ζημιών, και συνεπώς η εταιρεία θα πρέπει να ενισχύσει περαιτέρω την κεφαλαιακή της διάρθρωση, προκειμένου να υπερκεράσει την παρούσα δυνητική της αποτελεσματικότητα.»

Επιπρόσθετα ο ανεξάρτητος οικονομικός έλεγχος επισημαίνει ότι:

«...η προτιθέμενη έκδοση ομολογιακού δανείου € 100.000.000, σε συνδυασμό με την ενδυνάμωση του συστήματος εσωτερικού ελέγχου, ως επίσης και οι ενέργειες οι οποίες θα προκύψουν από την λειτουργική ένταξη της εταιρείας σε ένα ευρύτερο όμιλο εταιρειών, θα συμβάλουν δυναμικά στην αύξηση της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων της, στην ενδυνάμωση της κεφαλαιακής της διάρθρωσης, καθώς και στη βελτίωση της κυκλοφοριακής ταχύτητας και αποδοτικότητας των στοιχείων του ενεργητικού της.»

Σημειώνεται επίσης ότι σχετική απόφαση για την έκδοση ομολογιακού δανείου έχει ληφθεί στην από 8.8.2003 Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας.

2 ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ

Πέρα από τις πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο, οι επενδυτές πρέπει να λάβουν προσεκτικά υπόψη τους και τους επενδυτικούς παράγοντες και τα λοιπά στοιχεία που αναφέρονται παρακάτω πριν λάβουν οποιαδήποτε απόφαση σχετικά με την πιθανή επένδυσή τους σε μετοχές της Εταιρίας.

Η ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ, ως Ανάδοχος δηλώνει ότι στο παρόν κεφάλαιο του Ενημερωτικού Δελτίου περιγράφονται οι κίνδυνοι αυτοί που, κατά την κρίση της μπορούν να επηρεάσουν σημαντικά τα αποτελέσματα, την χρηματοοικονομική θέση της Εταιρίας, ή ακόμα και απευθείας την τιμή της μετοχής, βάσει των ελέγχων που διενήργησε σύμφωνα με διατάξεις του Π.Δ. 350/1985, όπως τροποποιήθηκε και ισχύει, και των στοιχείων και πληροφοριών που έχουν τεθεί υπόψη της από την Εταιρία.

Επισημαίνεται ότι η μελέτη αυτού του κεφαλαίου και μόνον δεν είναι επαρκής για να αποκτήσουν οι επενδυτές μια ολοκληρωμένη εικόνα για τη λήψη επενδυτικής απόφασης. **Ως εκ τούτου, η απόφαση για πιθανή επένδυση σε μετοχές που προσφέρονται οφείλει να βασίζεται στο σύνολο των πληροφοριών που περιέχονται στο Ενημερωτικό Δελτίο.**

Το Ενημερωτικό Δελτίο περιέχει επίσης δηλώσεις και εκτιμήσεις σχετικά με το μέλλον και την εξέλιξη της αγοράς και των αποτελεσμάτων της Εταιρίας. Όλες αυτές οι δηλώσεις και οι εκτιμήσεις περιέχουν κινδύνους και αβεβαιότητα. Τα πραγματοποιηθέντα αποτελέσματα της Εταιρίας μπορεί να διαφέρουν σημαντικά από τις δηλώσεις και τις εκτιμήσεις αυτές λόγω κινδύνων όπως αυτοί που αναφέρονται στο παρόν κεφάλαιο και αλλού στο Ενημερωτικό Δελτίο.

Ιδιαίτερα επισημαίνεται ότι οι όποιες δηλώσεις και αξιολογικές κρίσεις του Αναδόχου εμφανίζονται στο παρόν κεφάλαιο και αλλού στο Ενημερωτικό Δελτίο έχουν στηριχθεί στα στοιχεία των έκτακτων ελέγχων, νομικού και οικονομικού, και σε στοιχεία που έχουν δοθεί από την Εταιρία και δεν αποτελούν προτροπή για επένδυση. Αντιθέτως, ο Ανάδοχος συστήνει στο επενδυτικό κοινό να χρησιμοποιήσει όλα τα στοιχεία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου για να διαμορφώσει ίδια άποψη για την Εταιρία.

Α. ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΠΟΥ ΣΧΕΤΙΖΟΝΤΑΙ ΜΕ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ

Διοίκηση της Εταιρίας

Η απόδοση της Εταιρίας εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από την προσπάθεια και τις ικανότητες των ανώτατων διοικητικών στελεχών και του υπόλοιπου προσωπικού συμπεριλαμβανομένων και των διευθυντών. Επίσης, με την έναρξη της λειτουργίας του εργοστασίου της Θίσβης κατέστη αναγκαία η ενίσχυση του προσωπικού του εργοστασίου με έμπειρους τεχνικούς και διευθυντές με πολυετή εμπειρία στην διοίκηση και λειτουργία αντίστοιχου μεγέθους βιομηχανικών μονάδων. Επομένως, η απώλεια των υπηρεσιών ή τραυματισμός κάποιων στελεχών από τα σημαντικά στελέχη της Εταιρίας μπορεί να έχει δυσμενείς επιπτώσεις στις δραστηριότητες της Εταιρίας.

Μερική Κάλυψη της Αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου

Η πιθανότητα μερικής κάλυψης του Μετοχικού Κεφαλαίου από τους παλαιούς μετόχους σε συνδυασμό με πιθανή αδυναμία του Διοικητικού Συμβουλίου να διαθέσει τις τυχόν αδιάθετες μετοχές ενέχει τον κίνδυνο η Εταιρία να συναντήσει προβλήματα στην προσπάθεια που γίνεται για την κεφαλαιακή ενίσχυση της Εταιρίας και την εξυγίανση οικονομικής διάρθρωσής της. Στην υποθετική αυτή περίπτωση δεν μπορεί να αποκλειστεί το ενδεχόμενο η Εταιρία να αντιμετωπίσει δυσχέρειες στην εξυπηρέτηση των υποχρεώσεών της, για την αντιμετώπιση των οποίων θα εξετάσει τότε κατά περίπτωση εναλλακτικούς τρόπους επίλυσης αυτών, μη αποκλείοντας και την επιδίωξη για προσφυγή σε τραπεζικό δανεισμό, όπως με επιτυχία έχει πράξει στο πρόσφατο παρελθόν.

Τονίζεται ωστόσο ότι δεδομένου ότι έχουν ήδη κατατεθεί στα ταμεία της Εταιρίας κεφάλαια ύψους € 32 εκατ. (ποσοστό 56% περίπου του συνόλου των κεφαλαίων της αύξησης) από τους βασικούς μετόχους έναντι της αύξησης κεφαλαίου, τα οποία έχουν ήδη διατεθεί για την ενίσχυση του κεφαλαίου κινήσεως, οι όποιες επιπτώσεις στην ρευστότητα της Εταιρίας από το υποθετικό ενδεχόμενο της μη πλήρους κάλυψης της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου περιορίζονται ανάλογα.

Άλλωστε, εφόσον επιβεβαιωθούν οι προβλέψεις της Εταιρίας για το έτος 2004 και στεφθούν με επιτυχία οι ενέργειες που έχουν ήδη δρομολογηθεί για την ταχεία πώληση (εντός του 2004) μεγάλου μέρους των αποθεμάτων σωλήνων β' διαλογής καθώς και αποθεμάτων χάλυβα (σύνολο 60.000 τόνοι περίπου, προσδοκώμενων εσόδων € 10-15 εκατ. κατ' ελάχιστο), θα δημιουργηθούν ταμειακές ροές ικανές να καλύψουν τμήμα (ή ακόμη και το σύνολο) των πιθανολογούμενων δυσχερειών που θα αντιμετωπίσει η Εταιρία στην ρευστότητα της.

Περαιτέρω κεφαλαιακή ενίσχυση της Εταιρίας

Η παρούσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας εντάσσεται μέσα σε ένα γενικότερο πλαίσιο ενεργειών με στόχο την οικονομική εξυγίανσή της. Ωστόσο η Εταιρία, σύμφωνα με τις προβλέψεις που συμπεριλαμβάνονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο, θα παραμένει ζημιολόγος και κατά την χρήση 2004 με αντίστοιχη μείωση των ιδίων κεφαλαίων της και κατά συνέπεια δεν θα πρέπει να αποκλεισθεί η ανάγκη για περαιτέρω κεφαλαιακή ενίσχυση της Εταιρίας.

Αναμορφωμένα Οικονομικά Στοιχεία

Σύμφωνα με τα συμπεράσματα του Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό έλεγχο τυχόν προσαρμογή των λογιστικών μεγεθών της Εταιρίας στις παρατηρήσεις του ανεξάρτητου οικονομικού ελεγκτή θα οδηγήσουν σε μείωση των κερδών και των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρίας.

Μη πληρωμή μερίσματος

Το ύψος των ζημιών που φέρει η Εταιρία είναι αρκετά σημαντικό και αυτό θα οδηγήσει στην καθυστέρηση πληρωμής μερίσματος στους μετόχους της Εταιρίας. Ο χρόνος έναρξης πληρωμής μερίσματος είναι άρρηκτα συνδεδεμένος με το ύψος των κερδών, που η Εταιρία θα εμφανίζει σε κάθε χρήση.

Δικαστικές και Λοιπές Νομικές Εκκρεμότητες

Κατά της Εταιρίας, μεταξύ άλλων επιδικιών, έχει εγερθεί ένας σημαντικός αριθμός αγωγών οι οποίες αφορούν το ατύχημα της 3.4.2003 στο εργοστάσιο χαλυβδοσωλήνων Κορίνθου της Εταιρίας, η έκβαση των οποίων δεν μπορεί να εκτιμηθεί στην παρούσα χρονική στιγμή, ενώ στην περίπτωση που η έκβασή τους είναι αρνητική, τα συνολικά ποσά με τα οποία ενδέχεται να επιβαρυνθεί η Εταιρία, μπορεί να είναι σημαντικά με δυσμενείς επιπτώσεις στα αποτελέσματα και την χρηματοοικονομική κατάσταση της Εταιρίας. Οι δικαστικές εκκρεμότητες που αφορούν επιδικίες και λοιπές απαιτήσεις της Εταιρίας περιγράφονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο (κεφ. 7).

Σημειώνεται ότι σε περίπτωση αρνητικής έκβασης των εν λόγω αγωγών και με την προϋπόθεση ότι η αποζημίωση θα καθοριστεί τελεσίδικα μέχρι του ποσού των € 7,5 εκ, η καθαρή θέση και τα αποτελέσματα της Εταιρίας κατά τη χρήση μέσα στην οποία θα υποχρεωθεί να καταβάλει το ποσό της αποζημίωσης, θα επιβαρυνθούν ισόποσα. Ο τρόπος καταβολής της αποζημίωσης θα εξαρτηθεί από τη δεδομένη κεφαλαιακή διάρθρωση της Εταιρίας κατά τη στιγμή της καταβολής, καθώς και τη δυνατότητά της να προσφύγει σε τραπεζικό δανεισμό, σε περίπτωση μη επάρκειας των διαθέσιμων κεφαλαίων.

Τέλος, όπως αναφέρει και ο Νομικός Έλεγχος στο περί επιδικιών κεφάλαιο, οι ως άνω αγωγές έχουν υποβληθεί από ορισμένους συγγενείς δύο εκ των έξι συνολικά θυμάτων του εν λόγω ατυχήματος.

Εξάρτηση από μεγάλους προμηθευτές

Η Εταιρία από το 2000 έχει συνάψει δύο σημαντικές συμφωνίες για την προμήθεια των πρώτων υλών (χάλυβα), με την εταιρία ARCELOR (πρώην Sollac Group Usinor) και την εταιρία Japan Future Enterprise (πρώην Kawasaki Steel Corporation) αντίστοιχα, οι οποίες ανανεώνονται σε ετήσια βάση. Οι εν λόγω συμφωνίες περιλαμβάνουν τόσο τεχνικά όσο και εμπορικά θέματα που άπτονται της προμήθειας χάλυβα, μέσω της στενότερης συνεργασίας μεταξύ των δυο εργοστασίων (χαλυβουργείο και σωληνουργείο) για τεχνολογικά και τεχνικά θέματα παραγωγής. Οι εν λόγω εταιρίες αποτελούν και του κύριους προμηθευτές της Εταιρίας καθώς για το 2002 ο χάλυβας που προμηθεύτηκε η Εταιρία από την ARCELOR ανήλθε σε 72,3% επί των συνολικών προμηθειών της (σε τόνους) και από την Japan Future Enterprise σε 12,9% (σύνολο 85,2%). Επομένως παρά το γεγονός ότι οι εν λόγω συμφωνίες ανανεώνονται συνεχώς σε ετήσια βάση και σε μεγάλο βαθμό εξαρτώνται από τις επιλογές της Εταιρίας, τυχόν διακοπή της εμπορικής σχέσης της Εταιρίας με τους προμηθευτές αυτούς μπορεί να έχει αρνητική επίδραση στα αποτελέσματα και την χρηματοοικονομική κατάσταση της Εταιρίας. Θα πρέπει ωστόσο να τονισθεί ότι ο βασικότερος προμηθευτής χάλυβα, η εταιρία ARCELOR, προμηθεύει την Εταιρία με χάλυβα πάνω από είκοσι χρόνια, ενώ η Εταιρία είναι ένας από τους βασικότερους της πελάτες.

Η εξάρτηση του κόστους παραγωγής από διακυμάνσεις των συναλλαγματικών ισοτιμιών.

Βασικό νόμισμα με το οποίο συναλλάσσεται η Εταιρία τόσο για την αγορά πρώτης ύλης όσο και για την πώληση των τελικών προϊόντων είναι το αμερικάνικο δολάριο. Επομένως, τα περιθώρια κέρδους της Εταιρίας δύνανται να επηρεασθούν, είτε αρνητικά είτε θετικά, από τις διακυμάνσεις στην ισοτιμία του αμερικάνικου δολαρίου έναντι του ΕΥΡΩ δεδομένου ότι ο μεγαλύτερο μέρος του κύκλου εργασιών της προέρχεται από πωλήσεις στο εξωτερικό. Τονίζεται ωστόσο ότι η Εταιρία ελαχιστοποιεί στην πράξη τον κίνδυνο από την διακύμανση των συναλλαγματικών ισοτιμιών, μέσω της πολιτικής αντιστάθμισης συναλλαγματικού κινδύνου που συστηματικά εφαρμόζει.

Υλοποίηση του Σχεδίου Δράσης (Action Plan) της Εταιρίας

Η Διοίκηση της Εταιρίας έχει καταρτίσει και θέσει σε εφαρμογή συγκεκριμένο Σχέδιο Δράσης με τεχνικές και διαρθρωτικές επεμβάσεις παράλληλα με την παρούσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με στόχο την αντιμετώπιση των ζημιολογικών αποτελεσμάτων και την χρηματοοικονομική εξυγίανση της Εταιρίας. Σημαντικός παράγοντας στο πρόγραμμα εξυγίανσης της Εταιρίας αποτελεί το χρονικό διάστημα υλοποίησης του Σχεδίου Δράσης χωρίς ωστόσο να υπάρξουν διαβεβαιώσεις για την επιτυχή υλοποίηση του σχεδίου δράσης αυτού σε συγκεκριμένο χρονικό διάστημα.

Παράγοντες πολιτικής και οικονομικής φύσεως που δεν τελούν υπό τον έλεγχο της Εταιρίας

Η ζήτηση των προϊόντων και κατ' επέκταση οι πωλήσεις και τα αποτελέσματα της Εταιρίας επηρεάζονται από διάφορους εξωγενείς με την δραστηριότητα και τον κλάδο της Εταιρίας παράγοντες, όπως είναι η πολιτική αστάθεια, η οικονομική αβεβαιότητα και ύφεση που χαρακτηρίζει περιοχές της Μέσης Ανατολής, όπου είναι ένας από τους βασικούς προορισμούς των προϊόντων της Εταιρίας. Η απειλή ή πραγματοποίηση ενός πολέμου ή μιας τρομοκρατικής επίθεσης, η εξάπλωση μιας επιδημίας ή μιας ασθένειας είναι παράγοντες τους οποίους δεν μπορεί να προβλέψει και να ελέγξει η Εταιρία και οι οποίοι είναι δυνατόν να επηρεάσουν το πολιτικό και οικονομικό περιβάλλον του πλανήτη με αρνητικά αποτελέσματα για την Εταιρία αλλά και γενικότερα.

Επιπλέον σε εγχώριο επίπεδο παράγοντες όπως φορολογικές και άλλες πολιτικές, οικονομικές ή κοινωνικές αλλαγές που μπορεί να επηρεάσουν την Ελλάδα ενδέχεται να έχουν αρνητική επιρροή στην πορεία της Εταιρίας, στην οικονομική της κατάσταση, στα αποτελέσματα της καθώς και στην τιμή διαπραγμάτευσης και την εμπορευσιμότητα της μετοχής.

Β. ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΠΟΥ ΣΧΕΤΙΖΟΝΤΑΙ ΜΕ ΤΟΝ ΚΛΑΔΟ ΠΟΥ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΠΟΙΕΙΤΑΙ Η ΕΤΑΙΡΙΑ

Η Εταιρία δραστηριοποιείται στον κλάδο της παραγωγής χαλυβδοσωλήνων και κατά συνέπεια παράγοντες που επηρεάζουν την προσφορά και την ζήτηση του κλάδου δύνανται να επηρεάσουν με την σειρά τους και τα αποτελέσματα και την χρηματοοικονομική κατάσταση της Εταιρίας

Εξάρτηση των πωλήσεων της Εταιρίας από τα έργα υποδομής

Η εξέλιξη της πορείας των πωλήσεων της Εταιρίας είναι άμεσα συνδεδεμένη με την εξέλιξη της εγχώριας και της διεθνούς ζήτησης για χαλυβδοσωλήνες η οποία με τη σειρά της εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από την πορεία των μεγάλων έργων υποδομής (αγωγοί μεταφοράς φυσικού αερίου, πετρελαίου, έργα υδρεύσεως και αρδεύσεως, κ.α.) στην εγχώρια και διεθνή αγορά όπου δραστηριοποιείται η Εταιρία.

Η εξάρτηση του κόστους παραγωγής από διακυμάνσεις της τιμής του χάλυβα.

Η βασική πρώτη ύλη των χαλυβδοσωλήνων είναι ο χάλυβας, ο οποίος αποτελεί τον κυριότερο συντελεστή στην διαμόρφωση του τελικού κόστους των προϊόντων. Επομένως το κόστος παραγωγής της Εταιρίας είναι άρρηκτα συνδεδεμένο με την τιμή του χάλυβα, η οποία καθορίζεται στο εξωτερικό, και είναι δυνατό διακυμάνσεις στην τιμή του να επηρεάσουν σημαντικά τα αποτελέσματα και την χρηματοοικονομική κατάσταση της Εταιρίας. Η Εταιρία ωστόσο, μέσω προγραμματικής συμφωνίας που έχει συνάψει με τον βασικό προμηθευτή χάλυβα, την εταιρία ARCELOR, ελαχιστοποιεί τον κίνδυνο από τις βραχυπρόθεσμες διακυμάνσεις στην τιμή του, δεδομένου ότι η τιμή προμήθειας παραμένει σταθερή για προσυμφωνημένο χρονικό διάστημα, με το πέρας του οποίου η εν λόγω τιμή αναθεωρείται και σταθεροποιείται και πάλι.

Γ. ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΠΟΥ ΣΧΕΤΙΖΟΝΤΑΙ ΜΕ ΤΗΝ ΤΙΜΗ ΤΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ

Συγκυριακοί και εξωγενείς παράγοντες

Η τιμή διαπραγμάτευσης των μετοχών της Εταιρίας μπορεί να υπόκειται σε μεγάλες διακυμάνσεις ανταποκρινόμενη σε συγκυριακούς και εξωγενείς παράγοντες πολλοί από τους οποίους είναι εκτός ελέγχου της και ουδεμία σχέση έχουν με την δραστηριότητα και τα αποτελέσματά της. Οι επενδυτές πρέπει να γνωρίζουν ότι η τιμή της μετοχής της Εταιρίας ενδέχεται να παρουσιάσει σημαντικές διακυμάνσεις κατά την διαπραγμάτευσή της και σε καμία περίπτωση δεν είναι εξασφαλισμένοι απέναντι στον επενδυτικό κίνδυνο της υποτίμησης της αξίας της επένδυσής τους.

Επιπρόσθετα, στα χρηματιστήρια, γενικότερα έχουν παρατηρηθεί μεγάλες διακυμάνσεις μετά από τις τρομοκρατικές επιθέσεις της 11^{ης} Σεπτεμβρίου 2001. Περαιτέρω τρομοκρατικές επιθέσεις, πράξεις αντεπίθεσης ή κλιμάκωση εχθροπραξιών θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε περαιτέρω διακυμάνσεις στην τιμή διαπραγμάτευσης των μετοχών της Εταιρίας. Αυτές οι διακυμάνσεις της αγοράς μπορεί να επηρεάσουν δυσμενώς την τιμή διαπραγμάτευσης των μετοχών της Εταιρίας ανεξάρτητα από την απόδοσή τους.

Μετοχή σε καθεστώς διαπραγμάτευσης υπό επιτήρηση

Η ένταξη της μετοχής στην κατηγορία «ΥΠΟ ΕΠΙΤΗΡΗΣΗ» έχει ως αποτέλεσμα η διαπραγμάτευση των μετοχών στο Χ.Α. να γίνεται κατά την διάρκεια της συνεδρίασης με την διαδικασία των call auctions, σύμφωνα με την απόφαση 18/15-1-1999 του Δ.Σ. του Χ.Α, όπως αυτή έχει τροποποιηθεί και εκάστοτε ισχύει. Επίσης, για όσο διάστημα η μετοχή της βρίσκεται στην κατηγορία αυτή δεν θα συμμετέχει στην διαμόρφωση των δεικτών, τόσο του γενικού όσο και του αντίστοιχου κλαδικού.

3 ΕΙΔΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΟ ΕΠΙΤΗΡΗΣΗ

Ο Ανάδοχος, σε συμμόρφωση με την υπ. αριθ. 64/29.03.2001 απόφαση του Χρηματιστηρίου Αθηνών για τις μετοχές που εντάσσονται στην ειδική κατηγορία «ΥΠΟ ΕΠΙΤΗΡΗΣΗ» και αναφορικά με τον όρο 2.4 της εν λόγω απόφασης προσθέτει το παρόν ειδικό κεφάλαιο.

Α) Λόγοι που οδήγησαν την μετοχή της ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε. στην ειδική κατηγορία των μετοχών ΥΠΟ ΕΠΙΤΗΡΗΣΗ.

Με την από 6.3.2003 Απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου του Χρηματιστηρίου Αθηνών και σύμφωνα με τα οριζόμενα της υπ' αριθμ. 64/29.3.2001 Απόφασης του Χρηματιστηρίου Αθηνών, η μετοχή της Εταιρίας τέθηκε σε καθεστώς διαπραγμάτευσης «ΥΠΟ ΕΠΙΤΗΡΗΣΗ».

Ο λόγος που οδήγησε την υπαγωγή της μετοχής της Εταιρίας στην ειδική αυτή κατηγορία ήταν ότι η Εταιρία παρουσίασε την χρήση 2002 αρνητικά αποτελέσματα μεγαλύτερα σε απόλυτο μέγεθος από τα κέρδη της χρήσης που προηγήθηκε και παράλληλα σε απόλυτο νούμερο μεγαλύτερα από το 20% του κύκλου εργασιών της Εταιρίας.

Ειδικότερα η Εταιρία την χρήση 2002 εμφάνισε ζημιές ύψους € 32,3 εκατ. έναντι κερδών την χρήση 2001 ύψους € 3,8 εκατ. και αντίστοιχα κύκλο εργασιών για την χρήση 2002 ύψους € 134,4 εκατ.

Η Διοίκηση της Εταιρίας με επιστολές της στις 28.2.2003 και 11.3.2003 προς το Δ.Σ. του Χ.Α ενημέρωσε σχετικά με τις ενέργειες που είχε προγραμματίσει προκειμένου άμεσα, να βελτιώσει τη χρηματοοικονομική της δομή και τις ταμειακές της ροές.

Εμφάνιση Υψηλών Ζημιών στη Χρήση 2002 έναντι της χρήσης 2001

Η εμφάνιση ζημιών στην χρήση 2002 σε σχέση με τη χρήση 2001 ήταν απόρροια διαφόρων παραγόντων, οι οποίοι επηρέασαν κυρίως το κόστος παραγωγής και τα έξοδα της Εταιρίας καθώς σε επίπεδο κύκλου εργασιών η Εταιρία παρουσίασε σημαντική άνοδο, και οι οποίοι περιγράφονται παρακάτω:

1. Το αρνητικό αποτέλεσμα της χρήσης 2002 διαμορφώθηκε κυρίως λόγω της μη πλήρους και οικονομικής από άποψη κλίμακας λειτουργίας και παραγωγικής αξιοποίησης του νέου εργοστασίου της Θίσβης. Η χαμηλή παραγωγικότητα οφείλεται σε δυσκολίες που αντιμετωπίζονται κατά το στάδιο των αρχικών παραγωγών και ρυθμίσεων, όπως συμβαίνει σε κάθε νέα βιομηχανική μονάδα, και οι οποίες έχουν ως αποτέλεσμα την αύξηση του κόστους παραγωγής και την μη πλήρη απορρόφηση των σταθερών εξόδων.
2. Πρόσθετοι παράγοντες που διαμόρφωσαν το τελικό αποτέλεσμα ήταν η σημαντική αύξηση της τιμής του χάλυβα κατά το έτος 2002, αλλά και η συνεχής ενίσχυση του Ευρώ έναντι του Αμερικάνικου Δολαρίου, γεγονός που πλήττει την ανταγωνιστικότητα των ευρωπαϊκών εταιριών που τιμολογούν σε Δολάριο.
3. Οι μεγάλες σε ύψος επενδύσεις της Εταιρίας σε παραγωγικές εγκαταστάσεις είχαν ως αποτέλεσμα την πραγματοποίηση υψηλών αποσβέσεων οι οποίες επηρέασαν αρνητικά τα αποτελέσματα της Εταιρίας.

Β) Ενέργειες που γίνονται από την Εταιρία σχετικά με τα θέματα αυτά.

Οι σημαντικότερες ενέργειες που έχουν δρομολογηθεί από την Εταιρία σχετικά με τα ανωτέρω θέματα αφορούν σε:

1. Κατάρτιση και εφαρμογή Σχεδίου Δράσης (Action Plan) που αφορά σε Τεχνικές και Διαρθρωτικές Επεμβάσεις
2. Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρίας ύψους € 57,3 εκατ.
3. Έκδοση Ομολογιακού Δανείου

B.1 Σχέδιο Δράσης

Για την άμεση αντιμετώπιση της διαμορφωθείσας οικονομικής κατάστασης της Εταιρίας, η Διοίκηση έλαβε μια σειρά από σημαντικές αποφάσεις, οι οποίες δρομολογούνται μέσω ενός οργανωμένου Σχεδίου Δράσης (Action Plan).

Οι εν λόγω ενέργειες στόχο έχουν να αντιμετωπίσουν τα γενεσιουργά αίτια της σημερινής οικονομικής κατάστασης και κατηγοριοποιούνται ως εξής:

- Διοικητικές ενέργειες: Στόχος είναι η αντιμετώπιση των οργανικών δυσλειτουργιών που δημιουργήθηκαν από την ταχεία γιγάντωση του αριθμού του προσωπικού της Εταιρίας.
- Τεχνικές ενέργειες: Στόχος είναι η αντιμετώπιση των όποιων τεχνικών προβλημάτων προκύπτουν κατά την διάρκεια της παραγωγικής διαδικασίας, ιδιαίτερα κατά την παραγωγή νέων προϊόντων, δεδομένου ότι η μονάδα είναι υπερσύγχρονη.

Στα πλαίσια αυτά έχουν ήδη ολοκληρωθεί αλλαγές στο διοικητικό οργανόγραμμα της Εταιρίας, μεταξύ των οποίων είναι οι εξής:

- Προσελήφθη νέος Γενικός Διευθυντής, στέλεχος με πολυετή διοικητική εμπειρία σε πολυεθνικές εταιρίες του εξωτερικού καθώς και σε διαδικασίες BPR.
- Προσελήφθη νέος Εμπορικός Διευθυντής, με 25 ετή εμπειρία στην βιομηχανία μετάλλων.
- Προσελήφθη εξειδικευμένο διοικητικό προσωπικό (shipping, IT).
- Το υφιστάμενο τεχνικό προσωπικό ενισχύθηκε με νέους έμπειρους τεχνικούς και managers, που κατέχουν πολυετή εμπειρία στην διοίκηση και λειτουργία αντίστοιχου μεγέθους βιομηχανικών μονάδων στο εξωτερικό και απασχολούνται σε μόνιμη βάση στο εργοστάσιο της Θίσβης.
- Αναδιάρθρωση της διοικητικής δομής των παραγωγικών μονάδων στα πλαίσια του μοντέλου των process owners.
- Μείωση του κόστους μεταποίησης του εργοστασίου της Θίσβης ως αποτέλεσμα συγκεκριμένων ενεργειών αναδιάρθρωσης των λειτουργιών δραστηριοτήτων και αναδιοργάνωσης των εσωτερικών διαδικασιών με στόχο την αποκόμιση σημαντικών οικονομιών κλίμακας.
- Σε συνεργασία με τη διεθνή εταιρία συμβούλων, έχει δρομολογηθεί ένα πρόγραμμα βελτιστοποίησης της παραγωγής με εστίαση στο νέο εργοστάσιο της Θίσβης, με στόχο την βελτίωση βασικών παραγωγικών δεικτών έως το τέλος του έτους. Η επίτευξη των στόχων αυτών αναμένεται να έλθει μέσω βελτιώσεων στην οργανωτική δομή, στις διαδικασίες και τον τρόπο λειτουργίας της παραγωγικής διαδικασίας στα πρότυπα των διεθνών βέλτιστων βιομηχανικών πρακτικών (best industrial practices).

Επίσης, έχουν ήδη ολοκληρωθεί μια σειρά από τεχνικές ενέργειες στις μονάδες παραγωγής, μεταξύ των οποίων είναι οι εξής:

- Πραγματοποίηση επιμέρους τεχνικών επεμβάσεων σε διάφορες φάσεις της παραγωγικής διαδικασίας για βελτίωση της παραγωγικότητας και μείωση των απορρίψεων.
- Συστηματοποίηση παρακολούθησης παραμέτρων παραγωγής.
- Συνεργασία με εξειδικευμένους τεχνικούς συμβούλους της Ελλάδος και του εξωτερικού (TEKA, Bauhois, ISAM κ.α.) με στόχο την βελτίωση των τεχνικών θεμάτων της παραγωγής.

Αναλυτικότερη παρουσίαση του Σχεδίου Δράσης παρουσιάζεται στο κεφάλαιο 17 του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

B.2 Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου

Με την από 15.12.2003 Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων, η Εταιρία αποφάσισε την αύξηση του Μετοχικού της Κεφαλαίου με μετρητά κατά € 57,3 εκατ..

Σκοπός της ανωτέρω αύξησης είναι η βελτίωση της χρηματοοικονομικής διάθρωσης της εταιρείας μέσω της ενίσχυσης των ιδίων κεφαλαίων της, τα οποία μειώθηκαν κατά € 85,8 εκατ. περίπου, λόγω των αρνητικών αποτελεσμάτων της χρήσης 2002 και 2003. Έτσι, θα βελτιωθούν οι δείκτες ξένα προς ίδια κεφάλαια, και άμεσης και έμμεσης ρευστότητας.

Τα κεφάλαια που θα αντληθούν από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου θα διατεθούν για την ενίσχυση του κεφαλαίου κίνησης της Εταιρίας και ειδικότερα για την πληρωμή προμηθευτών (κυρίως πρώτες και βοηθητικές ύλες και λοιπές δαπάνες), λοιπών λειτουργικών δαπανών και την αποπληρωμή τραπεζικού δανεισμού. Τα αντληθησόμενα κεφάλαια αναμένεται να έχουν απορροφηθεί στο σύνολό τους μέχρι το πέρας του πρώτου εξαμήνου του 2004.

Σημειώνεται ότι σχετικά με την αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρίας οι κύριοι μέτοχοι της Εταιρίας, η εταιρία ELMONTE HOLDINGS LTD και ο κ. Κωνσταντίνος Μητρόπουλος, στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση της Εταιρίας της 15.12.2003 προχώρησαν στις ακόλουθες δηλώσεις προθέσεων:

1. η μεν πρώτη, ELMONTE HOLDINGS LTD ότι προτίθεται να διατηρήσει το ποσοστό των μετοχών που κατέχει μέχρι την ολοκλήρωση της αποφασισθείσας από τη Γενική Συνέλευση αυτή αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου και την εισαγωγή των νέων μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών προς διαπραγμάτευση και επί έξη (6) ακόμη μήνες μετά την εν λόγω εισαγωγή, με την επιφύλαξη της να εκχωρήσει ποσοστό μέχρι δύο τοις εκατό (2%) του ποσοστού των μετοχών που θα κατέχει τότε, ανάλογα με την εκτίμηση των επικρατούσων συνθηκών και
2. ο δεύτερος, κ. Κωνσταντίνος Αθαν. Μητρόπουλος ότι προτίθεται να συμμετάσχει στην αύξηση, αναλαμβάνοντας τουλάχιστον πέντε εκατομμύρια (5.000.000) νέες μετοχές από αυτές, που του αναλογούν και να διατηρήσει τον αριθμό τόσο των μετοχών, που κατέχει σήμερα, όσο και αυτών, που θα αναλάβει κατά την ανωτέρω αύξηση, μέχρι την ολοκλήρωση της αποφασισθείσας από τη Γενική Συνέλευση αυτή αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου και την εισαγωγή των νέων μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών προς διαπραγμάτευση και επί έξη (6) ακόμη μήνες μετά την εν λόγω εισαγωγή, με την επιφύλαξη του να εκχωρήσει ποσοστό μέχρι δύο τοις εκατό (2%) του ποσοστού των μετοχών που θα κατέχει τότε, ανάλογα με την εκτίμηση των επικρατούσων συνθηκών.

Επιπλέον και οι δύο κύριοι μέτοχοι της Εταιρίας, ELMONTE HONDINGS LIMITED και Κωνσταντίνος Αθαν. Μητρόπουλος διευκρίνισαν ότι οι ανωτέρω προθέσεις τους περί διατήρησης του ποσοστού και αριθμού μετοχών, που κατέχουν, κατά τις ανωτέρω χρονικές περιόδους, αφορά σε μεταβιβάσεις προς τρίτους, χωρίς να αποκλείεται η μεταξύ τους μεταβίβαση μετοχών.

Διευκρινίζεται ότι για την μεν ELMONTE HOLDINGS LTD η εκχώρηση ποσοστού μέχρι 2% των μετοχών που θα κατέχει μετά την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου σχετίζεται με συνθήκες ενδεχόμενης έκτακτης οικονομικής της ανάγκης που πιθανόν να προκύψει, για τον δε κ. Κωνσταντίνο Μητρόπουλο η εκχώρηση ποσοστού μέχρι 2% των μετοχών που θα κατέχει μετά την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου σχετίζεται με την πιθανότητα αναδιοργάνωσης των περιουσιακών του στοιχείων και με ενδεχόμενη ανάγκη ρευστότητας.

Επομένως δεδομένων των ανωτέρω δηλώσεων πρόθεσης των κυρίων μετόχων της Εταιρίας, η εταιρία ELMONTE HOLDINGS LTD, κάτοχος 17.814.123 μετοχών την 15.12.2003, με την ολοκλήρωση της παρούσας αύξησης θα κατέχει 53.552.369 κοινές ονομαστικές μετοχές της Εταιρίας. Ο κ. Κωνσταντίνος Μητρόπουλος, κάτοχος 7.223.152 μετοχών την 15.12.2003, από το σύνολο των 14.446.304 νέων μετοχών που του αναλογούν προτίθεται να αποκτήσει

5.000.000 νέες μετοχές, ήτοι ποσοστό 34,61% αυτών που του αναλογούν. Σχετικά με τις υπόλοιπες νέες μετοχές που του αναλογούν ο κ. Κωνσταντίνος Μητρόπουλος έχει δηλώσει ότι δεν έχει αποφασίσει εάν θα ασκήσει ή πωλήσει τα αντίστοιχα δικαιώματα προτίμησης ή μέρος αυτών. Επομένως με την ολοκλήρωση της παρούσας αύξησης ο κ. Κωνσταντίνος Μητρόπουλος θα κατέχει τουλάχιστον 12.223.152 κοινές ονομαστικές μετοχές της Εταιρίας.

Σημειώνεται ότι οι κύριοι μέτοχοι της Εταιρίας έχουν μέχρι την 31.12.2003 προκαταβάλει σε ειδικό λογαριασμό της Εταιρίας τα κεφάλαια ύψους € 31.690.032 για τα οποία έχουν προβεί σε σχετική δήλωση στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση την 15.12.2003. Σχετική αναφορά γίνεται στο κεφάλαιο 8 του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Τέλος αναφέρεται ότι δεν έχει εκφρασθεί από τους βασικούς ή άλλους μετόχους της Εταιρίας η βούληση να καλύψουν τυχόν αδιάθετες μετοχές που θα προκύψουν σε περίπτωση μερικής κάλυψης της παρούσας αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου.

B.3 Ομολογιακό Δάνειο

Η Εταιρία στα πλαίσια των ενεργειών για την αντιμετώπιση της δυσμενούς οικονομικής κατάστασης στην οποία έχει περιέλθει βρίσκεται σε διαπραγματεύσεις με όμιλο τραπεζών για την σύναψη ομολογιακού δανείου ύψους € 100 εκατ.. Με βάση την απόφαση της από 8.8.2003 Έκτακτης ΓΣ της Εταιρίας, το είδος του εν λόγω δανείου θα είναι απλό ομολογιακό δάνειο, μη διαπραγματεύσιμο στο Χ.Α. και η διάθεσή του θα γίνει σε όμιλο τραπεζών στην Ελλάδα. Η κάλυψη του δανείου δεν θα είναι εγγυημένη από ανάδοχο (underwritten).

Η διάρκεια του δανείου, ο τρόπος αποπληρωμής του, το κόστος και οι λοιποί επιμέρους όροι αποτελούν αντικείμενο παράλληλων διαπραγματεύσεων με τράπεζες, οι οποίες βρίσκονται σε εξέλιξη. Η Εταιρία αιτείται το δάνειο να έχει πενταετή διάρκεια, συμπεριλαμβανομένης 18μηνης περιόδου χάριτος για την αποπληρωμή του κεφαλαίου.

Ο χρόνος σύναψης του ομολογιακού δανείου δεν εξαρτάται από την πλήρη ή μη κάλυψη της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου, δεδομένου ότι οι δύο αυτές ενέργειες δεν σχετίζονται χρονικά μεταξύ τους, αλλά εντάσσονται στο σχέδιο δράσης που εκπονεί η Εταιρία. Ωστόσο, η πλήρης κάλυψη της αύξησης μετοχικού κεφαλαίου δεν αποκλείεται να επηρεάσει θετικά ορισμένους από τους όρους σύναψης του ομολογιακού δανείου.

Με την μεν αύξηση μετοχικού κεφαλαίου η Εταιρία προσδοκά στην κεφαλαιακή ενίσχυση της με νέα κεφάλαια ύψους € 57 εκατ. και κατά συνέπεια την ενίσχυση της ρευστότητάς της και την βελτίωση των χρηματοοικονομικών δεικτών που σχετίζονται με τα ίδια κεφάλαια και το κεφάλαιο κινήσεως. Με το ομολογιακό δάνειο η Εταιρία προσδοκά στην περαιτέρω βελτίωση της χρηματοοικονομικής της διάρθρωσης με την αποπληρωμή βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων και την μετατροπή τους σε μακροπρόθεσμες, και κατά συνέπεια στην βελτίωση των χρηματοοικονομικών δεικτών που σχετίζονται με το κεφάλαιο κίνησης, λόγω της μείωσης του ύψους του βραχυπροθέσμου δανεισμού, καθώς στην βελτίωση των χρηματοοικονομικών δεικτών που σχετίζονται με την κατανομή του δανεισμού σε βραχυπρόθεσμο και μακροπρόθεσμο.

Στην παρούσα φάση δεν μπορεί να παρατεθεί σχετικό χρονοδιάγραμμα υλοποίησης της έκδοσης του ομολογιακού δανείου καθώς οι διαπραγματεύσεις βρίσκονται σε εξέλιξη. Ωστόσο σε κάθε περίπτωση εφόσον οι διαπραγματεύσεις ευοδωθούν, η εκταμίευση του ομολογιακού δανείου εκτιμάται ότι δεν θα γίνει νωρίτερα από τα τέλη του 2004.

Γ) Συμμόρφωση της Εταιρίας όσον αφορά τις υποχρεώσεις της προς το Χρηματιστήριο Αθηνών

Στα πλαίσια της συμμόρφωσης της Εταιρίας με τις υποχρεώσεις της προς το Χρηματιστήριο Αθηνών, που απορρέουν από Απόφαση 64/29.03.2001 του ΔΣ. του Χ.Α για τις μετοχές που εντάσσονται στην ειδική κατηγορία «ΥΠΟ ΕΠΙΤΗΡΗΣΗ», έχει προβεί στις κάτωθι γνωστοποιήσεις, δημοσιεύσεις και λοιπές ενέργειες:

-
1. Δημοσίευση ελεγμένων από Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστικών Καταστάσεων 1^{ου} και 3^{ου} Τριμήνου 2003 (Απόφαση 64/29.03.2001 ΔΣ. Χ.Α για τις μετοχές που εντάσσονται στην ειδική κατηγορία «ΥΠΟ ΕΠΙΤΗΡΗΣΗ», άρθρο 2.3)

Υπήρξε πλήρης συμμόρφωση στη δημοσίευση ελεγμένων λογιστικών καταστάσεων του 1^{ου} και 3^{ου} τριμήνου 2003 της Εταιρίας όσον αφορά τον όρο 2.3 της υπ' αριθ. 64/29.3.2003 απόφασης του ΧΑ σύμφωνα με την οποία: «οι εταιρίες που ανήκουν στην κατηγορία υπό επιτήρηση έχουν υποχρέωση οι δημοσιευμένες σύμφωνα με το ΠΔ 360/85 λογιστικές καταστάσεις του 1^{ου} και 3^{ου} τριμήνου να είναι ελεγμένες από ορκωτό ελεγκτή.»

Οι λογιστικές καταστάσεις του 1^{ου} και 3^{ου} Τριμήνου 2003 έχουν ελεγχθεί από τους Ορκωτούς Ελεγκτές-Λογιστές κκ Ευστάτιο Παπαρίδη του ΣΟΛ α.ε.ο.ε. (ΑΜ ΣΟΕ 14351) και Ιωάννη Χριστοδουλίδη της Ernst & Young ΕΛΛΑΣ (ΑΜ ΣΟΕ 12541).

2. Πληροφόρηση του επενδυτικού κοινού (Απόφαση 64/29.03.2001 ΔΣ. Χ.Α για τις μετοχές που εντάσσονται στην ειδική κατηγορία «ΥΠΟ ΕΠΙΤΗΡΗΣΗ», άρθρο 2.3)

Βάσει του άρθρου 2.3 της υπ' αριθ. 64/29.3.2003 απόφασης του ΧΑ, σύμφωνα με την οποία «Κατά την δημοσίευση των οικονομικών και λογιστικών καταστάσεων που προβλέπονται από το Π.Δ 360/1985 οι εταιρίες – οι μετοχές των οποίων έχουν υπαχθεί σε καθεστώς επιτήρησης – θα φροντίζουν ώστε στα προσδιοριζόμενα στην παράγραφο 3δ του άρθρου 4 του 360/1985 στοιχεία περιλαμβάνεται ουσιαστική πληροφόρηση στο επενδυτικό κοινό σχετικά με τις ενέργειες που έγιναν για την αντιμετώπιση των αιτιών που οδήγησαν στην υπαγωγή στην ειδική κατηγορία», η Διοίκηση της Εταιρίας προχώρησε στην ενημέρωση των κ.κ. μετόχων της καθώς και του επενδυτικού κοινού τόσο στις λογιστικές καταστάσεις της χρήσης 2003 και του 1^{ου} Εξαμήνου 2003 όσο και στις λογιστικές καταστάσεις του 1^{ου} και 3^{ου} Τριμήνου 2003. Συγκεκριμένα:

1. Λογιστικές καταστάσεις του 1^{ου} Εξαμήνου 2003:

«Για την αντιμετώπιση των ζημιογόνων αποτελεσμάτων που προέκυψαν κατά την περίοδο της σταδιακής έναρξης λειτουργίας των εγκαταστάσεων στη ΒΙ.ΠΕ. Θίσβης Βοιωτίας και τη βελτίωση του κόστους παραγωγής, η εταιρία έχει καταρτίσει και θέσει σε εφαρμογή συγκεκριμένο σχέδιο τεχνικών και διαρθρωτικών επεμβάσεων, με την υποστήριξη ελληνικών και ξένων εταιριών, που αναμένεται να ολοκληρωθεί έως το τέλος του τρέχοντος έτους.»

2. Λογιστικές καταστάσεις του 1^{ου} Τριμήνου 2003

«Για την αντιμετώπιση των ζημιογόνων αποτελεσμάτων που προέκυψαν κατά την περίοδο της σταδιακής έναρξης λειτουργίας των εγκαταστάσεων στη ΒΙ.ΠΕ. Θίσβης Βοιωτίας, η εταιρία έχει καταρτίσει και θέσει σε εφαρμογή συγκεκριμένο σχέδιο τεχνικών και διαρθρωτικών επεμβάσεων, με την υποστήριξη ελληνικών και ξένων εταιριών, που αναμένεται να ολοκληρωθεί έως το τέλος του τρέχοντος έτους.»

3. Λογιστικές καταστάσεις του 3^{ου} Τριμήνου 2003:

«Για την αντιμετώπιση των ζημιογόνων αποτελεσμάτων που προέκυψαν κατά την περίοδο της σταδιακής έναρξης λειτουργίας των εγκαταστάσεων στη ΒΙ.ΠΕ. Θίσβης Βοιωτίας και τη βελτίωση του κόστους παραγωγής, η εταιρία με την υποστήριξη ελληνικών και ξένων εταιριών έχει καταρτίσει και θέσει σε εφαρμογή συγκεκριμένο σχέδιο τεχνικών και διαρθρωτικών επεμβάσεων, οι οποίες διευρύνονται και αναμένεται να ολοκληρωθούν σταδιακά. Κατόπιν εισηγήσεως του Δ.Σ. Η Τακτική Γενική Συνέλευση της 30/6/2003 αποφάσισε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας κατά € 28,6 εκατ. με έκδοση 36.735.600 νέων μετοχών. Με δικαίωμα προτίμησης των παλαιών μετόχων. Για την ολοκλήρωση της διαδικασίας αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου, το Δ.Σ. αποφάσισε τη σύγκληση νέας Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης στις 15/12/2003. Επίσης, εγκρίθηκε στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 8/8/2003, έκδοση ομολογιακού δανείου € 100 εκατ.. Όλες οι ανωτέρω ενέργειες γίνονται με σκοπό την ενίσχυση κεφαλαίου κίνησης, την αποπληρωμή τραπεζικού δανεισμού και την βελτίωση της οικονομικής δομής της εταιρίας.»

4. Λογιστικές καταστάσεις χρήσης 2003

«Για την αντιμετώπιση των ζημιογόνων αποτελεσμάτων που προέκυψαν κατά την περίοδο της σταδιακής έναρξης λειτουργίας των εγκαταστάσεων στη ΒΙ.ΠΕ. Θίσβης Βοιωτίας και τη βελτίωση του κόστους παραγωγής, η εταιρία με την υποστήριξη ελληνικών και ξένων εταιριών έχει καταρτίσει και θέσει σε εφαρμογή συγκεκριμένο σχέδιο τεχνικών και διαρθρωτικών επεμβάσεων, οι οποίες διευρύνονται και αναμένεται να ολοκληρωθούν σταδιακά. Κατόπιν εισηγήσεως του Δ.Σ, Η Τακτική Γενική Συνέλευση της 15/12/2003 αποφάσισε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας κατά € 57,3 εκατ. με έκδοση 73.471.200 νέων μετοχών, με δικαίωμα προτίμησης των παλαιών μετόχων εκ των οποίων έχουν ήδη καταβληθεί € 31.690.032 και εμφανίζονται στο κονδύλι του Παθητικού «Ποσά προοριζόμενα για Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου». Επίσης, εγκρίθηκε στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 8/8/2003, έκδοση ομολογιακού δανείου € 100 εκατ.. Στόχος των παραπάνω κινήσεων της εταιρίας είναι η βελτίωση αριθμοδεικτών (για κάλυψη δεσμεύσεων της, βάσει σύμβασης τραπεζικού δανείου), η μετατροπή μέρους βραχυχρόνιου δανεισμού σε μακροπρόθεσμο, καθώς και η ενίσχυση του κεφαλαίου κίνησης.»

4 ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΚΔΟΣΗΣ

ΕΚΔΟΤΡΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑ: ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.		
Αριθμός Μετοχών πριν την Έκδοση	36.735.600	Κοινές Ονομαστικές
<i>Έκδοση Νέων Μετοχών</i>		
Με καταβολή Μετρητών		
Με καταβολή μετρητών και δικαίωμα προτίμησης υπέρ των παλαιών μετόχων <i>2 νέες για κάθε 1 παλαιά</i>	73.471.200	Κοινές Ονομαστικές
Σύνολο Μετοχών μετά την Έκδοση	110.206.800	Κοινές Ονομαστικές
Ονομαστική Αξία Μετοχής	0,78 €	
Τιμή Διάθεσης	0,78 €	
Συνολικά Έσοδα Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου	57.307.536 €	
Λογιστική Αξία Μετοχής 31.12.2003(1)	1,09 €	
Αναμορφωμένη Λογιστική Αξία Μετοχής 31.12.2003(1)	1,05 €	
Τιμή Διάθεσης προς:		
Λογιστική Αξία Μετοχής 31.12.2003	0,72 €	
Κέρδη προ Φόρων ανά Μετοχή 31.12.2002	(2)	
Κέρδη προ Φόρων Χρήσης & Αμοιβών Δ.Σ. ανά Μετοχή 31.12.2002	(2)	
Μονάδα Διαπραγμάτευσης στο Χ.Α	Τίτλος 10 κοινών ονομαστικών μετοχών	
Ανάδοχος	ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ	
Σύμβουλος Έκδοσης	ALPHA FINANCE	

(1) Λαμβάνεται υπόψη ο αριθμός μετοχών της Εταιρίας προ της έκδοσης των νέων μετοχών

(2) Λόγω ζημιών οι δείκτες αυτοί δεν ορίζονται

Οι νέες μετοχές δικαιούνται μέρος από τα κέρδη της χρήσης 2003, εφόσον υπάρξουν κέρδη, η διανομή των οποίων δεν απαγορεύεται από το άρθρο 44^α του Κ.Ν. 2190/1920.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται οι κύριου μέτοχοι ($\geq 3\%$) της Εκδότριας Εταιρίας με βάση τις μετοχές που κατατέθηκαν για την συμμετοχή τους στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 15.12.2003 τα ποσοστά συμμετοχής των Κυρίων Μετόχων της Εταιρίας, με βάση τις μετοχές που κατατέθηκαν για την συμμετοχή τους στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 15.12.2003, καθώς και η προβλεπόμενη συμμετοχής τους αμέσως με το πέρας της παρούσας αύξησης μετοχικού κεφαλαίου:

ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΠΡΙΝ ΚΑΙ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΟΛΟΚΛΗΡΩΣΗ ΤΗΣ ΠΑΡΟΥΣΑΣ ΑΥΞΗΣΗΣ							
Μετοχολόγιο της Γ.Σ. 15.12.2003				Μετά την Ολοκλήρωση της Παρούσας Αύξης			
Μέτοχοι	Αριθμός Μετοχών	% του Συνόλου	Δικαιώματα Ψήφων	% του Συνόλου	Αριθμός Μετοχών	% του Συνόλου	Δικαιώματα Ψήφων
ELMONTE LTD	17.814.123	48,49%	17.814.123	48,49%	53.442.369	48,49%	53.442.369
ΜΗΤΡΟΠΟΥΛΟΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ	7.223.152	19,66%	7.223.152	19,66%	12.223.152	11,09%	12.223.152
ΜΗΤΡΟΠΟΥΛΟΥ ΜΑΡΘΑ	1.450.490	3,95%	1.450.490	3,95%	4.351.470	3,95%	4.351.470
Μερικό Σύνολο	26.487.765	72,1%	26.487.765	72,1%	70.016.991	63,53%	70.016.991
Επενδυτικό Κοινό	10.247.835	27,90%	10.247.835	27,90%	40.189.809	36,47%	40.189.809
Σύνολο	36.735.600	100,00%	36.735.600	100,00%	110.206.800	100,00%	110.206.800

Η ανωτέρω απεικόνιση των ποσοστών βασίζεται στις ακόλουθες παραδοχές:

- Στις δηλώσεις πρόθεσης των κυρίων μετόχων, της εταιρίας ELMONTE HOLDING LTD και του κ. Κωνσταντίνου Μητρόπουλου, όπως κατατέθηκαν στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 15.12.2003 και με βάση τις προκαταβολές κεφαλαίων των βασικών μετόχων και υπό την προϋπόθεση ότι ο κ. Κωνσταντίνος Μητρόπουλος δεν θα ασκήσει το σύνολο των δικαιωμάτων του.
- Στην εκτίμηση ότι η κα Μάρθα Μητροπούλου, στον βαθμό που δεν έχει δηλώσει την πρόθεση της για συμμετοχή της ή μη στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, θα ασκήσει το σύνολο των δικαιωμάτων της.
- Στην εκτίμηση ότι θα ασκηθούν όλα τα δικαιώματα του επενδυτικού κοινού και τυχόν αδιάθετα δικαιώματα του κ. Κωνσταντίνου Μητρόπουλου θα ασκηθούν από το επενδυτικό κοινό.

Λαμβανομένου υπόψη των ανωτέρω παραδοχών και των δικαιωμάτων ψήφου, στα πλαίσια των οριζόμενων στα άρθρα 7 & 8 του Π.Δ. 51/92 όπως ισχύει, αναφέρεται ότι η ως άνω μετοχική σύνθεση της Εταιρίας πριν και μετά την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου (δεδομένων των ανωτέρω παραδοχών) δεν διαφοροποιείται.

Στην περίπτωση που ασκήσουν τα δικαιώματα τους μόνο οι κύριοι μέτοχοι της Εταιρίας, σύμφωνα με τις δηλώσεις πρόθεσης τους όπως κατατέθηκαν στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 15.12.2003, η μετοχική σύνθεση της Εταιρίας θα έχει ως εξής:

ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΜΕ ΜΕΡΙΚΗ ΚΑΛΥΨΗ ΤΗΣ ΠΑΡΟΥΣΑΣ ΑΥΞΗΣΗΣ		
Μέτοχοι	Αριθμός Μετοχών	% του Συνόλου
ELMONTE HOLDINGS LTD	53.442.369	69,08%
ΜΗΤΡΟΠΟΥΛΟΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ	12.223.152	15,80%
Μερικό Σύνολο	65.665.521	84,88%
ΜΗΤΡΟΠΟΥΛΟΥ ΜΑΡΘΑ	1.450.490	1,87%
Επενδυτικό Κοινό	11.698.325	13,25%
Σύνολο	77.363.846	100,00%

Η Διοίκηση της Εταιρίας γνωστοποίησε στους βασικούς μετόχους της (ποσοστό μετοχών άνω του 2%), ότι σε περίπτωση που μέχρι το χρόνο λήψεως της απόφασης για την εισαγωγή διαπιστωθεί από το ΔΣ του ΧΑ ότι δεν πληρούνται οι όροι της απόφασης αριθ. 38/279/29.8.2003 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς περί επαρκούς διασποράς των μετοχών της Εταιρίας, ενδέχεται καθ' υπόδειξη του ΔΣ του ΧΑ να τους ζητηθεί να προβούν σε κάθε απαραίτητη ενέργεια προκειμένου να επιτευχθεί η επαρκής διασπορά των μετοχών.

5 ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ ΤΗΣ ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε. ΓΙΑ ΤΙΣ ΧΡΗΣΕΙΣ 2000-2002

5.1 Συνοπτικά Στοιχεία Αποτελεσμάτων

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ				
(ποσά σε χιλ. €)	2000	2001	2002	2003
Κύκλος Εργασιών από:				
Βιομηχανική δραστηριότητα	44.076	113.690	130.779	141.532
Επένδυση σωλήνων για λογαριασμό τρίτων	44	1.731	1.540	2.382
Λοιπές πωλήσεις (scrap)	1.203	2.579	2.057	4.172
Σύνολο κύκλου εργασιών	45.324	118.001	134.376	148.085
Μικτό κέρδος (προ αποσβέσεων) ⁽¹⁾	12.028	22.784	17.339	13.101
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	542	547	586	692
Σύνολο	12.570	23.331	17.925	13.793
Λειτουργικό αποτέλεσμα (προ αποσβέσεων) ⁽¹⁾	7.421	12.104	-7.143	-18.036
Κέρδη προ τόκων, αποσβέσεων & φόρων χρήσης	6.548	11.741	-8.272	-25.821
Κέρδη προ αποσβέσεων & φόρων χρήσης	6.270	8.079	-17.410	-36.786
Κέρδη προ φόρων χρήσης	3.013	3.833	-32.256	-53.586
Κέρδη μετά από φόρους χρήσης και αμοιβές Δ.Σ.	2.220	3.183	-32.300	-53.634
Κέρδη μετά από φόρους χρήσης, αμοιβές Δ.Σ. και φόρους φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	2.116	3.077	-32.300	-53.634
Συνολικό μέρισμα (καθαρό από φόρους)	1.078	1.078	0	0
Σταθμισμένος αριθμός μετοχών ⁽²⁾	36.851.350	36.851.350	36.735.600	36.735.600
Αριθμός μετοχών τέλους χρήσης	36.735.600	36.735.600	36.735.600	36.735.600

ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ⁽³⁾			
(ποσά σε χιλ. €)	2001	2002	2003
Αναμορφωμένα αποτελέσματα προ φόρων	3.151	-32.321	-53.402
Αναμορφωμένα αποτελέσματα περιόδου μετά από φόρους χρήσης και λοιπούς φόρους	2.501	-32.277	-53.451

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ ⁽⁴⁾				
(ποσά σε €)	2000	2001	2002	2003
Κέρδη προ αποσβέσεων και φόρων χρήσης	0,17	0,22	-0,47	-1,02
Κέρδη προ φόρων χρήσης	0,08	0,10	-0,88	-1,46
Κέρδη μετά από φόρους χρήσης και αμοιβές Δ.Σ.	0,06	0,09	-0,88	-1,46
Κέρδη μετά από φόρους χρήσης, αμοιβές Δ.Σ. & φόρους φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	0,06	0,08	-0,88	-1,46

ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ				
(ποσά σε €)	2000	2001	2002	2003
Αναμορφωμένα αποτελέσματα προ φόρων		0,09	-0,88	-1,45
Αναμορφωμένα αποτελέσματα μετά από φόρους και αμοιβές Δ.Σ.		67,9	0,07	-1,46
Μέρισμα ανά μετοχή		0,03	0,00	0,00

Σημειώσεις:

1. Προ αποσβέσεων
2. Για τη στάθμιση του αριθμού των μετοχών έχει ληφθεί υπόψη η αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά το ποσό των € 1.836.780 με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών και η αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής από € 0,73 σε € 0,78, που αποφασίστηκε στη Γενική Συνέλευση της 27.6.2002.
3. Η αναμόρφωση των αποτελεσμάτων έγινε βάσει των παρατηρήσεων του Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή που διενήργησε τον Έκτακτο Οικονομικό και Λογιστικό Έλεγχο.
4. Τα στοιχεία ανά μετοχή έχουν υπολογισθεί με βάση τον σταθμισμένο αριθμό μετοχών.

5.2 Συνοπτικά Στοιχεία Ισολογισμού

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ				
<i>(ποσά σε χιλ. €)</i>	2000	2001	2002	2003
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	16.046	18.967	18.837	15.393
Αναπόσβεστες Ασώματες Ακίνητοποιήσεις	0	0	2	2
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	128.029	161.411	172.365	176.385
Μείον: Αποσβέσεις	9.977	13.470	27.637	40.812
Αναπόσβεστες Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	118.052	147.940	144.728	135.573
Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	630	1.244	1.649	1.472
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	83.939	86.414	104.688	129.030
Μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού	155	19	232	90
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	218.822	254.584	270.136	281.561
<i>Λογαριασμοί Τάξεως Χρεωστικοί</i>	<i>73.709</i>	<i>80.077</i>	<i>113.119</i>	<i>176.553</i>
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	68.653	69.409	36.530	39.991
Προβλέψεις	0	32	99	238
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	80.238	86.894	85.463	55.627
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	36.402	57.715	101.204	149.166
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	32.686	38.803	44.139	33.354
Σύνολο Υποχρεώσεων	149.325	183.412	230.805	238.146
Μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού	844	1.730	2.701	3.186
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	218.822	254.584	270.136	281.561
<i>Λογαριασμοί Τάξεως Πιστωτικοί</i>	<i>73.709</i>	<i>80.077</i>	<i>113.119</i>	<i>176.553</i>
<i>Λογιστική Αξία Μετοχής⁽¹⁾ (σε €)</i>	<i>1,99</i>	<i>2,01</i>	<i>0,99</i>	<i>1,09</i>

(1) Για τον υπολογισμό της λογιστικής αξίας ελήφθη υπόψη ο φυσικός αριθμός των μετοχών στο τέλος κάθε χρήσης, αναμορφωμένος αναδρομικά μόνο ως προς την αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής από € 0,73 σε € 0,78, που πραγματοποιήθηκε στη χρήση 2002.

Παρατηρήσεις Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή που διενήργησε τον Έκτακτο Οικονομικό και Λογιστικό Έλεγχο

Για την αναμόρφωση των αποτελεσμάτων και των ιδίων κεφαλαίων των χρήσεων 2001 – 2003 έχουν ληφθεί υπόψη:

1. οι παρατηρήσεις που περιέχονται στον Έκτακτο Έλεγχο των Οικονομικών Καταστάσεων της Εταιρίας για τις χρήσεις 2001 – 2003, που διενήργησε ο Ορκωτός Ελεγκτής – Λογιστής κ. Κωνσταντίνος Κούβελας,
2. η εκτίμηση των πιθανών φορολογικών υποχρεώσεων της Εταιρίας για τις ανέλεγκτες χρήσεις 2001 – 2003 από τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρίας

Συγκεκριμένα οι παρατηρήσεις βάσει των οποίων έγιναν οι αναμορφώσεις των αποτελεσμάτων και της καθαρής θέσης έχουν ως εξής:

▪ Συναλλαγματικές διαφορές αποτίμησης χρηματικών διαθεσίμων σε ξένο νόμισμα

Κατά τη χρήση 2001 δεν καταχωρήθηκαν στα αποτελέσματα, πιστωτικές (έσοδο) συναλλαγματικές διαφορές, συνολικού ποσού € 16.749. Συνεπώς τα αποτελέσματα και η καθαρή θέση της χρήσης 2001 αναμορφώθηκαν ανάλογα με το ανωτέρω ποσό.

▪ Αποτίμηση χρεογράφων σύμφωνα με ΚΝ. 2190/1920

Η εταιρεία βασιζόμενη σε φορολογικές διατάξεις, καταχώρησε τις ζημίες και τα κέρδη που προέκυψαν από την αποτίμηση των χρεογράφων στο τέλος κάθε χρήσης, αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων. Κατ' εξαίρεση, για τη χρήση 2003, οι ζημίες και τα κέρδη που προέκυψαν από την αποτίμηση των χρεογράφων καταχωρήθηκαν στα αποτελέσματα της χρήσης. Εάν η εταιρεία εφάρμοζε τις διατάξεις που ορίζει ο ΚΝ 2190/1920, τα αποτελέσματα και τα ίδια κεφάλαια της κάθε χρήσης θα έπρεπε να αναμορφωθούν ανάλογα:

(ποσά σε €)	2001	2002	2003
Αποτελέσματα (μειώσεις) / αυξήσεις	-880.107	-300.943	-147.384
Καθαρή θέση	-11.410	1.682	-147.384

▪ **Αποτίμηση συμμετοχών σύμφωνα με ΚΝ. 2190/1920**

Η εταιρεία τη χρήση 2001 αποτίμησε τη συμμετοχή της στη θυγατρική εταιρία CPW America Co, στην αξία κτήσεως, σε αντίθεση με τις διατάξεις του ΚΝ 2190/1920, οποίος προβλέπει ότι η αποτίμηση θα έπρεπε να γίνει στη χαμηλότερη αξία μεταξύ τρέχουσας και κτήσεως. Εάν η αποτίμηση της ανωτέρω συμμετοχής γινόταν με βάση τις διατάξεις του άρθρου 43 παρ.6 περ. α' και β' του ΚΝ 2190/1920, θα προέκυπταν ζημιές ποσού € 91.090, οι οποίες θα μείωναν τα αποτελέσματα της χρήσης και κατ' επέκταση την καθαρή θέση της εταιρίας.

▪ **Μέρος συναλλαγματικών διαφορών αποτίμησης βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων και υποχρεώσεων σε ξένο νόμισμα**

Τη χρήση 2001 η εταιρεία, σύμφωνα με την ΠΟΛ 1268/29-12-1999, καταχώρησε στα έκτακτα και ανόργανα αποτελέσματα, ποσό € 2.089.000, το οποίο αφορούσε το εναπομείναν αναπόσβεστο υπόλοιπο των συναλλαγματικών διαφορών που προέκυψαν τη χρήση 1999. Σύμφωνα με τις διατάξεις του ΚΝ 2190/1920, οι συναλλαγματικές διαφορές θα έπρεπε να καταχωρηθούν στα αποτελέσματα της χρήσης στην οποία πραγματοποιήθηκαν. Συνεπώς τα αποτελέσματα της χρήσης 2001 έχουν αναμορφωθεί ανάλογα με το ανωτέρω ποσό, με αντίστοιχη μείωση των αποτελεσμάτων προηγούμενων χρήσεων.

▪ **Συναλλαγματικές διαφορές αποτίμησης βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων και υποχρεώσεων σε ξένο νόμισμα**

- Κατά τη χρήση 2001 καταχωρήθηκαν στα αποτελέσματα πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές αποτίμησης συνολικού ποσού € 720.283. Σύμφωνα με τις διατάξεις του ΚΝ 2190/1920 το πιστωτικό υπόλοιπο των συναλλαγματικών διαφορών, που προκύπτει μετά το συμψηφισμό με τυχόν χρεωστικές διαφορές του ιδίου νομίσματος, παραμένει σε λογαριασμό προβλέψεων και κατά την επόμενη χρήση, μετά την είσπραξη ή πληρωμή των αντίστοιχων απαιτήσεων ή υποχρεώσεων, μεταφέρεται στα έσοδα. Συνεπώς τα αποτελέσματα και η καθαρή θέση της εταιρείας για τις χρήσεις 2002 και 2003 εμφανίζονται αυξημένα και μειωμένα αντίστοιχα κατά το ποσό αυτό.
- Κατά τη χρήση 2002 οι χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές που προέκυψαν από τη αποτίμηση των βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων σε ξένο νόμισμα ποσού € 309.408, δεν καταχωρήθηκαν στα αποτελέσματα της χρήσης, αλλά σε λογαριασμό υποχρεώσεων του Ισολογισμού. Συνεπώς τα αποτελέσματα και η καθαρή θέση της εταιρείας για τη χρήση 2002 εμφανίζονται αυξημένα κατά το ποσό αυτό.

▪ **Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού**

Η εταιρεία, βασισμένη στην υπ' αριθμ. 205/1988 γνωμοδότηση της Ολομέλειας των Νομικών Συμβούλων Διοικήσεως, δεν σχημάτισε πρόβλεψη αποζημίωσης του προσωπικού της λόγω εξόδου από την υπηρεσία, επειδή κανένας από το προσωπικό δεν είχε συμπληρώσει τις προϋποθέσεις για συνταξιοδότηση κατά την επόμενη χρήση. Αν η Εταιρία σχημάτιζε πρόβλεψη για αποζημίωση του συνόλου του προσωπικού της, σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920, το συσσωρευμένο ποσό κατά την 31.12.2003 θα ανερχόταν σε € 1.252.000, εκ των οποίων ποσό € 107.000 θα έπρεπε να αυξήσει τα αποτελέσματα της περιόδου που έληξε την ανωτέρω ημερομηνία και ποσό € 1.145.000 θα έπρεπε να επιβαρύνει τα αποτελέσματα προηγούμενων χρήσεων.

▪ **Αναγνώριση εξόδων χρήσεως δουλευμένων**

Οι προμήθειες που αφορούσαν τη χρήση 2002, συνολικού ποσού € 128.935, καταχωρήθηκαν κατά την επόμενη περίοδο. Κατά συνέπεια τα αποτελέσματα και η καθαρή θέση της χρήσης 2002 και 2003 εμφανίζονται αυξημένα και μειωμένα αντίστοιχα.

▪ Φόρος εισοδήματος

Η εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά από τις φορολογικές αρχές μέχρι και τη χρήση 2000. Από την εκτίμηση των πιθανών φορολογικών υποχρεώσεων της εταιρίας για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις, προκύπτουν πρόσθετοι φόροι ποσού € 72.293, που αφορούν τη χρήση 2001. Για τις χρήσεις 2002 και 2003 δεν αναμένεται να καταλογισθούν πρόσθετοι φόροι, δεδομένου ότι η Εταιρία πραγματοποίησε σημαντικές ζημιές.

ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει την αναμόρφωση των αποτελεσμάτων της Εταιρίας για τις χρήσεις 2001- 2003:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ			
<i>(ποσά σε χιλ. €)</i>	2001	2002	2003
Κέρδη / (ζημιές) προ Φόρων	3.833	-32.256	-53.586
Μείον:			
Συναλλαγματικές διαφορές αποτίμησης χρηματικών διαθεσίμων σε ξένο νόμισμα	17	-17	0
Αποτίμηση χρεογράφων σύμφωνα με ΚΝ 2190/1920	-880	-301	--147
Αποτίμηση συμμετοχών σύμφωνα με ΚΝ 2190/1920	-91	91	0
Μέρος συναλλαγματικών διαφορών αποτίμησης βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων και υποχρεώσεων χρήσεως 1999 σε YEN	2.089	0	0
Συναλλαγματικές διαφορές αποτίμησης βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων και υποχρεώσεων σε ξένο νόμισμα	-720	411	309
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	-1.024	-121	-107
Αναγνώριση εξόδων χρήσεως δουλευμένων	0	-129	129
Εκτίμηση Φόρου εισοδήματος	-72	0	0
			0
Αναμορφώσεις - (Χρεώσεις) / Πιστώσεις	-682	-66	184
Αναμορφωμένα κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	3.151	-32.321	-53.402
Μείον: Φόροι χρήσεις & αμοιβές Δ.Σ.	650	-44	-49
Αναμορφωμένα κέρδη μετά από φόρους και Αμοιβές Δ.Σ.	2.501	-32.277	-53.451

ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Σύμφωνα με τις ανωτέρω παρατηρήσεις του Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρίας, τα ίδια κεφάλαια των χρήσεων 2001 2003 διαμορφώνονται ως ακολούθως:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΗΣ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ			
<i>(ποσά σε χιλ. €)</i>	2001	2002	2003
Ίδια κεφάλαια Ισολογισμού	69.409	36.530	39.991
Μείον:			
Συναλλαγματικές διαφορές αποτίμησης χρηματικών διαθεσίμων σε ξένο νόμισμα	17	0	0
Αποτίμηση χρεογράφων σύμφωνα με ΚΝ 2190/1920	-11	2	-147
Αποτίμηση συμμετοχών σύμφωνα με ΚΝ 2190/1920	-91	0	0
Συναλλαγματικές διαφορές αποτίμησης βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων και υποχρεώσεων σε ξένο νόμισμα	-720	-309	0
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	-1.024	-1.145	-1.252
Αναγνώριση εξόδων χρήσεως δουλευμένων	0	-129	0
Εκτίμηση Φόρου εισοδήματος	-72	-72	-72
Αναμορφώσεις - (Χρεώσεις) / Πιστώσεις	-1.902	-1.654	-1.472
Αναμορφωμένη Καθαρή Θέση	67.507	34.876	38.519

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι βασικοί χρηματοοικονομικοί δείκτες της Εταιρίας για τις χρήσεις 2000 – 2003:

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΣΕΩΝ	2000	2001	2002	2003	2003*
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ (%)</u>					
Κύκλου εργασιών	12,4%	160,4%	13,9%	10,2%	10,2%
Κερδών προ τόκων, αποσβέσεων και φόρων	36,1%	79,3%	-170,5%	(1)	(1)
Κερδών προ αποσβέσεων και φόρων	23,5%	28,8%	-315,5%	(1)	(1)
Κερδών προ φόρων	12,9%	27,2%	-941,5%	(1)	(1)
Κερδών μετά από φόρους χρήσης & αμοιβές Δ.Σ.	19,3%	43,4%	-1.111,9%	(1)	(1)
Κερδών μετά από φόρους χρήσης, αμοιβές Δ.Σ. και φόρους φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	20,1%	45,4%	-1.146,8%	(1)	(1)
Ενσώματων ακινητοποιήσεων (σε αξία κτήσεως)	84,8%	26,1%	6,8%	2,3%	2,3%
Συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων	45,1%	16,3%	6,1%	4,2%	4,2%
<u>ΠΕΡΙΘΩΡΙΩΝ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)</u>					
Μικτού Κέρδους (προ αποσβέσεων)	26,5%	19,3%	12,9%	8,8%	8,8%
Καθαρού Κέρδους (προ φόρων)	6,6%	3,2%	-24,0%	-36,2%	-36,2%
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (προ φόρων) (%)</u>					
Μέσου όρου ιδίων κεφαλαίων	4,5%	5,6%	-60,9%	-140,1%	-239,1%
Μέσου όρου συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων	2,3%	3,4%	-8,8%	-19,4%	-19,4%
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ (ημέρες)</u>					
Απαιτήσεων από πελάτες	129	51	52	86	86
Προμηθευτών (επί των αγορών)	201	125	142	94	94
Αποθεμάτων	546	242	235	155	155
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (:1)</u>					
Ξένα / Ίδια κεφάλαια	2,2	2,7	6,4	6,0	29,1
Τραπεζικές υποχρεώσεις / Ίδια κεφάλαια	1,7	2,1	5,1	5,3	25,5
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (:1)</u>					
Γενική ρευστότητα	1,2	0,9	0,6	0,7	0,7
Άμεση ρευστότητα	0,5	0,2	0,2	0,4	0,4
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (%)</u>					
Χρηματ/κά έξοδα / Μικτό κέρδος	10,7%	18,0%	53,1%	79,8%	79,8%
Χρηματ/κά έξοδα / Κέρδη προ χρεωστικών τόκων και φόρων	30,0%	51,7%	-39,9%	(2)	(2)

(1) λόγω 2 συνεχόμενων ζημιολογίων χρήσεων ο δείκτης αυτός δεν ορίζεται

(2) λόγω ζημιών οι δείκτες αυτοί δεν ορίζονται

* οι εν λόγω δείκτες έχουν υπολογισθεί μη λαμβάνοντας υπό τις καταβολές των βασικών μετόχων έναντι της παρούσας αύξησης μετοχικού κεφαλαίου ύψους € 31,7 εκατ.

Με βάση τις παρατηρήσεις του Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή, ο οποίος διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο και τους φόρους φορολογικού ελέγχου, παρατίθενται οι βασικοί αναμορφωμένοι χρηματοοικονομικοί δείκτες της Εταιρίας για τις χρήσεις 2001-2003:

ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΣΕΩΝ	2001	2002	2003
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ (%)</u>			
Κερδών προ φόρων		-1.125,6%	(1)
<u>ΠΕΡΙΘΩΡΙΩΝ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)</u>			
Καθαρού Κέρδους (προ φόρων)	2,7%	-24,1%	-36,0%
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (προ φόρων) (%)</u>			
Μέσου όρου ιδίων κεφαλαίων	4,5%	-61,0%	-145,5%
Μέσου όρου συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων	10,4%	-43,7%	-19,4%
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (:1)</u>			
Ξένα / Ίδια κεφάλαια	2,7	6,7	6,3
Τραπεζικές υποχρεώσεις / Ίδια κεφάλαια	2,1	5,4	5,5
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (%)</u>			
Χρηματ/κά έξοδα / Κέρδη προ χρεωστικών τόκων και φόρων	56,5%	-39,8%	-25,2%
(1) λόγω 2 συνεχόμενων ζημιογόνων χρήσεων ο δείκτης αυτός δεν ορίζεται			

6 ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ ΤΗΣ ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε. ΓΙΑ ΤΙΣ ΧΡΗΣΕΙΣ 2001-2002

Η Εταιρία προβαίνει, σύμφωνα με τον νόμο, στη σύνταξη ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων για τις χρήσεις 2000 – 2002. Στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις εκτός από την Εταιρία περιλαμβάνονται και οι εξής εταιρίες:

1. CPW EUROPEAN TRADING GmbH – Χρήσεις: 2001 - 2003
2. CPW AMERICA Co - Χρήσεις: 2001 - 2003

6.1 Συνοπτικά Στοιχεία Ενοποιημένων Αποτελεσμάτων

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ			
<i>(ποσά σε χιλ. €)</i>	2001	2002	2003
Κύκλος Εργασιών από:			
Βιομηχανική δραστηριότητα	115.581	131.567	143.703
Επένδυση σωλήνων για λογαριασμό τρίτων	1.731	1.540	2.382
Λοιπές πωλήσεις (scrap)	2.579	2.057	8.573
Σύνολο κύκλου εργασιών	119.892	135.165	154.657
Μικτό κέρδος (προ αποσβέσεων) ⁽¹⁾	23.964	19.299	15.231
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	750	914	2.720
Σύνολο	24.714	20.213	17.951
Λειτουργικό αποτέλεσμα (προ αποσβέσεων) ⁽¹⁾	12.035	-7.008	-17.681
Κέρδη προ τόκων, αποσβέσεων & φόρων χρήσης	11.708	-8.141	-25.314
Κέρδη προ αποσβέσεων & φόρων χρήσης	8.061	-17.298	-36.411
Κέρδη προ φόρων χρήσης	3.748	-32.233	-53.308
Αναλογία Ομίλου στα προ φόρων αποτελέσματα	3.747	-32.211	-53.308
Καθαρά ενοποιημένα αποτελέσματα μετά από φόρους	3.000	-32.197	-53.570
Καθαρά ενοποιημένα αποτελέσματα Ομίλου	2.998	-32.200	-53.528

ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΑ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ⁽²⁾			
<i>(ποσά σε χιλ. €)</i>	2001	2002	2003
Αναμορφωμένα αποτελέσματα προ φόρων χρήσης	3.065,1	-33.394	-34.092
Αναμορφωμένα καθαρά ενοποιημένα αποτελέσματα μετά από φόρους	2.414,5	-33.418	-34.354
Αναμορφωμένα καθαρά ενοποιημένα αποτελέσματα Ομίλου	2.412,6	-33.421	-34.397
Σταθμισμένος αριθμός μετοχών ⁽³⁾	36.851.350	36.735.600	36.735.600

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ ⁽⁴⁾			
<i>(ποσά σε €)</i>	2001	2002	2003
Κέρδη προ αποσβέσεων και φόρων χρήσης	0,22	-0,47	-0,69
Κέρδη προ φόρων χρήσης	0,10	-0,88	-1,45
Αναλογία Ομίλου στα προ φόρων αποτελέσματα	0,10	-0,88	-1,45
Καθαρά ενοποιημένα αποτελέσματα μετά από φόρους	0,08	-0,88	-1,46
Καθαρά ενοποιημένα αποτελέσματα Ομίλου	0,08	-0,88	-1,46

ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ			
<i>(ποσά σε €)</i>	2001	2002	2003
Αναμορφωμένα αποτελέσματα προ φόρων χρήσης	0,08	-0,91	-0,93
Αναμορφωμένα καθαρά ενοποιημένα αποτελέσματα μετά από φόρους	0,07	-0,91	-0,94
Αναμορφωμένα καθαρά ενοποιημένα αποτελέσματα Ομίλου	0,07	-0,91	-0,94

Σημειώσεις

1. Προ αποσβέσεων.
2. Η αναμόρφωση των αποτελεσμάτων έγινε βάσει των παρατηρήσεων του Ορκωτού Ελεγκτή –Λογιστή που διενήργησε τον Έκτακτο Οικονομικό και Λογιστικό Έλεγχο.

3. Για τη στάθμιση του αριθμού των μετοχών έχει ληφθεί υπόψη η αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά το ποσό των € 1.836.780 με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών και η αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής από € 0,73 σε € 0,78, που αποφασίστηκε στη Γενική Συνέλευση της 27.6.2002.
4. Τα στοιχεία ανά μετοχή έχουν υπολογισθεί με βάση τον σταθμισμένο αριθμό μετοχών.

6.2 Συνοπτικά Στοιχεία Ενοποιημένου Ισολογισμού

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ			
<i>(ποσά σε χιλ. €)</i>	2001	2002	2003
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	19.120	18.939	15.444
Αναπόσβεστες Ασώματες Ακίνητοποιήσεις	1	2	3
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	161.536	172.550	176.566
Μείον: Αποσβέσεις	13.486	27.691	40.906
Αναπόσβεστες Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	148.050	144.860	135.660
Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	480	1.034	1.075
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	87.548	107.731	136.738
Μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού	26	279	296
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	255.224	272.845	283.401
<i>Λογαριασμοί Τάξεως Χρεωστικοί</i>	<i>80.077</i>	<i>113.119</i>	<i>176.553</i>
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	69.386	36.573	40.080
Προβλέψεις	55	112	253
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	85.489	64.018	55.627
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	57.717	101.204	149.191
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	40.848	67.706	34.689
Σύνολο Υποχρεώσεων	184.053	232.928	239.507
Μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού	1.730	3.232	3.561
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	255.224	272.845	283.401
<i>Λογαριασμοί Τάξεως Πιστωτικοί</i>	<i>80.077</i>	<i>113.119</i>	<i>176.553</i>
<i>Λογιστική Αξία Μετοχής⁽¹⁾ (σε €)</i>	<i>2,57</i>	<i>1,27</i>	

(1) Για τον υπολογισμό της λογιστικής αξίας ελήφθη υπόψη ο φυσικός αριθμός των μετοχών στο τέλος κάθε χρήσης, αναμορφωμένος αναδρομικά μόνο ως προς την αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής από € 0,73 σε € 0,78, που πραγματοποιήθηκε στη χρήση 2002, καθώς επίσης και τα ίδια κεφάλαια του Ομίλου (μη συμπεριλαμβανομένων των δικαιωμάτων μειοψηφίας)

Παρατηρήσεις Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή που διενήργησε τον Έκτακτο Οικονομικό και Λογιστικό Έλεγχο και αφορούν στους ενοποιημένους ισολογισμούς χρήσεων 2001-2003

Για την αναμόρφωση των αποτελεσμάτων και των ιδίων κεφαλαίων των χρήσεων 2001 – 2003 έχουν ληφθεί υπόψη οι παρατηρήσεις που περιέχονται στον Έκτακτο Έλεγχο των Οικονομικών Καταστάσεων της Εταιρίας και των θυγατρικών της για τις χρήσεις 2001 – 2003, που διενήργησε ο Ορκωτός Ελεγκτής – Λογιστής κ. Κωνσταντίνος Κούβελας.

Συγκεκριμένα οι πρόσθετες παρατηρήσεις, πέρα αυτών που αναφέρθηκαν προηγούμενα (Βλ. κεφ 5) για την Εταιρία, βάσει των οποίων έγιναν οι αναμορφώσεις των ενοποιημένων αποτελεσμάτων και της ενοποιημένης καθαρής θέσης έχουν ως εξής:

▪ Απολοιφή ενδοεταιρικών κερδών

Δεν έχει γίνει απολοιφή των ενδοεταιρικών κερδών που προέκυψαν από πωλήσεις της μητρικής εταιρείας προς τη θυγατρική της, ποσού € 271.334, με αποτέλεσμα τα αποτελέσματα και η καθαρή θέση του ομίλου για τη χρήση 2003, να εμφανίζονται αυξημένα κατά το ποσό αυτό.

▪ Πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων

Στην θυγατρική εταιρία του εξωτερικού CPW European Trading GmbH στον λογαριασμό απαιτήσεις κατά τη χρήση 2002, περιλαμβάνονται απαιτήσεις σε καθυστέρηση, συνολικού ποσού € 637.000, για τις οποίες δεν έχει σχηματιστεί σχετική πρόβλεψη για την πιθανή ζημία που ενδέχεται να προκύψει από τη μη ρευστοποίηση τους. Από το ποσό αυτό, € 572.000, αφορούν απαίτηση της θυγατρικής από τον πελάτη της, "Universal Steels", κατά του οποίου έχουν ασκηθεί ένδικα μέσα.

▪ **Αποζημίωση από την πώληση ελαττωματικών προϊόντων**

Στην θυγατρική εταιρία του εξωτερικού CPW European Trading GmbH δεν έχει καταχωρηθεί στους μεταβατικούς λογαριασμούς παθητικού ποσό € 480.000, που αφορά ζημία η οποία ενδέχεται να προκύψει για τη παροχή εκ μέρους της εταιρείας αποζημίωσης λόγω πώλησης, κατά την άποψη του πελάτη, ελαττωματικών προϊόντων.

ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει την αναμόρφωση των ενοποιημένων αποτελεσμάτων για τις χρήσεις 2001- 2003:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ			
<i>(ποσά σε χιλ. €)</i>	2001	2002	2003
Κέρδη / (ζημιές) προ Φόρων	3.747	-32.211	-53.265
Μείον:			
Συναλλαγματικές διαφορές αποτίμησης χρηματικών διαθεσίμων σε ξένο νόμισμα	17	-17	0
Αποτίμηση χρεογράφων σύμφωνα με ΚΝ 2190/1920	-880	-301	-147
Αποτίμηση συμμετοχών σύμφωνα με ΚΝ 2190/1920	-91	91	0
Μέρος συναλλαγματικών διαφορών αποτίμησης βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων και υποχρεώσεων χρήσεως 1999 σε YEN	2.089	0	0
Συναλλαγματικές διαφορές αποτίμησης βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων και υποχρεώσεων σε ξένο νόμισμα	-720	411	309
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	-1.024	-121	-107
Αναγνώριση εξόδων χρήσεως δουλευμένων	0	-129	129
Εκτίμηση Φόρου εισοδήματος	-72	0	0
Απαλοιφή ενδοεταιρικών κερδών	0	0	-271
Πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων	0	-637	0
Αποζημίωση από την πώληση ελαττωματικών προϊόντων	0	-480	0
Αναμορφώσεις - (Χρεώσεις) / Πιστώσεις	-682	-1.183	-87
Αναμορφωμένα κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	3.065	-33.394	-53.353
Μείον: Φόροι χρήσεις & αμοιβές Δ.Σ.	651	44	262
Αναμορφωμένα κέρδη μετά από φόρους και Αμοιβές Δ.Σ.	2.415	-33.418	-53.615

ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Σύμφωνα με τις ανωτέρω παρατηρήσεις του Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο της Εταιρίας και των θυγατρικών, τα ίδια κεφάλαια των χρήσεων 2001 – 2003 διαμορφώνονται ακολούθως:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΗΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗΣ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ			
<i>(ποσά σε χιλ. €)</i>	2001	2002	2003
Ίδια κεφάλαια Ισολογισμού	69.386	36.550	40.080
Μείον:			
Συναλλαγματικές διαφορές αποτίμησης χρηματικών διαθεσίμων σε ξένο νόμισμα	17	0	0
Αποτίμηση χρεογράφων σύμφωνα με ΚΝ 2190/1920	-11	2	-147
Αποτίμηση συμμετοχών σύμφωνα με ΚΝ 2190/1920	-91	0	0
Συναλλαγματικές διαφορές αποτίμησης βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων και υποχρεώσεων σε ξένο νόμισμα	-720	-309	0
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	-1.024	-1.145	-1.252
Αναγνώριση εξόδων χρήσεως δουλευμένων	0	-129	0
Εκτίμηση Φόρου εισοδήματος	-72	-72	-72
Απαλοιφή ενδοεταιρικών κερδών	0	0	-271
Πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων	0	-637	-637
Αποζημίωση από την πώληση ελαττωματικών προϊόντων	0	-480	-480
Αναμορφώσεις - (Χρεώσεις) / Πιστώσεις	-1.902	-2.771	-2.860
Αναμορφωμένη Καθαρή Θέση	67.484	33.779	37.220

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι βασικοί ενοποιημένοι χρηματοοικονομικοί δείκτες της Εταιρίας για τις χρήσεις 2001 – 2003:

ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ (%)	2001	2002	2003
Κύκλου εργασιών		12,7%	14,4%
Κερδών προ τόκων, αποσβέσεων και φόρων		-169,5%	
Κερδών προ αποσβέσεων και φόρων		-314,6%	
Κερδών προ φόρων		-959,9%	
Ενσώματων ακινητοποιήσεων (σε αξία κτήσεως)		6,8%	2,3%
Συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων		6,9%	3,9%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΩΝ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)			
Μικτού Κέρδους (προ αποσβέσεων)	20,0%	14,3%	9,8%
Καθαρού Κέρδους (προ φόρων)	3,1%	-23,8%	-34,5%
ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (προ φόρων) (%)			
Μέσου όρου ιδίων κεφαλαίων	5,4%	-60,8%	-139,2%
Μέσου όρου συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων	1,5%	-12,2%	-19,2%
ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ (ημέρες)			
Απαιτήσεων από πελάτες	45	45	78
Προμηθευτών (επί των αγορών)	128	148	98
Αποθεμάτων	249	249	156
ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (:1)			
Ξένα / Ίδια κεφάλαια	2,7	6,5	6,1
Τραπεζικές υποχρεώσεις / Ίδια κεφάλαια	2,1	5,1	5,3
ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (:1)			
Γενική ρευστότητα	0,9	0,6	0,7
Άμεση ρευστότητα	0,6	0,5	0,4

ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (%)

Χρηματ/κά έξοδα / Μικτό κέρδος	16,6%	46,7%	62,7%
Χρηματ/κά έξοδα / Κέρδη προ χρεωστικών τόκων και φόρων	52,2%	-41,4%	(2)

(1) ο δείκτης αυτοί δεν ορίζονται λόγω 2 συνεχόμενων ζημιογόνων χρήσεων

(2) λόγω ζημιών ο δείκτης αυτός δεν ορίζεται

Με βάση τις παρατηρήσεις του Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή, ο οποίος διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο και τους φόρους φορολογικού ελέγχου, παρατίθενται οι βασικοί αναμορφωμένοι ενοποιημένοι χρηματοοικονομικοί δείκτες για τις χρήσεις 2001-2003:

ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΟΙ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΣΕΩΝ	2001	2002	2003
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ (%)</u>			
Κερδών προ φόρων		-1188,8%	(1)
<u>ΠΕΡΙΘΩΡΙΩΝ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)</u>			
Καθαρού Κέρδους (προ φόρων)	2,6%	-24,7%	-34,7%
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (προ φόρων) (%)</u>			
Μέσου όρου ιδίων κεφαλαίων	4,4%	-63,0%	-150,3%
Μέσου όρου συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων	10,3%	-45,2%	-19,2%
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (:1)</u>			
Ξένα / Ίδια κεφάλαια	2,8	7,0	6,5
Τραπεζικές υποχρεώσεις / Ίδια κεφάλαια	2,1	5,5	5,7
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (%)</u>			
Χρηματ/κά έξοδα / Κέρδη προ χρεωστικών τόκων και φόρων	57,2%	(2)	(2)
(1) ο δείκτης αυτός δεν ορίζεται λόγω 2 συνεχόμενων ζημιωγόνων χρήσεων			
(2) λόγω ζημιών ο δείκτης αυτός δεν ορίζεται			

7 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΣΥΝΤΑΞΗ ΤΟΥ ΕΝΗΜΕΡΩΤΙΚΟΥ ΔΕΛΤΙΟΥ ΚΑΙ ΤΟΥΣ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

7.1 Γενικά

Στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο περιέχονται όλες οι πληροφορίες και τα οικονομικά στοιχεία τα οποία είναι απαραίτητα για τους επενδυτές και τους συμβούλους επί των επενδύσεών τους, προκειμένου να εκτιμήσουν σωστά την περιουσία, την χρηματοοικονομική κατάσταση, την δραστηριότητα, τα αποτελέσματα και τις προοπτικές της ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.

Οι επενδυτές που ενδιαφέρονται για περισσότερες πληροφορίες ή τυχόν διευκρινίσεις, θα μπορούν να απευθύνονται κατά τις εργάσιμες ημέρες και ώρες :

- Στα γραφεία της Εταιρίας, οδός Εθνικής Αντιστάσεως 57, 15231 Χαλάνδρι τηλ. 210 67 87 111, υπεύθυνος κ. Άγις Αθανασιάδης, Οικονομικός Διευθυντής.
- Στα γραφεία της ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ, Λεωφόρος Αμαλίας 14, Αθήνα, τηλ. 210 334 7031 & 210 334 7027, υπεύθυνοι κ.κ. Αθανάσιος Μαυρομάτης και Γεώργιος Σταθόπουλος.
- Στα γραφεία της Alpha Finance, οδός Μέρλιν 5, Αθήνα, τηλ. 210 367 4500 & 210 367 7500, υπεύθυνοι κ.κ. Περικλής Βούλγαρης και Μάκης Μπίκας.

Η σύνταξη και η διάθεση του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις της ισχύουσας νομοθεσίας. Το Διοικητικό Συμβούλιο του Χρηματιστηρίου Αθηνών ενέκρινε ότι το περιεχόμενο του Δελτίου καλύπτει τις ανάγκες πληροφόρησης των επενδυτών όπως αυτές καθορίζονται από τις διατάξεις του Π.Δ. 348/1985.

Σύμφωνα με την απόφαση του Χρηματιστηρίου Αθηνών υπ' αριθμ. 64/29.3.2001 για τις μετοχές που εντάσσονται στην ειδική κατηγορία «ΥΠΟ ΕΠΙΤΗΡΗΣΗ» ισχύουν τα ακόλουθα:

1. Η διαπραγμάτευση των μετοχών θα γίνεται κατά την διάρκεια της συνεδρίασης με την διαδικασία call auctions, σύμφωνα με την υπ' αριθμ. 18/15.1.1999 απόφαση του Δ.Σ. του Χ.Α., όπως αυτή έχει τροποποιηθεί και εκάστοτε ισχύει.

Σημείωση Αναδόχου: η διαπραγμάτευση κατά τον ανωτέρω τρόπο εφαρμόζεται ήδη για την ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.

2. Για όσο διάστημα η μετοχή μιας εταιρίας βρίσκεται στην κατηγορία ΥΠΟ ΕΠΙΤΗΡΗΣΗ δεν θα συμμετέχει στην διαμόρφωση των δεικτών, τόσο του Γενικού όσο και του αντίστοιχου κλαδικού δείκτη.

Σημείωση Αναδόχου: η ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε. δεν συμμετέχει στην διαμόρφωση των ανωτέρω δεικτών.

3. Κατά την δημοσίευση των οικονομικών και λογιστικών καταστάσεων που προβλέπονται από το Π.Δ. 360/85 οι εταιρίες θα φροντίζουν ώστε στα προσδιοριζόμενα στην παρ. 3δ του άρθρου 4 του Π.Δ. 360/85 στοιχεία να περιλαμβάνεται ουσιαστική πληροφόρηση προς το επενδυτικό κοινό σχετικά με τις ενέργειες που έγιναν για την αντιμετώπιση των αιτιών τα οποία οδήγησαν στην υπαγωγή τους στην ειδική αυτή κατηγορία. Επιπλέον οι εταιρίες που ανήκουν στην κατηγορία ΥΠΟ ΕΠΙΤΗΡΗΣΗ έχουν την υποχρέωση οι δημοσιευμένες σύμφωνα με το ΠΔ 360/85 λογιστικές καταστάσεις 1^{ου} και 3^{ου} τριμήνου να είναι ελεγμένες από ορκωτό ελεγκτή.

Σημείωση Αναδόχου: Στις Οικονομικές Καταστάσεις της ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε. της 31.3.2003, 30.6.2003 και 30.9.2003 περιλαμβάνεται η σχετική πληροφόρηση για τις ενέργειες που έγιναν για την αντιμετώπιση των αιτιών τα οποία οδήγησαν στην υπαγωγή των μετοχών της Εταιρίας στην κατηγορία «υπό επιτήρηση» (σημείωση 8 του Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή την 31.3.2003, σημείωση 8 του Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή την 30.6.2003 και σημείωση 9 του Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή την 30.9.2003).

-
4. Σε περίπτωση αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών πρέπει η εκδότρια Εταιρία να αναθέτει τη σύνταξη του Ενημερωτικού Δελτίου σε ανάδοχο, ο οποίος θα αναλαμβάνει τις υποχρεώσεις του άρθρου 3α του Π.Δ. 350/1985.

Η ανώνυμη εταιρία ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ, η οποία υπογράφει το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο ως Ανάδοχος σε συμμόρφωση με την απόφαση του Χρηματιστηρίου Αθηνών αριθμ. 64/29.3.2001, αναλαμβάνει την εκ του άρθρου 3α του Π.Δ. 350/1985, όπως σήμερα ισχύει, ευθύνη έναντι του επενδυτικού κοινού για την ορθότητα, την ακρίβεια, την πληρότητα την σαφήνεια και την επικαιρότητα του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, το οποίο συντάχθηκε σύμφωνα με τις διατάξεις του Π.Δ. 348/1985, όπως σήμερα ισχύει.

Η ευθύνη της ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ προς το επενδυτικό κοινό καλύπτει μόνο τις θετικές ζημίες που οφείλονται σε πταίσμα του Αναδόχου ως προς την ορθότητα, την ακρίβεια, την πληρότητα την σαφήνεια και την επικαιρότητα του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου και για το οριζόμενο στο άρθρο 3α του Π.Δ. 350/1985 χρονικό διάστημα. Για το βάρος αποδείξεως της ζημίας και της αιτιώδους συνάφειας μεταξύ του πταίσματος και της ζημίας θα εφαρμόζεται η διάταξη της παραγράφου 3 του άρθρου 3α του Π.Δ. 350/1985 και για το βάρος αποδείξεως της έλλειψης πταίσματος, η διάταξη της παραγράφου 4 του άρθρου 3α του Π.Δ. 350/1985.

Η ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ως Ανάδοχος δεν εγγυάται την κάλυψη του ποσού της αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου με μετρητά στη περίπτωση μη άσκησης των δικαιωμάτων προτίμησης από τους παλαιούς μετόχους και η ευθύνη της περιορίζεται όπως περιγράφεται ανωτέρω αποκλειόμενης της γενικής της ευθύνης λόγω της εφαρμογής της ειδικής διάταξης του άρθρου 3α του Π.Δ. 350/85 όπως ισχύει.

Αναφορικά με την πιο πάνω ευθύνη διευκρινίζεται ότι:

- (1) Στα πλαίσια της παραπάνω ευθύνης, ο Ανάδοχος ανέθεσε σε ανεξάρτητους τρίτους την διενέργεια των εξής ελέγχων:
 - Νομικό έλεγχο της ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.
 - Οικονομικό έλεγχο της ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε. για τις χρήσεις 2001-2003, εταιρικό και ενοποιημένο.
 - Οικονομικό έλεγχο της CPW EUROPEAN TRADING GmbH για τις χρήσεις 2001-2003.
 - Οικονομικό έλεγχο της CPW America Co για τις χρήσεις 2001-.
 - (2) Η πιο πάνω ευθύνη της ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ είναι ανεξάρτητη από οποιοδήποτε δικαίωμα ή δυνατότητά της να στραφεί αναγωγικά κατά της Εταιρίας, ή και κατά οποιουδήποτε άλλου τρίτου προσώπου.
 - (3) Με τη επιφύλαξη των διατάξεων του κοινού δικαίου, πέραν της ευθύνης που αναλαμβάνεται κατά τα ανωτέρω, καμία άλλη ευθύνη ή υποχρέωση δεν αναλαμβάνει η ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ έναντι του επενδυτικού κοινού.
5. Στο εκδιδόμενο, σε περίπτωση αύξησεως κεφαλαίου, Ενημερωτικό Δελτίο θα δημιουργείται ειδικό κεφάλαιο όπου θα περιγράφονται αναλυτικά οι λόγοι που οδήγησαν την Εταιρία στην ειδική αυτή κατηγορία, καθώς και κάθε εξέλιξη ή ενέργεια που γίνεται από την Εταιρία σχετικά με τα θέματα αυτά, θα επανεξετάζονται όλες οι προαναφερόμενες ειδικές προϋποθέσεις οι οποίες έθεσαν την Εταιρία στην κατηγορία αυτή, θα εξετάζεται η συμμόρφωση της εταιρίας όσον αφορά τις υποχρεώσεις της προς την κεφαλαιαγορά, η βελτίωση των οικονομικών μεγεθών της και γενικότερα η βελτίωση της συμπεριφοράς της εταιρίας και της μετοχής της.

Σημείωση Αναδόχου: Το σχετικό ζήτημα έχει συμπεριληφθεί στο Ειδικό Κεφάλαιο "ΕΙΔΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΜΕΤΟΧΩΝ ΥΠΟ ΕΠΙΤΗΡΗΣΗ".

Από την πλευρά της Εταιρίας, υπεύθυνοι για τη σύνταξη του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου και την ακρίβεια των στοιχείων που περιέχει είναι:

- Ο κ. Χαράλαμπος Βατίστας, Γενικός Διευθυντής, οδός Εθνικής Αντιστάσεως 57, 15231 Χαλάνδρι, τηλ. 210 67 87 111
- Ο κ. Άγις Αθανασιάδης, Οικονομικός Διευθυντής, οδός Εθνικής Αντιστάσεως 57, 15231 Χαλάνδρι, τηλ. 210 67 87 111

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας δηλώνει ότι όλα τα μέλη τους έχουν λάβει γνώση του περιεχομένου του παρόντος Δελτίου και μαζί με τους συντάκτες του και τον Ανάδοχο, βεβαιώνουν υπεύθυνα ότι:

- 1. Όλα τα στοιχεία και οι πληροφορίες που περιέχονται σε αυτό είναι πλήρη και αληθή**
- 2. Δεν υπάρχουν άλλα στοιχεία και δεν έχουν λάβει χώρα άλλα γεγονότα, η απόκρυψη ή παράλειψη των οποίων θα μπορούσε να καταστήσει παραπλανητικό το σύνολο ή μέρος των στοιχείων και πληροφοριών που περιέχονται στο Ενημερωτικό Δελτίο**
- 3. Δεν εκκρεμούν εις βάρος της Εταιρίας και των εταιριών που ελέγχονται μετοχικά από αυτήν δικαστικές διαφορές ή διαιτησίες, οι οποίες θα μπορούσαν να έχουν σημαντικές επιπτώσεις στην οικονομική της κατάσταση πλην αυτών που αναφέρονται στον Νομικό Έλεγχο και ειδικότερα:**

Απαιτήσεις Τρίτων κατά της Εταιρίας

- ⇒ Έχει ασκηθεί την 25.7.2003 αγωγή, ενώπιον του Μονομελούς Πρωτοδικείου Αθηνών, επτά συγγενών (εκ των οποίων τρία ανήλικα τέκνα) ενός των θυμάτων του εν λόγω ατυχήματος, του Κων. Σπυρίδη, κατά της Εταιρίας και επτά φυσικών προσώπων, μεταξύ των οποίων οι τότε νόμιμοι εκπρόσωποι της Εταιρίας, ο διευθυντής του εργοστασίου και προϊστάμενοι βάρδιας / εργοδηγοί, κατά των οποίων έχει ασκηθεί και ποινική δίωξη για ανθρωποκτονίες εξ αμελείας και για πρόκληση επικινδύνων σωματικών βλαβών με την οποία ζητείται η καταβολή ως αποζημίωση για ψυχική οδύνη του ποσού των € 600.000 για καθένα (ήτοι συνολικά € 4.200.000) και μηνιαία διατροφή ύψους € 200 μηνιαίως από το χρόνο θανάτου μέχρι ενηλικίωσης εκάστου τέκνου (ηλικίας 10, 9 και 2 ετών αντίστοιχα). Η νομική βάση της αγωγής είναι το πταίσμα της εργοδότης - Εταιρίας και τα πραγματικά περιστατικά τα οποία επικαλείται είναι κατά βάση αυτά που αναφέρονται στις εκθέσεις αυτοψίας που προαναφέρονται. Δικάσιμος ορίσθηκε αρχικά η 15.3.2004 όπου σε συνεδρίαση του, το Μονομελές Πρωτοδικείο Αθηνών ανέβαλε για την 12.1.2005 τη συζήτηση της ανωτέρω αγωγής.
- ⇒ Έχει ασκηθεί την 17.9.2003 αγωγή, ενώπιον του Μονομελούς Πρωτοδικείου Αθηνών, του Θεόδωρου Γιάννου κατά της Εταιρίας με την οποία ζητείται η καταβολή ως αποζημίωση για ψυχική οδύνη του ποσού των € 500.000. Η νομική βάση της αγωγής είναι το πταίσμα της εργοδότης - Εταιρίας και τα πραγματικά περιστατικά τα οποία επικαλείται είναι κατά βάση αυτά που αναφέρονται στις εκθέσεις αυτοψίας που προαναφέρονται. Δικάσιμος ορίσθηκε η 10.6.2004.
- ⇒ Έχει ασκηθεί την 17.9.2003 αγωγή, ενώπιον του Μονομελούς Πρωτοδικείου Αθηνών, των μελών της οικογένειας του θανόντος Παύλου Γιάννου, κατά της Εταιρίας, δια της οποίας ζητείται η καταβολή για ψυχική οδύνη του ποσού των € 500.000 στη σύζυγο και € 500.000 στην ανήλικη κόρη του θανόντος, € 300.000 σε καθένα από τα ανήλικα τέκνα του, € 200.000 σε καθένα από τους γονείς του και € 100.000 σε καθένα από τα τρία αδέρφια του, και επιπλέον αποζημίωσης € 382.000 στη σύζυγο του θανόντος λόγω της ελλείπουσας συνεισφοράς του θανόντος στις κοινές οικογενειακές ανάγκες από το θάνατό του και για τα επόμενα εικοσιένα χρόνια (ήτοι συνολικά € 2.682.000). Δικάσιμος ορίσθηκε η 28.5.2004.
- ⇒ Εκκρεμεί ενώπιον του Μονομελούς Πρωτοδικείου Αθηνών αγωγή του Χρήστου Γ. Μπάκουλη κατά της Εταιρίας ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ, με την οποία ο ενάγων ζητεί

την επιδίκαση χρηματικής ικανοποίησης ύψους € 60.000 λόγω ηθικής βλάβης, που υπέστη ένεκα εργατικού ατυχήματός του στο εργοστάσιο της εναγομένης στην Κόρινθο. Η εκδίκαση της εν λόγω αγωγής αναβλήθηκε για την 6.5.2004.

Όπως αναφέρεται στον Νομικό Έλεγχο, σχετικά με την ανωτέρω επιδικία σημειώνονται τα ακόλουθα:

«Κατά πάγια νομολογία, σε περίπτωση εργατικού ατυχήματος, ο ασφαλισμένος στο ΙΚΑ παθών δικαιούται κατ' αρχήν μόνο τις χορηγούμενες παροχές του ΙΚΑ, πλην περιπτώσεις δόλου του εργοδότη και των τυχόν απ' αυτόν προστηθέντων ή μη τηρήσεως ισχυόντων νόμων περί όρων ασφαλείας κλπ., εξ αιτίας της οποίας συνέβη το ατύχημα (αντί πολλών ΑΠ 87/99 ΕΕΔ 2000, σελ. 462). Σε περίπτωση που το εργατικό ατύχημα οφείλεται σε πταίσμα του εργοδότη ή των προστηθέντων του, ο παθών ή τα μέλη της οικογενείας του διατηρεί (διατηρούν) αξίωση για χρηματική ικανοποίηση λόγω ηθικής βλάβης ή ψυχικής οδύνης (ΑΠ 185/98 ΕΕΝ 1999, σελ. 451 Εφ Θράκης 215/96 ΑρχΝ. 1999 σελ. 669). Σε περίπτωση μάλιστα θανάτου εργαζομένου από εργατικό ατύχημα, η χρηματική ικανοποίηση μπορεί να επιδικασθεί στην οικογένεια του παθόντα, στην οποία συγκαταλέγονται όλα εκείνα τα εξ αίματος ή εξ αγχιστείας συγγενικά του παθόντος πρόσωπα, που υπέστησαν ψυχικό άλγος από το θάνατο του εργαζομένου (ΑΠ 185/98 ο.π.). Ο προσδιορισμός του καταβλητέου ποσού εναπόκειται στην ελεύθερη και δίκαιη κρίση του δικαστή της ουσίας.

Κατά συνέπεια, η έκταση της ευθύνης της Εταιρίας, σχετικά με την καταβολή αποζημιώσεων λόγω ψυχικής οδύνης ή ηθικής βλάβης, θα προσδιορισθεί από την ύπαρξη ή μη πταίσματός της, έχοντας αιτιώδη συνάφεια με το ατύχημα, και την έκταση του σχετικού πταίσματος. Από τα μέχρι στιγμής στοιχεία της υπόθεσης, η πιθανότητα δικαστικής αναγνώρισης κάποιας ευθύνης της Εταιρίας σχετικής με το ατύχημα, δεν μπορεί να αποκλεισθεί. Σε ένα τέτοιο ενδεχόμενο, η καταβολή κάποιας αποζημίωσης για ψυχική οδύνη / ηθική βλάβη θα είναι αναπόφευκτη, όπως επίσης και η καταβολή διατροφής στα ανήλικα παιδιά των θυμάτων, μέχρι την ενηλικίωσή τους.

Θα θέλαμε πάντως να παρατηρήσουμε ότι η πορεία της όλης επιδικίας, που προφανώς θα κριθεί σε τουλάχιστον δεύτερο βαθμό εκδίκασης και θα επηρεασθεί ουσιαδώς από την διαταχθείσα στα πλαίσια της εκκρεμούσας ποινικής δίκης τεχνική πραγματογνωμοσύνη. Είναι αυτονόητο ότι δεν μπορεί να αποκλεισθεί εντελώς (worst case scenario) η πιθανότητα πλήρους ευδοκίμησης των εν λόγω αγωγών-και όσων ενδεχομένως ασκηθούν από συγγενείς θυμάτων του ατυχήματος στο μέλλον-σε τρόπο ώστε να επιδικασθούν στους ενάγοντες στο σύνολό τους τα αιτούμενα ποσά αποζημίωσης. Όπως προαναφέρθηκε, η έκβαση των αστικών δικών θα καθορισθεί σε μεγάλο βαθμό από τις τελεσίδικες αποφάσεις των αντίστοιχων ποινικών δικαστηρίων.»

Σημειώνεται ότι σχετικά με το ανωτέρω εργατικό ατύχημα ο Έκτακτος Οικονομικός και Λογιστικός έλεγχος αναφέρει ότι οι αγωγές υπαλλήλων και συγγενών που εκκρεμούν κατά της Εταιρίας ανέρχονται σε € 7.442.000, χωρίς ωστόσο η νομική υπηρεσία της Εταιρίας να είναι σε θέση να εκφέρει γνώμη, ως προς την έκβασή τους. Για όλες τις υποθέσεις αυτές δεν έχουν γίνει οι σχετικές αναμορφώσεις των αποτελεσμάτων και της καθαρής θέσης της μητρικής εταιρείας, καθόσον οι επιπτώσεις που θα υπάρξουν, σε περίπτωση αρνητικής έκβασης των ανωτέρω εκκρεμών δικαστικών υποθέσεων, δεν μπορούν να ποσοτικοποιηθούν κατά το παρόν στάδιο.

Πέρα των ανωτέρω επιδικιών, η Εταιρία εμφανίζεται εμπλεκόμενη στις εξής επίδικες διαφορές:

⇒ Εκκρεμεί ενώπιον του Μονομελούς Πρωτοδικείου Αθηνών αγωγή του Δημητρίου Κοκούλα του Γεωργίου κατά της Εταιρίας ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ, με την οποία ο ενάγων ζητεί την επιδίκαση χρηματικής ικανοποίησης ύψους € 300.000 λόγω ηθικής βλάβης, που υπέστη συνεπεία της «καταχρηστικής», όπως υποστηρίζει στην αγωγή του, καταγγελίας από την εναγομένη της σύμβασης εργασίας του καθώς και την ακύρωση της καταγγελίας αυτής και την επιδίκαση εις αυτόν του ποσού των € 3.299 μηνιαίως από 6.12.2002 (απόλυση) μέχρι την εκδίκαση της αγωγής αυτής, που έχει ορισθεί για την 27.9.2004.

⇒ Αξίωση ύψους \$ 2.563.032 κατά της «Εθνικής Ασφαλιστικής» και της «VICTORIA ΑΑΕΖ» για την μη καταβολή ισόποσου ασφαλισματος, που προέκυψε από την καταβολή εκ μέρους της Εταιρίας προς πελάτη της, ως αποζημίωση αστικής ευθύνης. Η σχετική αγωγή της Εταιρίας, όπως και η συνεπακόλουθη έφεση απορρίφθηκαν, με τις υπ' αρ. 2957/2002 και 4438/2003 αποφάσεις του Πολυμελούς Πρωτοδικείου και του Εφετείου Αθηνών αντιστοίχως. Κατά συνέπεια, η σχετική αξίωση θα πρέπει να θεωρείται επισφαλής. Κατά της εν λόγω εφετειακής απόφασης έχει ασκηθεί αναίρεση στον Άρειο Πάγο, της οποίας η συζήτηση έχει οριστεί για τις 7.3.2005.

Να σημειωθεί ότι σχετικά με την ανωτέρω επιδικία η Εταιρία μέσα στην χρήση 2003 διέγραψε την συγκεκριμένη αξίωση και επιβάρυνε ανάλογα τα αποτελέσματα της χρήσης της.

⇒ Εκκρεμεί ενώπιον του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών αγωγή της Εταιρίας ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ κατά των εταιριών α) «ΜΗΧΑΝΙΚΗ ΑΕ» β) ΗΦΑΙΣΤΟΣ ΑΕΑΒΤΕ (ήδη «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΑΕ») και γ) «ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ», με την οποία διεκδικεί την κυριότητα, νομή και κατοχή 820.761,25 ανωνύμων μετοχών της δεύτερης εναγομένης, ενεχυριασμένων από την πρώτη στην τρίτη εναγομένη. Επί της αγωγής αυτής, έχει εκδοθεί η 8790/1995 προδικαστική απόφαση του πιο πάνω δικαστηρίου και σε εκτέλεση της τελευταίας συνεχίζεται η διεξαγωγή αποδείξεων με μάρτυρες.

⇒ Εκκρεμεί ενώπιον του Πρωτοδικείου (Εμπορικό Τμήμα) της πόλης Siegen Γερμανίας η από 8.1.2003 αγωγή της Εταιρείας κατά της εταιρείας "Erndtebrucker Eisenwerk GmbH & Co KG" για την καταβολή αποζημίωσης ποσού 269.353,22 Δολαρίων ΗΠΑ πλέον τόκων λόγω αδικαιολόγητης ακύρωσης παραγγελίας σωλήνων. Οι εν λόγω απαιτήσεις αποζημίωσης εκχωρήθηκαν από την CPW America Co. στην Εταιρεία.

⇒ Αίτηση ακύρωσης της Εταιρίας στο Συμβούλιο της Επικρατείας που αφορούν την ανάκληση της υπαγωγής επιχειρηματικού σχεδίου της Εταιρίας στις διατάξεις του Ν. 2234/94 και τη συνεπακόλουθη υποχρέωση επιστροφής στο Δημόσιο του ποσού των € 512.751 (Δρ. 174.720.000). Σχετικά με αυτή την υπόθεση εκκρεμεί επίσης ανακοπή ενώπιον του Μονομελούς Διοικητικού Πρωτοδικείου κατά της συναφούς ατομικής ειδοποίησης χρεών.

Πέραν των παραπάνω εκκρεμοτήτων, η Εταιρία εμφανίζεται εμπλεκόμενη και σε άλλες αντιδικίες, σχετιζόμενες κυρίως με ελαττωματικότητα προϊόντων της. Συγκεκριμένα:

⇒ Η εταιρία «SABLE OFFSHORE ENERGY INC.», με έδρα τον Καναδά άσκησε αγωγή κατά της πελάτιδος της «ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.» εταιρίας «GENOYER GROUP INC.», που αφορούσαν την από τη «GENOYER» προς τη «SABLE» πώληση σωλήνων παραγωγής της «ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑΣ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.». Μετά από μακροχρόνιες διαπραγματεύσεις πιθανολογείται εξώδικος συμβιβασμός μεταξύ των τριών εμπλεκόμενων εταιριών, που θα προβλέπει την καταβολή στη «SABLE» αποζημίωσης ύψους \$ 4.300.000 Καναδά έναντι της επίδικης απαίτησης της τελευταίας ύψους \$ 7.122.258 Καναδά, εκ των οποίων (\$ 4.300.000 Καναδά) ποσόν \$ 2.700.000 Καναδά θα καταβάλει η «ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.». Σύμφωνα με τον νομικό σύμβουλο της Εταιρίας, η ασφαλιστική εταιρία «GERLING» έχει συμφωνήσει, σε περίπτωση οριστικοποίησης του εξώδικου συμβιβασμού να καταβάλει στην Εταιρία το μέγιστο ασφαλιστικό ποσό των € 865.737,34 (Δρ. 295.000.000). Κατά συνέπεια, η συνολική επιβάρυνση της Εταιρίας θα ανέλθει σε € 796.619,51.

⇒ Επί αντίστοιχης φύσεως αξιώσεων του τελικού αποδέκτη σωλήνων της Εταιρίας «KHALDA» κατά της πελάτιδος της Εταιρίας «ΙΤΟCHU», έχει επιτευχθεί εξώδικος συμβιβασμός δια της καταβολής προς την «KHALDA» του ποσού των \$ 364.987 ΗΠΑ, που αναγωγικά θα καταβάλει η Εταιρία. Έναντι αυτής της καταβολής, η ασφαλιστική εταιρία «GERLING» έχει καταβάλει ως ασφάλισμα το ποσόν των \$ 200.000 ΗΠΑ μειωμένο κατά την απαλλαγή (€ 14.673,5).

-
- ⇒ Εκκρεμεί απαίτηση κατά της Εταιρίας για το κόστος αντικατάστασης σωλήνα στον αγωγό στην περιοχή OURHOUD Αλγερίας, ύψους \$ 394.707 ΗΠΑ. Η εν λόγω απαίτηση θεωρείται υπερβολική από την Εταιρία, που εκτιμά την πιθανή επιβάρυνσή της να κυμαίνεται σε εμφανώς χαμηλότερα επίπεδα, περί τα € 100.000. Σημειώνεται ότι η παραπάνω απαίτηση καλύπτεται ασφαλιστικά από το ύψους € 5.282.465,15 (Δρ. 1.800.000.000), ασφαλιστικό κάλυμμα που είχε η Εταιρία κατά τον χρόνο γένεσης της απαίτησης, με ασφαλιστική απαλλαγή τα € 14.673 (Δρ. 5.000.000).
 - ⇒ Ο κύριος του αγωγού στο KAZAKHSTAN οργανισμός «ΚΙΟ», έχει προβάλει τον ισχυρισμό ελαττωματικότητας σωλήνων της Εταιρίας, χωρίς να έχουν εγερθεί μέχρι στιγμής συγκεκριμένες απαιτήσεις. Η ασφαλιστική κάλυψη της εν λόγω ενδεχόμενης απαίτησης ανέρχεται στα € 10.000.000, με ασφαλιστική απαλλαγή τα € 120.000.

Περαιτέρω εκκρεμούν τρεις ακόμη απαιτήσεις ύψους οι μεν δύο συνολικά € 66.783,74, η δε τρίτη (ως αποτέλεσμα εξώδικου συμβιβασμού) \$ 215.000 ΗΠΑ, εκ των οποίων μόνον η τελευταία έχει γίνει αποδεκτή από την Εταιρία και έχει υπογραφεί ο σχετικός εξώδικος συμβιβασμός.

Η Εταιρία - με εξαίρεση την αξίωση κατά των ασφαλιστικών εταιρειών που έχει ήδη προαναφερθεί και επί της οποίας υπήρξε αρνητική δικαστική εκ βάση - εμφανίζεται να έχει απαιτήσεις κατά τρίτων συνολικού ύψους € 2.244.077,65. Από αυτές, η μεγαλύτερη απαίτηση, ύψους € 2.200.220,58 είναι κατά των ασφαλιστικών εταιριών «GERLING» και «VICTORIA» σχετιζόμενες με την αποκατάσταση των υλικών ζημιών, που υπέστησαν τα κτίρια και μηχανήματα του εργοστασίου στην Κόρινθο, συνεπεία του ατυχήματος της 3.4.2003. Οι υπόλοιπες απαιτήσεις έχουν εμπορική αιτία

Σχετικά με τις **θυγατρικές εταιρίες** της «ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.»:

Α. Εκκρεμούν απαιτήσεις τρίτων κατ' αυτών:

- ⇒ κατά της «CPW AMERICA Co» ύψους \$ 7.553,73 ΗΠΑ,
- ⇒ κατά της «CPW EUROPEAN TRADING» ύψους € 897.232,35. Η εν λόγω απαίτηση προκύπτει από την παρακράτηση ισόποσης αμοιβής της εταιρείας «MANAGING ENGINEERING GmbH». («MEG»), με την επίκληση ελαττωματικότητας στην παροχή προϊόντων και πλημμέλειας στην παροχή υπηρεσιών από την «MEG» προς την εν λόγω εταιρία. Σημειώνεται ότι η «CPW EUROPEAN TRADING» λειτουργούσε ως ενδιάμεσος μεταξύ της «MEG» και της «ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑΣ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.», η οποία έχει αντιστοίχως παρακρατήσει ποσό € 488.198,85, από το αντίστοιχα σχετικό τίμημα-οφειλή προς τη «CPW EUROPEAN TRADING». Σύμφωνα με τον νομικό σύμβουλο της Εταιρίας, έχει υποβληθεί πρόταση εξώδικου συμβιβασμού, με την καταβολή ποσού € 250.000 προς την «MEG», που απορρίφθηκε.
- ⇒ κατά της «CPW EUROPEAN TRADING GmbH» εκκρεμεί απαίτηση της εταιρίας «BSL GmbH» ύψους € 479.373, που αφορά ελαττώματα σωλήνων της «ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.». Και η παραπάνω περίπτωση υπάγεται στην προαναφερθείσα ασφαλιστική κάλυψη των € 10.000.000.

Β. Εκκρεμούν απαιτήσεις αυτών κατά τρίτων:

- ⇒ Συνολικές απαιτήσεις κατά τρίτων για την «CPW AMERICA» ύψους \$ 95.696,06 ΗΠΑ, σχετικές με ζημία σε ασφαλισμένο φορτίο,
- ⇒ Συνολικές απαιτήσεις κατά τρίτων για την «CPW EUROPEAN TRADING» ύψους \$ 64.826,80 ΗΠΑ από εμπορική αιτία.
- ⇒ Εκκρεμεί ενώπιον του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Θηβών αγωγή της εταιρίας «CPW EUROPEAN TRADING GmbH» κατά της εταιρίας «UNIVERSAL STEELS LIMITED» με την

οποία ζητείται η έντοκη καταβολή στην ενάγουσα εταιρία του υπολειπόμενου τιμήματος των παραγγελιών «Stratford Box Project» και «Scrabster Harbour Project», ύψους € 213.090,40 και € 358.330,67 αντίστοιχα. Η συζήτηση της εν λόγω αγωγής έχει προσδιοριστεί για την 4.3.2004.

Η ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ, ως Ανάδοχος, δηλώνει υπεύθυνα ότι μετά από πρόσφατο και προσηκόντως επιμελή νομικό, λογιστικό και οικονομικό έλεγχο, που διενεργήθηκε για την ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε. καθώς και τις εταιρίες CPW EUROPEAN TRADING GmbH και CPW America Co, με δική της πρωτοβουλία από νομικούς και ορκωτούς ελεγκτές που δεν συνδέονται με τον εκδότη των μετοχών, οι πληροφορίες και τα στοιχεία που περιέχονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο είναι πλήρη και ακριβή. Παρατηρήσεις οι οποίες προέκυψαν από τους παραπάνω ελέγχους έχουν περιληφθεί στο Ενημερωτικό Δελτίο κατά αξιολόγηση του Αναδόχου.

Οι εκθέσεις του Νομικού και Λογιστικού-Οικονομικού Ελέγχου βρίσκονται στα γραφεία του Αναδόχου και είναι διαθέσιμες στο ενδιαφερόμενο επενδυτικό κοινό.

7.2 Νομικός Έλεγχος

Ο νομικός έλεγχος της Εταιρίας, διενεργήθηκε από το Δικηγορικό Γραφείο «Ε. Στρατήγης & Συνεργάτες» και καλύπτει την περίοδο από εισαγωγή των μετοχών της Εταιρίας στο Χρηματιστήριο το 1998 μέχρι και τον Ιανουάριο του 2003.

Το δικηγορικό γραφείο «Ε. Στρατήγης & Συνεργάτες», έχοντας λάβει υπόψη τα έγγραφα και τα λοιπά στοιχεία που τέθηκαν στην διάθεση του από την Εταιρία, κατέληξε στα εξής συμπεράσματα:

1. Η νομική κατάσταση της Εταιρίας είναι σύμφωνη με τους νόμους και τους κανονισμούς, στους οποίους υπόκειται ιδίως όσον αφορά την ίδρυσή της και την καταστατική της λειτουργία.
2. Δεν προέκυψε γεγονός ή άλλο στοιχείο που να εμποδίζει από νομική άποψη την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου υπέρ παλαιών μετόχων της Εταιρίας στο Χρηματιστήριο Αθηνών.
3. Δεν προέκυψαν νομικής φύσεως στοιχεία τα οποία δύνανται να επηρεάζουν ουσιωδώς την οικονομική κατάσταση της Εταιρίας, εκτός όσων αναφέρουμε στην Έκθεσή μας, ιδίως όσον αφορά τις εκκρεμοδικίες της Εταιρίας και τις δεσμεύσεις της για την οικονομική εξυγίανση της θυγατρικής της εταιρίας που έχει έδρα την Γερμανία.
4. Η νομική κατάσταση των μετοχών της Εταιρίας είναι σύμφωνη με τους νόμους και τους κανονισμούς που την διέπουν.

7.3 Οικονομικός και Λογιστικός Έλεγχος

Ο έκτακτος οικονομικός και λογιστικός έλεγχος των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας για τις χρήσεις 2001 – 2003 διενεργήθηκε από τον Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή κ. Κωνσταντίνο Κούβελα της ελεγκτικής εταιρίας PricewaterhouseCoopers.

Ο έλεγχος αφορούσε στην εταιρία ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε. για τις χρήσεις 2001 – 2003, στην εταιρία CPW EUROPEAN Trading GmbH για τις χρήσεις 2001- 2003 και στην εταιρία CPW America Co. για τις χρήσεις 2001 – 2003. Δε συνέτρεξε περίπτωση ο έλεγχος να επεκταθεί και στη θυγατρική εταιρία ΔΙΑΒΙΠΕΘΙΒ Α.Ε. αφού η εν λόγω εταιρία δεν έχει αναπτύξει από ιδρύσεώς της έως σήμερα συναλλακτική δραστηριότητα.

Ο ανεξάρτητος Ορκωτός Ελεγκτής - Λογιστής, προέβη σε αναμόρφωση των αποτελεσμάτων για τις χρήσεις 2001 - 2003 και της καθαρής θέσης της Εταιρίας, η οποία ελήφθη υπόψη και παρατίθεται στους πίνακες των οικονομικών μεγεθών της Εταιρίας (βλ. Κεφ. 5).

Επίσης, ο Ορκωτός Ελεγκτής – Λογιστής που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο κάλυψε και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας για τις χρήσεις 2001-2003.

Οι παρατηρήσεις του Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή βάσει των οποίων διενεργήθηκαν αναμορφώσεις επί των αποτελεσμάτων και της καθαρής θέσης της Εταιρίας παρουσιάζονται στο κεφάλαιο 5 του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Ακολουθούν παρατηρήσεις του Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή:

- A) Για τις Οικονομικές Καταστάσεις των χρήσεων 2001 –2003 της Εταιρίας
- B) Για την περιουσιακή διάθρωση και χρηματοοικονομική κατάσταση της Εταιρίας

A) Για τις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας:

1. Αποσβέσεις παγίων στοιχείων χρήσεως 2001

Κατά το δειγματοληπτικό έλεγχο που διενεργήθηκε στις αποσβέσεις των παγίων στοιχείων της Εταιρίας, διαπιστώθηκε ότι δεν καταχωρήθηκαν αποσβέσεις σε κτίρια και μηχανήματα συνολικού κόστους κτήσεως € 10.557.324 και € 73.315.157 αντίστοιχα. Τα συγκεκριμένα πάγια αφορούσαν τις πιο κάτω μονάδες παραγωγής, οι οποίες σύμφωνα με τη Διοίκηση της Εταιρίας, καθώς και με όσα αναφέρονται στον Ετήσιο Απολογισμό της χρήσης 2001, τέθηκαν σε παραγωγική λειτουργία την επόμενη χρήση και συνεπώς ο λογιστικός αυτός χειρισμός είναι σύμφωνος με το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο και τον ΚΝ 2190/1920.

- Μονάδα παραγωγής σωλήνων ευθείας ραφής
- Μονάδα παραγωγής σωλήνων σπειροειδούς ραφής
- Μονάδα ιδιοπαραγωγής ρεύματος.
- Μονάδα εσωτερικής αντιδιαβρωτικής προστασίας των σωλήνων.
- Μονάδα εξωτερικής αντιδιαβρωτικής προστασίας των σωλήνων.

Το σύνολο των αποσβέσεων (με βάση το ΠΔ 100/1998), που αντιστοιχούν στα ανωτέρω πάγια καθ' όλη τη χρήση του 2001 ανέρχονται στα ποσά των € 844.586 για τα κτίρια και €10.744.483 για τα μηχανήματα.

2. Αποσβέσεις παγίων στοιχείων χρήσεως 2002

Από τον δειγματοληπτικό έλεγχο που διενεργήθηκε διαπιστώθηκε ότι υπολογίστηκαν αποσβέσεις μόνο για δύο μήνες, στα κτίρια και μηχανήματα που αφορούσαν τη μονάδα παραγωγής σωλήνων σπειροειδούς ραφής. Σύμφωνα με τη Διοίκηση της Εταιρίας, η μονάδα τέθηκε σε λειτουργία τον Οκτώβριο 2002 και συνεπώς ο λογιστικός αυτός χειρισμός είναι σύμφωνος με το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο και τον ΚΝ 2190/1920. Οι επιπλέον αποσβέσεις (με βάση το ΠΔ 100/1998), οι οποίες θα έπρεπε να καταχωρηθούν εάν η μονάδα παραγωγής σωλήνων λειτουργούσε καθ' όλη τη διάρκεια της χρήσης 2002, ανέρχονται στα ποσά των € 614.835, για τα κτίρια και € 2.845.550, για τα μηχανήματα.

3. Συντελεστές αποσβέσεων

Η Εταιρία κατά την περίοδο 2003, υπολόγισε τις αποσβέσεις των παγίων στοιχείων με μειωμένους συντελεστές αποσβέσεων, ακολουθώντας την υποχρεωτική εφαρμογή των διατάξεων του νέου ΠΔ 299/2003, το οποίο τροποποίησε το ΠΔ 100/1998. Εάν η Εταιρία είχε χρησιμοποιήσει τους ίδιους συντελεστές απόσβεσης με την προηγούμενη χρήση, τα αποτελέσματα (ζημίες) της κλειόμενης περιόδου θα είχαν αυξηθεί συνολικά κατά € 4.146.639.

4. Αγωγές υπαλλήλων κατά της Εταιρίας

- Ενώπιον του Μονομελούς Πρωτοδικείου Αθηνών εκκρεμούν οι κατωτέρω αγωγές κατά της μητρικής εταιρείας:

(ποσά σε €)	2003	2002
Αγωγές υπαλλήλων και συγγενών λόγω εργατικού ατυχήματος	7.442.000	-
Αγωγές υπαλλήλων από καταγγελία σύμβασης εργασίας	339.588	-
	7.781.588	-

Για τις ανωτέρω αγωγές η νομική υπηρεσία της Εταιρίας δεν είναι σε θέση να εκφέρει γνώμη, ως προς την έκβαση τους.

5. Λοιπές Επιδικίες

- Έχουν επιβληθεί στην μητρική εταιρεία πρόστιμα για παραβάσεις της εργατικής νομοθεσίας συνολικού ποσού € 68.604, κατά των οποίων η εταιρεία έχει ήδη προσφύγει στα αρμόδια Δικαστήρια.
- Έχουν επιβληθεί στην μητρική εταιρεία πρόστιμα, σχετικά με τη λειτουργία του εργοστασίου στη Θίβη ποσού € 27.700, κατά των οποίων η εταιρεία έχει ήδη προσφύγει ενώπιον του Γενικού Γραμματέα Περιφέρειας Στερεάς Ελλάδος
- Ενώπιον των Ελληνικών και Γερμανικών δικαστηρίων εκκρεμούν αγωγές της μητρικής εταιρείας κατά τρίτων για τη καταβολή αποζημιώσεων συνολικού ποσού € 2.249.353.
- Ενώπιον του Συμβουλίου της Επικρατείας εκκρεμεί αίτηση της μητρικής εταιρείας για ακύρωση απόφασης με βάση την οποία ζητήθηκε από το Δημόσιο η επιστροφή επιχορήγησης ποσού € 512.751, η οποία είχε δοθεί στην εταιρεία το 1999.
- Ενώπιον του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών εκκρεμεί αγωγή της μητρικής εταιρείας με την οποία διεκδικείται η κυριότητα, νομή και κατοχή 820.761 μετοχών ανώνυμης εταιρείας.
- Για όλες τις ανωτέρω υποθέσεις δεν έχουν γίνει οι σχετικές αναμορφώσεις των αποτελεσμάτων και της καθαρής θέσης της μητρικής εταιρείας, καθόσον οι επιπτώσεις που θα υπάρξουν, σε περίπτωση αρνητικής έκβασης των ανωτέρω εκκρεμών δικαστικών υποθέσεων, δεν μπορούν να ποσοτικοποιηθούν κατά το παρόν στάδιο.

6. Καταστροφή παγίων λόγω έκρηξης στο εργοστάσιο της Κορίνθου

- Την 3η Απριλίου 2003 πραγματοποιήθηκε έκρηξη φιάλης οξυγόνου στο χώρο της μονάδας παραγωγής σωλήνων με τη μέθοδο της ευθείας ραφής (ERW), στις εγκαταστάσεις της Εταιρίας στην Κόρινθο, η οποία, σύμφωνα με διαβεβαιώσεις της Διοικήσεως, προκάλεσε σοβαρές υλικές ζημιές στις εγκαταστάσεις της συγκεκριμένης μονάδας καθώς και σε συσκευές που γειτνιάζουν με αυτήν. Όλες οι παραγωγικές εγκαταστάσεις της Κορίνθου καλύπτονται ασφαλιστικά έναντι κινδύνων πυρός, εκρήξεως, πλημμύρας και λοιπών κινδύνων.
- Η ασφαλιστική κάλυψη των παγίων στοιχείων της Εταιρίας είναι επαρκής για την κάλυψη τυχόν ζημιών που πιθανόν να προκύψουν από απρόβλεπτους κινδύνους (πυρκαγιά, σεισμό κλπ). Το συνολικό ασφαλιζόμενο ποσό για το εργοστάσιο της Κορίνθου ανέρχεται σε € 18.966.000 και για το εργοστάσιο της Θίβης σε € 113.277.815 και αναλύεται ως εξής:

(ποσά σε €)	Κόρινθος	Θίβη
Κτίρια	4.400.000	24.886.606
Μηχανολογικός εξοπλισμός	14.566.000	88.119.025
Λοιπός εξοπλισμός	-	272.184
	18.966.000	113.277.815

- Η μελέτη υπολογισμού για το ύψος της συνολικής ζημίας, στο εργοστάσιο της Κορίνθου, δεν έχει ακόμη ολοκληρωθεί και τα καταστραμμένα πάγια παραμένουν στο κονδύλι του ενεργητικού "Πάγιο Ενεργητικό", με συνολικό αναπόσβεστο κόστος € 597.108. Το ποσό αυτό ορθώς δεν επιβάρυνε τα αποτελέσματα της περιόδου, καθόσον η Εταιρία προτίθεται να συμψηφίσει τη ζημία που έχει υποστεί από την καταστροφή αυτή με την αποζημίωση που θα λάβει από την ασφαλιστική εταιρεία, το ύψος της οποίας υπολογίζεται από τη

Διοίκηση της εταιρείας να είναι μεγαλύτερο από την αναπόσβεστο κόστος των καταστροφέντων παγίων στοιχείων.

7. Ιδιοπαραγωγή παγίων

- Κατά τις χρήσεις 2001 και 2002, στα πάγια περιουσιακά στοιχεία της Εταιρίας περιλαμβάνεται το κόστος ιδιοπαραγωγής που πραγματοποιήθηκε στις δοκιμαστικές παραγωγές των χρήσεων αυτών. Συγκεκριμένα περιλαμβάνονται:
 - Το κόστος των πρώτων και βοηθητικών υλών που χρησιμοποιήθηκαν
 - Οι αμοιβές προσωπικού που απασχολήθηκε στην εγκατάσταση και λειτουργία των νέων μονάδων παραγωγής
- Το συνολικό κόστος ιδιοπαραγωγής παγίων μείωσε το κόστος παραγωγής, με αντίστοιχη μείωση των αποθεμάτων και των εξόδων προσωπικού και μεταφέρθηκε στα πάγια στοιχεία, κατά € 12.941.103 τη χρήση 2001 και € 7.640.739 τη χρήση 2002.
- Κατά την χρήση 2003, δεν πραγματοποιήθηκαν δοκιμαστικές παραγωγές, και οι μονάδες παραγωγής τέθηκαν πλέον σε πλήρη παραγωγική λειτουργία
- Ο ως άνω λογιστικός χειρισμός αποτελεί συνήθη λογιστική πρακτική σε περιπτώσεις νέων παραγωγικών μονάδων και δεν αντίκειται στις διατάξεις του Ελληνικού Γενικού Λογιστικού Σχεδίου. Το ύψος δε των κεφαλαιοποιούμενων ποσών εξαρτάται από τις εκτιμήσεις της Διοίκησης και την ιδιότυπη τεχνολογία κάθε μονάδας.

8. Πρόβλεψη υποτίμησης συμμετοχής στη θυγατρική εταιρία CPW European Trading GmbH

Η Εταιρία καταχώρησε εις βάρος των αποτελεσμάτων της χρήσης 2003 πρόβλεψη υποτίμησης του κόστους της επένδυσης της στη θυγατρική εταιρεία CPW European Trading GmbH, ποσού € 159.883, εφαρμόζοντας τις διατάξεις του ΚΝ 2190/1920 περί αποτιμήσεως, όπου ορίζεται ότι η αποτίμηση των συμμετοχών γίνεται στην κατ' είδος χαμηλότερη τιμή, μεταξύ της τιμής κτήσεώς τους και της τρέχουσας τιμής τους. Κατά την 31.12.2003 η καθαρή θέση της θυγατρικής εταιρείας ήταν αρνητική, κατά το ποσό των € 263.426.

9. Αποθέματα

Η εταιρεία μέχρι και τη χρήση 2002 καταχωρούσε, κατά πάγια τακτική, σε λογαριασμό εξόδων το κόστος αγοράς ανταλλακτικών παγίων στοιχείων. Από τη χρήση 2003 η Διοίκηση της εταιρείας αποφάσισε την παρακολούθηση τους σε μερίδες αποθήκες, με αποτέλεσμα το κόστος αγοράς των ανταλλακτικών, ποσού € 2.689.387, τα οποία δεν είχαν χρησιμοποιηθεί μέχρι το τέλος της χρήσης στην παραγωγική διαδικασία, να μειώσει τα έξοδα παραγωγής με ισόποση αύξηση των αποθεμάτων τέλους χρήσης.

10. Εφαρμογή του άρθρου 47 του Κ.Ν. 2190/1920

- Σύμφωνα με το άρθρο 47 του ΚΝ 2190/1920, σε περίπτωση που το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας γίνει κατώτερο από το μισό του μετοχικού κεφαλαίου, το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να συγκαλέσει τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων, μέσα σε προθεσμία έξι μηνών από τη λήξη της χρήσης, προκειμένου να αποφασίσει τη λύση της εταιρείας ή την υιοθέτηση άλλου μέτρου.
- Κατά τη 31 Δεκεμβρίου 2003, αφού ληφθεί υπόψη η από 15 Δεκεμβρίου 2003 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της εταιρείας για αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου, η διάθρωση των ιδίων κεφαλαίων έχει ως εξής:

	2003
Καταβλημένο μετοχικό κεφάλαιο	28.653.768
Οφειλόμενο μετοχικό κεφάλαιο	25.617.504
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	27.427.850

Διαφορές αναπροσαρμογής-Επιχορηγήσεις επενδύσεων	231.662
Αποθεματικά κεφάλαια	12.303.987
Αποτελέσματα εις νέο	(85.933.991)
Ποσά προορισμένα για αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου	31.690.032
Αναμορφώσεις καθαρής θέσης	(1.471.677)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	<u>38.519.135</u>

- Όπως απεικονίζεται στους ανωτέρω υπολογισμούς, στη διαμόρφωση της συνολικής καθαρής θέσης έχει συμπεριληφθεί και το οφειλόμενο κεφάλαιο καθόσον η καταβολή του θεωρείται δεδομένη κατά την επόμενη χρήση.
- Επίσης από την παραπάνω παράθεση των ποσών για την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου (οφειλόμενου € 25.617.504 και καταβεβλημένου € 31.690.032, σύνολο αύξησης € 57.307.536), προκύπτει ότι η εν λόγω αύξηση επαρκεί μόνο για την εξάλειψη των υφισταμένων κατά την 31 Δεκεμβρίου 2003 ζημιών, και συνεπώς η εταιρεία θα πρέπει να ενισχύσει περαιτέρω την κεφαλαιακή της διάρθρωση, προκειμένου να υπερκεράσει την παρούσα δυνητική της αποτελεσματικότητα.
- Εκτιμάται όμως ότι η παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας, κατά το ποσό Ευρω 57.307.536, η προτιθέμενη έκδοση ομολογιακού δανείου Ευρω 100.000.000, σε συνδυασμό με την ενδυνάμωση του συστήματος εσωτερικού ελέγχου, ως επίσης και οι ενέργειες οι οποίες θα προκύψουν από την λειτουργική ένταξη της εταιρείας σε ένα ευρύτερο όμιλο εταιρειών, θα συμβάλουν δυναμικά στην αύξηση της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων της, στην ενδυνάμωση της κεφαλαιακής της διάρθρωσης, καθώς και στη βελτίωση της κυκλοφοριακής ταχύτητας και αποδοτικότητας των στοιχείων του ενεργητικού της.

Β) Για την περιουσιακή διάρθρωση και χρηματοοικονομική κατάσταση της Εταιρίας:

- Η κεφαλαιακή διάρθρωση της Εταιρίας διαμορφώνεται σε μη ικανοποιητικά επίπεδα από χρήση σε χρήση. Συγκεκριμένα η δανειακή της επιβάρυνση (για κάλυψη επενδύσεων καθώς και για κεφάλαιο κίνησης) αυξάνεται σημαντικά από 72% 2001 σε 85% το 2002 και 2003, με αποτέλεσμα να αντιμετωπίζει προβλήματα στη χρηματοδότηση των εργασιών της με δικούς της πόρους και να δημιουργείται η ανάγκη για εισροή κεφαλαίων (με αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου και ταυτόχρονη δανειακή χρηματοδότηση των δραστηριοτήτων της), προκειμένου να εξασφαλισθεί η συνέχιση της δραστηριότητά της.
- Η δυσκολία εκ μέρους της Εταιρίας για την κάλυψη των δανειακών υποχρεώσεων (με δεδομένη την υπάρχουσα κατάσταση) κατά το προσεχές μέλλον, ως επίσης και ο υπερδανεισμός της, προκύπτει άμεσα από τους αντίστοιχους δείκτες άμεσης και ειδικής ρευστότητας, οι οποίοι εμφανίζονται μειωμένοι και μικρότεροι της μονάδας κατά τις χρήσεις 2001 και 2003.
- Δεδομένου ότι στα επενδυτικά σχέδια της εταιρείας για το άμεσο μέλλον, περιλαμβάνεται και η ανέγερση νέων μονάδων τελικής επεξεργασίας σωλήνων, καθώς και άλλες επενδύσεις, η χρηματοδότηση της και κυρίως η αυτοχρηματοδότηση των επενδύσεων της, καθίσταται επιτακτική, γεγονός το οποίο αποδεικνύεται και από το δείκτη κάλυψης νέων επενδύσεων, ο οποίος ήδη από τη χρήση 2002 εμφανίζεται αρνητικός σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Ο ίδιος δείκτης τη χρήση 2003 εμφανίζεται θετικός, λόγω τις επικείμενης αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου, όμως παραμένει μικρότερος της μονάδας, γεγονός που υποδηλώνει την ανάγκη περαιτέρω βελτίωσης.
- Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας των αποθεμάτων παρουσιάζεται βελτιωμένος, κατά τη διάρκεια των χρήσεων (2003: 163 ημέρες, 2002: 193 ημέρες, 2001: 209 ημέρες, 2000: 381 ημέρες). Αυτό υποδηλώνει αποτελεσματικότερη διαχείριση μέρους του κυκλοφορούντος ενεργητικού της εταιρείας, αλλά ταυτόχρονα και την ανάγκη για περαιτέρω αύξηση της περιόδου ρευστοποίησης των αποθεμάτων, προκειμένου ο λειτουργικός κύκλος της εταιρείας να αποδώσει θετικά αποτελέσματα.

- Η συνολική απόδοση της Εταιρίας, σε σύγκριση με τα συνολικά της έσοδα, που απεικονίζεται μέσω του δείκτη “Περιθώριο κέρδους επί των πωλήσεων”, εμφανίζεται αρνητική κατά τις χρήσεις 2002 και 2003 γεγονός που υποδηλώνει την άμεση ανάγκη της εταιρείας για λήψη χρηματοδοτικών ή άλλων μέτρων, προκειμένου η κυκλοφοριακή ταχύτητα, καθώς και η αποδοτικότητα των στοιχείων του ενεργητικού της να βελτιωθούν.
- Η μείωση των καθαρών κερδών τη χρήση 2002 και 2003, η οποίες εμφανίζονται ζημιογόνες, συνέβαλαν στη μείωση της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρίας και στην ανάγκη για αποτελεσματικότερη διαχείριση των ιδίων πόρων της.
- Επιπλέον η μη πλήρης παραγωγική αξιοποίηση του εργοστασίου στη Θίσβη το 2002, καθώς και η προσωρινή διακοπή λειτουργίας του εργοστασίου στην Κόρινθο το 2003, είναι παράγοντες που επηρέασαν αρνητικά την παραγωγικότητα και το λειτουργικό κύκλο της Εταιρίας.

Οι παρατηρήσεις του Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή βάσει των οποίων διενεργήθηκαν αναμορφώσεις επί των ενοποιημένων αποτελεσμάτων και της ενοποιημένης καθαρής θέσης παρουσιάζονται στο κεφάλαιο 6 του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Ακολουθούν παρατηρήσεις του Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή για τις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις των χρήσεων 2001 –2003

1. Θυγατρική εταιρία CPW European Trading GmbH

- Κατά την συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της μητρικής εταιρίας την 21 Νοεμβρίου 2003 και αφού έλαβε υπόψη του τα οικονομικά αποτελέσματα του εννιαμήνου που έληξε την 30 Σεπτεμβρίου 2003, της εδρεύουσας στη Γερμανία θυγατρικής εταιρίας CPW European Trading GmbH, καθώς και το διαμορφωθέν συνολικό ύψος των απαιτήσεων της μητρικής έναντι της ανωτέρω θυγατρικής ύψους € 3.974.825, αποφασίστηκε η οικονομική και λειτουργική υποστήριξη της θυγατρικής εταιρίας στη Γερμανία.
- Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2003 το συνολικό ύψος των απαιτήσεων της μητρικής έναντι της ανωτέρω θυγατρικής εταιρίας ανήλθε σε € 5.611.049. Επιπλέον καταχωρήθηκε στα βιβλία της μητρικής εταιρίας πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων ποσού € 350.000 που αφορά την ανωτέρω θυγατρική της.

2. Θυγατρική εταιρία ΔΙΑ.ΒΙ.ΠΕ.ΘΙ.Β

Στην ενοποίηση δεν συμπεριλαμβάνεται η εταιρεία ΔΙΑ.ΒΙ.ΠΕ.ΘΙ.Β (ποσοστό συμμετοχής 51,62%), η επίδραση της οποίας στην ενοποίηση είναι επουσιώδης.

ΤΑΚΤΙΚΟΙ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ - ΛΟΓΙΣΤΕΣ

Ο λογιστικός και οικονομικός έλεγχος της Εταιρίας για τις χρήσεις 2000-2002 διενεργήθηκε από τον κ. Χαράλαμπο Σταθάκη της ελεγκτικής εταιρίας Σ.Ο.Λ. Α.Ε.Ο.Ε (ΑΜ ΣΟΕ 122513253).

Για την χρήση 2003 ο λογιστικός και οικονομικός έλεγχος της Εταιρίας διενεργήθηκε από τους κ.κ. Ευστράτιο Παπαρίδη της ελεγκτικής εταιρίας Σ.Ο.Λ Α.Ε.Ο.Ε. (ΑΜ ΣΟΕΛ 14351) και Ιωάννη Χριστοδουλίδη της ελεγκτικής εταιρίας ΕΡΝΣΤ & ΓΙΑΝΓΚ (ΕΛΛΑΣ) Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές Α.Ε. (ΑΜ ΣΟΕΛ 12541).

Τα πιστοποιητικά του ελέγχου παρατίθενται στο συνημμένο Παράρτημα κάτω από τους δημοσιευμένους ισολογισμούς. Στη συνέχεια παρουσιάζονται τα πιστοποιητικά ελέγχου των τακτικών ορκωτών ελεγκτών – λογιστών και οι σημειώσεις της Εταιρίας επί των ισολογισμών των χρήσεων 2000-2003:

Παρατηρήσεις Πιστοποιητικού Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή

1. Η Εταιρία, όπως και στην προηγούμενη χρήση, βασιζόμενη στην υπ' αριθμ. 205/1998 απόφαση της Ολομέλειας των Νομικών Συμβούλων Διοικήσεως, με την οποία ερμηνεύονται οι διατάξεις του άρθρου 42ε παρ. 14 του Κ.Ν. 2190/1920, δεν σχημάτισε πρόβλεψη για αποζημίωση του προσωπικού της λόγω εξόδου από την υπηρεσία, επειδή κανένας από το προσωπικό της δεν θα έχει συμπληρώσει τις προϋποθέσεις συνταξιοδότησης κατά την επόμενη χρήση. Εάν η Εταιρία σχημάτιζε πρόβλεψη για αποζημίωση του συνόλου του προσωπικού της λόγω εξόδου από την υπηρεσία για συνταξιοδότηση, αυτή θα ανερχόταν στο ποσό των € 1.252 χιλιάδων περίπου, από το οποίο ποσό € 107 χιλ. θα έπρεπε να βαρύνει τα αποτελέσματα της χρήσης και ποσό € 1.145 χιλ. τα αποτελέσματα προηγούμενων χρήσεων.
2. Η εταιρία δεν έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές για τις χρήσεις 2001 έως και 2003 και κατά συνέπεια οι φορολογικές της υποχρεώσεις για τις χρήσεις αυτές δεν έχουν καταστεί οριστικές.
3. Σχετικά με τη σημείωση αριθ. 3 της εταιρίας, οι αγωγές που έχουν ασκηθεί ανέρχονται σε € 7.389 χιλ. για τις οποίες η νομική υπηρεσία της εταιρίας δεν μπορεί να εκφέρει γνώμη.

Σημειώσεις Εταιρίας επί του Ισολογισμού

1. Επί της ακινήτου περιουσίας της μητρικής εταιρίας υπάρχουν υποθήκες και προσημειώσεις υπέρ Τραπεζών συνολικού ποσού € 86.721.413,10 για ασφάλεια χρηματοδοτήσεων τους προς την εταιρία.
2. Η τελευταία αναπροσαρμογή των «Γηπέδων – Οικοπέδων» και των «Κτιρίων» της μητρικής εταιρίας έγινε βάσει των διατάξεων του Ν. 2065/92, στην χρήση 2000.
3. Σχετικά με το εργατικό ατύχημα της 03/04/2003 στο εργοστάσιο της εταιρίας στην Κόρινθο, έχουν ασκηθεί αγωγές κατά της εταιρίας από τα μέλη των οικογενειών των θυμάτων.
4. Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού στην μητρική εταιρία και τις θυγατρικές της κατά την 31-12-03 ανερχόταν σε 800 άτομα.
5. Κατά την κατάρτιση των ανωτέρων καταστάσεων έχουν τηρηθεί οι ίδιες λογιστικές αρχές που εφάρμοσε η εταιρία και κατά την προηγούμενη χρήση.
6. Οι αποσβέσεις έχουν υπολογιστεί σύμφωνα με το Π.Δ. 299/2003 και την εγκύκλιο του Υπ. Οικονομικών 1103610/ΠΟΛ/1122/2003
7. Από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της μητρικής εταιρίας, που αποφασίσθηκε στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της 1/7/1999 αντλήθηκαν κεφάλαια συνολικού ύψους ΕΥΡΩ 25.971.944,24 με την έκδοση 3.339.600 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών. Οι δαπάνες έκδοσης ανήλθαν σε € 205.000 περίπου. Η περίοδος εξάσκησης του δικαιώματος προτίμησης διήρκεσε από 15/10/1999 έως 15/11/1999, η καταβολή των κεφαλαίων πιστοποιήθηκε από το Δ.Σ. της εταιρίας στην από 2/12/1999 συνεδρίαση του (ΦΕΚ.559/27.1.2000) και οι νέες μετοχές εισήχθησαν προς διαπραγμάτευση στις 20/12/1999. Εντός του Δεκεμβρίου 2000 ολοκληρώθηκε η διάθεση των κεφαλαίων που αντλήθηκαν από την εν λόγω αύξηση μετοχικού κεφαλαίου και η σχετική έκθεση του ορκωτού ελεγκτή που πιστοποιεί την χρήση των αντληθέντων κεφαλαίων δημοσιεύτηκε στις εφημερίδες ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ και ΕΞΠΡΕΣ της 28/02/2001 καθώς και στο ετήσιο δελτίο της εταιρίας της χρήσης 2000.
8. Βάσει της απόφασης του Χ.Α 64/09.04.2001 σύμφωνα με την οποία «Κατά την δημοσίευση των οικονομικών και λογιστικών καταστάσεων που προβλέπονται από το ΠΔ 360/1985 οι εταιρείες – οι μετοχές των οποίων έχουν υπαχθεί σε καθεστώς επιτήρησης – θα φροντίζουν ώστε στα προσδιοριζόμενα στην παράγραφο 3 δ του άρθρου 4 του Π.Δ. 360/1985 στοιχεία να περιλαμβάνεται ουσιαστική πληροφόρηση στο επενδυτικό κοινό σχετικά με τις ενέργειες που έγιναν για την αντιμετώπιση των αιτιών που οδήγησαν στην υπαγωγή στην ειδική κατηγορία», η διοίκηση της εταιρίας ενημερώνει τους μετόχους της ότι: για την αντιμετώπιση των ζημιολογικών αποτελεσμάτων που προέκυψαν κατά την περίοδο της σταδιακής έναρξης λειτουργίας των νέων εγκαταστάσεων στη ΒΙ.ΠΕ Θίσβης Βοιωτίας και τη βελτίωση του κόστους παραγωγής, η μητρική εταιρία με την υποστήριξη Ελληνικών και ξένων εταιρειών έχει καταρτίσει και θέσει σε εφαρμογή συγκεκριμένο σχέδιο τεχνικών και διαρθρωτικών επεμβάσεων, οι οποίες διευρύνονται και αναμένεται να ολοκληρωθούν σταδιακά. Κατόπιν εισήγησης του Δ.Σ. η Έκτακτη Γενική Συνέλευση της

- 15/12/2003 αποφάσισε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας κατά 57,3 εκατ. Ευρώ με έκδοση 73.471.200 νέων μετοχών με δικαίωμα προτίμησης των παλαιών μετοχών, εκ των οποίων έχουν ήδη καταβληθεί € 31.690.032,00 και εμφανίζονται στο κονδύλι του Παθητικού «Ποσά Προορισμένα για αύξηση Κεφαλαίου». Επίσης, εγκρίθηκε στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 08/08/2003, της μητρικής εταιρίας έκδοση ομολογιακού δανείου 100 εκ. ΕΥΡΩ. Στόχος των παραπάνω κινήσεων της εταιρίας είναι η βελτίωση αριθμοδεικτών (για κάλυψη δεσμεύσεων της, βάσει σύμβασης τραπεζικού δανείου), η μετατροπή μέρους βραχυπροθέσμου δανεισμού σε μακροπρόθεσμο καθώς και η ενίσχυση του κεφαλαίου κίνησης.
9. Σύμφωνα με την ταξινόμηση του ΣΤΑΚΟΔ 91 ο κύκλος εργασιών (πωλήσεις) αναλύεται ως εξής: κωδικός 272.2 (Κατασκευή χαλυβδοσωλήνων) € 141.531.589,98, κωδικός 271.0 (Παραγωγή βασικού σιδήρου, χάλυβα και σιδηροκραμάτων) € 2.171.000,52, κωδικός 285.1 (Κατεργασία και επικάλυψη μετάλλων) € 2.381.938,59, κωδικός 515.2 (Χονδρικό εμπόριο μετάλλων) € 1.901.636,02 και λοιπές πωλήσεις € 99.039,48
 10. Σχετικά με τη ζημία που προκλήθηκε από το ατύχημα στο εργοστάσιο της μητρικής εταιρίας στην Κόρινθο τον Απρίλιο του 2003, η εταιρία έχει προβεί σε όλες τις διαδικασίες που αφορούν την κάλυψη των ζημιών από τις ασφαλιστικές εταιρείες.
 11. Ορισμένα κονδύλια των αποτελεσμάτων της προηγούμενης χρήσης έχουν αναμορφωθεί ώστε να είναι συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα της κλεισμένης.

ΧΡΗΣΗ 2002

Παρατηρήσεις Πιστοποιητικού Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή

1. Η εταιρία, όπως και την προηγούμενη χρήση, δεν σχημάτισε πρόβλεψη αποζημιώσεως του προσωπικού λόγω εξόδου του για συνταξιοδότηση από την υπηρεσία. Αν σχημάτιζε, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα από τον Ν. 2190/1920, το σωρευμένο ύψος της θα ανερχόταν στο ποσό των € 1.145.000 εκ του οποίου ποσό € 121.000 θα αφορούσε την παρούσα χρήση.
2. Η εταιρία δεν έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές για τις χρήσεις 2001 και 2002 και κατά συνέπεια οι φορολογικές υποχρεώσεις της για τις χρήσεις αυτές δεν έχουν καταστεί οριστικές.

Σημειώσεις Εταιρίας επί του Ισολογισμού

1. Επί της ακινήτου περιουσίας της εταιρίας υπάρχουν υποθήκες και προσημειώσεις υπέρ Τραπεζών συνολικού ποσού € 86.511.581,85 για ασφάλεια χρηματοδοτήσεων τους προς την εταιρία, το ύψος των οποίων την 31-12-02 ανέρχεται σε € 186.666.623,53
2. Η τελευταία αναπροσαρμογή των «Γηπέδων-Οικοπέδων» και των «Κτιρίων» της εταιρίας έγινε βάσει των διατάξεων του Ν.2065/92, στην χρήση 2000.
3. Εκκρεμεί ενώπιον του Εφετείου Αθηνών, έφεση της εταιρίας κατά ασφαλιστικών εταιριών για την καταβολή ασφαλισματος ύψους € 2.494.615,61 που θα αντισταθμίσει αντίστοιχη αποζημίωση πελάτου μας. Δεν εκκρεμούν ενώπιον Πολιτικών, Διαιτητικών και Διοικητικών Δικαστηρίων άλλες διαφορές από αξιώσεις τρίτων κατά της Εταιρίας, των οποίων η τυχόν αρνητική έκβαση δύναται να επηρεάσει ουσιαστικά την οικονομική της κατάσταση.
4. Ο αριθμός του απασχολημένου στην εταιρία προσωπικού κατά την 31-12-02 ανερχόταν σε 844 άτομα.
5. Οι επενδύσεις παγίων στοιχείων της περιόδου 1-1-2002 έως 31-12-2002, ανήλθαν στο ποσό των € 10.954.298,40
6. Κατά την κατάρτιση των ανωτέρω καταστάσεων έχουν τηρηθεί οι ίδιες λογιστικές αρχές που εφάρμοσε η εταιρία κατά την προηγούμενη χρήση.
7. Από την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου που αποφασίσθηκε στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρίας της 1/7/1999 αντλήθηκαν κεφάλαια συνολικού ύψους € 25.971.944,24 με την έκδοση 3.339.600 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών. Οι δαπάνες έκδοσης ανήλθαν σε € 205.000 περίπου. Η περίοδος εξάσκησης του δικαιώματος προτίμησης διήρκησε από 15/10/1999 έως 15/11/1999, η καταβολή των κεφαλαίων πιστοποιήθηκε από το Δ.Σ. της εταιρίας στην από 2/12/1999 συνεδρίασή του (ΦΕΚ.559/27.1.2000) και οι νέες μετοχές εισήχθησαν προς διαπραγμάτευση στις 20/12/1999. Εντός του Δεκεμβρίου 2000 ολοκληρώθηκε η διάθεση των κεφαλαίων που αντλήθηκαν από την εν λόγω αύξηση μετοχικού κεφαλαίου και η σχετική έκθεση του

ορκωτού ελεγκτή που πιστοποιεί την χρήση των αντληθέντων κεφαλαίων δημοσιεύτηκε στις εφημερίδες ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ και ΕΞΠΡΕΣ της 28/02/2001 καθώς και στο ετήσιο δελτίο της εταιρίας της χρήσης 2000.

8. Η ζημία από αποτίμηση συμμετοχών και χρεογράφων προς συμψηφισμό, ποσού € 314.034,24, μείωσε ισόποσα τα αποθεματικά κεφάλαια της εταιρίας.
9. Στην παρούσα χρήση μειώθηκε το Μετοχικό κεφάλαιο κατά €135.029,61 λόγω της μετατροπής του σε ευρώ και ταυτόχρονα αυξήθηκε κατά € 1.836.780 με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων ποσού € 1.792.035,20 και με κεφαλαιοποίηση αποθεματικού από μετατροπή του μετοχικού κεφαλαίου σε ευρώ ποσού € 44.744,80

Σύμφωνα με την 4-ψήφια ταξινόμηση του ΣΤΑΚΟΔ 91 ο κύκλος εργασιών (πωλήσεις) αναλύεται ως εξής: κωδικός 27.22 (Κατασκευή χαλυβδοσωλήνων) € 130.778.965,62 κωδικός 27.10 (Παραγωγή βασικού σιδήρου, χάλυβα και σιδηροκραμάτων) € 1.631.033,37, κωδικός 28.51 (Κατεργασία και επικάλυψη μετάλλων) € 1.540.472,09 κωδικός 51.52 (Χονδρικό εμπόριο μετάλλων) € 378.381,02 και λοιπές πωλήσεις € 49.492,13.

ΧΡΗΣΗ 2001

1. **Παρατηρήσεις Πιστοποιητικού Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή** Η εταιρία, όπως και την προηγούμενη χρήση, δεν σχημάτισε πρόβλεψη αποζημιώσεως του προσωπικού λόγω εξόδου του για συνταξιοδότηση από την υπηρεσία. Αν σχημάτιζε, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα από τον Ν. 2190/1920, το σωρευμένο ύψος της θα ανερχόταν στο ποσό των € 1.027.146 (Δρ. 350.000.000) περίπου του οποίου ποσό € 293.470 (Δρ. 100.000.000) θα αφορούσε την παρούσα χρήση.
2. Στο κονδύλι του ενεργητικού Γ ΙΙΙ-1 περιλαμβάνεται η αξία κτήσεως μετοχών δύο εταιριών εξωτερικού οι οποίες ελέγχονται από ορκωτό ελεγκτή και μίας νεοιδρυθείσας εταιρείας εξωτερικού. Η εσωτερική λογιστική αξία της μίας εταιρίας του εξωτερικού είναι μικρότερη από την αξία κτήσεως κατά € 91.090 (Δρ. 31.039.068) σύμφωνα με τον τελευταίο ισολογισμό της 31.12.01.

Σημειώσεις Εταιρίας επί του Ισολογισμού

1. Επί της ακινήτου περιουσίας της εταιρίας υπάρχουν υποθήκες και προσημειώσεις υπέρ Τραπεζών συνολικού ποσού δρχ. 29.506.982.000 (€ 86.594.224,50) για ασφάλεια χρηματοδοτήσεων τους προς την εταιρία, το ύψος των οποίων την 31-12-01 ανέρχεται σε δρχ. 49.275.541.962 (€ 144.609.073,99)
2. Η τελευταία αναπροσαρμογή των «Γηπέδων-Οικοπέδων» και των «Κτιρίων» της εταιρίας έγινε βάσει των διατάξεων του Ν.2065/92, στην χρήση 2000.
3. Εκκρεμεί ενώπιον του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών αγωγή της εταιρίας, με την οποία ζητείται η καταβολή στην εταιρία σχετικού ασφαλισματος από τις ασφαλιστικές της εταιρείες έναντι ενδεχόμενης υποχρέωσης αποζημίωσης προς πελάτη της. Δεν εκκρεμούν ενώπιον Πολιτικών, Διαιτητικών και Διοικητικών Δικαστηρίων άλλες διαφορές από αξιώσεις τρίτων κατά της Εταιρίας, των οποίων η τυχόν αρνητική έκβαση δύναται να επηρεάσει ουσιαστικά την οικονομική της κατάσταση.
4. Ο αριθμός του απασχολημένου στην εταιρία προσωπικού κατά την 31-12-01 ανερχόταν σε 633 άτομα.
5. Οι επενδύσεις παγίων στοιχείων της περιόδου 1-1-2001 έως 31-12-2001, ανήλθαν στο ποσό των δρχ. 11.374.798.884
6. Κατά την κατάρτιση των ανωτέρω καταστάσεων έχουν τηρηθεί οι ίδιες λογιστικές αρχές που εφάρμοσε η εταιρία και κατά την προηγούμενη χρήση.
7. Η εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 2000.
8. Στο κονδύλι του λογαριασμού «Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις-Δάνεια Τραπεζών», περιλαμβάνεται ποσό δρχ. 20.785.750.000, το οποίο αφορά μακροπρόθεσμο δάνειο από την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων, το οποίο συνήφθη εντός του 2000, με τριετή περίοδο χάριτος και αποπληρωμή σε δώδεκα χρόνια.
9. Η ζημία από αποτίμηση συμμετοχών και χρεογράφων προς συμψηφισμό, ποσού δρχ. 296.008.608 (€ 868.697,31) μείωσε ισόποσα τα αποθεματικά κεφάλαια της εταιρίας.
10. Σύμφωνα με την 4-ψήφια ταξινόμηση του ΣΤΑΚΟΔ 91 ο κύκλος εργασιών (πωλήσεις) αναλύεται ως εξής: κωδικός 27.22 (Κατασκευή χαλυβδοσωλήνων) δρχ. 38.734.230.365

(€ 113.673.456,69), κωδικός 27.10 (Παραγωγή βασικού σιδήρου, χάλυβα και σιδηροκραμάτων) δρχ. 395.578.097 (€1.160.904,17), κωδικός 28.51 (Κατεργασία και επικάλυψη μετάλλων) δρχ. 590.188.602 (€ 1.732.028,18), κωδικός 45.21 (Κατασκευή κτιρίων - μηχανημάτων) δρχ. 5.572.872 (€ 16.354,72), κωδικός 51.52 (Χονδρικό εμπόριο μετάλλων) δρχ. 455.057.583 (€ 1.335.458,79) και λοιπές πωλήσεις δρχ. 28.315.124 (€ 83.096,48).

ΧΡΗΣΗ 2000

Παρατηρήσεις Πιστοποιητικού Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή

1. Με βάση τις διατάξεις του Ν. 2065/1992 στη χρήση 2000 έγινε αναπροσαρμογή της αξίας των γηπέδων και των κτιρίων κατά δρχ. 224.325.806 και των συσσωρευμένων αποσβέσεων των κτιρίων κατά δρχ. 53.689.813 και προέκυψε διαφορά αναπροσαρμογής ποσού δρχ. 610.635.993 η οποία εμφανίζεται στο λογαριασμό του Παθητικού ΑΙΙΙ-2.
2. Η εταιρία, όπως και την προηγούμενη χρήση, δεν σχημάτισε πρόβλεψη αποζημιώσεως του προσωπικού λόγω εξόδου του για συνταξιοδότηση από την υπηρεσία. Αν σχημάτιζε, το σωρευμένο ύψος της θα ανερχόταν σε δρχ. 250.000.000 περίπου.

Σημειώσεις Εταιρίας επί του Ισολογισμού

1. Επί της ακινήτου περιουσίας της εταιρίας υπάρχουν υποθήκες και προσημειώσεις υπέρ Τραπεζών συνολικού ποσού δρχ. 27.605.000.000 για ασφάλεια χρηματοδοτήσεων τους προς την εταιρία το ύψος των οποίων την 31.12.00 ανέρχεται σε δρχ. 39.744.849.574.
2. Η τελευταία αναπροσαρμογή των «Γηπέδων – Οικοπέδων» και των «Κτιρίων» της εταιρίας έγινε βάσει των διατάξεων του Ν.2065/92, στην κλειόμενη χρήση 2000.
3. Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές της εταιρίας καθώς και αποφάσεις δικαστικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της εταιρίας.
4. Ο αριθμός του απασχολούμενου στην εταιρία προσωπικού κατά την 31-12-00 ανερχόταν σε 508 άτομα.
5. Οι επενδύσεις παγίων στοιχείων της περιόδου 1-1-2000, ανήλθαν στο ποσό των δρχ. 20.647.574.552
6. Κατά την κατάρτιση των ανωτέρω καταστάσεων έχουν τηρηθεί οι ίδιες λογιστικές αρχές που εφάρμοσε η εταιρία και κατά την προηγούμενη χρήση.
7. Η εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και την χρήση 1999.
8. Στο κονδύλι του λογαριασμού «συμμετοχές & μακροπρόθεσμες απαιτήσεις», περιλαμβάνεται ποσό δρχ. 568.492.287 που αφορά συμμετοχή της εταιρίας στο μετοχικό κεφάλαιο δύο (2) νεοιδρυθησών εταιριών, οι οποίες δεν έχουν κλείσει μέχρι σήμερα πρώτη διαχειριστική χρήση. Επίσης στο κονδύλι του λογαριασμού «Λοιπά Έξοδα Εγκατάστασης», περιλαμβάνεται ποσό δρχ. 711.717.992, το οποίο αφορά συναλλαγματικές διαφορές δανείων σε JPV έτους 1999 και είχε εμφανιστεί στην προηγούμενη χρήση στο λογαριασμό «Έξοδα επομένης χρήσης».
9. Στο κονδύλι του λογαριασμού «Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις – Δάνεια Τραπεζών», περιλαμβάνεται ποσό δρχ. 17.328.250.000, το οποίο αφορά μακροπρόθεσμο δάνειο από την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων, το οποίο συνήφθη εντός του 2000 τριετή περίοδο χάριτος και αποπληρωμή σε δώδεκα χρόνια.
10. Σύμφωνα με την 4-ψήφια ταξινόμηση του ΣΤΑΚΟΔ 91 ο κύκλος εργασιών (πωλήσεις) αναλύεται ως εξής: κωδικός 27.22 δρχ. 15.018.596.726, κωδικός 27.10 δρχ. 206.919.460, κωδικός 51.52 δρχ. 146.554.936, κωδικός 45.21 δρχ. 45.767.536 και λοιπές πωλήσεις δρχ. 26.326.182.

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας για τις εταιρικές χρήσεις 2001-2002 έχουν ελεγχθεί από την ελεγκτική εταιρία Σ.Ο.Λ. α.ε.ο.ε. Τον έλεγχο των χρήσεων 2001-2002 διενήργησε ο κ. Χαράλαμπος Σταθάκης (ΑΜ ΣΟΕ 122513253).

Για την χρήση 2003 ο λογιστικός και οικονομικός έλεγχος των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας διενεργήθηκε από τους κ.κ. Ευστράτιο Παπαρίδη της ελεγκτικής εταιρίας Σ.Ο.Λ Α.Ε.Ο.Ε. (ΑΜ ΣΟΕΛ 14351) και Ιωάννη Χριστοδουλίδη της ελεγκτικής εταιρίας ΕΡΝΣΤ & ΓΙΑΝΓΚ (ΕΛΛΑΣ) Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές Α.Ε. (ΑΜ ΣΟΕΛ 12541).

Τα πιστοποιητικά του ελέγχου παρατίθενται στο συνημμένο Παράρτημα κάτω από τους δημοσιευμένους ισολογισμούς. Στη συνέχεια παρουσιάζονται τα πιστοποιητικά ελέγχου των τακτικών ορκωτών ελεγκτών – λογιστών και οι σημειώσεις της Εταιρίας επί των ενοποιημένων ισολογισμών των χρήσεων 2001-2003:

ΧΡΗΣΗ 2003

Παρατηρήσεις Πιστοποιητικού Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή

1. Η μητρική Εταιρία, όπως και στην προηγούμενη χρήση, βασιζόμενη στην υπ' αριθμ. 205/1998 απόφαση της Ολομέλειας των Νομικών Συμβούλων Διοικήσεως, με την οποία ερμηνεύονται οι διατάξεις του άρθρου 42ε παρ. 14 του Κ.Ν. 2190/1920, δεν σχημάτισε πρόβλεψη για αποζημίωση του προσωπικού της λόγω εξόδου από την υπηρεσία, επειδή κανένας από το προσωπικό της δεν θα έχει συμπληρώσει τις προϋποθέσεις συνταξιοδότησης κατά την επόμενη χρήση. Εάν η Εταιρία σχημάτιζε πρόβλεψη για αποζημίωση του συνόλου του προσωπικού της λόγω εξόδου από την υπηρεσία για συνταξιοδότηση, αυτή θα ανερχόταν στο ποσό των € 1.252 χιλιάδων περίπου, από το οποίο ποσό € 107 χιλ. θα έπρεπε να βαρύνει τα αποτελέσματα της χρήσης και ποσό € 1.145 χιλ. τα αποτελέσματα προηγούμενων χρήσεων.
2. Η μητρική εταιρία δεν έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές για τις χρήσεις 2001 έως και 2003 και κατά συνέπεια οι φορολογικές της υποχρεώσεις για τις χρήσεις αυτές δεν έχουν καταστεί οριστικές.
3. Σχετικά με τη σημείωση αριθ. 4 της εταιρίας, οι αγωγές που έχουν ασκηθεί ανέρχονται σε € 7.389 χιλ. για τις οποίες η νομική υπηρεσία της εταιρίας δεν μπορεί να εκφέρει γνώμη.

Σημειώσεις Εταιρίας επί του Ισολογισμού

1. Στην ενοποίηση συμπεριλαμβάνονται εκτός της μητρικής και οι εταιρείες: "CPW EYROPEAN TRADING GMBH" (ποσοστό συμμετοχής 79%) και "CPW AMERICA CO" (ποσοστό συμμετοχής 100%). Δεν συμπεριλαμβάνεται στον ενοποιημένο ισολογισμό η θυγατρική ΔΙΑ ΒΙ.ΠΕ.ΘΙ.Β. Α.Ε. (ποσοστό συμμετοχής 51, 625%), η επίδραση της οποίας είναι επουσιώδης.
2. Επί της ακινήτου περιουσίας της μητρικής εταιρίας υπάρχουν υποθήκες και προσημειώσεις υπέρ Τραπεζών συνολικού ποσού € 86.721.413,10 για ασφάλεια χρηματοδοτήσεών τους προς την εταιρία.
3. Η τελευταία αναπροσαρμογή των «Γηπέδων – Οικοπέδων» και των «Κτιρίων» της μητρικής εταιρίας έγινε βάσει των διατάξεων του Ν. 2065/92, στην χρήση 2000.
4. Σχετικά με το εργατικό ατύχημα της 03/04/2003 στο εργοστάσιο της εταιρίας στην Κόρινθο, έχουν ασκηθεί αγωγές κατά της εταιρίας από τα μέλη των οικογενειών των θυμάτων.
5. Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού στην μητρική εταιρία και τις θυγατρικές της κατά την 31-12-03 ανερχόταν σε 811 άτομα.
6. Κατά την κατάρτιση των ανωτέρων καταστάσεων έχουν τηρηθεί οι ίδιες λογιστικές αρχές που εφάρμοσε η εταιρία και κατά την προηγούμενη χρήση.
7. Οι αποσβέσεις έχουν υπολογιστεί σύμφωνα με το Π.Δ. 299/2003 και την εγκύκλιο του Υπ. Οικονομικών 1103610/ΠΟΛ/1122/2003
8. Από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της μητρικής εταιρίας, που αποφασίσθηκε στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της 1/7/1999 αντλήθηκαν κεφάλαια συνολικού ύψους ΕΥΡΩ 25.971.944,24 με την έκδοση 3.339.600 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών. Οι δαπάνες έκδοσης ανήλθαν σε € 205.000 περίπου. Η περίοδος εξάσκησης του δικαιώματος προτίμησης διήρκεσε από 15/10/1999 έως 15/11/1999, η καταβολή των κεφαλαίων πιστοποιήθηκε από το Δ.Σ. της εταιρίας στην από 2/12/1999 συνεδρίαση του (ΦΕΚ.559/27.1.2000) και οι νέες μετοχές εισήχθησαν προς διαπραγμάτευση στις 20/12/1999. Εντός του Δεκεμβρίου 2000 ολοκληρώθηκε η διάθεση των κεφαλαίων που αντλήθηκαν από την εν λόγω αύξηση μετοχικού κεφαλαίου και η σχετική έκθεση του ορκωτού ελεγκτή που πιστοποιεί την χρήση των αντληθέντων κεφαλαίων δημοσιεύτηκε στις εφημερίδες ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ και ΕΞΠΡΕΣ της 28/02/2001 καθώς και στο ετήσιο δελτίο της εταιρίας της χρήσης 2000.
9. Για την αντιμετώπιση των ζημιολογώνων αποτελεσμάτων που προέκυψαν κατά την περίοδο της σταδιακής έναρξης λειτουργίας των νέων εγκαταστάσεων στη ΒΙ.ΠΕ Θίβης Βοιωτίας

και τη βελτίωση του κόστους παραγωγής, η μητρική εταιρία με την υποστήριξη Ελληνικών και ξένων εταιρειών έχει καταρτίσει και θέσει σε εφαρμογή συγκεκριμένο σχέδιο τεχνικών και διαρθρωτικών επεμβάσεων, οι οποίες διευρύνονται και αναμένεται να ολοκληρωθούν σταδιακά. Κατόπιν εισηγήσεως του Δ.Σ. η Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 15/12/2003 αποφάσισε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας κατά 57,3 εκατ. Ευρώ με έκδοση 73.471.200 νέων μετοχών με δικαίωμα προτίμησης των παλαιών μετοχών, εκ των οποίων έχουν ήδη καταβληθεί € 31.690.032,00 και εμφανίζονται στο κονδύλι του Παθητικού «Ποσά Προορισμένα για αύξηση Κεφαλαίου». Επίσης, εγκρίθηκε στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 08/08/2003, της μητρικής εταιρίας έκδοση ομολογιακού δανείου 100 εκ. ΕΥΡΩ. Στόχος των παραπάνω κινήσεων της εταιρίας είναι η βελτίωση αριθμοδεικτών (για κάλυψη δεσμεύσεων της, βάσει σύμβασης τραπεζικού δανείου), η μετατροπή μέρους βραχυπροθέσμου δανεισμού σε μακροπρόθεσμο καθώς και η ενίσχυση του κεφαλαίου κίνησης.

10. Η ενοποίηση έγινε με τη μέθοδο της «Ολικής Ενοποίησης»
11. Σύμφωνα με την 4-ψήφια ταξινόμηση του ΣΤΑΚΟΔ 91 ο κύκλος εργασιών (πωλήσεις) αναλύεται ως εξής: κωδικός 27.22 (Κατασκευή χαλυβδοσωλήνων) € 141.531.589,98, κωδικός 27.10 (Παραγωγή βασικού σιδήρου, χάλυβα και σιδηροκραμάτων) € 2.171.000,52, κωδικός 28.51 (Κατεργασία και επικάλυψη μετάλλων) € 2.381.938,59, κωδικός 51.52 (Χονδρικό εμπόριο μετάλλων) € 8.473.871,44 και λοιπές πωλήσεις € 99.039,48
12. Σχετικά με τη ζημία που προκλήθηκε από το ατύχημα στο εργοστάσιο της μητρικής εταιρίας στην Κόρινθο τον Απρίλιο του 2003, η εταιρία έχει προβεί σε όλες τις διαδικασίες που αφορούν την κάλυψη των ζημιών από τις ασφαλιστικές εταιρείες.
13. Ορισμένα κονδύλια των αποτελεσμάτων της προηγούμενης χρήσης έχουν αναμορφωθεί ώστε να είναι συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα της κλεισμένης.

ΧΡΗΣΗ 2002

1. **Παρατηρήσεις Πιστοποιητικού Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή** Η μητρική εταιρία, όπως και την προηγούμενη χρήση, δεν σχημάτισε πρόβλεψη αποζημιώσεως του προσωπικού λόγω εξόδου του για συνταξιοδότηση από την υπηρεσία. Αν σχημάτιζε, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα από τον Ν. 2190/20, το σωρευμένο ύψος της θα ανερχόταν στο ποσό των € 1.145.000 εκ του οποίου ποσό € 121.000 θα αφορούσε την παρούσα χρήση.
2. Η μητρική εταιρία δεν έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές για τις χρήσεις 2001 και 2002 και κατά συνέπεια οι φορολογικές υποχρεώσεις της για τις χρήσεις αυτές δεν έχουν καταστεί οριστικές.

Σημειώσεις Εταιρίας επί του Ισολογισμού

1. Στην ενοποίηση, η οποία έγινε με την μέθοδο της «ολικής ενοποίησης», συμπεριλαμβάνονται εκτός της μητρικής και οι εταιρείες: "CPW EYROPEAN TRADING GMBH" (ποσοστό συμμετοχής 79%) και "CPW AMERICA CO" (ποσοστό συμμετοχής 100%). Δεν συμπεριλαμβάνεται στον ενοποιημένο Ισολογισμό η θυγατρική ΔΙΑ ΒΙ.ΠΕ.ΘΙ.Β. Α.Ε. (ποσοστό συμμετοχής 51, 625%), η οποία δεν έχει αναπτύξει συναλλακτική δραστηριότητα.
2. Επί της ακινήτου περιουσίας της μητρικής εταιρίας υπάρχουν υποθήκες και προσημειώσεις υπέρ Τραπεζών συνολικού ποσού € 86.511.581,85 για ασφάλεια χρηματοδοτήσεών τους προς την εταιρία, το ύψος των οποίων την 31-12-02 ανέρχεται σε € 186.666.623,53
3. Η τελευταία αναπροσαρμογή των «Γηπέδων – Οικοπέδων» και των «Κτιρίων» της μητρικής εταιρίας έγινε βάσει των διατάξεων του Ν. 2065/92, στην χρήση 2000.
4. Εκκρεμεί ενώπιον του Εφετείου Αθηνών, έφεση της μητρικής εταιρίας κατά ασφαλιστικών εταιριών για την καταβολή ασφαλισματος ύψους € 2.494.615,61, που θα αντισταθμίσει αντίστοιχη αποζημίωση πελάτου της. Δεν εκκρεμούν ενώπιον Πολιτικών, Διαιτητικών και Διοικητικών Δικαστηρίων άλλες διαφορές από αξιώσεις τρίτων κατά των εταιριών του ομίλου, των οποίων η τυχόν αρνητική έκβαση δύναται να επηρεάσει ουσιαδώς την οικονομική του κατάσταση.
5. Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού στην μητρική εταιρία και τις θυγατρικές της κατά την 31-12-02 ανερχόταν σε 855 άτομα.

6. Οι επενδύσεις παγίων στοιχείων της μητρικής εταιρίας της περιόδου 1-1-2002 έως 31-12-2002, ανήλθαν στο ποσό των € 10.954.298,40
7. Κατά την κατάρτιση των ανωτέρων καταστάσεων έχουν τηρηθεί οι ίδιες λογιστικές αρχές που εφάρμοσε η εταιρία και κατά την προηγούμενη χρήση.
8. Από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της μητρικής εταιρίας, που αποφασίσθηκε στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της 1/7/1999 αντλήθηκαν κεφάλαια συνολικού ύψους ΕΥΡΩ 25.971.944,24 με την έκδοση 3.339.600 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών. Οι δαπάνες έκδοσης ανήλθαν σε € 205.000 περίπου. Η περίοδος εξάσκησης του δικαιώματος προτίμησης διήρκησε από 15/10/1999 έως 15/11/1999, η καταβολή των κεφαλαίων πιστοποιήθηκε από το Δ.Σ. της εταιρίας στην από 2/12/1999 συνεδρίαση του (ΦΕΚ.559/27.1.2000) και οι νέες μετοχές εισήχθησαν προς διαπραγμάτευση στις 20/12/1999. Εντός του Δεκεμβρίου 2000 ολοκληρώθηκε η διάθεση των κεφαλαίων που αντλήθηκαν από την εν λόγω αύξηση μετοχικού κεφαλαίου και η σχετική έκθεση του ορκωτού ελεγκτή που πιστοποιεί την χρήση των αντληθέντων κεφαλαίων δημοσιεύτηκε στις εφημερίδες ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ και ΕΞΠΡΕΣ της 28/02/2001 καθώς και στο ετήσιο δελτίο της εταιρίας της χρήσης 2000.
9. Η ζημία από αποτίμηση συμμετοχών και χρεογράφων προς συμψηφισμό, ποσού € 314.034,24, μείωσε ισόποσα τα αποθεματικά κεφάλαια της εταιρίας.
10. Στην παρούσα χρήση, μειώθηκε το Μετοχικό κεφάλαιο της μητρικής κατά € 135.029,61 λόγω της μετατροπής του σε ευρώ και ταυτόχρονα αυξήθηκε κατά € 1.836.780 με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών από αναπροσαρμογή αξία λοιπών περιουσιακών στοιχείων ποσού € 1.792.035,20 και με κεφαλαιοποίηση αποθεματικού από μετατροπή του μετοχικού κεφαλαίου σε ευρώ ποσού € 44.744,80.
11. Σύμφωνα με την 4-ψήφια ταξινόμηση του ΣΤΑΚΟΔ 91 ο κύκλος εργασιών (πωλήσεις) αναλύεται ως εξής: κωδικός 27.22 (Κατασκευή χαλυβδοσωλήνων) € 131.567.203,89, κωδικός 27.10 (Παραγωγή βασικού σιδήρου, χάλυβα και σιδηροκραμάτων) € 1.631.033,37, κωδικός 28.51 (Κατεργασία και επικάλυψη μετάλλων) € 1.540.472,09, κωδικός 51.52 (Χονδρικό εμπόριο μετάλλων) € 376.381,02 και λοιπές πωλήσεις € 49.492,13.

ΧΡΗΣΗ 2001

Παρατηρήσεις Πιστοποιητικού Τακτικού Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή

1. Από τον έλεγχό μας αυτό προέκυψε ότι η μητρική εταιρεία και οι θυγατρικές της δεν σχημάτισαν πρόβλεψη αποζημιώσεως του προσωπικού λόγω εξόδου του για συνταξιοδότηση από την υπηρεσία. Αν σχημάτιζαν, σύμφωνα με τα προβλεπόμενα από τον Ν. 2190/20, το σωρευμένο ύψος της θα ανερχόταν στο ποσό των € 1.041.820 (Δρ. 355.000.000) περίπου εκ του οποίου ποσό € 308.144 (Δρ. 105.000.000) θα αφορούσε την παρούσα χρήση.

Σημειώσεις Εταιρίας επί του Ισολογισμού

1. Στην ενοποίηση συμπεριλαμβάνονται εκτός της μητρικής και οι εταιρείες: "CPW EUROPEAN TRADING GMBH" (ποσοστό συμμετοχής 79%) και "CPW AMERICA CO" (ποσοστό συμμετοχής 100%)
2. Επί της ακινήτου περιουσίας της μητρικής εταιρίας υποθήκες και προσημειώσεις υπέρ Τραπεζών συνολικού ποσού δρχ. 29.506.982.000 (€ 86.594.224,50) για ασφάλεια χρηματοδοτήσεων τους προς στην εταιρία, το ύψος των οποίων την 31-12-01 ανέρχεται σε δρχ. 49.275.541.962 (€ 144.609.073,99)
3. Η τελευταία αναπροσαρμογή των «Γηπέδων – Οικοπέδων» και των «Κτιρίων» της μητρικής εταιρίας έγινε βάσει των διατάξεων του Ν.2065/92, στην χρήση 2000.
4. Εκκρεμεί ενώπιον του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Αθηνών αγωγή της εταιρίας, με την οποία ζητείται η καταβολή στην εταιρία σχετικού ασφαλισματος από τις ασφαλιστικές της εταιρείες έναντι ενδεχόμενης υποχρέωσης αποζημίωσης προς πελάτη της. Δεν εκκρεμούν ενώπιον Πολιτικών, Διαιτητικών και Διοικητικών Δικαστηρίων άλλες διαφορές από αξιώσεις τρίτων κατά των εταιριών του ομίλου, των οποίων η τυχόν αρνητική έκβαση δύναται να επηρεάσει ουσιωδώς την οικονομική του κατάσταση.
5. Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού στην μητρική εταιρία και τις θυγατρικές της κατά την 31-12-01 ανερχόταν σε 671 άτομα.

6. Οι επενδύσεις παγίων στοιχείων της περιόδου 1-1-2001 έως 31-12-2001, ανήλθαν στο ποσό των δρχ. 10.709.278.202
7. Η μητρική εταιρία και οι θυγατρικές της δεν έχουν ελεγχθεί φορολογικά για τη χρήση 2001.
8. Η ενοποίηση έγινε με τη μέθοδο της «Ολικής Ενοποίησης»
9. Στο κονδύλι του λογαριασμού «Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις – Δάνεια Τραπεζών», περιλαμβάνεται ποσό δρχ. 20.785.750.000, το οποίο αφορά μακροπρόθεσμο δάνειο από την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων, το οποίο συνήφθει εντός του 2000, με τριετή περίοδο χάριτος και αποπληρωμή σε δώδεκα χρόνια.
10. Η ζημία από αποτίμηση συμμετοχών και χρεωγράφων προς συμψηφισμό, ποσού δρχ. 296.008.608 (€ 868.697,31), μείωσε ισόποσα τα αποθεματικά κεφάλαιο της εταιρίας.
11. Σύμφωνα με την 4-ψήφια ταξινόμηση του ΣΤΑΚΟΔ 91 ο κύκλος εργασιών (πωλήσεις) αναλύεται ως εξής: κωδικός 27.22 (Κατασκευή χαλυβδοσωλήνων) δρχ. 39.378.421.770 (€ 115.583.967,04), κωδικός 27.10 (Παραγωγή βασικού σιδήρου, χάλυβα και σιδηροκραμάτων) δρχ. 395.578.097 (€1.160.904,17), κωδικός 28.51 (Κατεργασία και επικάλυψη μετάλλων) δρχ. 590.188.602 (€ 1.732.028,18), κωδικός 45.21 (Κατασκευή κτιρίων - μηχανημάτων) δρχ. 5.572.872 (€ 16.354,72), κωδικός 51.52 (Χονδρικό εμπόριο μετάλλων) δρχ. 455.057.583 (€ 1.335.458,79) και λοιπές πωλήσεις δρχ. 28.315.124 (€ 83.096,48).

Φορολογικά

Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2000, τα δε οικονομικά της στοιχεία κρίθηκαν οριστικά, ειλικρινή και ακριβή. Ειδικότερα, από τον τελευταίο φορολογικό έλεγχο που διενεργήθηκε από το ΕΘΕΚ εντός του 2001 και αφορούσε στην χρήση 2000, προέκυψαν συνολικές λογιστικές διαφορές ύψους € 176.082, από τις οποίες προσδιορίστηκαν φόροι και πρόστιμα συνολικού ποσού € 76.888. Το σύνολο των πρόσθετων υποχρεώσεων της Εταιρίας που προέκυψαν από το φορολογικό έλεγχο της χρήσης 2000 λογιστικοποιήθηκε και βάρυνε την διανομή των αποτελεσμάτων της χρήσης 2001. Εντός της χρήσης 2001, εκταμιεύθηκε ποσό € 3.032, ενώ το υπόλοιπο ποσό ύψους € 73.856 εκταμιεύθηκε σε 20 ισόποσες μηνιαίες δόσεις ύψους € 3.693 έκαστη, ήτοι € 44.313 εντός του 2002 και € 29.542 εντός του 2003.

Ο φορολογικός έλεγχος των χρήσεων 1998-99 πραγματοποιήθηκε εντός του 2000. Από το σύνολο των πρόσθετων υποχρεώσεων της Εταιρίας που προέκυψαν, μετά από συμβιβασμό, ποσό € 104.103 λογιστικοποιήθηκε, εκταμιεύθηκε και βάρυνε τη διανομή των αποτελεσμάτων της χρήσης 2000, ενώ το υπόλοιπο € 28.995 λογιστικοποιήθηκε, εκταμιεύτηκε και βάρυνε τη διανομή των αποτελεσμάτων της χρήσης 2001.

Οι λογιστικές διαφορές καθώς και ο επιμερισμός των φόρων που αναλογούν σε κάθε χρήση της περιόδου 1998 - 2000 παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

Αποτελέσματα Φορολογικών Ελέγχων (ποσά σε χιλ. €)					
Χρήση	Λογιστικές Διαφορές	Πρόσθετος Φόρος	Προσαυξήσεις & Πρόστιμα	Λοιποί Φόροι	Συνολικό Ποσό Φόρου
1998	190,8	66,7	14,4	0	81,2
1999	146,7	51,4	0,5	0	51,9
2000	176,1	61,6	3,3	11,9	76,9
Σύνολο	513,6	179,8	17,7	11,9	209,9

Σημειώνεται ότι τη χρήση 1999 επιπλέον ποσό € 28.247 αφορά προκαταβολή φόρου έναντι εισοδήματος χρήσεως 2000 και δεν περιλαμβάνεται στον ανωτέρω πίνακα. Το αντίστοιχο ποσό προκαταβολής για την χρήση 2001 ανήλθε σε € 33.896 τη χρήση 2000.

Επίσης η Εταιρία έχει υποβάλλει αίτηση (Α.Π. 36/12.1.2004) στο ΕΘ.Ε.Κ. για την διενέργεια Τακτικού Φορολογικού Ελέγχου των ανέλεγκτων χρήσεων 2001 και 2002.

Σχετικά με τις πιθανές φορολογικές υποχρεώσεις της Εταιρίας για τις χρήσεις 2001 και 2002, ο ορκωτός ελεγκτής, που διενήργησε τον ανεξάρτητο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο εκτιμά τα κατωτέρω:

1. *«Η Εταιρία έχει ελεγχθεί φορολογικά από τις φορολογικές αρχές μέχρι και τη χρήση 2000. Από την εκτίμηση των πιθανών φορολογικών υποχρεώσεων της εταιρείας για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις, προκύπτουν πρόσθετοι φόροι ποσού € 72.293, που αφορούν τη χρήση 2001. Για τις χρήσεις 2002 και 2003 δεν αναμένεται να καταλογισθούν πρόσθετοι φόροι, δεδομένου ότι η Εταιρία πραγματοποίησε σημαντικές ζημιές.»*
2. *«Από την επισκόπηση που διενεργήθηκε στους λογαριασμούς των θυγατρικών εταιριών, καθώς και από την εκτίμηση των πιθανών φορολογικών υποχρεώσεων τους για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις, πιθανολογούμε ότι δεν θα προκύψουν σημαντικά ποσά φόρων τα οποία θα επηρεάσουν ουσιωδώς τα ενοποιημένα αποτελέσματα του Ομίλου.»*

8 ΑΥΞΗΣΗ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΑΙ ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΤΩΝ ΝΕΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

8.1 Γενικά Στοιχεία Έκδοσης

Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε., κατά τη συνεδρίαση της 15^{ης} Δεκεμβρίου 2003 αποφάσισε μεταξύ άλλων, τα ακόλουθα:

1. Την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας κατά € 57.307.536 με καταβολή μετρητών και έκδοση 73.471.200 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας € 0,78 η κάθε μια και τιμής εκδόσεως επίσης € 0,78 η κάθε μια.
2. Οι νέες μετοχές θα διατεθούν με δικαίωμα προτίμησης των υφισταμένων κατά την ημέρα αποκοπής του δικαιώματος (παλαιών) μετόχων, με αναλογία δύο νέων μετοχών για κάθε μία παλαιά και με καταβολή του αναλογούντος ποσού, υφισταμένης βεβαίως δυνατότητας εκχώρησης του εν λόγω δικαιώματός τους προτίμησης σε άλλους μετόχους ή επενδυτές μέσω του Χρηματιστηρίου Αθηνών.
3. Η κάλυψη της πιο πάνω αυξήσεως θα γίνει εντός προθεσμίας τεσσάρων μηνών από την 15.12.2003, δυναμένης να παραταθεί για ένα ακόμη μήνα με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, σύμφωνα με το άρθρο 11 παράγρ. 4 του Κ.Ν. 2190/1920.
4. Εξουσιοδοτεί το Διοικητικό Συμβούλιο όπως μετά την έγκριση της πιο πάνω απόφασης αυξήσεως του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας από το Διοικητικό Συμβούλιο του Χρηματιστηρίου Αθηνών α) ορίσει το χρόνο αποκοπής του δικαιώματος προτιμήσεως στην ανάληψη των νέων μετοχών, β) καθορίσει το χρόνο και τόπο καταβολής της τιμής εκδόσεως των μετοχών της άνω αυξήσεως μετοχικού κεφαλαίου εντός των νομίμων προθεσμιών, καθώς και την προθεσμία και τόπο ασκήσεως του δικαιώματος προτιμήσεως των παλαιών μετόχων ως και το χρόνο διαπραγματεύσεως του δικαιώματος τούτου μέσω του Χρηματιστηρίου Αθηνών, προβαίνον στην προβλεπόμενη από το άρθρο 13 παράγρ. 5 εδάφ. ε' του Κ.Ν. 2190/1920 δημοσίευση στο Τ.Α.Ε και Ε.Π.Ε. της Εφημερίδος της Κυβερνήσεως, γ) προσδιορίσει το χρόνο εισαγωγής των νέων μετοχών προς διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών, δ) διαχειρισθεί τα κλασματικά δικαιώματα, που θα προκύψουν κατά την άσκηση του δικαιώματος προτιμήσεως των παλαιών μετόχων καθώς και τις διαφορές, που θα προκύψουν από τις στρογγυλοποιήσεις, σύμφωνα με το νόμο και κατά την απόλυτη κρίση του, ε) διαθέσει επίσης κατά την κρίση του τις νέες μετοχές, που τυχόν θα παραμείνουν αδιάθετες μετά την παρέλευση του χρόνου συμμετοχής και στ) προβεί σε κάθε αναγκαία ενέργεια και λήψη οποιωνδήποτε άλλων αποφάσεων απαιτούνται για την επίλυση κάθε θέματος που αφορά την πραγμάτωση της πιο πάνω αποφάσεως αυξήσεως μετοχικού κεφαλαίου (δημοσιεύσεις, επικοινωνία με τις αρχές της κεφαλαιαγοράς κ.λ.π.).
5. Λαμβανομένων υπόψη των με αριθμούς 47 και 64 αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου του Χρηματιστηρίου Αθηνών, ορίζει ως σύμβουλο εκδόσεως των νέων μετοχών την εταιρία ALPHA FINANCE και ως Ανάδοχο την ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ, η οποία θα είναι υπεύθυνη για την ορθότητα, την ακρίβεια, την πληρότητα, τη σαφήνεια και την επικαιρότητα του σχετικού ενημερωτικού δελτίου και θα υπέχει τις προβλεπόμενες από το άρθρο 3^ο του Π.Δ 350/1985 υποχρεώσεως αναδόχου, όπως ισχύει.
6. Κατ' ακολουθία της ανωτέρω απόφασης περί αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου κατά € 57.307.536, τροποποιείται το άρθρο 5 του Καταστατικού περί μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.

Τα συνολικά κεφάλαια που θα συγκεντρωθούν από την ανωτέρω αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με μετρητά ανέρχονται σε € 57.307.536 και αχθούν σε πίστωση του λογαριασμού «Καταβεβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο»

Μετά την επιτυχή ολοκλήρωση της αύξησης, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας θα ανέλθει σε € 85.961.304 και θα διαιρείται σε 110.206.800 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 0,78 η κάθε μία.

Οι νέες μετοχές που θα προκύψουν από τις πιο πάνω αυξήσεις των μετοχικού κεφαλαίου θα έχουν δικαίωμα απόληψης μερίσματος από τα κέρδη της χρήσης 2003, εφόσον υπάρξουν κέρδη η διανομή των οποίων δεν απαγορεύεται από το άρθρο 44^ο του Κ.Ν. 2190.

Τα δικαιώματα συμμετοχής στην παραπάνω αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου που δεν θα ασκηθούν μέχρι τη λήξη της προθεσμίας των εγγραφών, όπως αυτή θα οριστεί με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας, θα παραγραφούν. Στην περίπτωση αυτή οι νέες μετοχές που τυχόν δεν έχουν αναληφθεί, θα διατεθούν ελεύθερα από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας κατά την απόλυτη κρίση του, σε τρίτους μετόχους ή μη.

Επίσης, η απόφαση αυτή της Γενικής Συνέλευσης προβλέπει ότι θα εφαρμοστούν οι διατάξεις του άρθρου 13^ο του Κ.Ν. 2190/1920, οπότε, σε περίπτωση μη πλήρους καλύψεως της αύξησης το μετοχικό κεφάλαιο θα αυξηθεί μόνο μέχρι το ποσό που θα καλυφθεί και το Διοικητικό Συμβούλιο μετά την πιστοποίηση της καταβολής θα προβεί α) στην έκδοση αντίστοιχου αριθμού νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας €0,78 η κάθε μία β) στις κατά νόμο προβλεπόμενες ενέργειες για την τροποποίηση του σχετικού άρθρου περί κεφαλαίου του καταστατικού της Εταιρίας εντός της υπό του νόμου τασσόμενης ημερομηνίας.

Οι νέες μετοχές της Εταιρίας, μετά την ολοκλήρωση της ανωτέρω αύξησης μετοχικού κεφαλαίου, θα καταχωρηθούν στους λογαριασμούς των δικαιούχων στο Σύστημα Άυλων Τίτλων του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών και θα εισαχθούν για διαπραγμάτευση στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 15.12.2003 παρέστησαν μέτοχοι οι οποίοι αντιπροσώπευαν το 72,43% του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και οι ανωτέρω αποφάσεις που σχετίζονται με την παρούσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου ελήφθησαν με απόλυτη πλειοψηφία (100%) των παρισταμένων μετόχων.

Η εν λόγω αύξηση έχει εγκριθεί με την υπ. Αριθμ. Κ2-16747/22.1.2004 απόφαση του Υπουργείου Ανάπτυξης.

Μετά την επιτυχή ολοκλήρωση της παραπάνω αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου, ο αριθμός των μετοχών της Εταιρίας διαμορφώνεται ως εξής:

	Αριθμός Κοινών Ονομαστικών Μετοχών	Ονομαστική Αξία
Υφιστάμενες Μετοχές	36.735.600	€ 0,78
Έκδοση Νέων Μετοχών	73.471.200	€ 0,78
Σύνολο Μετοχών μετά την Αύξηση	110.206.800	€ 0,78

8.2 Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Γενική Συνέλευση των μετόχων της 15.12.2003

Η Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου προς τη Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε στις 15.12.2003, όπως προκύπτει από τα πρακτικά της Γ.Σ. έχει ως εξής:

« Προτείνεται η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά πενήντα επτά εκατομμύρια τριακόσιες επτά χιλιάδες πεντακόσια τριάντα έξη (57.307.536,00) ευρώ με καταβολή μετρητών, η οποία

θα πραγματοποιηθεί με την έκδοση **73.471.200** νέων κοινών ονομαστικών μετοχών, ονομαστικής αξίας **€ 0,78** εκάστης και τιμής έκδοσης ίσης με την ονομαστική αξία, ήτοι ΕΥΡΩ 0,78 ανά μετοχή. Οι νέες μετοχές θα διατεθούν με δικαίωμα προτίμησης στους υφιστάμενους κατά την ημερομηνία αποκοπής του δικαιώματος μετόχους, με αναλογία δύο νέες μετοχές για κάθε μία παλαιά και καταβολή του αναλογούντος ποσού. Μετά την ολοκλήρωση της αύξησης ο αριθμός των μετοχών θα ανέλθει σε 110.206.800.

Τα κεφάλαια που θα αντληθούν από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με μετρητά ανέρχονται σε ΕΥΡΩ 57.307.536,00 (δηλαδή 73.471.200 μετοχές προς ΕΥΡΩ 0,78) και θα αχθούν στο σύνολό τους σε πίστωση του λογαριασμού "Καταβεβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο".

Ως ανάδοχος της έκδοσης προτείνεται η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος και ως σύμβουλος της έκδοσης η εταιρεία ALPHA FINANCE, με τους ίδιους όρους, που είχαν συμφωνηθεί σχετικά με την προαναφερθείσα αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, που είχε αποφασισθεί από την 33η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρείας κατά την 30.6.2003. Η ανάδοχος θα είναι υπεύθυνη για την ορθότητα, την ακρίβεια, την πληρότητα, τη σαφήνεια και την επικαιρότητα του ενημερωτικού δελτίου και τις υποχρεώσεις αναδόχου, σύμφωνα με το άρθρο 3^ο του Π.Δ. 350/1985, όπως ισχύει, πλην όμως δεν θα εγγυηθεί την κάλυψη της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου.

Οι παλαιοί μέτοχοι θα έχουν την ευχέρεια να επιλέξουν μεταξύ της άσκησης του δικαιώματος προτίμησης και της εκχώρησής του σε άλλους μετόχους ή επενδυτές μέσω του Χ.Α.

Για τη διάθεση των νέων μετοχών από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με μετρητά, θα ακολουθηθεί η εξής διαδικασία:

1. Η άσκηση του δικαιώματος προτίμησης θα πρέπει να πραγματοποιηθεί εντός προθεσμίας, που θα ορίσει το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας. Η ακριβής ημερομηνία έναρξης και λήξης της προθεσμίας, όπως και η ημερομηνία αποκοπής του δικαιώματος προτίμησης, θα ανακοινωθεί μέσω του Τύπου από το ήδη σχετικώς εξουσιοδοτημένο Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας, μετά βεβαίως την έγκριση της περί αυξήσεως του μετοχικού κεφαλαίου απόφασης της Γενικής Συνέλευσης από το Δ.Σ. του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Κατά το χρονικό αυτό διάστημα, κάθε ενδιαφερόμενος θα μπορεί να λαμβάνει το Ενημερωτικό Δελτίο από το αρμόδιο γραφείο της εταιρείας (Εθνικής Αντιστάσεως 57, 15231 Χαλάνδρι, τηλ. 210 - 6787111), το Χρηματιστήριο Αθηνών, καθώς και από τα γραφεία της Αναδόχου και της Συμβούλου έκδοσης.
2. Το δικαίωμα εγγραφής θα ασκηθεί σε επιλεγμένα καταστήματα Τραπεζών.
3. Η εταιρεία θα αποστέλλει ταχυδρομικώς σε κάθε μέτοχο τη σχετική βεβαίωση – απόδειξη δικαιωμάτων που του αναλογούν για την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών.
4. Για την άσκηση του δικαιώματος προτίμησης στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών, οι μέτοχοι θα προσκομίσουν σε ένα από τα επιλεγμένα τραπεζικά καταστήματα τη σχετική βεβαίωση – απόδειξη και συγχρόνως θα καταβάλουν το αντίτιμο των μετοχών, για τις οποίες έχουν δικαίωμα να εγγραφούν.
5. Οι εγγεγραφόμενοι θα λαμβάνουν σχετική απόδειξη, η οποία δεν αποτελεί προσωρινό τίτλο και δεν είναι διαπραγματεύσιμη.
6. Το δικαίωμα προτίμησης θα είναι διαπραγματεύσιμο στο Χ.Α. μέχρι και τέσσερις (4) εργάσιμες ημέρες πριν τη λήξη της άσκησης των δικαιωμάτων προτίμησης στην πιο πάνω αύξηση κεφαλαίου. Οι μέτοχοι που δεν θα συμμετάσχουν στην αύξηση αυτή δύνανται να διαθέσουν τα δικαιώματα προτίμησης τους σε άλλους επενδυτές.
7. Τα δικαιώματα προτίμησης, τα οποία δεν θα ασκηθούν μέχρι τη λήξη της προθεσμίας των εγγραφών, παραγράφονται.

-
8. *Αν μετά τη λήξη της προθεσμίας άσκησης του δικαιώματος υπάρξουν αδιάθετες μετοχές, το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας θα αποφασίσει τη διάθεση τους κατά την κρίση του.*
9. *Σε περίπτωση μη κάλυψης της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου, το μετοχικό κεφάλαιο θα αυξηθεί μέχρι το ποσό της κάλυψης, σύμφωνα με το άρθρο 13^ο του Κ.Ν. 2190/1920.*

Περισσότερες λεπτομέρειες για τη διαδικασία διάθεσης θα περιέχονται στο Ενημερωτικό Δελτίο για την αύξηση.

Σκοπός της πιο πάνω αύξησης είναι η βελτίωση της χρηματοοικονομικής διάρθρωσης της εταιρείας μέσω της ενίσχυσης των ιδίων κεφαλαίων της, τα οποία μειώθηκαν κατά ΕΥΡΩ εξήντα επτά εκατομμύρια (67.000.000,00) περίπου, λόγω των αρνητικών αποτελεσμάτων της χρήσης 2002 και του πρώτου εννιαμήνου της χρήσης 2003. Έτσι, θα βελτιωθούν οι δείκτες ξένα προς ίδια κεφάλαια, και άμεσης και έμμεσης ρευστότητας.

Τα κεφάλαια που θα αντληθούν από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου θα διατεθούν για την ενίσχυση του κεφαλαίου κίνησης της εταιρείας και ειδικότερα για την πληρωμή προμηθευτών (κυρίως πρώτες και βοηθητικές ύλες και λοιπές δαπάνες), λοιπών λειτουργικών δαπανών και την αποπληρωμή τραπεζικού δανεισμού. Τα αντληθησόμενα κεφάλαια αναμένεται να έχουν απορροφηθεί στο σύνολό τους μέχρι το πέρας του πρώτου εξαμήνου του 2004.

Μέχρι την πλήρη απορρόφησή τους, τα κεφάλαια που θα προέλθουν από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου θα τοποθετηθούν σε επενδύσεις χαμηλού κινδύνου.»

8.3 Διαδικασία Διάθεσης των Νέων Μετοχών

Άσκηση Δικαιώματος Προτίμησης των Παλαιών Μετόχων με Καταβολή Μετρητών

Σύμφωνα με την απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε στη συνεδρίαση της 15^{ης} Δεκεμβρίου 2003, οι συνολικά 73.471.200 νέες κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 0,78, που θα προκύψουν με την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών, θα διατεθούν κατά προτίμηση υπέρ των παλαιών μετόχων, με άσκηση του δικαιώματος προτίμησης αυτών σε αναλογία 2 νέες κοινές μετά ψήφου ονομαστικές μετοχές προς 1 παλαιά κοινή μετά ψήφου ονομαστική μετοχή.

Οι παλαιοί μέτοχοι θα έχουν την ευχέρεια να επιλέξουν μεταξύ της άσκησης του δικαιώματος προτίμησης ή της εκχώρησής του σε άλλους μετόχους ή επενδυτές.

Για τη διάθεση των νέων μετοχών στους παλαιούς μετόχους θα ακολουθηθεί η εξής διαδικασία:

- i. Η άσκηση του δικαιώματος προτίμησης θα πρέπει να πραγματοποιηθεί εντός προθεσμίας, που θα ορίσει το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας. Η ακριβής ημερομηνία έναρξης και λήξης της προθεσμίας, όπως και η ημερομηνία αποκοπής του δικαιώματος προτίμησης, θα ανακοινωθεί μέσω του Τύπου από το ήδη σχετικώς εξουσιοδοτημένο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, μετά βεβαίως την έγκριση της περί αυξήσεως του μετοχικού κεφαλαίου απόφασης της Γενικής Συνέλευσης από το Δ.Σ. του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Κατά το χρονικό αυτό διάστημα, κάθε ενδιαφερόμενος θα μπορεί να λαμβάνει το Ενημερωτικό Δελτίο από το αρμόδιο γραφείο της Εταιρείας (Εθνικής Αντιστάσεως 57, 15231 Χαλάνδρι, τηλ. 210 - 6787111), το Χρηματιστήριο Αθηνών, καθώς και από τα γραφεία της Αναδόχου και της Συμβούλου έκδοσης.
- ii. Το δικαίωμα εγγραφής θα ασκηθεί στα καταστήματα της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος.

-
- iii. Η Εταιρία θα αποστείλει ταχυδρομικώς σε κάθε μέτοχο τη σχετική βεβαίωση – απόδειξη δικαιωμάτων που του αναλογούν για την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών.
 - iv. Για την άσκηση του δικαιώματος προτίμησης στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών, οι μέτοχοι θα προσκομίσουν σε ένα από τα επιλεγμένα τραπεζικά καταστήματα τη σχετική βεβαίωση – απόδειξη και συγχρόνως θα καταβάλουν το αντίτιμο των μετοχών, για τις οποίες έχουν δικαίωμα να εγγραφούν.
 - v. Οι εγγραφόμενοι θα λαμβάνουν σχετική απόδειξη, η οποία δεν αποτελεί προσωρινό τίτλο και δεν είναι διαπραγματεύσιμη.
 - vi. Το δικαίωμα προτίμησης θα είναι διαπραγματεύσιμο στο Χ.Α. μέχρι και τέσσερις (4) εργάσιμες ημέρες πριν τη λήξη της άσκησης των δικαιωμάτων προτίμησης στην πιο πάνω αύξηση κεφαλαίου. Οι μέτοχοι που δεν θα συμμετάσχουν στην αύξηση αυτή δύνανται να διαθέσουν τα δικαιώματα προτίμησης τους σε άλλους επενδυτές.
 - vii. Τα δικαιώματα προτίμησης, τα οποία δεν θα ασκηθούν μέχρι τη λήξη της προθεσμίας των εγγραφών, παραγράφονται.
 - viii. Αν μετά τη λήξη της προθεσμίας άσκησης του δικαιώματος υπάρξουν αδιάθετες μετοχές, το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας θα αποφασίσει τη διάθεσή τους κατά την κρίση του.
 - ix. Σύμφωνα με το άρθρο 13^ο παρ. 1 του Κ.Ν. 2190/20 και εάν τελικά η κάλυψη του ποσού της αύξησης δεν είναι πλήρης, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας θα αυξηθεί μέχρι το ποσό της κάλυψης.
 - x. Οι νέες μετοχές που θα προκύψουν από την ανωτέρω αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου θα έχουν δικαίωμα απόληψης μερίσματος από τα κέρδη της χρήσης 2003 , εφόσον υπάρξουν κέρδη τα οποία μπορούν να διανεμηθούν σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 44α του Κ.Ν. 2190/20.
 - xi. Επειδή η μονάδα διαπραγμάτευσης στο Χ.Α. είναι ο τίτλος των 10 μετοχών, δύνανται οι μέτοχοι εφόσον το επιθυμούν να αποκτήσουν διαπραγματεύσιμους τίτλους των 10 μετοχών με την κατάλληλη αγοραπωλησία δικαιωμάτων προτίμησης. Η σύσταση αυτή έχει καθαρά ενημερωτικό χαρακτήρα και με κανέναν τρόπο δεν θίγει τα δικαιώματα προτίμησης του κατόχου μικρότερου αριθμού μετοχών να εγγραφεί ή να μεταβιβάσει τα σχετικά δικαιώματά του.
 - xii. Η παράδοση των μετοχών συντελείται με την οριστική καταχώρησή τους στο Λογαριασμό Αξιών των δικαιούχων. Η καταχώρηση των μετοχών στους Λογαριασμούς Αξιών των δικαιούχων θα γίνεται αμέσως μετά την ολοκλήρωση των σχετικών διαδικασιών και θα ανακοινωθεί έγκαιρα με δημοσιεύσεις στον Τύπο.

8.4 Ανάδοχος-Σύμβουλος - Δαπάνες Έκδοσης

Ανάδοχος σύμφωνα με το άρθρο 3^ο Π.Δ. 350/1985 και την υπ' αριθμ. 64/29.3.2001 Απόφαση του Χ.Α. είναι η ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ και Σύμβουλος Έκδοσης η ALPHA FINANCE.

Σύμφωνα με την υπ' αριθ. 64/29.3.2001 Απόφαση του Χ.Α. η οποία αφορά την ειδική κατηγορία «ΥΠΟ ΕΠΙΤΗΡΗΣΗ» διαπραγμάτευσης μετοχών εταιριών εισηγμένων στο Χ.Α. σε περίπτωση αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου με καταβολή μετρητών πρέπει η εκδότρια Εταιρία να αναθέτει τη σύνταξη του Ενημερωτικού Δελτίου σε ανάδοχο, ο οποίος αναλαμβάνει τις υποχρεώσεις του άρθρου 3^ο του Π.Δ. 350/85 όπως αυτό προστέθηκε με το άρθρο 11 του ν. 2324/1995 και τροποποιήθηκε με το άρθρο 2 του ν. 2651/1998.

Σύμφωνα με το άρθρο 3^ο του Π.Δ. 350/1985 και την υπ' αριθμ. 64/29.3.2001 Απόφαση του Χ.Α. η ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ δηλώνει ότι θα ευθύνεται για την ορθότητα, ακρίβεια, πληρότητα, σαφήνεια και επικαιρότητα του Ενημερωτικού Δελτίου.

Ως προς το βάρος αποδείξεως της ζημίας και της αιτιώδους συνάφειας μεταξύ του πταίσματος και της ζημίας θα εφαρμόζεται η διάταξη της παραγράφου 3 του άρθρου 3^ο του Π.Δ. 350/1985 και ως προς το βάρος αποδείξεως, του τυχόν πταίσματος της ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ η διάταξη της παραγράφου 4 του άρθρου 3^ο του Π.Δ. 350/1985.

Ο Ανάδοχος ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ δεν εγγυάται την κάλυψη του ποσού της Αύξησης του Μετοχικού Κεφαλαίου με μετρητά.

Αναφορικά με την πιο πάνω ευθύνη διευκρινίζεται ότι:

1. Στα πλαίσια της παραπάνω ευθύνης, ο Ανάδοχος ανέθεσε σε ανεξάρτητους τρίτους την διενέργεια των εξής ελέγχων:
 - Νομικό έλεγχο της ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.
 - Οικονομικό έλεγχο της ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε. για τις χρήσεις 2001-2003, σε εταιρική και ενοποιημένη βάση.
 - Οικονομικό έλεγχο της CPW EUROPEAN TRADING GmbH για τις χρήσεις 2001-2003.
 - Οικονομικό έλεγχο της CPW America Co για τις χρήσεις 2001- 2003.
2. Η πιο πάνω ευθύνη της ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ είναι ανεξάρτητη από οποιοδήποτε δικαίωμα ή δυνατότητά της να στραφεί αναγωγικά κατά της Εταιρίας, ή και κατά οποιουδήποτε άλλου τρίτου προσώπου.
3. Με τη επιφύλαξη των διατάξεων του κοινού δικαίου, πέραν της ευθύνης που αναλαμβάνεται κατά τα ανωτέρω, καμία άλλη ευθύνη ή υποχρέωση δεν αναλαμβάνει η ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ έναντι του επενδυτικού κοινού.

Οι συνολικές δαπάνες έκδοσης, όπου ενδεικτικά περιλαμβάνονται τα δικαιώματα προς το Χ.Α. και την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, η αμοιβή Αναδοχής, οι προμήθειες τραπεζικού δικτύου και τα έξοδα εκτύπωσης και διανομής του Ενημερωτικού Δελτίου εκτιμώνται σε ποσό της τάξης του € 250.000 περίπου και θα καλυφθούν εξ ολοκλήρου από την Εκδότρια Εταιρία.

8.5 Χρήση Κεφαλαίων Προηγούμενης Αύξησης

Με την τελευταία αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, που αποφασίσθηκε από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρείας της 1.7.1999 και εγκρίθηκε από το Δ.Σ. του Χ.Α., αντλήθηκαν κεφάλαια συνολικού ύψους Δρ. 8.849.940.000 (€ 25,9 εκατ.) με την έκδοση 3.339.600 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών. Η καταβολή των κεφαλαίων πιστοποιήθηκε από το ΔΣ της Εταιρίας στην από 2.12.1999 συνεδρίαση του (ΦΕΚ. 559/27.1.2000).

Εντός του Δεκεμβρίου 2000 ολοκληρώθηκε η διάθεση των κεφαλαίων που αντλήθηκαν από την εν λόγω αύξηση μετοχικού κεφαλαίου. Τα αντληθέντα κεφάλαια χρησιμοποιήθηκαν σύμφωνα με τις δεσμεύσεις του Ενημερωτικού Δελτίου (κεφ. 2.5, σελίδες 19-23), μετά την αφαίρεση των δαπανών έκδοσης ύψους Δρ. 70 εκατ. (€ 205.429), και η διάθεση τους με βάση την υπ. Αριθμ. 17819/12.4.2001 επιστολή της Εταιρίας στο Χ.Α. έχει ως εξής:

Πρόγραμμα εγκεκριμένου από το Δ.Σ του Χ.Α. Ενημερωτικού Δελτίου					Διατεθέντα κεφάλαια		
(ποσά σε €)	1999	2000	2001	Σύνολο	έως 30.9.2000	1.10.2000-31.12.2000	Σύνολο
Αγορά οικοπεδικής έκτασης	1.878.210	0	0	1.878.210	2.005.226	0	2.005.226
Εξοπλισμός νέας μονάδας παραγωγής σωλήνων ευθείας ραφής (ERW/HFH)	2.201.027	2.201.027	0	4.402.054	4.402.054	0	4.402.054
Εξοπλισμός νέας μονάδας παραγωγής σωλήνων ελικοειδούς ραφής (SAW)	2.934.703	7.336.757	2.934.703	13.206.163	13.206.163	1.922.220	15.128.383
Κτιριακές εγκαταστάσεις	1.467.351	880.411	0	2.347.762	2.347.762	0	2.347.762
Θυγατρικές εταιρίες εμπορικής προώθησης	0	1.467.351	821.717	2.289.068	252.362	0	252.362
Σύνδεση με ΔΕΗ	1.643.434	0	0	1.643.434	1.630.904	0	1.630.904
Σύνολο	10.124.725	11.885.547	3.756.420	25.766.691	23.844.471	1.922.220	25.766.691

Λόγω της ταχείας υλοποίησης του επενδυτικού προγράμματος, και ειδικότερα της ανέγερσης της νέας μονάδας παραγωγής σωλήνων ελικοειδούς ραφής, κεφάλαια συνολικού ύψους € 2,9 εκατ. (Δρ. 1.000.000.000), τα οποία είχαν προϋπολογισθεί, σύμφωνα με το Ενημερωτικό Δελτίο να δαπανηθούν εντός του 2001, δαπανήθηκαν εντός του 2000. Για τον ίδιο λόγο, κεφάλαια συνολικού ύψους € 1,9 εκατ. (Δρ. 654.996.413), τα οποία προορίζονταν να καλύψουν τα έξοδα ίδρυσης και πρώτης λειτουργίας των θυγατρικών εταιριών εμπορικής προώθησης κατά τα έτη 2000 και 2001, διατέθηκαν τελικώς εντός του 2000 για την κάλυψη τμήματος του κόστους για τον εξοπλισμό της μονάδας παραγωγής σωλήνων ελικοειδούς ραφής, το οποίο είχε προβλεφθεί, σύμφωνα με το Ενημερωτικό Δελτίο, να καλυφθεί με τραπεζικό δανεισμό.

Τα κεφάλαια που διατέθηκαν για την αγορά οικοπεδικής έκτασης στη Θίσβη Βοιωτίας ήταν αυξημένα κατά € 127 χιλ. (Δρ. 43.280.800). Σήμερα, η Εταιρία διαθέτει συνολική έκταση 1.029 στρεμμάτων στη Θίσβη Βοιωτίας, επί της οποίας ανεγέρθησαν οι νέες παραγωγικές της εγκαταστάσεις.

Η ίδρυση των θυγατρικών εταιριών εμπορικής προώθησης στις Η.Π.Α. και τη Γερμανία αντίστοιχα έλαβε χώρα εντός του έτους 2000 και τα κεφάλαια που δαπανήθηκαν μέχρι την 31.12.2000 ανήλθαν σε € 252,4 χιλ. (Δρ. 85.992.287). Παράλληλα, η Εταιρία προέβη στην ίδρυση γραφείου αντιπροσωπείας στο Κάιρο της Αιγύπτου για την προώθηση των προϊόντων της στις χώρες της περιοχής, αντί της θυγατρικής εταιρείας στο Abu Dhabi, όπως προέβλεπε το Ενημερωτικό Δελτίο. Εφόσον απαιτηθούν πρόσθετα κεφάλαια για την ολοκλήρωση της λειτουργίας των εν λόγω θυγατρικών εταιριών, αυτά θα καλυφθούν είτε με τραπεζικό δανεισμό είτε με ίδια κεφάλαια.

8.6 Προορισμός των Νέων Κεφαλαίων

Τα κεφάλαια που θα αντληθούν από την αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρίας με καταβολή μετρητών, που αποφάσισε η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της 15^{ης} Δεκεμβρίου 2003, συνολικού ύψους € 57.057.536, μετά την αφαίρεση των δαπανών έκδοσης € 250.000 περίπου, θα χρησιμοποιηθούν για την βελτίωση της χρηματοοικονομικής διάθρωσης της Εταιρίας μέσω της ενίσχυσης των ιδίων κεφαλαίων της, τα οποία μειώθηκαν κατά € 85,8 εκατ. περίπου λόγω των αρνητικών αποτελεσμάτων της χρήσης 2002 και 2003. Έτσι θα βελτιωθούν οι δείκτες κεφαλαιακής διάθρωσης και ρευστότητας της Εταιρίας.

Ειδικότερα, τα κεφάλαια που θα αντληθούν από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας θα χρησιμοποιηθούν ως εξής:

1. Ποσό € 47.057.536 θα διατεθεί για την ενίσχυση του κεφαλαίου κίνησης της Εταιρίας και ειδικότερα για την πληρωμή προμηθευτών κυρίως σε πρώτες και βοηθητικές ύλες και λοιπές δαπάνες,
2. Ποσό € 10.000.000 θα διατεθεί για την αποπληρωμή τραπεζικού δανεισμού

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται αναλυτικότερα ο τρόπος διάθεσης των αντληθέντων κεφαλαίων:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΝΤΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ			
<i>(σε χιλ. €)</i>	Έως 31.12.2003*	1.1.2004 – 30.6.2004	Σύνολο
Ενίσχυση κεφαλαίου κίνησης	17.690	29.367	47.057
▪ Προμήθεια Α' και Β' υλών	11.884	16.500	28.384
▪ Εξόφληση Λοιπών Προμηθευτών	2.755	4.250	7.005
▪ Λοιπές Δαπάνες	3.051	8.617	11.668
– Ναύλοι	742	3.400	4.142
– Δημόσιο	1.100	3.217	4.317
– Λοιπές δαπάνες	1.209	2.000	3.209
Αποπληρωμή Τραπεζικού Δανεισμού	10.000	0	10.000
Δαπάνες Έκδοσης	0	250	0
Σύνολο Διατεθέντων Κεφαλαίων	27.690	29.617	57.307

Υπόλοιπο Κεφαλαίων (Repos κ.α)	4.000	0	0
---------------------------------------	--------------	----------	----------

* Η διάθεση των κεφαλαίων έως την 31.12.2003 αφορά σε κεφάλαια που έχουν καταβάλει μέχρι την ημερομηνία αυτή οι κύριοι μέτοχοι της Εταιρίας ELMONTE HOLDINGS LTD και Κωνσταντίνος Μητρόπουλος ύψους € 31.690.032 και τα οποία η Εταιρία έχει ήδη διαθέσει ως ανωτέρω.

Τα αντληθσόμενα κεφάλαια αναμένεται να έχουν απορροφηθεί στο σύνολο τους μέχρι το πέρας του πρώτου εξαμήνου του 2004.

Επίσης, μέχρι την πλήρη απορρόφηση τους, τα κεφάλαια που θα προέλθουν από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου θα τοποθετηθούν σε επενδύσεις χαμηλού κινδύνου όπως προθεσμιακές καταθέσεις, ομόλογα δημοσίου, repos κ.α.

Η Διοίκηση της Εταιρίας δεσμεύεται ότι θα ενημερώνει ανά εξάμηνο το ΔΣ του Χρηματιστηρίου Αθηνών σχετικά με την διάθεση των αντληθέντων κεφαλαίων σύμφωνα με την απόφαση 58/28.12.2000 του Δ.Σ. του Χ.Α. όπως εκάστοτε ισχύει.

Σημειώνεται ότι οι κύριοι μέτοχοι της Εταιρίας έχουν προκαταβάλει σε ειδικό λογαριασμό της Εταιρίας κεφάλαια ύψους € 31.690.032, έναντι της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου. Αναλυτικότερα:

1. Η ELMONTE HOLDINGS LTD έχει προκαταβάλει € 27.790.032 μέχρι την 31.12.2003 έναντι της αυξήσεως μετοχικού κεφαλαίου ως εξής:

- Ποσό ύψους € 12.900.000 έως την 30.9.2003 έναντι αυξήσεως μετοχικού κεφαλαίου κατά € 28.653.760 που απεφασίσθη με την από 30.6.2003 Τακτική Γενική Συνέλευση και η οποία ανακλήθηκε με την από 15.12.2003 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης.
- Ποσό ύψους € 14.890.032 έως την 31.12.2003 έναντι της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου κατά € 57.307.536 που απεφασίσθη με την από 15.12.2003 Έκτακτη Γενική Συνέλευση.

Το ποσό των € 27.790.032 που έχει καταβάλει η ELMONTE HOLDINGS LTD αντιστοιχεί στο σύνολο της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου που της αντιστοιχεί (35.628.246 νέες μετοχές), ήτοι ποσοστό 48,49% επί του συνόλου της παρούσας αύξησης και ποσοστό 48,71% επί των καθαρών εσόδων της έκδοσης, για το οποίο έχει προβεί σε σχετική δήλωση στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 15.12.2003.

2. Ο κ. Κωνσταντίνος Μητρόπουλος έχει προκαταβάλει € 3.900.000 μέχρι την 30.9.2003 έναντι αυξήσεως μετοχικού κεφαλαίου κατά € 28.653.760 που απεφασίσθη με την από

30.6.2003 Τακτική Γενική Συνέλευση και η οποία ανακλήθηκε με την από 15.12.2003 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης

Το ποσό των € 3.900.000 που έχει καταβάλει ο κ. Κωνσταντίνος Μητρόπουλος αντιστοιχεί σε 5.000.000 νέες μετοχές από το σύνολο των μετοχών που του αναλογούν (14.446.306 νέες μετοχές), ήτοι ποσοστό 6,81% επί του συνόλου της παρούσας αύξησης και ποσοστό 6,84% επί των καθαρών εσόδων της έκδοσης, για το οποίο έχει προβεί σε σχετική δήλωση στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 15.12.2003.

Μέχρι την 31.12.2003 τα ως άνω ποσά έχουν διατεθεί ως εξής:

1. Ενίσχυση κεφαλαίου κίνησης, ποσό € 17.690.032
2. Αποπληρωμή τραπεζικού δανεισμού, ποσό €10.000.000

Το υπόλοιπο ποσό ύψους € 4.000.000 έχει τοποθετηθεί σε repos.

Σημειώνεται ότι δεδομένου ότι η Εταιρία δεν έχει καμία ληξιπρόθεσμη υποχρέωση, δεν είναι εφικτό να προσδιοριστούν με ακρίβεια οι υποχρεώσεις που θα καλυφθούν από τα αντληθέντα κεφαλαία για τους σκοπούς της ενίσχυσης του κεφαλαίου κινήσεως, στην περίπτωση κατά την οποία δεν καλυφθεί το σύνολο της αύξησης.

Ωστόσο, δεδομένου ότι ποσό ύψους € 10.000.000 που προορίζονταν για αποπληρωμή τραπεζικού δανεισμού έχει ήδη χρησιμοποιηθεί για τον σκοπό αυτό από τα μέχρι τώρα προκαταβληθέντα κεφάλαια και ότι σημαντικό τμήμα των δαπανών της Εταιρίας κατευθύνεται στην προμήθεια α' υλών, καθώς αυτές αντιπροσωπεύουν τον σημαντικότερο παράγοντα κόστους, μπορεί να παρασχεθεί η εκτίμηση ότι μετά την εξόφληση υποχρεώσεων προς το Ελληνικό Δημόσιο (φόροι, τέλη, ασφαλιστικά ταμεία) κατά προτεραιότητα θα ικανοποιηθούν οι υποχρεώσεις της Εταιρίας προς τους προμηθευτές χάλυβα και υλικών επένδυσης.

Στα πλαίσια της παρούσας αύξησης μετοχικού κεφαλαίου οι κύριοι μέτοχοι της Εταιρίας έχουν προκαταβάλει μέχρι την 31.12.2003 κεφάλαια ύψους € 31,7 εκατ. (ποσό ύψους € 27,8 εκατ. η εταιρία ELMONTE HOLDINGS LTD και ποσό ύψους € 3,9 εκατ. ο κ. Κ. Μητρόπουλος), ήτοι το 55,3% των συνολικών κεφαλαίων σε περίπτωση πλήρους κάλυψης. Τα καταβεβλημένα ποσά αυτά κάλυψαν ήδη πραγματοποιηθείσες ζημιές της χρήσης 2003 ύψους € 53,6 εκατ.. ενώ το υπόλοιπο ποσό της αύξησης, σε περίπτωση πλήρους κάλυψης, ύψους € 25,6 εκατ. δεν επαρκεί για την κάλυψη των προβλεπόμενων ζημιών της χρήσης 2004 οι οποίες αναμένεται να ανέλθουν σε € 27,1 εκατ.

8.7 Χρηματιστηριακά Στοιχεία Μετοχών της Εταιρίας

Η πορεία της Μετοχής μέχρι σήμερα

Η μετοχή της Εταιρίας εισήχθη προς διαπραγμάτευση στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών περί τα τέλη του 1998.

Με απόφαση του Δ.Σ. του Χ.Α της 6.3.2003, η Εταιρία εντάχθηκε στην κατηγορία διαπραγμάτευσης μετοχών με τίτλο «ΥΠΟ ΕΠΙΤΗΡΗΣΗ» γιατί κατά την χρήση 2002 παρουσίασε αρνητικά αποτελέσματα μεγαλύτερα σε απόλυτο μέγεθος από τα κέρδη της χρήσης 2001 και παράλληλα σε απόλυτο νούμερο μεγαλύτερα από το 20% του κύκλου εργασιών της Εταιρίας.

Σύμφωνα με την απόφαση αρ. 64/29.3.2001 του Δ.Σ. του Χ.Α., όπως αυτή αντικατέστησε την υπ' αριθμ. 32/5.11.1999 απόφαση του Χ.Α., για τις μετοχές που εντάσσονται στην ειδική κατηγορία «ΥΠΟ ΕΠΙΤΗΡΗΣΗ» η διαπραγμάτευση θα γίνεται κατά την διάρκεια της συνεδρίασης με την διαδικασία call auctions, σύμφωνα με την υπ' αριθ. 18/15.1.1999 απόφαση του Χ.Α., όπως εκάστοτε ισχύει, ενώ για όσο διάστημα η μετοχή της Εταιρίας βρίσκεται στην ειδική αυτή κατηγορία δεν θα συμμετέχει στην διαμόρφωση των δεικτών, τόσο του Γενικού όσο και του αντίστοιχου κλαδικού δείκτη.

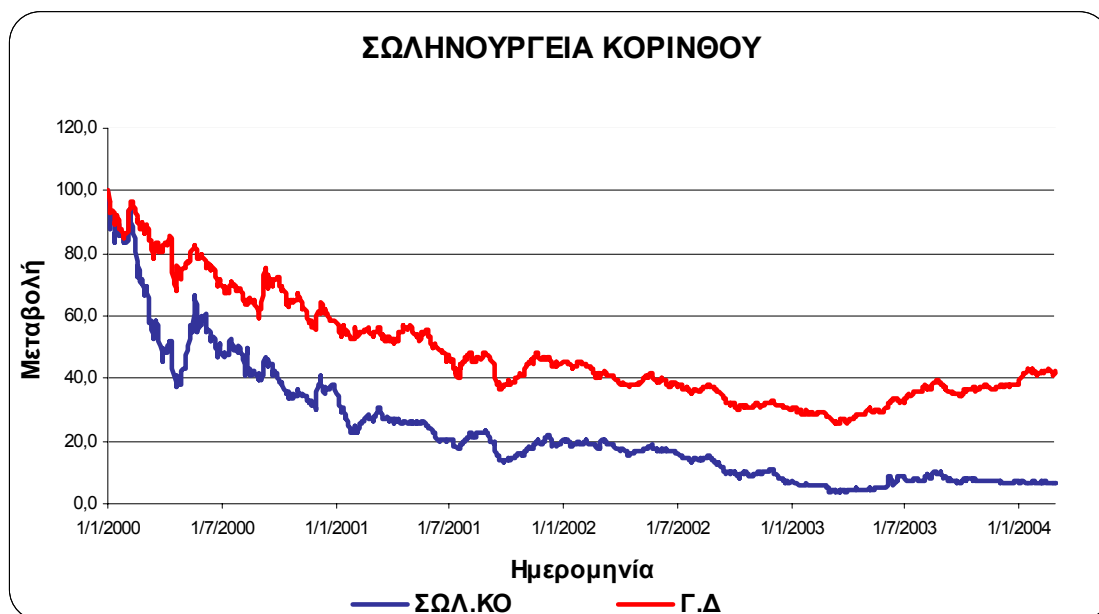
Επίσης, κατά την περίοδο 3.4.2003 έως 14.4.2003 αναστάλη η διαπραγμάτευση της μετοχής της Εταιρίας κατόπιν εργατικού ατυχήματος που συνέβη στις 3.4.2003 στο εργοστάσιο της Κορίνθου. Η αναστολή της διαπραγμάτευσης έγινε κατόπιν σχετικού αιτήματος της Διοίκησής της Εταιρίας προς τον Πρόεδρο του Χ.Α., προκειμένου να προστατευθεί το επενδυτικό κοινό από τυχόν απότομη μεταβολή της τιμής της μετοχής.

Η τιμή της μετοχής την ημέρα της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της 15.12.2003 διαμορφώθηκε στα € 1,18, ενώ η χρηματιστηριακή αξία της Εταιρίας την ίδια ημερομηνία ανήλθε σε € 43.348.008 περίπου.

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζονται τα συνοπτικά στοιχεία που αφορούν την εξέλιξη της μετοχής της Εταιρίας κατά την περίοδο 2000 - 27.2.2004:

(σε €)	2000	2001	2002	2003	1.1.2004 – 27.2.2004
Κλείσιμο Έτους (περιόδου)	6,28	3,36	1,19	1,13	1,13
Μέση Τιμή Έτους	8,79	3,78	2,49	1,14	1,16
Ανώτατη Τιμή Έτους	17,08	5,98	3,50	1,72	1,25
Κατώτατη Τιμή Έτους	5,08	2,28	1,15	0,61	1,12
Μέσος Ημερ. Όγκος Συναλλαγών (τεμάχια)	77.126	24.780	9.412	131.424	10.991
Μέρισμα ανά μετοχή	0,029 €	0,029 €	-	-	-
Μερισματική Απόδοση (ως % επί της μέσης τιμής)	0,33%	0,78%	-	-	-

Στο ακόλουθο διάγραμμα εμφανίζεται η πορεία της μετοχής σε σχέση με τον Γενικό Δείκτη του Χ.Α. για το προαναφερθέν διάστημα:



9 ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΜΕΤΟΧΩΝ

9.1 Δικαιώματα Κοινών Ονομαστικών με ψήφο Μετοχών

Μετά την ολοκλήρωση της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου με μετρητά, όπως αποφασίστηκε από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της 15.12.2003, οι μετοχές της Εταιρίας θα αυξηθούν κατά 73.471.200 κοινές ονομαστικές μετοχές, ο δε συνολικός αριθμός των μετοχών της Εταιρίας θα ανέλθει σε 110.206.800 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 0,78 η κάθε μία.

- Κάθε μετοχή της Εταιρίας ενσωματώνει όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις που καθορίζονται από τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920 (εφ εξής ο «Νόμος») περί ανωνύμων εταιριών και το Καταστατικό της Εταιρίας, το οποίο όμως δεν περιέχει διατάξεις περισσότερο περιοριστικές από αυτές που προβλέπει ο Νόμος. Η κατοχή του τίτλου της μετοχής συνεπάγεται αυτοδικαίως την αποδοχή από τον κύριο του καταστατικού της Εταιρίας και των μόνιμων αποφάσεων των Γενικών Συνελεύσεων των μετόχων.
- Το Καταστατικό της Εταιρίας δεν περιέχει ειδικά δικαιώματα ή προνόμια υπέρ συγκεκριμένων μετόχων.
- Όλες οι μετοχές που έχει εκδώσει μέχρι σήμερα η Εταιρία είναι εισηγμένες στην Παράλληλη Αγορά του Χ.Α. και είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμες υπό την επιφύλαξη της ανωτέρω επιτηρήσεως (όπως περιγράφεται στο προηγούμενο κεφάλαιο).
- Μονάδα διαπραγμάτευσης είναι ο τίτλος των δέκα (10) μετοχών
- Η ευθύνη των μετόχων περιορίζεται στην ονομαστική αξία των μετόχων που κατέχουν. Κάθε μετοχή παρέχει το δικαίωμα ιδιοκτησίας στην περιουσία της Εταιρίας και ανάλογη συμμετοχή στα κέρδη της Εταιρίας σύμφωνα με το Νόμο και τις διατάξεις του Καταστατικού της. Τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις που απορρέουν από κάθε μετοχή παρακολουθούν αυτή σε οποιοδήποτε καθολικό ή ειδικό διάδοχο του μετόχου.
- Τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις που απορρέουν από κάθε μετοχή παρακολουθούν τον κύριο του τίτλου της, η κυριότητα δε του τίτλου κάθε μετοχής συνεπάγεται αυτοδίκαια την αποδοχή των όρων του καταστατικού της Εταιρίας που αντιπροσωπεύει, καθώς και δικαίωμα ψήφου στις Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων της Εταιρίας.
- Οι μέτοχοι ουδεμία ευθύνη υπέχουν πέραν της ονομαστικής αξίας των μετοχών που κατέχουν. Οι μέτοχοι συμμετέχουν στη διοίκηση, στην διανομή των κερδών και στην διανομή των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρίας σε περίπτωση διάλυσής της, ανάλογα με τον αριθμό των μετοχών που κατέχουν και σύμφωνα με το Νόμο και τις διατάξεις του Καταστατικού.
- Οι μέτοχοι ενασκούν τα δικαιώματά τους σε σχέση με τη Διοίκηση της Εταιρίας μόνο μέσω των Γενικών Συνελεύσεων.
- Οι μέτοχοι έχουν δικαίωμα προτίμησης σε κάθε μελλοντική αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρίας ανάλογα με τη συμμετοχή τους στο υφιστάμενο Μετοχικό Κεφάλαιο, όπως ορίζεται στο άρθρο 13, παράγραφος 5 του Κ.Ν. 2190/1920.
- Οι δανειστές τους μετόχου και οι καθολικοί ή ειδικοί διάδοχοί τους σε καμιά περίπτωση δεν μπορούν να προκαλέσουν την κατάσχεση ή τη σφράγιση οποιουδήποτε περιουσιακού στοιχείου ή των βιβλίων της Εταιρίας, ούτε να ζητήσουν τη διανομή ή εκκαθάρισή της, ούτε να αναμιχθούν κατά οποιοδήποτε τρόπο στη διοίκηση ή διαχείρισή της.

-
- Κάθε μέτοχος, οπουδήποτε και αν κατοικεί ή διαμένει, λογίζεται ότι έχει μόνιμη κατοικία την έδρα της Εταιρίας, ως προς τις σχέσεις του με αυτή και υπόκειται στην Ελληνική Νομοθεσία. Κάθε διαφορά μεταξύ της Εταιρίας αφενός και των μετόχων ή οποιουδήποτε τρίτου αφετέρου, υπάγεται στην αποκλειστική αρμοδιότητα των τακτικών δικαστηρίων, η δε Εταιρία ενάγεται μόνον ενώπιον των δικαστηρίων της έδρας της.
 - Κάθε μετοχή είναι αδιαίρετη και παρέχει δικαίωμα μίας ψήφου στη Γενική Συνέλευση. Συγκύριοι κοινών μετοχών, για να έχουν δικαίωμα ψήφου πρέπει να υποδείξουν στην Εταιρία εγγράφως ένα κοινό εκπρόσωπο για τη μετοχή αυτή, ο οποίος θα τους εκπροσωπήσει στην Γενική Συνέλευση, μέχρι δε τον καθορισμό αυτού αναστέλλεται η άσκηση των δικαιωμάτων τους.
 - Κάθε μέτοχος δικαιούται να μετέχει στην Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας είτε αυτοπροσώπως, είτε μέσω πληρεξουσίου. Για να μετάσχει μέτοχος στη Γενική Συνέλευση, πρέπει τουλάχιστον πέντε (5) ημέρες πριν την ορισθείσα ημερομηνία συνεδρίασης της Γενικής Συνέλευσης να καταθέσει στην Εταιρία, τα ακόλουθα έγγραφα:

1. Όσοι από τους μετόχους (κάτοχοι απουλοποιημένων μετοχών) έχουν χειριστή (Τράπεζα ή Α.Χ.Ε.) θα πρέπει να δεσμεύσουν τις μετοχές τους μέσω του χειριστή τους και να προσκομίσουν στην Εταιρία τη σχετική βεβαίωση δέσμευσης μετοχών για τη συμμετοχή τους στη Γενική Συνέλευση, που εκδίδει το Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών, μαζί με τα τυχόν έγγραφα αντιπροσώπευσης.
2. Όσοι από τους μετόχους (κάτοχοι απουλοποιημένων μετοχών) έχουν χειριστή, αλλά είναι εγγεγραμμένοι στον ειδικό λογαριασμό της μερίδας του οποίου χειριστής είναι το Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών, θα πρέπει να δεσμεύσουν τις μετοχές τους με σχετική δήλωση απευθείας στο Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών και να προσκομίσουν στην Εταιρία την πιο πάνω βεβαίωση, μαζί με τα τυχόν έγγραφα αντιπροσώπευσης.

Στην συνέχεια η Εταιρία χορηγεί στο μέτοχο σχετική απόδειξη για την είσοδο του στη Γενική Συνέλευση. Μέτοχοι που δεν συμμορφώνονται με τα παραπάνω θα μετέχουν στη Γενική Συνέλευση μόνο με την άδειά της.

- Μέτοχοι που εκπροσωπούν το 5% του καταβεβλημένου Μετοχικού Κεφαλαίου έχουν το δικαίωμα:
 1. να ζητήσουν από το Πρωτοδικείο της έδρα της Εταιρίας, το διορισμό ενός ή περισσότερων ελεγκτών για τον έλεγχο της Εταιρίας, σύμφωνα με τα άρθρα 40, 40^ε του Ν. 2190/20 και
 2. να ζητήσουν τη σύγκληση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων. Το Διοικητικό Συμβούλιο είναι υποχρεωμένο να συγκαλέσει τη Συνέλευση αυτή εντός τριάντα (30) ημερών από την ημέρα κατάθεσης της αίτησης στον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου. Στην αίτηση, οι αιτούντες μέτοχοι οφείλουν να αναφέρουν τα θέματα για τα οποία καλείται να αποφασίσει η Γενική Συνέλευση.
- Κάθε μέτοχος μπορεί να ζητήσει δέκα (10) ημέρες πριν από την Τακτική Γενική Συνέλευση τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας και τις σχετικές εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και των Ελεγκτών της Εκδότριας Εταιρίας (Άρθρο 27 παρ. 1 του Κ.Ν. 2190/1920).
- Μέρισμα δικαιούται κάθε μέτοχος κατά την ημερομηνία έγκρισης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων ή οποτεδήποτε οριστεί.
- Το μέρισμα κάθε μετοχής πληρώνεται στους μετόχους της Εταιρίας, μέσα σε δύο (2) μήνες από την ημερομηνία της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης, που ενέκρινε τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Ο τρόπος και ο τόπος καταβολής ανακοινώνεται δια του Τύπου.
- Τα μερίσματα τα οποία δεν έχουν ζητηθεί για μία πενταετία παραγράφονται υπέρ του Δημοσίου.

-
- Σε ότι αφορά τη διαδικασία κατάθεσης των μετοχών προκειμένου να συμμετέχει ο μέτοχος στις Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων της Εταιρίας και τη διαδικασία πληρωμής του μερίσματος θα εφαρμόζονται τα προβλεπόμενα στον Κανονισμό Λειτουργίας και Εκκαθάρισης του Συστήματος Άυλων Τίτλων του Κεντρικού Αποθετηρίου Αξιών, όπως αυτός εκάστοτε ισχύει.

9.2 Φορολογία Μερισμάτων

Σύμφωνα με την ισχύουσα νομοθεσία (Ν. 2238/1994, άρθρο 109) οι εταιρίες των οποίων οι μέτοχοι είναι εισηγμένες στο Χ.Α., πλην τραπεζών, βαρύνονται με φόρο 35% επί των φορολογητέων κερδών τους πριν από οποιαδήποτε διανομή.

Έτσι, τα μερίσματα διανέμονται από τα ήδη φορολογηθέντα στο νομικό πρόσωπο κέρδη και επομένως ο μέτοχος δεν έχει καμία φορολογική υποχρέωση επί του ποσού των μερισμάτων που εισπράττει.

Ως χρόνος απόκτησης του εισοδήματος από τα μερίσματα λογίζεται η ημερομηνία έγκρισης του Ισολογισμού από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας.

Σημειώνεται ότι σύμφωνα με τις διατάξεις του Νόμου, από τα κέρδη που πραγματοποιούν σε κάθε χρήση οι θυγατρικές εταιρίες και διανέμονται μερίσματα, το μέρος των μερισμάτων που αντιστοιχεί στη μητρική εταιρία καταβάλλεται κατά την επόμενη χρήση (εκτός αν δοθεί προμέρισμα) και συνεπώς περιέχεται στα κέρδη της μητρικής εταιρίας της επόμενης χρήσης. Τα δε μερίσματα από τα κέρδη της μητρικής εταιρίας που σχηματίζονται κατά ένα μέρος από τα διανεμόμενα κέρδη των εταιριών στις οποίες συμμετέχει, εφόσον διανεμηθούν καταβάλλονται στην επόμενη από τη λήψη τους χρήση.

Επιπρόσθετα σημειώνεται ότι για το μέρος των κερδών της μητρικής εταιρίας που προέρχεται από μερίσματα (ή γενικώς αφορολόγητα ή κατ' ειδικό τρόπο φορολογημένα εισοδήματα) προσδιορίζεται σε φορολογητέο ποσό 5%, το οποίο στη συνέχεια φορολογείται με συντελεστή φόρου 35%, καθόσον αυτά έχουν ήδη φορολογηθεί στην πηγή τους.

10 ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΚΔΟΤΡΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑ

10.1 Γενικές Πληροφορίες

Η εταιρία με την επωνυμία «ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ ΣΩΛΗΝΩΝ ΚΑΙ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΑΚΙΝΗΤΩΝ» και τον διακριτικό τίτλο «ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ» ιδρύθηκε το 1969 (ΦΕΚ 1054/13-8-69). Είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών του Υπουργείου Ανάπτυξης (Α.Π.Μ.Α.Ε. 1343/06/Β/86/35).

Η έδρα της Εταιρίας είναι η Λεωφόρος Κηφισίας 115, Αθήνα.

Τα κεντρικά γραφεία και διοικητικές υπηρεσίες της Εταιρίας στεγάζονται σε ενοικιαζόμενα γραφεία στην οδό Εθνικής Αντιστάσεως 57, 152 31, Χαλάνδρι. Οι παραγωγικές της εγκαταστάσεις βρίσκονται:

1. σε ιδιόκτητο οικόπεδο στην Κόρινθο, στο 5ο χλμ. της παλαιάς Εθνικής οδού Κορίνθου – Πατρών, συνολικής έκτασης 95,6 στρεμμάτων.
2. σε ιδιόκτητο οικόπεδο στην Θίσβη Βοιωτίας, συνολικής έκτασης 1.030 στρεμμάτων.

Η διάρκεια της Εταιρίας έχει οριστεί σε 100 έτη από τη δημοσίευση του καταστατικού της στο Δελτίο Α.Ε. και Ε.Π.Ε. της Εφημερίδας της Κυβερνήσεως (ΦΕΚ 1054/13.8.69).

Η Εταιρία δραστηριοποιείται στον κλάδο κατασκευής και επένδυσης υψηλών ποιοτικών προδιαγραφών χαλυβδοσωλήνων μεσαίας και μεγάλης διαμέτρου, οι οποίοι χρησιμοποιούνται για τη μεταφορά κυρίως υγρών και αερίων καυσίμων, στην πετροχημική βιομηχανία, σε έργα διαχείρισης υδάτινων πόρων, καθώς και σε κατασκευαστικά έργα. Με βάση την κατάταξη των εταιριών, όπως αυτή καθορίζεται σύμφωνα με την μεθοδολογία που ακολουθείται από την Εθνική Στατιστική Υπηρεσία (ΣΤΑΚΟΔ 2003), η δραστηριότητα της Εταιρίας κωδικοποιείται ως εξής:

- Κωδικός 272.2: Κατασκευή χαλυβδοσωλήνων
- Κωδικός 271.0: Παραγωγή βασικού σιδήρου, χάλυβα και σιδηροκραμάτων
- Κωδικός 285.1: Κατεργασία και επικάλυψη μετάλλων και μεταλλευμάτων
- Κωδικός 515.2: Χονδρικό εμπόριο μετάλλων

Σκοπός της Εταιρίας, σύμφωνα με το άρθρο 3 του καταστατικού της, όπως αυτό τροποποιήθηκε από την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 22.6.2000, είναι:

1. Η παραγωγή και εμπορία σωλήνων παντός τύπου, υλικών παραγωγής σωλήνων και εξαρτημάτων αυτών και η κατασκευή και εκμετάλλευση δικτύων σωλήνων.
2. Η αγορά, πώληση, ανοικοδόμηση και εκμετάλλευση ακινήτων.

Επίσης, η Εταιρία δύναται:

1. να προβαίνει στην απόκτηση κινητών αξιών και να μετέχει σε εταιρίες Επενδύσεων Χαρτοφυλακίου και
2. να μετέχει σε φορείς καθορισμού, διοίκησης και διαχείρισης Βιομηχανικών και Επιχειρηματικών Περιοχών (ΒΕ.ΠΕ.) καθώς και σε επιχειρήσεις του αυτού σκοπού.

Σημειώνεται ότι κατά την τελευταία τριετία δεν έχει τροποποιηθεί ο σκοπός της Εταιρίας.

Το εργοστάσιο της Κορίνθου διαθέτει άδεια λειτουργίας για αόριστη διάρκεια, οποία έχει χορηγηθεί με την Α.Π. Φ14/1855/9.12.2003 Απόφαση της Διεύθυνσης Βιομηχανίας της Νομαρχιακής Αυτοδιοίκησης Κορινθίας.

Το εργοστάσιο της Θίσβης διαθέτει άδεια λειτουργίας ετήσιας ισχύος, η οποία έχει χορηγηθεί με την Α.Π. 1587/22.4.2003 Απόφαση της Γενικής Διεύθυνσης Υποδομών και Ανάπτυξης

(Τμήμα Βιομηχανίας & Ορυκτού Πλούτου) της Νομαρχιακής Αυτοδιοίκησης Βοιωτίας και ανανεώνεται με τη λήξη της.

Την 3.4.2003 πραγματοποιήθηκε έκρηξη φιάλης οξυγόνου στο χώρο της μονάδας παραγωγής σωλήνων με τη μέθοδο της ευθείας ραφής (ERW), στις εγκαταστάσεις της Εταιρίας στην Κόρινθο, προκαλώντας το θανάσιμο τραυματισμό έξι εργαζομένων της Εταιρίας, τον τραυματισμό τριών άλλων εργαζομένων, καθώς και σοβαρές υλικές ζημιές στη συγκεκριμένη μονάδα.

Λόγω των σοβαρών υλικών ζημιών που προκλήθηκαν από την έκρηξη, διεκόπη, προσωρινά, η λειτουργία της μονάδας ERW και ανεστάλη η άδεια λειτουργίας της έως την ολοκλήρωση της αποκατάστασης των ζημιών καθώς και των απαιτούμενων ελέγχων και πιστοποιήσεων. Η αποκατάσταση των ζημιών άρχισε την 18.4.2003 και ολοκληρώθηκε μέσα στο 2003.

Με απόφαση της Εταιρίας και κατά το χρονικό διάστημα 4.4.2003 - 6.4.2003 παρέμειναν κλειστές όλες οι παραγωγικές μονάδες της Εταιρίας (Κόρινθος, Θίσβη) σε ένδειξη πένθους για την απώλεια των έξι εργαζομένων. Οι παραγωγικές μονάδες της Θίσβης επαναλειτούργησαν, κανονικά, από την 7.04.2003, ενώ αυτές της Κορίνθου από την 12.5.2003. Σχετικά με την μονάδα ERW του εργοστασίου της Κορίνθου όπου συνέβη το ατύχημα, η Διεύθυνση Βιομηχανίας της Νομαρχιακής Αυτοδιοίκησης Κορινθίας, με την από Α.Π.Φ14/ΟΙΚ520-9.4.2003 απόφαση, επέβαλε μερική προσωρινή διακοπή των δραστηριοτήτων της. Με την Α.Π. Φ14/1855/9.12.2003 Απόφαση της Διεύθυνσης Βιομηχανίας της Νομαρχιακής Αυτοδιοίκησης Κορινθίας δόθηκε άδεια λειτουργίας για αόριστη διάρκεια για όλες τις μονάδες του εργοστασίου της Κορίνθου.

Συνοπτικά και όσον αφορά στις εγκαταστάσεις στην Κόρινθο, η Εταιρία διαθέτει τέσσερις (4) παραγωγικές μονάδες: (α) την μονάδα παραγωγής σωλήνων με τη μέθοδο ευθείας ραφής (ERW), (β) τη μονάδα παραγωγής σωλήνων με τη μέθοδο της ελικοειδούς ραφής (SAW) και (γ) δύο μονάδες αντιδιαβρωτικής προστασίας των σωλήνων. Η μονάδα ERW, στην οποία πραγματοποιήθηκε η έκρηξη, και με βάση τα παραγωγικά αποτελέσματα του 2002 αντιπροσωπεύεται το 23% της συνολικής παραγωγής σωλήνων της Εταιρίας.

Αναφέρεται επιπλέον ότι όλες οι παραγωγικές μονάδες και οι πρώτες ύλες του εργοστασίου της Κορίνθου καλύπτονται ασφαλιστικά έναντι κινδύνων πυρός, εκρήξεως, πλημμύρας και λοιπών κινδύνων από τις ασφαλιστικές εταιρείες VICTORIA και GERLING, μέχρι το συνολικό ποσό των € 27.771.000. Διευκρινίζεται δε, ότι το συγκεκριμένο συμβάν καλύπτεται από τα προαναφερθέντα συμβόλαια και ότι δεν περιλαμβάνεται, σε αυτά, καμία αίρεση η οποία να ακυρώνει τη σχετική ασφαλιστική κάλυψη.

10.2 Ιστορικό

Η ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε. ιδρύθηκε το 1969 από μετατροπή της προϋπάρχουσας ετερόρρυθμης εταιρίας "Αθανάσιος Κ. Μητρόπουλος και ΣΙΑ Ε.Ε.", της οποίας ιδρυτικοί μέτοχοι ήταν η "ΒΙΟΧΑΛΚΟ-ΣΑΝΙΤΑΣ Ελληνική Βιομηχανία Σωλήνων, Ειδών Υγιεινής και Θερμάνσεως Α.Ε." και ο επιχειρηματίας κ. Αθανάσιος Μητρόπουλος.

Στα πρώτα χρόνια λειτουργίας της δραστηριοποιήθηκε στην παραγωγή σωλήνων σπειροειδούς ραφής και τη συμβατική αντιδιαβρωτική επένδυσή τους που έχει ως βάση την πίσσα. Η εν λόγω παραγωγή κάλυψε την αυξημένη εγχώρια ζήτηση σωλήνων για την υλοποίηση των νέων έργων για δίκτυα υδροδότησης, άρδευσης και αποχέτευσης.

Στη συνέχεια, η Εταιρία αναπτύχθηκε με ταχείς ρυθμούς, επεκτείνοντας τις δραστηριότητές της στις μεγαλύτερες αγορές του εξωτερικού. Οι κυριότεροι χρονικοί σταθμοί που έπαιξαν σημαντικό ρόλο στην εξέλιξή της, ήταν οι ακόλουθοι:

1972 – 1977: Εξαγωγική στροφή της Εταιρίας και αναζήτηση νέων αγορών στο εξωτερικό. Το 1973, οι εξαγωγές αποτελούσαν το 50% της παραγωγής της.

1977 – 1984: Το 1977 η Εταιρία ολοκλήρωσε την ανέγερση εργοστασίου παραγωγής χαλυβδοσωλήνων ευθείας ραφής αυτογενούς συγκόλλησης, προκειμένου να ανταποκριθεί στην παγκόσμια σημαντική αύξηση της ζήτησης σωλήνων μεσαίων και μεγάλων διαμέτρου λόγω της αύξησης της τιμής του πετρελαίου, κατά τη δεκαετία του 1970.

Μέχρι το 1984 η παραγωγή σωλήνων ευθείας ραφής (της τάξης των 100.000 τόνων ετησίως), εξυπηρετούσε κυρίως την αγορά του Κόλπου του Τέξας, όπου οι εξαγωγές κάλυπταν το 90% περίπου της αντίστοιχης παραγωγής.

1984 – 1988: Διευρύνοντας τον εξαγωγικό της προσανατολισμό, η Εταιρία στράφηκε κυρίως προς την αγορά της πρώην Ε.Σ.Σ.Δ., καθώς και προς τις αγορές της Β. Αφρικής και της Ν. Αμερικής. Μέχρι το 1991, η αγορά της Ε.Σ.Σ.Δ. απορρόφησε μεγάλο μέρος των εξαγωγών της.

1988 – 1991: Η Εταιρία ήταν μεταξύ των πρώτων βιομηχανιών σε παγκόσμιο επίπεδο που ικανοποίησε τη νέα αυστηρότερη προδιαγραφή API Q1 του Αμερικανικού Ινστιτούτου Πετρελαίου. Η καθιέρωση της εν λόγω προδιαγραφής συνέβαλε στο να περιοριστεί ο αριθμός των ανταγωνιστών στον κλάδο, προς όφελος της Εταιρίας.

Το 1989 οι πωλήσεις ανήλθαν σε 108.000 τόνους (το υψηλότερο έως τότε επίπεδο από την ίδρυσή της), το 1990 σε 65.000 τόνους και το 1991 σε 104.000 τόνους.

1992 – 1994: Το 1992, σε μια περίοδο όπου η παγκόσμια αγορά γνώρισε ύφεση λόγω του πολέμου του Περσικού Κόλπου και της διασπάσεως της Σοβιετικής Ενώσεως, η εταιρία ολοκλήρωσε την κατασκευή υπερσύγχρονων μονάδων επένδυσης σωλήνων με πολυολεφίνη και με σύντηξη εποξειδικής πούδρας.

Επίσης, ανασυγκρότησε την εμπορική της πολιτική με στόχο την μείωση του επιχειρηματικού κινδύνου μέσω της κατάκτησης νέων διεθνών αγορών και την δημιουργία του δικού της διεθνούς δικτύου πωλήσεων, μέσω αντιπροσώπων και συνεργαζόμενων γραφείων.

1995: Το 1995, με την πάροδο της διεθνούς κρίσης στις αγορές χαλυβδοσωλήνων, ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας αυξήθηκε κατά 58% και τα κέρδη προ φόρων κατά 501% σε σχέση με το 1994, επιβεβαιώνοντας τις στρατηγικές αποφάσεις των αμέσως προηγούμενων ετών.

1997 – 1998: Το 1997 και 1998, η άνοδος των πωλήσεων της Εταιρίας συνεχίζεται, με αποτέλεσμα οι ετήσιες πωλήσεις να ανέλθουν σε 100.000 τόνους για το 1997 και σε 132.000 τόνους για το 1998.

Τον Ιούλιο του ίδιου έτους, ολοκληρώνεται με επιτυχία η εισαγωγή της Εταιρίας στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών.

1998: Το 1998 ξεκινά η υλοποίηση του φιλόδοξου πενταετούς προγράμματος επενδύσεων για τον εκσυγχρονισμό και επέκταση με νέες γραμμές παραγωγής της βιομηχανικής μονάδας στην Κόρινθο, καθώς και την ανέγερση νέας υπερσύγχρονης βιομηχανικής μονάδας στην Θίσβη Βοιωτίας. Στόχος είναι η διεύρυνση του καταλόγου των παραγόμενων προϊόντων και η σταδιακή αύξηση της ετήσιας συνολικής παραγωγικής δυναμικότητας κατασκευής σωλήνων σε 835.000 τόνους.

1999: Ολοκληρώθηκε η προγραμματισμένη επένδυση για την αναβάθμιση της μονάδας παραγωγής σωλήνων ευθείας ραφής της Κορίνθου. Η εν λόγω

επένδυση απαιτούσε την διακοπή των εργασιών της γραμμής παραγωγής σωλήνων ευθείας ραφής για διάστημα πέραν των τριών μηνών, κατά το οποίο, σε συνδυασμό και με την περίοδο σταδιακής επαναλειτουργίας, παρέτειναν σημαντικά το χρόνο μη παραγωγικής απασχόλησης των εγκαταστάσεων. Κατά συνέπεια, περιορίστηκαν ανάλογα και οι πωλήσεις της Εταιρίας.

2000 – 2002: Κατά την τριετία 2000-2002 ολοκληρώθηκαν οι εργασίες στο νέο-ανεγειρόμενο εργοστάσιο στην Θίσβη Βοιωτίας. Ειδικότερα:

- Ολοκληρώθηκε η ανέγερση των μονάδων παραγωγής σωλήνων ευθείας και σπειροειδούς ραφής, η ανέγερση της πρώτης μονάδος εσωτερικής και της δεύτερης μονάδος εξωτερικής αντιδιαβρωτικής προστασίας και η μονάδα ιδιοπαραγωγής ρεύματος
- Μεταφέρθηκε η μία από τις δύο μονάδες επένδυσης σωλήνων από την Κόρινθο στην Θίσβη, με την προσθήκη νέων τμημάτων που αύξησαν την παραγωγική της δυναμικότητα.
- Πραγματοποιήθηκαν εκτεταμένα έργα υποδομής (αποθηκευτικοί χώροι, δρόμοι εσωτερικής διακίνησης, ενίσχυση του λιμανιού με γερανούς)

Οι παραγωγικές μονάδες ετέθησαν αρχικώς σε δοκιμαστική λειτουργία και εν συνεχεία σε πλήρη παραγωγική λειτουργία, σταδιακά εντός του 2001 και 2002.

Με την ολοκλήρωση του νέου εργοστασίου στην Θίσβη Βοιωτίας, η συνολική θεωρητική παραγωγική δυναμικότητα της Εταιρίας αυξήθηκε από 205.000 τόνους σωλήνων και 2.600.000 τ.μ. εσωτερικής και εξωτερικής επένδυσης σε 835.000 τόνους σωλήνων και 10.400.000 τ.μ. εσωτερικής και εξωτερικής επένδυσης. Οι μονάδες της Θίσβης έχουν την δυνατότητα να παράγουν χαλυβδοσωλήνες υψηλότερων ποιοτικών προδιαγραφών με μεγαλύτερα πάχη τοιχώματος, μεγαλύτερης εξωτερικής διαμέτρου και με την χρήση υψηλότερης σκληρότητας χάλυβα, οι οποίοι προορίζονται για την κατασκευή υποθαλάσσιων αγωγών, αγωγών γεωτρήσεων, αγωγών που λειτουργούν σε όξινες περιβαλλοντικές συνθήκες (sour service), καθώς και αγωγών μεταφοράς φυσικού αερίου υπό υψηλή πίεση.

Η ταυτόχρονη λειτουργία δύο εργοστασίων προσδίδει στην Εταιρία αφενός το πλεονέκτημα της ικανοποίησης παραγγελιών όπου ζητείται μια διευρυμένη γκάμα προϊόντων, και αφετέρου μεγαλύτερη ευελιξία στον προγραμματισμό της παραγωγής για όσες παραγγελίες δύναται να παραχθούν και από τα δύο εργοστάσια.

Τα δύο εργοστάσια λειτουργούν συμπληρωματικά, με το εργοστάσιο της Θίσβης να είναι σχεδιασμένο ώστε να ικανοποιεί τις μεγάλες σε αξία παραγγελίες προϊόντων υψηλών προδιαγραφών και το εργοστάσιο της Κορίνθου να ικανοποιεί παραγγελίες χαλυβδοσωλήνων για μικρότερες διαστάσεις και πάχη σωλήνα.

10.3 Αντικείμενο Εργασιών

10.3.1 Περιγραφή Αντικειμένου Εργασιών

Η ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε. δραστηριοποιείται στον κλάδο κατασκευής και επένδυσης υψηλών ποιοτικών προδιαγραφών χαλυβδοσωλήνων μεσαίας και μεγάλης διαμέτρου, οι οποίοι χρησιμοποιούνται σε ενεργειακά έργα, και ειδικότερα για τη μεταφορά υγρών και αερίων καυσίμων, καθώς και στην πετροχημική βιομηχανία. Επίσης, τα προϊόντα της Εταιρίας χρησιμοποιούνται σε έργα διαχείρισης υδάτινων πόρων, καθώς και σε κατασκευαστικά έργα.

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας για την περίοδο 2000-2002 αναλύεται ως ακολούθως:

Ανάλυση Κύκλου Εργασιών				
(σε χιλ. €)	2000	2001	2002	2003
Κύκλος Εργασιών από:				
Βιομηχανική Δραστηριότητα	44.076	113.690	130.779	141.532
Σωλήνες Σπειροειδούς Ραφής (πωλήσεις εσωτερικού)	2.864	4.791	2.504	2.362
Σωλήνες Ευθείας Ραφής (πωλήσεις εσωτερικού)	9.705	7.341	3.012	4.910
Σωλήνες Σπειροειδούς Ραφής (πωλήσεις εξωτερικού)	0	1.371	23.124	41.058
Σωλήνες Ευθείας Ραφής (πωλήσεις εξωτερικού)	31.507	100.187	102.139	93.202
Επένδυση Σωλήνων για λογαριασμό τρίτων	44	1.732	1.540	2.382
Επένδυση σωλήνων (πωλήσεις εσωτερικού)	44	21	0	0
Επένδυση σωλήνων (πωλήσεις εξωτερικού)	0	1.711	1.540	2.382
Λοιπές Πωλήσεις (scrap)	1.203	2.579	2.057	4.171
Λοιπές πωλήσεις (πωλήσεις εσωτερικού)	1.203	2.579	1.801	4.171
Λοιπές πωλήσεις (πωλήσεις εξωτερικού)	0	0	256	0
Σύνολο Κύκλου Εργασιών	45.323	118.001	134.376	148.085

Οι σωλήνες, κατόπιν παραγγελίας του πελάτη, κατασκευάζονται είτε με τη μέθοδο της ευθείας ραφής για διάμετρο σωλήνα από 6^{5/8} - 24 ίντσες, ή με τη μέθοδο της σπειροειδούς ραφής για διάμετρο σωλήνα από 22 - 100 ίντσες

Κατόπιν, ανάλογα με τις προδιαγραφές της παραγγελίας, οι σωλήνες επενδύονται εξωτερικά ή/και εσωτερικά. Η επιλογή από τον πελάτη του τρόπου επένδυσης του σωλήνα ποικίλλει ανάλογα με τις περιβαλλοντικές συνθήκες που επικρατούν στο χώρο τοποθέτησής του, το είδος του μεταφερόμενου υγρού ή αερίου στοιχείου, καθώς και τον επιθυμητό χρόνο ζωής του.

Επιπροσθέτως, η Εταιρία, εκμεταλλευόμενη την παραγωγική δυναμικότητα των μονάδων εσωτερικής και εξωτερικής επένδυσης σωλήνων, αναλαμβάνει την επένδυση σωλήνων με αντιδιαβρωτικά υλικά για λογαριασμό τρίτων.

Η Εταιρία έχει σαφή εξαγωγικό προσανατολισμό και είναι καταξιωμένη διεθνώς ως κατασκευαστής χαλυβδοσωλήνων υψηλών ποιοτικών προδιαγραφών, γεγονός που της έχει εξασφαλίσει άμεση πρόσβαση στα μεγάλα διεθνή κατασκευαστικά έργα, καθώς και μακροχρόνια συνεργασία με εξειδικευμένα γραφεία στο εξωτερικό, τα οποία παραγγέλνουν μεγάλες ποσότητες σωλήνων για συγκεκριμένα έργα.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται ανάλυση της γεωγραφικής κατανομής των πωλήσεων σε κιλά κατά την περίοδο 2000-2002:

Γεωγραφική Πωλήσεων	Κατανομή					
	2000		2001		2002	
	κιλά	%	κιλά	%	κιλά	%
Ευρώπη	20.230.947	26%	35.645.778	17%	84.846.360	35%
Περσικός Κόλπος	11.090.550	14%	16.845.412	8%	63.259.584	26%
Αμερική	10.573.679	13%	24.755.898	12%	28.670.476	12%
Αφρική	14.217.217	18%	19.583.744	9%	26.547.559	11%
Μέση Ανατολή	865.132	1%	203.837	0%	7.338.897	3%
Χώρες πρώην Ε.Σ.Σ.Δ. & Τουρκία	2.552.254	3%	64.685.805	31%	3.913.016	2%
Νοτιοανατολική Ασία & Αυστραλία	0	0%	1.748.464	1%	0	0%
Σύνολο Εξαγωγών	59.529.779	75%	163.468.938	78%	214.575.892	88%
Ελλάδα	19.708.000	25%	45.348.000	22%	29.541.175	12%
Σύνολο Πωλήσεων	79.237.779	100%	208.816.938	100%	244.117.067	100%

Το 2002 οι εξαγωγές της Εταιρίας κάλυψαν το 88% των ποσοτικών πωλήσεων (σε τόνους), οι οποίες αντιστοιχούν σε ποσοστό 95% του συνολικού κύκλου εργασιών για την χρήση.

Μεγάλο μέρος των πωλήσεων προορίζεται για την ικανοποίηση σημαντικών σε μέγεθος παραγγελιών, οι οποίες αντιπροσωπεύουν σε ορισμένες περιπτώσεις ποσοστό άνω του 10% των ετήσιων συνολικών πωλήσεων. Το γεγονός αυτό δε συνιστά σχέση εξάρτησης από συγκεκριμένους πελάτες, καθώς με την ολοκλήρωση των εν λόγω παραγγελιών, αυτές αντικαθίστανται με νέες. Παράλληλα, στόχος της Εταιρίας είναι η σύναψη επιλεγμένων μακροπροθέσμων προγραμματικών συμφωνιών που να καλύπτουν σημαντικό ποσοστό των πωλήσεων ανά έτος.

Επίσης, πολλές από τις πωλήσεις γίνονται μέσω των θυγατρικών εταιριών που έχει δημιουργήσει η εταιρία στο εξωτερικό, οι οποίες έχουν ως σκοπό την προώθηση των προϊόντων της εταιρίας σε νέες αγορές. Στην χρήση 2002 πραγματοποιήθηκαν πωλήσεις προς τις εταιρίες αυτές (CPW EUROPEAN GMBH και CPW AMERICA CO), οι οποίες αντιπροσώπευσαν ποσοστό μεγαλύτερο από το 28% επί του κύκλου εργασιών (ποσοστό 17% και 11% αντίστοιχα).

Η κατανομή των πωλήσεων (σε αξίες), την χρήση 2002, ανά γεωγραφική περιοχή και ανά πελάτη παρουσιάζεται στους ακόλουθους πίνακες:

Κατανομή Πωλήσεων ανά γεωγραφική περιοχή	
<i>(σε αξίες)</i>	%
Ευρώπη	37%
Περσικός Κόλπος & Μέση Ανατολή	32%
Αμερική	13%
Αφρική	11%
Χώρες πρώην Ε.Σ.Σ.Δ. & Τουρκία	2%
Ελλάδα	5%
Σύνολο Πωλήσεων	100%

Κατανομή Πωλήσεων ανά πελάτη	
<i>(σε αξίες)</i>	%
CPW EUROPE	17%
CPW AMERICA	11%
GALP TRANSGAS	10%
AFRAS LLC	9%
CUINSACUNADO	8%
PHOCEENNE	7%
ENAGAS S.A.	5%
PETROLEUM DEVELOPMENT OMAN LLC	4%
HORST KURVERS GMBH	3%
Λοιποί Πελάτες	26%
Σύνολο Πωλήσεων	100%

Καθοριστικοί παράγοντες που προσδιορίζουν την τελική τιμή πώλησης των προϊόντων της Εταιρίας είναι:

1. η διακύμανση της τιμής του χάλυβα
2. οι ποιοτικές προδιαγραφές του χάλυβα (σκληρότητα, μηχανικές και χημικές ιδιότητες)
3. οι διακυμάνσεις στην ισοτιμία του αμερικάνικου δολαρίου (νόμισμα με το οποίο κυρίως συναλλάσσεται) έναντι του €.

Το 2002 χαρακτηρίζεται από σημαντικό περιορισμό των δημόσιων δαπανών για κάλυψη έργων υδρεύσεως και αρδεύσεως με αντίστοιχη μείωση της ζήτησεως χαλυβδοσωλήνων. Ο περιορισμός αυτός, οφείλεται στο ότι οι δημόσιες δαπάνες για την χρηματοδότηση των Ολυμπιακών Έργων περιόρισε σε μεγάλο βαθμό την δυνατότητα χρηματοδότησης άλλων δημόσιων έργων.

Με την ολοκλήρωση των Ολυμπιακών Έργων, εκτιμάται ότι σημαντικά έργα ύδρευσης και άρδευσης για τα οποία έχουν ολοκληρωθεί οι σχετικές μελέτες σταδιακά θα δημοπρατηθούν.

Σημαντικό, επίσης, θεωρείται για την Ελληνική αγορά η μελλοντική δραστηριοποίηση της Δημόσιας Επιχείρησης Αερίου για την δημιουργία νέων δικτύων μεταφοράς φυσικού αερίου στον ελληνικό και ευρύτερο διεθνή χώρο.

Στους σημαντικότερους πελάτες της εσωτερικής αγοράς κατά το 2002 περιλαμβάνεται η ΕΥΔΑΠ, η εταιρία ΑΚΤΩΡ για το έργο του Προαστιακού Σιδηροδρόμου Αθηνών και το Αρδευτικό Έργο Σμόκοβου, η Κ/ΞΙΑ ΓΕΦΥΡΑ, και η εταιρία ΜΑΜΙΔ-ΟΙΛ καθώς και εταιρίες μεταλλικών κατασκευών.

10.3.2 Σχέση Αντικειμένου Εργασιών Εταιρίας με εταιρίες Ομίλου ΒΙΟΧΑΛΚΟ

Η Εταιρία αποτελεί «μέλος» του ευρύτερου Ομίλου ΒΙΟΧΑΛΚΟ καθώς συμμετέχει σε αυτήν μέσω της ELMONTE HOLDINGS LTD η εταιρία ΣΙΔΕΝΟΡ Α.Ε.

Το αντικείμενο εργασιών των εισηγμένων εταιριών που συνθέτουν τον Όμιλο ΒΙΟΧΑΛΚΟ παρατίθενται στην συνέχεια:

1. **ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε.**, παράγει και εμπορεύεται προϊόντα έλασης και διέλασης χαλκού, κραμάτων χαλκού και ορειχάλκου.
2. **FITCO Α.Ε.**, παράγει και εμπορεύεται κυρίως ημιέτοιμα προς περαιτέρω επεξεργασία προϊόντα χαλκού, ορειχάλκου και σύρματα αλουμινίου με θερμή ή ψυχρή διέλαση. Κατεργάζεται επίσης προϊόντα για λογαριασμό τρίτων.
3. **ΣΙΔΕΝΟΡ Α.Ε.** (και οι θυγατρικές της βιομηχανίες), παράγουν και εμπορεύονται:
 - Χάλυβες οπλισμού σκυροδέματος (σίδηρος-μπετόν)
 - Πλέγματα (δομικά, προκατασκευασμένος οπλισμός και κατασκευαστικά συστήματα οπλισμού SIDEFIT 500).
 - Μορφοσίδηροι
 - Χονδροσύρματα
 - Ηλεκτρόδια συγκόλλησης
 - Σύρματα, γαλβανισμένα και μαύρα
 - Πλέγματα περίφραξης, γαλβανισμένα
 - Μπιγιέτες (πρίσματα χάλυβα τετράγωνης διατομής)
 - Χαλυβδοσωλήνες ύδρευσης, θέρμανσης, φυσικού αερίου, πυρόσβεσης γαλβανισμένους και αγαλβάνιστους.
 - Κοιλοδοκούς
 - Σιδηροταινίες, που χρησιμοποιούνται ως πρώτη ύλη στη σωληνουργία καθώς και
 - Πλατέα Προϊόντα Χάλυβα τα οποία παράγονται στην Βουλγαρία. Η παραγωγή του εργοστασίου διατίθεται κυρίως στις αγορές της Ευρώπης και της Αμερικής.
4. **ΕΛΒΑΛ Α.Ε.**, εταιρία με έντονο εξαγωγικό χαρακτήρα, παράγει και εμπορεύεται προϊόντα έλασης αλουμινίου σε μορφή ταινιών και φύλλων.
 - Αυλακωτά φύλλα αλουμινίου για επικαλύψεις και οροφές κτιρίων
 - Φύλλα ανάγλυφα για δάπεδα και επενδύσεις σε κτίρια και μεταφορικά μέσα (φορτηγά, ψυγεία κλπ)
 - Βαμμένα φύλλα και ταινίες για αρχιτεκτονικές εφαρμογές σε κτίρια και εξωτερικές επικαλύψεις

- Ταινίες ειδικών κραμάτων αλουμινίου για παραγωγή κουτιών (σωμάτων, πωμάτων και κρίκων) και για συσκευασίες αναψυκτικών και μπίρας
- Φύλλα και ταινίες ειδικών κραμάτων για πώματα μπουκαλιών δοχείων και κονσέρβες τροφίμων
- Foil βιομηχανικής και οικιακής χρήσης για παραγωγή αλουμινόχαρτου και συσκευασιών τροφίμων και ποτών
- Δίσκοι αλουμινίου για παραγωγή οικιακών συσκευών,
- Μαγνησιούχα κράματα για ειδικές εφαρμογές στη ναυπηγική και αυτοκινητοβιομηχανία.

5. **ETEM A.E.**, παράγει και εμπορεύεται προϊόντα διέλασης αλουμινίου όπως:

- Συστήματα αλουμινίου για αρχιτεκτονικές εφαρμογές
- Προφίλ αλουμινίου για βιομηχανικές εφαρμογές, αυτοκινητοβιομηχανία, ναυπηγική
- Σύνθετα φύλλα αλουμινίου για εξωτερικές επικαλύψεις κτιρίων, καθώς και εξωτερικές επενδύσεις, σήμανση κ.α.

6. **ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε.**, παράγει και εμπορεύεται στην Ελλάδα και το εξωτερικό :

- Καλώδια ενεργείας για τάσεις μέχρι 400 kV, για εναέριες και υπόγειες χρήσεις
- Εναέριους αγωγούς χαλκού και αλουμινίου
- Καλώδια εσωτερικών εγκαταστάσεων
- Καλώδια ισχύος
- Καλώδια ελέγχου και σηματοδότησης
- Καλώδια πλοίων
- Καλώδια άκαυστα ελεύθερα αλογόνων
- Τηλεπικοινωνιακά καλώδια
- Καλώδια μεταφοράς δεδομένων
- Καλώδια οπτικών ινών
- Αγωγοί χαλκού και αλουμινίου
- Σύρματα περιελίξεων
- Πλαστικά και ελαστικά μείγματα

Όπως περιγράφεται και πιο πάνω δεν υφίστανται συμπληρωματικές εργασίες ή συνάφεια μεταξύ των ανωτέρω εταιριών και της Εκδότριας Εταιρίας, καθώς τα παραγόμενα προϊόντα τους είναι διαφορετικά και δραστηριοποιούνται σε διαφορετικούς κλάδους της μεταλλουργίας. Μόνο στην περίπτωση της ΣΙΔΕΝΟΡ και αυτό μέσω των θυγατρικής της «SOVEL AE» υφίσταται συμπληρωματικότητα στην παραγωγή κοιλοδοκών και την παραγωγή σωλήνων για κατασκευές και ύδρευση. Ειδικότερα η SOVEL AE παράγει κοιλοδοκούς διατομής έως 150mmX150mm ενώ η διατομή των κοιλοδοκών που παράγει η Εταιρία ξεκινά από 180mmX180mm. Για τους σωλήνες ύδρευσης και κατασκευών η SOVEL AE παράγει διαμέτρους έως 6 ίντσες ενώ η ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ από 6 5/8 ίντσες έως 100 ίντσες.

10.4 Παραγωγική Διαδικασία

Η παραγωγή σωλήνων γίνεται με τις ακόλουθες μεθόδους:

1. **Μέθοδος σπειροειδούς ραφής, για διαστάσεις σωλήνων 22- 100 ιντσών.** Οι σωλήνες αυτοί, χρησιμοποιούνται κυρίως για μεταφορά υγρών και αερίων καυσίμων, για τη μεταφορά νερού, καθώς και σε αρδευτικά έργα. Η παραγωγική δυναμικότητα της Εταιρίας για σωλήνες σπειροειδούς ραφής ανέρχεται συνολικά σε 305.000 τόνους.
2. **Μέθοδος ευθείας ραφής, για διαστάσεις σωλήνων 6 5/8 - 24 ιντσών.** Οι σωλήνες αυτοί χρησιμοποιούνται κυρίως για τη μεταφορά υγρών και αερίων καυσίμων, σε γεωτρήσεις, για τη μεταφορά νερού κλπ. Η γραμμή παραγωγής σωλήνων ευθείας ραφής της Κορίνθου, έχει ετήσια παραγωγική δυναμικότητα 150.000 τόνων. Η γραμμή παραγωγής σωλήνων ευθείας ραφής της Θίσβης έχει μέγιστη παραγωγική δυναμικότητα 380.000 τόνων.

Επισημαίνεται ότι η νέα μονάδα παραγωγής σωλήνων σπειροειδούς ραφής της Θίσβης ενσωματώνει τεχνολογικές καινοτομίες που επιτρέπουν την χρήση των παραγομένων προϊόντων σε έργα που παραδοσιακά ικανοποιούνταν μόνον από σωλήνες χωρίς ραφή (seamless) ή από σωλήνες που κατασκευάζονται από χαλυβδόφυλλα (LSAW - Longitudinally Submerged Arc welded pipes).

Αναλυτικότερα, στις παραγωγικές εγκαταστάσεις της Εταιρίας υπάρχει η δυνατότητα για παραγωγή σωλήνων με τα εξής χαρακτηριστικά:

Ευθεία Ραφή	
Εξωτερική διάμετρος σωλήνα	6 5/8 - 24"
Πάχος τοιχώματος σωλήνα	3,98 – 20 χιλιοστά
Σπειροειδής Ραφή	
Εξωτερική διάμετρος σωλήνα	22 – 100"
Πάχος τοιχώματος σωλήνα	4,8 – 25 χιλιοστά

Επίσης, στις ίδιες παραγωγικές εγκαταστάσεις, η Εταιρία έχει την δυνατότητα αντιδιαβρωτικής επικάλυψης των σωλήνων. Η επικάλυψη των επιφανειών του σωλήνα με τις παρακάτω μεθόδους, εξασφαλίζει μόνιμη προστασία από την επίδραση διαβρωτικών παραγόντων, είτε από το περιβάλλον του αγωγού είτε από το ίδιο το μεταφερόμενο ρευστό.

Ειδικότερα, στις παραγωγικές εγκαταστάσεις της Κορίνθου, υπάρχουν οι εξής μονάδες εξωτερικής και εσωτερικής επικάλυψης των σωλήνων:

1. Μονάδα εξωτερικής αντιδιαβρωτικής προστασίας με πολυολεφίνες τριών στρώσεων ή με πολυμεριζόμενη εποξειδική σκόνη, η ανέγερση της οποίας ολοκληρώθηκε το 1998. Η ετήσια παραγωγική δυναμικότητα της μονάδας είναι 2.000.000 τ.μ.
2. Μονάδα εξωτερικής και εσωτερικής αντιδιαβρωτικής προστασίας με λιθανθρακόπισσα ή ασφατικά υλικά. Η ετήσια παραγωγική δυναμικότητα της μονάδας είναι 200.000 τ.μ. Σημειώνεται ότι εντός του 2003, η Εταιρία σταμάτησε την λειτουργία της εν λόγω μονάδας.
3. Μονάδα εσωτερικής αντιδιαβρωτικής προστασίας με εποξειδικές ρητίνες δύο συστατικών. Η ετήσια παραγωγική δυναμικότητα της μονάδας είναι 600.000 τ.μ.

Στις παραγωγικές εγκαταστάσεις της Θίσβης, υπάρχουν οι εξής μονάδες εξωτερικής και εσωτερικής επικάλυψης των σωλήνων:

1. Μονάδα εξωτερικής αντιδιαβρωτικής προστασίας με πολυολεφίνες τριών στρώσεων ή με πολυμεριζόμενη εποξειδική σκόνη, για αντιδιαβρωτική επένδυση σωλήνων μέχρι 40". Η μονάδα αυτή, μεταφέρθηκε από τις εγκαταστάσεις της Κορίνθου και με τις κατάλληλες επεμβάσεις (προσθήκη νέων μηχανημάτων κ.α.), αυξήθηκε η ετήσια παραγωγική δυναμικότητά της σε 3.500.000 τ.μ.
2. Μονάδα εσωτερικής αντιδιαβρωτικής προστασίας με εποξειδικές ρητίνες δύο συστατικών, για αντιδιαβρωτική επένδυση σωλήνων μέχρι 56". Η ετήσια παραγωγική δυναμικότητα της μονάδας είναι 800.000 τ.μ.
3. Μονάδα εξωτερικής αντιδιαβρωτικής προστασίας με πολυολεφίνες τριών στρώσεων ή με πολυμεριζόμενη εποξειδική σκόνη, για αντιδιαβρωτική επένδυση σωλήνων μέχρι 100" με ετήσια παραγωγική δυναμικότητα 3.500.000 τ.μ.

Σημειώνεται ότι η ανωτέρω θεωρητική ετήσια παραγωγική δυναμικότητα των βιομηχανικών μονάδων της Εταιρίας προσδιορίζεται με βάση την παραγωγή ενός στατιστικά προσδιοριζόμενου εύρους προϊόντων (product mix) για 280 ημέρες συνεχούς λειτουργίας με τρεις βάρδιες. Επισημαίνεται ότι τα ανωτέρω αφορούν την θεωρητική δυναμικότητα, η

προσέγγιση της οποίας εξαρτάται από τις διαμέτρους των σωλήνων που προδιαγράφουν τελικώς οι παραγγελίες των πελατών.

Η απασχόληση των παραγωγικών μονάδων της Εταιρίας για τα έτη 2002 και 2003, αναλύεται στον πίνακα που ακολουθεί:

Ανάλυση Παραγωγής Χαλυβδοσωλήνων		
(ποσά σε τόνους)	2002	2003
Χαλυβδοσωλήνες ευθείας ραφής E.R.W.	167.350	155.857
Χαλυβδοσωλήνες σπειροειδούς ραφής S.A.W.	36.332	58.988
ΣΥΝΟΛΟ	203.682	214.845

Ανάλυση Επένδυσης Χαλυβδοσωλήνων				
(ποσά σε τ.μ)	Εξωτερική επένδυση 2002	Εσωτερική επένδυση 2002	Εξωτερική επένδυση 2003	Εσωτερική επένδυση 2003
Eroxy	245.034	336.286	212.792	1.026.965
Πολυαιθυλένιο	1.312.053	--	1.690.771	-
Πολυπροπυλένιο	152.709	--	123.832	-
ΣΥΝΟΛΟ	1.709.796	336.286	2.027.395	1.026.965

Οι παραγωγικές εγκαταστάσεις της Εταιρίας παρουσιάζουν σχετικά χαμηλό βαθμό απασχόλησης γεγονός που οφείλεται στο ότι:

1. κατά τα πρώτα στάδια λειτουργίας των παραγωγικών εγκαταστάσεων της Θίσβης παρουσιάσθηκαν τεχνικές δυσκολίες λόγω της πολυπλοκότητας της παραγωγικής διαδικασίας και της σταδιακής εκμάθησης χειρισμού των μηχανημάτων από το εργατικό προσωπικό.
2. δεν έχει επιτευχθεί ακόμη η επιθυμητή διείσδυση στην αγορά ώστε η Εταιρία να έχει ικανοποιητική αξιοποίηση της παραγωγικής της δυναμικότητας. Ωστόσο δυναμική υπάρχει και αυτό προκύπτει από το γεγονός ότι ο βαθμός απασχόλησης αυξάνεται από έτος σε έτος συνέπεια της σταδιακής αύξησης των πωλήσεων.
3. πρέπει να υπάρχει περίσσεια παραγωγική δυναμικότητα για να μπορεί η Εταιρία να ικανοποιήσει ορισμένα εντατικά προγράμματα παραδόσεων που απαιτούνται από συγκεκριμένους πελάτες.

Να σημειωθεί ότι οι παράγοντες που επηρεάζουν τον βαθμό απασχόλησης των παραγωγικών εγκαταστάσεων είναι η ταχύτητα με την οποία η Εταιρία διεισδύει στην αγορά, οι γενικότερες τάσεις της αγοράς και ιδιαίτερα το συνολικό μέγεθος αυτής καθώς και η ταχύτητα με την οποία επιτυγχάνεται η εξομάλυνση και η επιτάχυνση της παραγωγικής διαδικασίας, γεγονός που θα επιτρέψει στην Εταιρία την καλύτερη παραγωγική αξιοποίηση των μονάδων της.

10.5 Πολιτική Προμήθειας Πρώτων και Βοηθητικών Υλών

Πρώτη ύλη για την παραγωγή χαλυβδοσωλήνων είναι ο χάλυβας, ο οποίος εισάγεται σε μορφή ελάσματος ("τσέρκι"), σε ποιότητες και διαστάσεις που ποικίλλουν ανάλογα με την παραγγελία του πελάτη. Οι βασικές βοηθητικές ύλες για την αντιδιαβρωτική προστασία των χαλυβδοσωλήνων είναι τα υλικά εξωτερικής και εσωτερικής επένδυσης.

Η διασφάλιση της ποιότητας των πρώτων υλών είναι υψίστης σημασίας για την Εταιρία, δεδομένου ότι το κόστος τους αποτελεί το μεγαλύτερο τμήμα του κόστους του τελικού προϊόντος, ενώ τυχόν ποιοτικά προβλήματα στην α' ύλη είναι αδύνατον να αντιμετωπιστούν όταν αυτή έχει ήδη παραδοθεί ή βιομηχανοποιηθεί.

Έτσι, επειδή η Εταιρία δεν έχει περιθώρια συμβιβασμών στα ποιοτικά χαρακτηριστικά της α' ύλης, έχει αναπτύξει ένα εσωτερικό σύστημα διασφάλισης ποιότητας, σύμφωνα με το οποίο:

- Αξιολογεί και κατηγοριοποιεί τους προμηθευτές της, τηρώντας και ενημερώνοντας ανά τακτά χρονικά διαστήματα λίστες αποδεκτών προμηθευτών.
- Μελετά κάθε παραγγελία χαλυβδοσωλήνων ως προς τα ποιοτικά χαρακτηριστικά της, κατόπιν επιλέγει τον προμηθευτή της α' ύλης και τα συγκεκριμένα ποιοτικά χαρακτηριστικά αυτής.
- Επιθεωρεί τις α' ύλες κατά την παραλαβή τους.
- Παρακολουθεί ποιοτικά την συμπεριφορά των α' υλών κατά την παραγωγή και ενημερώνει ανάλογα τον προμηθευτή, προκειμένου να γίνουν οι τυχόν απαραίτητες βελτιώσεις στην α' ύλη.

Με βάση το σύστημα διασφάλισης ποιότητας για τις α' ύλες, οι προμηθευτές της Εταιρίας κατηγοριοποιούνται ως εξής:

1. **Προμηθευτές Γ' κλάσης:** Προμηθευτές χάλυβα χαμηλών ή μεσαίων ποιοτικών προδιαγραφών, για την παραγωγή κοιλοδοκών, καθώς και χαλυβδοσωλήνων για την μεταφορά νερού και λυμάτων.
2. **Προμηθευτές Β' κλάσης:** Προμηθευτές χάλυβα ποιοτικών προδιαγραφών κατάλληλων για την παραγωγή χαλυβδοσωλήνων που πληρούν τα ποιοτικά κριτήρια του Αμερικανικού Ινστιτούτου Πετρελαίου (API) για έργα μεσαίων ποιοτικών απαιτήσεων (αγωγοί μεταφοράς αερίων και πετρελαίου).
3. **Προμηθευτές Α' κλάσης:** Προμηθευτές χάλυβα οι οποίοι μπορούν να ανταποκριθούν στις υψηλότερες ποιοτικές προδιαγραφές που θέτουν ορισμένοι πελάτες για συγκεκριμένες και απαιτητικές παραγγελίες, όπως η κατασκευή αγωγών μεταφοράς αερίων υψηλής πίεσης, υποθαλάσσιων αγωγών μικρού και μεγάλου βάθους, αγωγών μεταφοράς αερίων υψηλής οξύτητας (sour service) κλπ.

Η επιλογή του προμηθευτή γίνεται κατόπιν προσεκτικής μελέτης των προδιαγραφών του τελικού προϊόντος, σε συνδυασμό με το κόστος της α' ύλης. Δεδομένου ότι η αγορά πλέον ζητεί πρωτίστως χαλυβδοσωλήνες υψηλών ποιοτικών προδιαγραφών, η Εταιρία επικεντρώνει πλέον την προσοχή της στους προμηθευτές Α' & Β' κλάσης. Έτσι, η επιλογή του προμηθευτή εστιάζεται σε αυτούς που έχουν την δυνατότητα να εγγυηθούν προκαταβολικά τα ποιοτικά χαρακτηριστικά της α' ύλης, ελαχιστοποιώντας τις απορρίψεις α' υλών που δεν πληρούν τις προσυμφωνημένες προδιαγραφές της παραγγελίας.

Η Εταιρία από το 2000 έχει συνάψει δύο προγραμματικές συμφωνίες για την προμήθεια των πρώτων υλών, με την ARCELOR (πρώην SOLLAC GROUP USINOR) και την JAPAN FUTURE ENTERPRISE (πρώην KAWASAKI STEEL CORPORATION) αντίστοιχα, οι οποίες ανανεώνονται σε ετήσια βάση. Οι εν λόγω συμφωνίες αντιμετωπίζουν τόσο τεχνικά όσο και εμπορικά θέματα που άπτονται της προμήθειας χάλυβα, μέσω της στενότερης συνεργασίας μεταξύ των δυο εργοστασίων (χαλυβουργείο και σωληνοουργείο) για τεχνολογικά και τεχνικά θέματα παραγωγής (συνεχής βελτίωση ποιότητας χάλυβα, βελτίωση των ανοχών στις διαστάσεις και τις μηχανικές και χημικές ιδιότητες του χάλυβα κ.α.).

Ο κυριότερος προμηθευτής από τα πρώτα χρόνια λειτουργίας της Εταιρίας είναι η γαλλική εταιρία ARCELOR η οποία είναι ο μεγαλύτερος χαλυβουργός στον κόσμο. Για το 2003, ο χάλυβας που προμηθεύτηκε η Εταιρία από την ARCELOR ανήλθε σε 75,0% επί των συνολικών προμηθειών της (σε τόνους). Λοιποί προμηθευτές ήταν οι εταιρίες JAPAN FUTURE ENTERPRISE με 21,3% και οι ERDEMIR, ILVA, SEVERSTAL με συνολικά 13.7%.

Σημειώνεται ότι η τιμή του χάλυβα καθορίζεται κυρίως από τα ποιοτικά χαρακτηριστικά του, από τους συνήθεις νόμους της προσφοράς και της ζήτησης διεθνώς, καθώς και από πιθανές διακυμάνσεις στον κατασκευαστικό κλάδο και στον κλάδο της αυτοκινητοβιομηχανίας.

Το 2003 σηματοδοτείται από την προσπάθεια επέκτασης της υπάρχουσας λίστας εγκεκριμένων προμηθευτών σε νέες αξιόπιστες πηγές με κύριο στόχο τη μείωση του κόστους της πρώτης ύλης. Στα πλαίσια αυτά τοποθετήθηκαν με επιτυχία δοκιμαστικές παραγγελίες στα

χαλυβουργεία ERDEMIR, ILVA και SEVERSTAL οι ποσότητες των οποίων αναμένεται να καλύψουν μεγαλύτερο κομμάτι κυρίως στα έργα Β' και Γ' κλάσης.

Οι βοηθητικές ύλες, οι οποίες χρησιμοποιούνται για την εξωτερική ή εσωτερική επένδυση των σωλήνων, είναι οι εξής:

- εποξειδική πούδρα, συγκολλητικό υλικό σε πούδρα και πολυολεφίνη σε μορφή κόκκων (pellet),
- εποξειδικό δίο συστατικών σε υγρή μορφή,
- πίσσα και υαλοβάμβακας.

Σε αντίθεση με τον χάλυβα, οι ποιοτικές προδιαγραφές των βοηθητικών υλών δεν διαφοροποιούνται σημαντικά ανά παραγγελία και εισάγονται από μεγάλους αναγνωρισμένους οίκους του εξωτερικού (BASF, MPB, BOREALIS, 3M κ.α.), οι οποίοι έχουν αξιολογηθεί και έχουν συμπεριληφθεί στην αντίστοιχη λίστα αποδεκτών προμηθευτών που τηρεί η Εταιρία.

10.6 Δίκτυο Πωλήσεων και Διανομής

Η στρατηγική πωλήσεων της Εταιρίας επικεντρώθηκε στην δυνατότητα αξιοποίησης του νέου εργοστασίου της Θίσβης και της παραγωγής νέων προϊόντων που χωρίζονται στις παρακάτω κύριες κατηγορίες:

- Προϊόντα για κάλυψη εμπορικής ζήτησης όπως:
 - Χαλυβδοσωλήνες κατασκευών.
 - Χαλυβδοσωλήνες αερίου μέσης και υψηλής πίεσης συνηθισμένων και χωρίς ιδιαίτερων απαιτήσεων όσον αφορά τις τεχνικές προδιαγραφές.
 - Κοιλοδοκούς.
 - Σωλήνες Δικτύων Νερού.
- Προϊόντα υψηλής προστιθέμενης αξίας για συγκεκριμένα έργα υψηλών προδιαγραφών και απαιτήσεων όπως:
 - Αγωγοί υψηλής πίεσης αερίων και υγρών καυσίμων.
 - Υποθαλάσσιοι αγωγοί αερίου και πετρελαίου.
 - Αγωγοί μεταφοράς όξινων προϊόντων
 - Σωλήνες γεωτρήσεων.
- Προϊόντα που διοχετεύονται στην αγορά μέσω προγραμματικών συμφωνιών και συνεργασιών με τις μεγαλύτερες εταιρίες πετρελαίου και φυσικού αερίου και με εταιρίες μελέτης και κατασκευής έργων.

Προκειμένου η Εταιρία να προωθήσει αποτελεσματικότερα την διευρυμένη γκάμα προϊόντων, συνέχισε να επενδύει σημαντικά στην δημιουργία εκτεταμένου δικτύου διανομής και προώθησης των προϊόντων της, επιτυγχάνοντας την περαιτέρω εξάπλωση της εμπορικής της δραστηριότητας στις σημαντικότερες διεθνείς αγορές.

Παράλληλα η Εταιρία συνέχισε την ανάπτυξη του ανθρωπίνου δυναμικού της σε επίπεδο Marketing και Αγορών. Σε αυτή την κατεύθυνση ήδη υλοποιήθηκε στο μέγιστο βαθμό η στελέχωση του συνολικού εμπορικού της δικτύου με εξειδικευμένο και έμπειρο προσωπικό που έχει γνώση των προϊόντων της και των πρακτικών του marketing και των πωλήσεων.

Η επιτυχής εμπορική στρατηγική επέφερε στην Εταιρία σημαντικούς νέους πελάτες εντός του 2002. Ενδεικτικά αναφέρονται οι εξής:

Ευρώπη

- TRANSGAS, Ισπανία
- DOW CHEMICAL, Γερμανία
- BORD GAIS, Ιρλανδία
- BRITISH GAS, Μεγάλη Βρετανία

Αμερική

- CHEVRON TEXACO, Η.Π.Α.
- MARATHON OIL, Η.Π.Α.
- PETROBRAS, Βραζιλία

Αφρική

- TRANSGAS, Αίγυπτο
- ENPPI, Αίγυπτο
- J&P, Λιβύη

Κοινοπολιτεία Ανεξάρτητων Σοβιετικών Κρατών & Τουρκία

- BOTAS, Τουρκία

Χώρες του Περσικού Κόλπου και Μέση Ανατολή

- HUNT OIL, Υεμένη

Το εμπορικό δίκτυο της Εταιρίας απαρτίζεται από:

1. Θυγατρικές εταιρίες εμπορικής προώθησης και περιφερειακά γραφεία.
2. Αντιπροσώπους.
3. Εταιρίες μελέτης, προμηθειών και κατασκευής έργων (EPC Contractors).
4. Συνεργαζόμενα γραφεία.

Παράλληλα, η Εταιρία έχει επιλέξει να συναλλάσσεται απευθείας με συγκεκριμένους πελάτες - τελικούς χρήστες, στους οποίους είναι αποδεκτός προμηθευτής, είτε για το σύνολο των παραγομένων προϊόντων και από τα δύο εργοστάσια της Εταιρίας, είτε για συγκεκριμένα έργα.

Οι κυριότεροι πελάτες – τελικοί χρήστες, με τους οποίους η Εταιρία συνεργάζεται, είναι οι ακόλουθοι:

- | | |
|--|--|
| ▪ Abu Dhabi National Oil Company (ADNOC) | ▪ Kuwait National |
| ▪ Agip | ▪ Marathon Oil |
| ▪ AIOC | ▪ Petroleum Company (KNPC-KSC) |
| ▪ Aramco Overseas Company | ▪ Petrobras |
| ▪ Bord Gais | ▪ Petrojet |
| ▪ BP- Amoco | ▪ Petroleo Brasileiro S.A. (Petrobras) |
| ▪ British Gas | ▪ Pic-Petrochemical Industries Co. |
| ▪ BSL | ▪ Saudi Aramco |
| ▪ ChevronTexaco | ▪ Scottish Power |
| ▪ ΔΕΠΑ | ▪ Shell |
| ▪ Distrigaz | ▪ Sonatrach |
| ▪ Dow Chemical | ▪ Suez Oil Company |
| ▪ E.G.P.C. | ▪ Petroleum Development Oman |
| ▪ Enagas-Repsol | ▪ Oman Gas Company |
| | ▪ Transgas |

Εντός του 2002, πραγματοποιήθηκαν νέες επισκέψεις και έλεγχοι (audits) στις εγκαταστάσεις της Κορίνθου και της Θίσβης, με σκοπό να επιβεβαιωθεί η παραγωγική ικανότητα και η ποιότητα των προϊόντων της Εταιρίας. Κατόπιν αυτών των ελέγχων, συμπεριλαμβάνονται από το 2002 στις ανωτέρω εταιρίες και οι ακόλουθες:

- C4GAS
- GAZ DE FRANCE
- ENI GROUP (AGIP, SNAMPROGETTI, RETE GAS ITALIA)
- RUHRGAS
- FLUXYS
- TRANSGAS
- FOSTER WHEELER
- CHEVRONTXACO

-
- KINDER MORGAN
 - KOC

10.6.1 Θυγατρικές Εταιρίες Εμπορικής Προώθησης και Περιφερειακά Γραφεία

Η Εταιρία διατηρεί δύο θυγατρικές εταιρίες εμπορικής προώθησης των προϊόντων της, με στόχο την αμεσότερη γεωγραφική κάλυψη μεγάλου μέρους της παγκόσμιας αγοράς:

1. **CPW EUROPEAN TRADING GMBH, Ντίσελντορφ, Γερμανίας:** Το Ντίσελντορφ θεωρείται η καρδιά του χάλυβα στην Ευρώπη και βρίσκεται κοντά στους πιθανούς πελάτες όπως εταιρίες ενέργειας, εταιρίες μελέτης και κατασκευής έργων καθώς και εμπορικούς οίκους και αποθήκες στοκ.
2. **CPW America Co., Χιούστον, ΗΠΑ:** Το Χιούστον αποτελεί τη βάση των μεγαλύτερων εταιριών πετρελαίου, κατασκευαστικών, μελετητικών και εταιριών μεταπώλησης των προϊόντων που παράγει η Εταιρία.

Αναλυτικότερη περιγραφή των θυγατρικών εταιριών παρουσιάζεται στο κεφάλαιο 15 του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Σκοπός των εν λόγω θυγατρικών είναι προώθηση της αυξημένης παραγωγικής δυναμικότητας της Εταιρίας μέσω:

- της αμεσότερης παρουσίας της Εταιρίας στις χώρες που αυτές καλύπτουν
- της εμπορικής προώθησης και διαφήμισης των νέων υψηλής ποιότητας προϊόντων που παράγονται από το εργοστάσιο στην Θίβη
- της αμεσότερης επαφής με τους πελάτες μας, η φύση της δραστηριότητας των οποίων έχει διευρυνθεί, λόγω της μεγαλύτερης γκάμας εφαρμογών των παραγομένων προϊόντων, και οι οποίοι έχουν ιδιαίτερες απαιτήσεις και ανάγκες.
- της ταχύτερης και πληρέστερης πληροφόρησης της Εταιρίας για τις εξελίξεις και την ζήτηση προϊόντων στην διεθνή αγορά

Παράλληλα, η Εταιρία διατηρεί δύο περιφερειακά γραφεία εμπορικής προώθησης των προϊόντων της, στο Κάιρο της Αιγύπτου για την κάλυψη της Βόρειου Αφρικής και Μέσης Ανατολής, και το περιφερειακό γραφείο στην Ελεύθερη Ζώνη του Τζέμπελ Άλι των Ηνωμένων Αραβικών Εμιράτων για την κάλυψη του Περσικού Κόλπου και της Μέσης Ανατολής.

Τα γραφεία αυτά έχουν σαν κύριο στόχο την προώθηση χαλυβδοσωλήνων υψηλών προδιαγραφών για την μεταφορά πετρελαίου και φυσικού αερίου και την εξόρυξη υδρογονανθράκων. Οι δραστηριότητες των εν λόγω γραφείων επεκτείνονται και σε μελέτες και έρευνα αγοράς σχετικής με τα προϊόντα της Εταιρίας στις περιοχές της Βορείου Αφρικής και της Μέσης Ανατολής.

Με την ίδρυση των ανωτέρω γραφείων, επιτυγχάνεται η άμεση κάλυψη των περισσότερων και μεγαλύτερων εταιριών του κλάδου παγκοσμίως, τόσο στην έδρα τους όσο και στις περιοχές που κυρίως δραστηριοποιούνται. Παράλληλα, με την συγχρονισμένη λειτουργία των κεντρικών γραφείων της Εταιρίας, των θυγατρικών εταιριών και των περιφερειακών γραφείων, η Εταιρία έχει πλέον την δυνατότητα της κάλυψης ζητήσεων σε 24ωρη βάση.

10.6.2 Αντιπρόσωποι και Εταιρίες Μελετών, Προμηθειών και Κατασκευής Έργων

Το δίκτυο των αντιπρόσωπων της Εταιρίας καλύπτει 14 χώρες, ορισμένες εκ των οποίων καλύπτονται παράλληλα και από τα γραφεία μας της Αμερικής, της Ευρώπης, του Καΐρου και του Jebel Ali, και παρουσιάζονται στον ακόλουθο πίνακα:

Δίκτυο Αντιπροσώπων		
Αμερική	Ασία	Αφρική
Βραζιλία	Συρία Ινδία Τουρκία Περσία Πακιστάν Αζερμπαϊτζάν Σ. Αραβία Κουβέιτ Η.Α.Ε. Υεμένη Ομάν	Τυνησία

Πολιτική της Εταιρίας είναι να επιλέγει έναν μόνο αντιπρόσωπο σε κάθε χώρα, έτσι ώστε όλα τα έργα και οι παραγγελίες που αναλαμβάνει η Εταιρία να διεκπεραιώνονται μέσω αυτού. Η επιλογή των αντιπροσώπων γίνεται πάντα βάση:

- της εμπειρίας τους στο αντικείμενο,
- της ικανότητας του αντιπρόσωπου να αναπτύξει εκτενές δίκτυο συνεργατών σε τοπικές ιδιωτικές και κρατικές εταιρίες που αναγνωρίζονται ως πιθανοί πελάτες, καθώς και
- του δικτύου εργολάβων και μελετητικών γραφείων που συνεργάζεται.

Η Εταιρία, μέσω των αντιπροσώπων, παρακολουθεί τα κατασκευαστικά έργα που είναι προς ανάθεση ή δημοπράτηση, και επιπλέον έχει τη δυνατότητα να συμβάλλει στη διαμόρφωση των τεχνικών προδιαγραφών και του προϋπολογισμού αυτών στο πρώιμο στάδιο του σχεδιασμού τους.

Η Εταιρία είναι αποδεκτός προμηθευτής και συνεργάζεται με τις ακόλουθες εταιρίες μελετών, προμηθειών και κατασκευής έργων:

- | | |
|------------------------------------|----------------------------|
| ▪ Bechtel | ▪ Rockwater |
| ▪ Bonatti | ▪ Saipem |
| ▪ Brown & Root | ▪ Smit Land and Marine Eng |
| ▪ Consolidated Contractors Company | ▪ Snamprogetti |
| ▪ Dodsall | ▪ Stolt Comex Seaway Ltd |
| ▪ Petreco | ▪ Stolt Offshore SA |
| ▪ EMC | ▪ Technip |
| ▪ Fluor Daniel | ▪ Technit |
| ▪ Kvaerner | ▪ Joannou & Paraskevaidis. |
| ▪ Petrofac | |

10.6.3 Συνεργαζόμενα Γραφεία

Η Εταιρία καλύπτει τις αγορές των υπολοίπων χωρών της Αφρικής, της Αμερικής και την Αυστραλίας με συνεργαζόμενα εξειδικευμένα γραφεία. Οι 24 χώρες που καλύπτονται από τα γραφεία αυτά καταγράφονται στον ακόλουθο πίνακα:

Δίκτυο Συνεργαζόμενων Γραφείων		
Αμερική	Ασία & Αυστραλία	Αφρική
Κολομβία Αργεντινή Χιλή	Ουζμπεκιστάν Τουρκμενιστάν Γεωργία Κίνα Ινδονησία Σιγκαπούρη Ταϊλάνδη Βιετνάμ Ιορδανία Αυστραλία	Λιβύη Αλγερία Ακτή Ελεφαντοστού Αγκόλα Σουδάν Τσάντ Καμερούν Κονγκό Νιγηρία Τανζανία Ζιμπάμπουε

Αξίζει να σημειωθεί ότι η Εταιρία δεν δεσμεύεται με αποκλειστικότητα συνεργασίας με αυτά τα γραφεία, έχοντας έτσι την δυνατότητα να επιλέγει τις συνεργασίες της, κατά περίπτωση, με το γραφείο που θα προσφέρει τους πιο συμφέροντες και ευνοϊκούς όρους.

10.6.4 Εμπορικοί Οίκοι

Η Εταιρία συνεργάζεται με εμπορικούς οίκους σε όλο τον κόσμο οι οποίοι ειδικεύονται σε έργα κατασκευής αγωγών πετρελαίου και αερίου.

Οι οίκοι αυτοί είναι οι ακόλουθοι:

- MITE (η εταιρία που προέκυψε από την συγχώνευση της Itochu και της Marubeni),
- Phoceenne
- Sumitomo Corp.
- Thyssen Mannesmann Handel.

10.6.5 Διεθνείς Εκθέσεις

Η Εταιρία συμμετείχε για τρίτη φορά στην Έκθεση TUBE AND WIRE 2002, που έγινε 8 – 12 Απριλίου 2002 στο Ντίσελντορφ της Γερμανίας. Η έκθεση Tube Dusseldorf υπήρξε πάντοτε ορόσημο για την μελλοντική εξέλιξη στην τεχνολογία των σωλήνων. Εκθέτες έρχονται από όλο τον κόσμο για να παρουσιάσουν τα προϊόντα τους, να αναγνωρίσουν νέες τάσεις και να θέσουν τα πρότυπα του μέλλοντος.

Η Εταιρία έκανε παρουσίαση με ένα περίπτερο 100 τ.μ. κατασκευασμένο ειδικά για τις ανάγκες της και εκπροσωπήθηκε από προσωπικό τόσο των κεντρικών γραφείων της Αθήνας, όσο και των εργοστασίων της Θίσβης και της Κορίνθου, καθώς επίσης και από όλα τα γραφεία και τους αντιπροσώπους του εξωτερικού.

Οι νέες παραγωγικές μονάδες της Εταιρίας στην Θίσβη προκάλεσαν μεγάλο ενδιαφέρον στους πελάτες σχετικά με τις δυνατότητες κατασκευής μεγάλων διαμέτρων σωλήνων για μεγάλα έργα αγωγών.

Επίσης, πολλοί από τους υπάρχοντες πελάτες είχαν την ευκαιρία να συναντήσουν προσωπικά το έμπειρο προσωπικό της Εταιρίας και πολλοί πιθανοί πελάτες πήραν τις ζητούμενες πληροφορίες ώστε να ξεκινήσουν επαφές που μπορεί να εξελιχθούν σε επιτυχημένες μελλοντικές συνεργασίες.

Κατά την διάρκεια πέντε ημερών εντατικής τεχνολογικής ενημέρωσης και ανταλλαγής πληροφοριών, η Εταιρία είχε μία εντυπωσιακή παρουσία σε μία εκδήλωση όπου η βιομηχανία συναντάται με την παγκόσμια αγορά και τους μελλοντικούς συνεργάτες της.

10.7 Διασφάλιση Ποιότητας

Από τα πρώτα χρόνια λειτουργίας της και μέχρι σήμερα, η διασφάλιση ποιότητας αποτελεί κατάκτηση για την Εταιρία, η οποία θεωρεί ότι αποτελεί έναν από τους σημαντικότερους παράγοντες που συντελεί στην καθιέρωση των προϊόντων της στις διεθνείς αγορές και στη διαφοροποίησή της έναντι των λοιπών εταιριών του κλάδου. Η διαφοροποίηση αυτή εξασφαλίζει στην Εταιρία προνομιακή πρόσβαση σε μια διεθνή αγορά χαλυβδοσωλήνων υψηλών ποιοτικών προδιαγραφών, στην οποία δραστηριοποιείται περιορισμένος αριθμός ανταγωνιστών.

Έτσι, όταν το 1988 το Αμερικανικό Ινστιτούτο Πετρελαίου θεσμοθέτησε νέες αυστηρότερες προϋποθέσεις για την εκχώρηση του δικαιώματος χρήσης του σήματος ποιότητας API με το διακριτικό Q1, η Εταιρία ανταποκρίθηκε άμεσα και δια των εκπροσώπων της συμμετείχε στις επιτροπές τυποποίησης του API. Έτσι, ήταν μεταξύ των πρώτων βιομηχανιών κατασκευής σωλήνων σε διεθνές επίπεδο, που ικανοποίησε τη νέα αυτή απαίτηση. Επιπροσθέτως, όταν το

1993 άρχισε να επιβάλλεται διεθνώς η προδιαγραφή ISO 9000, η οποία αφορά σε συστήματα διασφάλισης ποιότητας, η Εταιρία ήταν μεταξύ των ελαχίστων πρώτων στην Ελλάδα που έχουν πιστοποιηθεί κατά το ISO 9002 από το διεθνώς αναγνωρισμένο Οργανισμό Πιστοποίησης TÜV-CERT της Γερμανίας.

Τα πιστοποιητικά ποιότητας που διαθέτει η Εταιρία, η ισχύς των οποίων ανανεώνεται ανά τακτά χρονικά διαστήματα κατόπιν επιθεωρήσεων, είναι τα εξής:

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΑ ΠΟΙΟΤΗΤΑΣ

AMERICAN PETROLEUM INSTITUTE (API)

Εργοστάσιο Κορίνθου:

- Κατασκευή σωλήνων αγωγών: API 5L / API Q1
- Κατασκευή σωλήνων γεωτρήσεων: API 5CT / API Q1
- Σύστημα διασφάλισης ποιότητας πιστοποιημένο κατά API Q1 & ISO 9002

Εργοστάσιο Θίσβης:

- Κατασκευή σωλήνων αγωγών: API 5L / API Q1
- Κατασκευή σωλήνων γεωτρήσεων: API 5CT / API Q1
- Σύστημα διασφάλισης ποιότητας πιστοποιημένο κατά API Q1 & ISO 9002

Οργανισμός Πιστοποίησης TUV Cert Γερμανίας

Εργοστάσιο Κορίνθου:

Σύστημα Διασφάλισης Ποιότητας: ISO 9002

Επάρκεια εξοπλισμού και διαδικασιών, καθώς και τεχνική κατάρτιση προσωπικού:

- AD2000-MERKBLATT W 0 / TRD 100 (πιστοποίηση για την επάρκεια εξοπλισμού, για την ομοιομορφία των προϊόντων και την τεχνική κατάρτιση του προσωπικού)
- AD2000-MERKBLATT HP 0 DIN EN 729-3 (πιστοποίηση για την επάρκεια εξοπλισμού και την τεχνική κατάρτιση του προσωπικού)
- AD2000-MERKBLATT HP 0 DIN EN 10246-8 and 15 API 5L (πιστοποίηση για την επάρκεια εξοπλισμού και συστημάτων ελέγχου σωλήνων με υπερήχους)

Εργοστάσιο Θίσβης:

Σύστημα Διασφάλισης Ποιότητας: ISO 9002

Επάρκεια εξοπλισμού και διαδικασιών, καθώς και τεχνική κατάρτιση προσωπικού:

- AD2000-MERKBLATT W 0 / TRD 100 (πιστοποίηση για την επάρκεια εξοπλισμού, για την ομοιομορφία των προϊόντων και την τεχνική κατάρτιση του προσωπικού)
- AD2000-MERKBLATT HP 0 DIN EN 729-3 (πιστοποίηση για την επάρκεια εξοπλισμού και την τεχνική κατάρτιση του προσωπικού)
- AD2000-MERKBLATT HP 0 DIN EN 729-3 (πιστοποίηση για την επάρκεια εξοπλισμού και την τεχνική κατάρτιση του προσωπικού)

Ιδιαίτερα τονίζεται η επιτυχία της Εταιρίας να συμπεριληφθεί μεταξύ των ελαχίστων εγκεκριμένων προμηθευτών μεγάλων και επώνυμων πετρελαϊκών εταιριών, όπως αναλυτικότερα παρουσιάζονται στο κεφάλαιο 10.6 του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου. Οι εν λόγω εταιρίες επιθεωρούν την ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ σε τακτά χρονικά διαστήματα με ιδιαίτερα αυστηρά κριτήρια, τα οποία σε πολλές περιπτώσεις ξεπερνούν τις ήδη αυστηρές προδιαγραφές που έχουν θεσπίσει το αμερικάνικο Ινστιτούτο API και οι διεθνείς ή εθνικές προδιαγραφές.

Την ευθύνη της διενέργειας των μετρήσεων και απαραίτητων ελέγχων των σωλήνων σε όλες τις φάσεις της παραγωγικής διαδικασίας, προκειμένου αυτοί να πληρούν τις προδιαγραφές της παραγγελίας, φέρει το Τμήμα Ποιοτικού Ελέγχου, το οποίο διαθέτει πλήρως εξοπλισμένο εργαστήριο ελέγχου, τόσο στο εργοστάσιο της Κορίνθου, όσο και στο νέο εργοστάσιο της Θίσβης. Όλοι οι σωλήνες που πληρούν τις προδιαγραφές της παραγγελίας συνοδεύονται από τα απαραίτητα πιστοποιητικά ελέγχου και ποιότητας, ενώ όσοι δεν τις πληρούν μαρκάρονται και διαχωρίζονται.

10.8 Διαχείριση Υγιεινής, Ασφάλειας & Περιβάλλοντος

Η Εταιρία είναι ιδιαίτερα ευαισθητοποιημένη σε θέματα υγιεινής και ασφάλειας προσωπικού, καθώς και προστασίας του περιβάλλοντος. Η εναρμόνιση με την σχετική Ελληνική και Ευρωπαϊκή νομοθεσία δεν είναι παρά το ελάχιστο κριτήριο στην προσπάθεια της Εταιρίας για την εγκαθίδρυση ενός ολοκληρωμένου συστήματος διαχείρισης υγιεινής, ασφάλειας και περιβάλλοντος. Το εργοστάσιο της Κορίνθου είναι ήδη πιστοποιημένο με βάση τα πρότυπα OHSAS 18001 (Σύστημα Διαχείρισης Υγιεινής & Ασφάλειας των εργαζομένων) και ISO 14001 (Σύστημα Διαχείρισης Περιβάλλοντος) από διεθνώς αναγνωρισμένους φορείς, BVQI και TÜV-CERT αντίστοιχα.

Το σύστημα διαχείρισης έχει καθιερώσει διαδικασίες που αφορούν σε:

- εκτίμηση των επαγγελματικών κινδύνων που εκτίθενται οι εργαζόμενοι και λήψη των αναγκαίων διορθωτικών μέτρων προστασίας,
- εντοπισμό και αξιολόγηση των περιβαλλοντικών επιπτώσεων που προκύπτουν από τις δραστηριότητες της επιχείρησης,
- εκτέλεση εργασιών συντήρησης με στόχο την ασφαλή λειτουργία όλου του εξοπλισμού της εταιρίας,
- οδηγίες ασφαλούς λειτουργίας και συντήρησης του μηχανολογικού και ηλεκτρολογικού εξοπλισμού,
- οδηγίες προετοιμασίας και αντιμετώπισης εκτάκτων αναγκών που σχετίζονται με θέματα υγιεινής, ασφάλειας και περιβάλλοντος,
- συνεχή εκπαίδευση του προσωπικού σε θέματα υγιεινής, ασφάλειας και περιβάλλοντος,
- συστηματική παρακολούθηση της εφαρμογής του Συστήματος Διαχείρισης Υγιεινής, Ασφάλειας και Περιβάλλοντος, μέσω της καταγραφής δεικτών επίδοσης από τη διοίκηση της Εταιρίας.

Στο πλαίσιο της λειτουργίας του ανωτέρω συστήματος το Τμήμα Υγιεινής, Ασφάλειας και Περιβάλλοντος διεξάγει διαρκή έρευνα για την θέσπιση σε περιοδική βάση προγραμμάτων διαρκούς βελτίωσης της επίδοσης της εταιρίας στους ανωτέρω τομείς, τα οποία καθορίζουν συγκεκριμένους στόχους βελτίωσης ανά παραγωγική δραστηριότητα. Ο σκοπός των προγραμμάτων αυτών είναι η καθιέρωση ενός υγιεινού και ασφαλούς περιβάλλοντος εργασίας για όλους τους εργαζόμενους, καθώς και ο περιορισμός στο ελάχιστο δυνατό των περιβαλλοντικών επιπτώσεων που προκύπτουν από τις παραγωγικές δραστηριότητες της εταιρίας.

Εντός του 2001 αναπτύχθηκε ένα εκτεταμένο σύστημα διαχείρισης που καλύπτει την Υγεία και Ασφάλεια των εργαζομένων, καθώς και την προστασία του περιβάλλοντος από τις δραστηριότητες και των δύο εργοστασίων της Εταιρίας.

Η εφαρμογή του ανωτέρω συστήματος διαχείρισης και η δέσμευση όλου του προσωπικού του εργοστασίου στην πιστή τήρηση επιτυγχάνεται μόνο μέσω της διεξαγωγής ενός κατάλληλου εκπαιδευτικού προγράμματος. Το πρόγραμμα αυτό καλύπτει τα ακόλουθα:

Τύπος Εκπαίδευσης	Εκπαιδευόμενοι / Κοινό
Ενημέρωση στο Σύστημα Διαχείρισης, στην Πολιτική και στην σημασία της Διαχείρισης της Υγιεινής, Ασφάλειας και Περιβάλλοντος	Διοίκηση / Διοικητικά Στελέχη
Εισαγωγική ενημέρωση – ευαισθητοποίηση σε θέματα ΥΑΠ	Όλοι οι εργαζόμενοι
Προετοιμασία για αντιμετώπιση εκτάκτων αναγκών	Μέλη των Ομάδων Αντιμετώπισης Εκτάκτων Αναγκών

Τύπος Εκπαίδευσης	Εκπαιδευόμενοι / Κοινό
Εμπλουτισμός γνώσεων	Στελέχη και εργαζόμενοι με καθήκοντα / υποχρεώσεις στη διαχείριση της Υγιεινής, Ασφάλειας και του Περιβάλλοντος
Συμμόρφωση	Εργαζόμενοι των οποίων οι ενέργειες μπορούν να επηρεάσουν τη συμμόρφωση

10.9 Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία-Εγγυήσεις και Εμπράγματα Ασφάλειες

10.9.1 Γήπεδα-Κτιριακές Εγκαταστάσεις

ΕΡΓΟΣΤΑΣΙΟ ΚΟΡΙΝΘΟΥ

Η Εταιρία διαθέτει εργοστάσιο στην Κόρινθο, στη θέση Πουρνερι, στο 5ο χλμ. της παλαιάς Εθνικής οδού Κορίνθου - Πατρών, το οποίο βρίσκεται επί ιδιόκτητου οικοπέδου εμβαδού 73.575 τ.μ. Οι παραγωγικές μονάδες του εργοστασίου καταλαμβάνουν συνολική έκταση 22.115 τ.μ. και όγκο 203.592 κ.μ., εκ των οποίων τα 16.814 τ.μ. χρησιμοποιούνται ως βιομηχανικοί χώροι, τα 5.000 τ.μ. χρησιμοποιούνται ως αποθηκευτικοί χώροι πρώτης ύλης και τα 301 τ.μ. χρησιμοποιούνται ως χώροι γραφείων.

	Έτος Κατασκευής	Εμβαδόν (σε τ.μ.)	Όγκος (σε κ.μ.)
Στεγασμένες Βιομηχανικές Εγκαταστάσεις			
1 Παραγωγή σωλήνων σπειροειδούς ραφής & γραφεία	1970	5.353	45.047
2 Παραγωγή σωλήνων ευθείας ραφής & αποθηκευτικοί χώροι πρώτης ύλης	1977	10.858	100.842
3 Επένδυση σωλήνων με εποξειδική βαφή	1992	3.281	32.815
4 Νέα μονάδα επένδυσης με πολυπροπυλένιο, πολυαιθυλένιο και εποξειδική πούδρα	1998	2.623	24.888
ΣΥΝΟΛΟ		22.115	203.592
Υπαίθριοι Αποθηκευτικοί χώροι έτοιμων προϊόντων	--	75.000	--

Επίσης, η Εταιρία διαθέτει κατάλληλα διαμορφωμένους υπαίθριους αποθηκευτικούς χώρους έτοιμου προϊόντος, συνολικού εμβαδού 75.000 τ.μ., εκ των οποίων τα 45.000 τ.μ. βρίσκονται επί του ανωτέρω οικοπέδου και τα 30.000 τ.μ. βρίσκονται στην ίδια περιοχή, επί τριών ιδιόκτητων οικοπέδων συνολικού εμβαδού 17.801 τ.μ. και δύο εκμισθούμενων οικοπέδων συνολικού εμβαδού 16.000 τ.μ. .

ΕΡΓΟΣΤΑΣΙΟ ΘΙΣΒΗΣ

Η Εταιρία διαθέτει εργοστάσιο στην Βιομηχανική Περιοχή (ΒΙ.ΠΕ.) Θίσβης Βοιωτίας, το οποίο βρίσκεται επί ιδιόκτητου οικοπέδου εμβαδού 1.029 στρεμμάτων. Οι παραγωγικές μονάδες του εργοστασίου καταλαμβάνουν συνολική έκταση 81.269 τ.μ. και όγκο 765.277 κ.μ., εκ των οποίων τα 75.471 τ.μ. χρησιμοποιούνται ως βιομηχανικοί χώροι και στεγασμένοι αποθηκευτικοί χώροι πρώτης ύλης. Αναλυτική παρουσίαση των κτιρίων του εργοστασίου της Θίσβης παρατίθεται στον ακόλουθο πίνακα:

	Έτος Κατασκευής	Εμβαδόν (σε τ.μ.)	Όγκος (σε κ.μ.)
Στεγασμένες Βιομηχανικές Εγκαταστάσεις			
1 Παραγωγή σωλήνων ευθείας ραφής & αποθηκευτικοί χώροι πρώτης ύλης	2000	37.947	367.143
2 Παραγωγή σωλήνων σπειροειδούς ραφής	2000	25.673	256.661
3 Επένδυση σωλήνων με πολυπροπυλένιο, πολυαιθυλένιο, εποξειδική βαφή και εποξειδική πούδρα (TCP 40)	2000	5.719	53.650
4 Επένδυση σωλήνων με πολυπροπυλένιο,	2001	6.132	54.891

	Έτος Κατασκευής	Εμβαδόν (σε τ.μ.)	Όγκος (σε κ.μ.)
Στεγασμένες Βιομηχανικές Εγκαταστάσεις			
πολυαιθυλένιο, εποξειδική βαφή και εποξειδική πούδρα (TCP 100)			
5 Κτίρια Αποθηκών	2000	207	723
6 Κτίριο Γραφείων Διοικήσεως	2000	1.343	6.756
7 Διάφορα βοηθητικά κτήρια	2000-2001	2.852	15.566
8 Κτίρια Ηλεκτροπαραγωγής	2000	1.396	9.887
ΣΥΝΟΛΟ		81.269	765.277
Υπαίθριοι Αποθηκευτικοί χώροι έτοιμων προϊόντων	--	185.000	--

Η ΒΙ.ΠΕ. Θίσβης διαθέτει λιμενικές εγκαταστάσεις ικανές να καλύψουν τις ανάγκες της εταιρίας για την διακίνηση των πρώτων υλών και των προϊόντων της. Αναλυτικότερα, διαθέτει τρεις μεγάλες προβλήτες φορτοεκφόρτωσης με τα εξής χαρακτηριστικά:

Προβλήτα	Βάθος (σε μέτρα)	Μήκος (σε μέτρα)	Δυναμικότητα (DWT)
1	7,00	151,5	5.000
2	12,50	205,2	60.000
3	10,5	90,5	20.000

Η χρήση των ανωτέρω λιμενικών εγκαταστάσεων έχει παραχωρηθεί κατά προτεραιότητα στην Εταιρία

ΙΔΙΟΚΤΗΤΑ ΑΚΙΝΗΤΑ

Η Εταιρία διαθέτει ιδιόκτητα γραφεία στην Αθήνα στην περιοχή του Κολωνακίου, επί του 3^{ου} και 5^{ου} ορόφου ενός επταώροφου κτιρίου, επί της οδού Πλουτάρχου 16-18, συνολικού εμβαδού 553,2 τ.μ., Στα ανωτέρω γραφεία στεγάζονταν μέχρι την 30.11.2003 η διοίκηση της Εταιρίας.

Επίσης, διαθέτει δύο ιδιόκτητες θέσεις στάθμευσης στο υπόγειο του ακινήτου επί της οδού Πλουτάρχου 16-18, συνολικού εμβαδού 26,6 τ.μ., δύο ανεξάρτητες ιδιόκτητες αποθήκες επί του υπογείου του κτιρίου της οδού Πλουτάρχου 12, συνολικού εμβαδού 45,2 τ.μ., καθώς και μία θέση στάθμευσης στο υπόγειο πολυώροφου οικοδομής επί της οδού Σέκερη 1, στην Αθήνα στην περιοχή του Κολωνακίου.

Τα ανωτέρω ακίνητα δεν χρησιμοποιούνται πλέον από την Εταιρία και στην παρούσα φάση εξετάζεται από την Διοίκηση της Εταιρίας το ενδεχόμενο πώλησης τους με στόχο το βέλτιστο δυνατό οικονομικό όφελος για την Εταιρία.

ΕΝΟΙΚΙΑΖΟΜΕΝΑ ΑΚΙΝΗΤΑ

Η Εταιρία έχει συνάψει το ακόλουθο μισθωτήριο συμβόλαιο βάσει του οποίου μισθώνει τους κατωτέρω αναφερόμενους χώρους γραφείων:

- Με το από 1.12.2003 ιδιωτικό συμφωνητικό μισθώσεως η «ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε.», ως μισθώτρια της εταιρείας «NOBAL Α.Ε.», υπεκμίσθωσε στην Εταιρία την Κ1 ιδιοκτησία του ισόγειου επιφανείας 221,96 τ.μ., την υπό στοιχεία Β ιδιοκτησία του β' ορόφου, επιφανείας 480,50 τ.μ. και 14 θέσεις στάθμευσης αυτοκινήτου του κτιρίου γραφείων των οδών Εθνικής Αντιστάσεως 57 και Σάμου, στο Χαλάνδρι, προκειμένου σε αυτά να στεγασθούν τα γραφεία της εταιρείας. Η διάρκεια της μίσθωσης είναι εννεαετής και λήγει στις 31.10.2012, το δε συνολικό μηνιαίο μίσθωμα συμφωνήθηκε σε € 15.000, αναπροσαρμοζόμενο ετησίως τιμαριθμικά.

10.9.2 Μηχανολογικός Εξοπλισμός

Ο κυριότερος μηχανολογικός εξοπλισμός της Εταιρίας, του οποίου η συνολική αξία κτήσεως ανήλθε στις 31.12.2002 σε € 114.382 χιλ. είναι ιδιόκτητος και ανά εργοστάσιο και μονάδα παραγωγής αναλύεται στους πίνακες που ακολουθούν:

A. ΕΡΓΟΣΤΑΣΙΟ ΚΟΡΙΝΘΟΥ

A.1 Μονάδα Παραγωγής Σωλήνων Σπειροειδούς Ραφής (SAW)

Μηχανήματα	Κατασκευαστής	Χώρα Προέλευσης	Έτος Κατασκευής
Σωληνοποιητική Μηχανή	HOESCH	ΓΕΡΜΑΝΙΑ	1969
Φρεζαριστικά Επεξεργασίας Άκρων	TORRANCE	Η.Π.Α.	1969
Υδραυλικά Δοκιμαστήρια (2 μονάδες)	TORRANCE	Η.Π.Α.	1969
Συγκρότημα Αμμοβολής	TORRANCE	Η.Π.Α.	1969
Συγκροτήματα Εσωτερικού Πισώματος (2 μονάδες)	ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ	ΕΛΛΑΔΑ	1969
Συγκροτήματα Εξωτερικού Πισώματος (2 μονάδες)	ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ	ΕΛΛΑΔΑ	1969
Λέβητας Τήξεως Πίσας (2 μονάδες)	ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ	ΕΛΛΑΔΑ	1969
Μηχανή Ελέγχου με Υπερήχους	KRAUT KRAMER	ΓΕΡΜΑΝΙΑ	1998
Συγκολλητικό	URHAN & SCHWILL	ΓΕΡΜΑΝΙΑ	1998

A.2 Μονάδα Παραγωγής Εξωτερικής Επένδυσης (CP 2)

Μηχανήματα	Κατασκευαστής	Χώρα Προέλευσης	Έτος Κατασκευής
Εξωτερική Αμμοβολή Σωλήνων	SCHLICK	ΓΕΡΜΑΝΙΑ	1998
Πηνίο Επαγωγικής Θέρμανσης	AJAX	ΑΓΓΛΙΑ	1998
Σύστημα extruder πολυαιθυλενίου και copolymer	BATTENFELD ΚΑΙ ΔΙΑΦΟΡΟΙ ΟΙΚΟΙ	ΓΕΡΜΑΝΙΑ - ΕΛΛΑΔΑ	1992 – 1998
Θάλαμος Επικάλυψης με Εποξειδική Πούδρα	INTEC	ΓΕΡΜΑΝΙΑ	1998
Σύστημα Διακίνησης και Κατεργασίας Άκρων	ΔΙΑΦΟΡΟΙ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ	ΕΛΛΑΔΑ	1998

A.3 Μονάδα Παραγωγής Εσωτερικής Επένδυσης (ICP)

Μηχανήματα	Κατασκευαστής	Χώρα Προέλευσης	Έτος Κατασκευής
Εσωτερική Αμμοβολή Σωλήνων	SCHLICK	ΓΕΡΜΑΝΙΑ	1992
Θέση Βαφής σωλήνων	A. ΚΑΖΑΚΟΥ ΚΑΙ ΔΙΑΦΟΡΟΙ ΟΙΚΟΙ	ΕΛΛΑΔΑ	1992

A.4 Μονάδα Ευθείας Ραφής (ERW)

Μηχανήματα	Κατασκευαστής	Χώρα Προέλευσης	Έτος Κατασκευής
Μηχανολογικός εξοπλισμός διαμόρφωσης κατεργασίας & ελέγχου σωλήνων	TORRANCE/MANNE SMANN	Η.Π.Α./ΓΕΡΜΑΝΙΑ	1976/1999
Συσκευή Συγκολλήσεως HF/HFI	THERMATOOL / AEG	Η.Π.Α./ΓΕΡΜΑΝΙΑ	1976/1999
Συσκευές Ανοπτήσεως MF	THERMATOOL	ΑΓΓΛΙΑ	1997
Μηχανές Κοπής Σπειρωμάτων (2 μονάδες)	LANDIS	Η.Π.Α.	1976
Στατικό Κοπτικό	ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ	ΕΛΛΑΣ	1987
Στατικό Κοπτικό με Πρέσα	TORRANCE	Η.Π.Α.	1976
Ισιωτική Σωλήνων	TORRANCE	Η.Π.Α.	1976

Μηχανήματα	Κατασκευαστής	Χώρα Προέλευσης	Έτος Κατασκευής
Μηχανή Ελέγχου με Υπερήχους (3 μονάδες)	KRAUT KRAMER	ΓΕΡΜΑΝΙΑ	1977-1992

B. ΕΡΓΟΣΤΑΣΙΟ ΘΙΣΒΗΣ

B.1 Μονάδα Παραγωγής Σωλήνων Σπειροειδούς Ραφής (SAW)

Μηχανήματα	Κατασκευαστής	Χώρα Προέλευσης	Έτος Κατασκευής
Θέση προετοιμασίας ελάσματος	MEG – KINKELE	ΓΕΡΜΑΝΙΑ	2000
Μηχανή διαμόρφωσης και πονταρίσματος σωλήνων	MEG – KINKELE	ΓΕΡΜΑΝΙΑ	2000
Θέσεις εργασιών με τμήματα συγκράτησης	KINKELE - PPS	ΓΕΡΜΑΝΙΑ	2000-2001
2 Σταθμοί εσωτερικού καθαρισμού σωλήνων	PPS – MUNKEBO	ΓΕΡΜΑΝΙΑ	2000-2001
3 Θέσεις συγκόλλησης υπό σκόνη	KINKELE – ISAM – U&S	ΓΕΡΜΑΝΙΑ	2001
Θέση ολοκλήρωσης εγκάρσιας ραφής	KINKELE	ΓΕΡΜΑΝΙΑ	2000
4 Θέσεις οπτικού ελέγχου	PPS	ΓΕΡΜΑΝΙΑ	2000-2001
Μηχανολογικός εξοπλισμός θέσεων ελέγχων (υδραυλική δοκιμή, ακτινοσκόπηση, υπέρηχοι)	PPS – KINKELE	ΓΕΡΜΑΝΙΑ	2000-2001
Μηχανήματα Υπερήχων (2 θέσεις)	KRAUTKRAMER	ΓΕΡΜΑΝΙΑ	2000
Μηχ/τα ακτινοσκόπησης και ραδιογραφίας	SEIFERT	ΓΕΡΜΑΝΙΑ	2001
Μηχανήματα εμφάνισης φιλμ	AGFA	ΓΕΡΜΑΝΙΑ	2001
5 Θέσεις επισκευής σωλήνων	PPS – U&S	ΓΕΡΜΑΝΙΑ	2000-2001
Φρεζαριστικό άκρων	PPS – KINKELE	ΓΕΡΜΑΝΙΑ	2001
Ζυγαριά σωλήνων	PPS	ΓΕΡΜΑΝΙΑ	2001
Σύστημα διακίνησης σωλήνων	MEG & ΔΙΑΦΟΡΟΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΕΣ	ΓΕΡΜΑΝΙΑ - ΕΛΛΑΔΑ	2000-2001
Γερανογέφυρες (4 εσωτερικές και 1 εξωτερικός ημιπυλώνας)	DEMAG – ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ	ΓΕΡΜΑΝΙΑ - ΕΛΛΑΔΑ	2000 - 2001
Drop weight tear tester	TEKA	ΕΛΛΑΔΑ	2001

B.2 Μονάδα Παραγωγής Εξωτερικής Επένδυσης (TPC 100)

Μηχανήματα	Κατασκευαστής	Χώρα Προέλευσης	Έτος Κατασκευής
Συστήματα διακίνησης και περιστροφής σωλήνων	ΔΙΑΦΟΡΟΙ ΕΛΛΗΝΕΣ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΕΣ	ΕΛΛΑΔΑ	2001
Στοιχεία συστημάτων διακίνησης	ΔΙΑΦΟΡΟΙ ΞΕΝΟΙ ΟΙΚΟΙ		
Εξωτερική αμμοβολή	SELMERS	ΟΛΛΑΝΔΙΑ	2001
Μονάδα επαγωγικής θέρμανσης	AJAX	ΜΕΓ. ΒΡΕΤΤΑΝΙΑ	2001
2 μονάδες εποξειδικής βαφής	INTEC	ΓΕΡΜΑΝΙΑ	2000
Σύστημα extruder πολυαιθυλενίου και copolymer	BATTENFELD ΚΑΙ ΔΙΑΦΟΡΟΙ ΟΙΚΟΙ	ΓΕΡΜΑΝΙΑ - ΕΛΛΑΔΑ	1992 - 2001
3 μονάδες δοκιμής holiday	ELMED	ΓΕΡΜΑΝΙΑ	2001
γερανογέφυρα	ABUS - ΛΙΑΡΟΜΑΤΗΣ	ΓΕΡΜΑΝΙΑ - ΕΛΛΑΔΑ	2001

B.3 Μονάδα Παραγωγής Εξωτερικής Επένδυσης (TPC 40) και Εσωτερικής Επένδυσης (TLP 56)

Μηχανήματα	Κατασκευαστής	Χώρα Προέλευσης	Έτος Κατασκευής
Συστήματα διακίνησης και περιστροφής σωλήνων Στοιχεία συστημάτων διακίνησης	ΔΙΑΦΟΡΟΙ ΕΛΛΗΝΕΣ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΕΣ ΔΙΑΦΟΡΟΙ ΞΕΝΟΙ ΟΙΚΟΙ		1992 - 2000
1η εξωτερική αμμοβολή	SELMERS	ΟΛΛΑΝΔΙΑ	2000
2η εξωτερική αμμοβολή	SCHLICK	ΓΕΡΜΑΝΙΑ	1992
2 μονάδες επαγωγικής θέρμανσης	AJAX	ΜΕΓ. ΒΡΕΤΤΑΝΙΑ	1992-2001
2 θάλαμοι εποξειδικής βαφής	INTEC	ΓΕΡΜΑΝΙΑ	1992 - 2000
Σύστημα extruder πολυαιθυλενίου και copolymer	BATTENFELD ΚΑΙ ΔΙΑΦΟΡΟΙ ΟΙΚΟΙ	ΓΕΡΜΑΝΙΑ - ΕΛΛΑΔΑ	1992 - 2000
2 μονάδες δοκιμής holiday	ELMED	ΓΕΡΜΑΝΙΑ	2000
2 εσωτερικές αμμοβολές	SELMERS	ΟΛΛΑΝΔΙΑ	2000
Πλήρες σύστημα θέσης βαφής	BAUHUIS	ΟΛΛΑΝΔΙΑ	2003
Σύστημα προθέρμανσης σωλήνων γερανογέφυρα	BAUHUIS ABUS - ΛΙΑΡΟΜΑΤΗΣ	ΟΛΛΑΝΔΙΑ ΓΕΡΜΑΝΙΑ - ΕΛΛΑΔΑ	2003 1999
2 εξωτερικές γερανογέφυρες (πυλώνες)	DEMAG / ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΤΕΧΝΙΚΗ	ΓΕΡΜΑΝΙΑ / ΕΛΛΑΔΑ	2000 - 2001

B.4 Μονάδα Ευθείας Ραφής (ERW)

Μηχανήματα	Κατασκευαστής	Χώρα Προέλευσης	Έτος Κατασκευής
Σύστημα προετοιμασίας & συσσώρευσης ελάσματος	SMS MEER	ΓΕΡΜΑΝΙΑ	1999
Μηχανολογικός εξοπλισμός διαμόρφωσης κατεργασίας & ελέγχου σωλήνων	SMS MEER	ΓΕΡΜΑΝΙΑ	1999
Συγκολλητική μηχανή HFI	ELOTHERM	ΓΕΡΜΑΝΙΑ	1999
2 Ανοπτητικές μηχανές MF	ELOTHERM	ΓΕΡΜΑΝΙΑ	1999
Σταθμός έκπλυσης εσωτερικού γρεζιού	TEKA	ΕΛΛΑΔΑ	1999
2 Πρίονια δοκιμών - επισκευών	BAUER	ΓΕΡΜΑΝΙΑ	2000
Συσκευή Flattening Test	ΠΑΡΘΕΝΙΟΥ	ΕΛΛΑΔΑ	1999
Σύστημα Διακίνησης σωλήνων	SMS MEER	ΓΕΡΜΑΝΙΑ	1999
Συσκευές υπερήχων (3 θέσεις)	KRAUTKRAEMER	ΓΕΡΜΑΝΙΑ	1999
Εξοπλισμός επάλειψης με βερνίκι	BINKS – BEK	ΓΕΡΜΑΝΙΑ - ΕΛΛΑΔΑ	2000
Μονάδα στοίχισης και δεματοποίησης κοιλοδοκών	SMS MEER	ΓΕΡΜΑΝΙΑ	1999
Ράουλα Διαμόρφωσης (έλαστρα) σωλήνων και κοιλοδοκών	SST	ΙΑΠΩΝΙΑ	1999-2001
Συσκευές αναδόμησης ραούλων	TEKA	ΕΛΛΑΔΑ	1999
Βοηθητικά ανυψωτικά μηχανήματα	POKAS	ΕΛΛΑΔΑ	2000
Υδραυλικός Εξοπλισμός	SMS MEER	ΓΕΡΜΑΝΙΑ	1999
8 ΓΕΡΑΝΟΓΕΦΥΡΕΣ (6 εσωτερικές και 2 ημιπυλώνες)	POKAS, ΚΚΙ, ABUS, ΛΙΑΡΟΜΑΤΗΣ	ΓΕΡΜΑΝΙΑ – ΕΛΛΑΔΑ	1999

Στους πίνακες που ακολουθούν παρουσιάζεται πρόσθετος μηχανολογικός εξοπλισμός της Εταιρίας ο οποίος καλύπτει και τα δυο εργοστάσια της:

ΕΡΓΟΣΤΑΣΙΑΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ ΠΟΙΟΤΙΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ			
Μηχανήματα	Κατασκευαστής	Χώρα Προέλευσης	Έτος Κατασκευής
Φασματογράφος	SPECTROLAB	ΓΕΡΜΑΝΙΑ	2000
Οπτικό μικροσκόπιο	LEICA	ΓΕΡΜΑΝΙΑ	2000

ΕΡΓΟΣΤΑΣΙΑΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ ΠΟΙΟΤΙΚΟΥ ΕΛΕΓΧΟΥ			
Μηχανήματα	Κατασκευαστής	Χώρα Προέλευσης	Έτος Κατασκευής
Στερεοσκόπιο	LEICA	ΓΕΡΜΑΝΙΑ	2000
Σκληρόμετρο	SHIMADZU	ΙΑΠΩΝΙΑ	1997
Μηχανή εφελκυσμού	INSTRON	ΑΓΓΛΙΑ	1998
Συσκευή δοκιμής κρούσης	INSTRON	ΑΓΓΛΙΑ	1998
Συσκευή λείανσης & στίλβωσης δοκιμίων	STRUERS	ΔΑΝΙΑ	1998
Συσκευή στίλβωσης	STRUERS	ΔΑΝΙΑ	1998
Συσκευή διαφορικής θερμικής ανάλυσης (2 temaxia)	SHIMADZU	ΙΑΠΩΝΙΑ	2001
2 συσκευές ελέγχου συμπεριφοράς επένδυσης σε διαβρωτικό περιβάλλον	COESFELD	ΓΕΡΜΑΝΙΑ	2000
Συσκευή ελέγχου συμπεριφοράς επένδυσης σε διαβρωτικό περιβάλλον	STRESSTEL	ΓΕΡΜΑΝΙΑ	2002
Συσκευή μέτρησης ιξώδους πολυμερών υλικών	COESFELD	ΓΕΡΜΑΝΙΑ	2000
Συσκευή δοκιμής αντοχής σε διείσδυση επενδυμένου σωλήνα	COESFELD	ΓΕΡΜΑΝΙΑ	2000
Μηχανή εφελκυσμού	INSTRON	ΑΓΓΛΙΑ	1997
3 φούρνοι	THERMAWATT	ΓΕΡΜΑΝΙΑ	2000
Μηχανή εφελκυσμού	TINIUS OLSEN	ΗΠΑ	1977
Συσκευή δοκιμής κρούσης	TINIUS OLSEN	ΗΠΑ	1977
Φασματογράφος ατομικής απορρόφησης	SPECTROLAB	ΓΕΡΜΑΝΙΑ	1990
Οπτικό μικροσκόπιο και φωτογραφικό σύστημα	UNION	ΙΑΠΩΝΙΑ	1977
Στερεοσκόπιο και φωτογραφικό σύστημα	OLYMPUS	ΙΑΠΩΝΙΑ	1994
Σκληρόμετρα (2 μονάδες)	ROCKWELL, VICKERS	ΗΠΑ, ΙΑΠΩΝΙΑ	1977, 1997
Συσκευές προετοιμασίας δοκιμίων για μικροσκόπιο (3 μονάδες)	HERZOG, STRUERS, STRUERS	ΓΕΡΜΑΝΙΑ, ΔΑΝΙΑ, ΔΑΝΙΑ	1977
Μεταλλογραφικό μικροσκόπιο	OLYMPUS	ΙΑΠΩΝΙΑ	1998
Συσκευή διαφορικής θερμικής ανάλυσεως	SHIMADZU	ΙΑΠΩΝΙΑ	1998
Συσκευή λείανσης-στίλβωσης δοκιμίων	STRUERS	ΔΑΝΙΑ	1998
Συσκευή δοκιμής αντοχής σε διείσδυση επενδυμένου σωλήνα	COESFELD	ΓΕΡΜΑΝΙΑ	1997
Συσκευή μέτρησης ιξώδους πολυμερών υλικών	COESFELD	ΓΕΡΜΑΝΙΑ	1997
Φούρνος	MEMMERL	ΓΕΡΜΑΝΙΑ	1992
Συσκευή ελέγχου συμπεριφοράς επένδυσης σε διαβρωτικό περιβάλλον	COESFELD	ΓΕΡΜΑΝΙΑ	1992
Συσκευή δοκιμής κρούσης επενδυμένου σωλήνα	ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ	ΕΛΛΑΔΑ	1992
Διάφορες άλλες συσκευές μέτρησης φυσικών και μηχανικών ιδιοτήτων			
ΣΤΑΘΜΟΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΡΕΥΜΑΤΟΣ			
Μηχανήματα	Κατασκευαστής	Χώρα Προέλευσης	Έτος Κατασκευής
6 κινητήρες diesel	CUMMINS WARTSILA	ΓΑΛΛΙΑ – ΙΤΑΛΙΑ - ΓΕΡΜΑΝΙΑ	1997
6 γεννήτριες	CUMMINS WARTSILA	ΓΑΛΛΙΑ – ΙΤΑΛΙΑ - ΓΕΡΜΑΝΙΑ	1997
6 μετασχηματιστές	CUMMINS WARTSILA	ΓΑΛΛΙΑ – ΙΤΑΛΙΑ - ΓΕΡΜΑΝΙΑ	1997
2 αεροσυμπιεστές	CUMMINS WARTSILA	ΓΑΛΛΙΑ – ΙΤΑΛΙΑ - ΓΕΡΜΑΝΙΑ	1997

ΣΤΑΘΜΟΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΡΕΥΜΑΤΟΣ			
Μηχανήματα	Κατασκευαστής	Χώρα Προέλευσης	Έτος Κατασκευής
3 δεξαμενές πετρελαίου	ΤΕΚΑ	ΕΛΛΑΔΑ	2000
2 καπνοδόχοι	ΤΕΚΑ	ΕΛΛΑΔΑ	2000

ΛΟΙΠΟΣ ΒΑΣΙΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ			
Μηχανήματα	Κατασκευαστής	Χώρα Προέλευσης	Έτος Κατασκευής
Σχιστικό Τσερκιών	DELTA BRANDS	Η.Π.Α.	1985
Ραουλόδρομοι Μεταφοράς	ΠΡΟΜΗΘΕΙΑ ΑΠΟ ΔΙΑΦΟΡΟΥΣ ΈΛΛΗΝΕΣ		1969 - 1998
Σωλήνων	ΚΑΙ ΞΕΝΟΥΣ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΕΣ		
Γερανογέφυρες	ΠΡΟΜΗΘΕΙΑ ΑΠΟ ΔΙΑΦΟΡΟΥΣ ΈΛΛΗΝΕΣ		1969 - 1998
	ΚΑΙ ΞΕΝΟΥΣ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΕΣ		
Αεροσυμπιεστές	ATLAS CORCO	ΒΕΛΓΙΟ	1969 - 2002
Αντλιοστάσια	ΠΡΟΜΗΘΕΙΑ ΑΠΟ ΔΙΑΦΟΡΟΥΣ ΈΛΛΗΝΕΣ		1969 - 2003
	ΚΑΙ ΞΕΝΟΥΣ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΕΣ		
Πύργοι Ψύξης	MARLEY	ΑΓΓΛΙΑ	1992 - 2001
Μεταφορικά και ανυψωτικά μέσα	ΠΡΟΜΗΘΕΙΑ ΑΠΟ ΔΙΑΦΟΡΟΥΣ ΈΛΛΗΝΕΣ		
	ΚΑΙ ΞΕΝΟΥΣ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΕΣ		

10.9.3 Αξία των Παγίων Περιουσιακών Στοιχείων

Η εξέλιξη της λογιστικής αξίας των πάγιων της Εταιρίας κατά τις χρήσεις 2000-2002 παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΕΞΕΛΙΞΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ							
	Αξία Κτήσεως	Προσθήκες (μειώσεις)	Συνολική Αξία Κτήσεως	Αποσβέσεις	Αποσβέσεις	Συνολική Αξία Αποσβέσεων	Αναπόσβεστη Αξία
Κατηγορία Παγίου	31.12.1999	1.1.2000- 1/1/2002	31.12.2002	31.12.1999	31/12/2002	31.12.2002	31.12.2002
<i>(ποσά σε χιλ. €)</i>							
A. Ασώματες Ακίνητοποιήσεις							
	0	2	2	0	0	0	2
Σύνολο	0	2	0	0	0	0	2
B. Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις							
Γήπεδα-Οικόπεδα	8.725	5.783	14.508	0	0	0	14.508
Κτίρια & Τεχνικά έργα	4.466	33.191	37.657	1.871	3.272	5.142	32.515
Μηχανήματα-Τεχ. εγκ/εις & λοιπός μηχ/κός	22.581	91.801	114.382	4.863	15.202	20.065	94.317
εξοπλισμός	896	3.306	4.202	258	1.262	1.520	2.681
Μεταφορικά Μέσα							
Επιπλα & Λοιπός	696	798	1.494	324	586	909	585
Εξοπλισμός							
Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση & προκαταβολές	31.913	-31.792	121	0	0	0	121
Σύνολο	69.278	134.879	172.365	7.316	20.321	27.637	144.728
Γενικό Σύνολο	69.278	134.881	172.365	7.316	20.321	27.637	144.730

10.9.4 Εμπράγματα Βάρη – Ασφαλιστήρια Συμβόλαια

ΕΜΠΡΑΓΜΑΤΑ ΒΑΡΗ

Επί της ακινήτου περιουσίας της Εταιρίας υφίστανται υποθήκες και προσημειώσεις υπέρ τραπεζών οι οποίες παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

Εμπράγματα Βάρη Εταιρίας			
A/A	Ακίνητο	Υποθηκοφυλακείο	Βάρη
1	Γήπεδο συνολικής εκτάσεως 73.575 τ.μ. (θέση «Πουρνέρι Κορίνθου»)	Κορίνθου	Προσημειώσεις υποθήκης συνολικού ύψους € 12.625.385 υπέρ ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ
2	Γήπεδο συνολικής εκτάσεως 73.575 τ.μ. (θέση «Πουρνέρι Κορίνθου»)	Κορίνθου	Υποθήκες συνολικού ύψους € 2.054 υπέρ ΕΘΝΙΚΗΣ ΤΡΑΠΕΖΑΣ
3	Γήπεδο συνολικής εκτάσεως 73.575 τ.μ. («Πουρνέρι Κορίνθου»)	Κορίνθου	Υποθήκες συνολικού ύψους € 3.762 υπέρ Ε.Τ.Β.Α.
4	Οικόπεδο συνολικής έκτασης 595.641,68 τ.μ. στην Θίσβη Βοιωτίας, μετά των επ' αυτού υφισταμένων ή αναγεγνησμένων κτισμάτων και μηχανολογικού εξοπλισμού	Θίσβης	Παράλληλη προσημείωση υποθήκης ποσού € 25.620.000 υπέρ Β.Ν.Ρ. Παράλληλη προσημείωση υποθήκης ποσού € 25.620.000 υπέρ ALPHA BANK Παράλληλη προσημείωση υποθήκης ποσού € 21.960.000 υπέρ ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΚΥΠΡΟΥ
5	Γραφεία 3ου & 5ου ορόφου & δύο θέσεις στάθμευσης επί της Πλουτάρχου 16 – 18	Αθηνών	▪ Προσημείωση ποσού JPY65.650.000 & € 152.605 υπέρ ALPHA BANK ▪ Προσημείωση ποσού € 209.831 υπέρ ALPHA BANK

Σημειώνεται ότι οι υπό 4 ανωτέρω παράλληλες προσημειώσεις των τραπεζών BNP-PARIBAS, ALPHA BANK και ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΚΥΠΡΟΥ έχουν εγγραφεί προς εξασφάλιση της δωδεκαετούς εγγύησης που έχουν δώσει οι εν λόγω τράπεζες προς την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων (Ε.Τ.ΕΠ.), στο πλαίσιο της χρηματοδότησης της Εταιρίας με μακροπρόθεσμο δάνειο ύψους € 61 εκατ. από την Ε.Τ.ΕΠ.

Πέραν των ανωτέρω, δεν υφίστανται άλλα εμπράγματα βάρη επί της ακίνητης περιουσίας της Εταιρίας με 31.12.2002.

ΑΣΦΑΛΙΣΤΗΡΙΑ ΣΥΜΒΟΛΑΙΑ

Για την ασφαλιστική κάλυψη των παγίων περιουσιακών στοιχείων της Εταιρίας έχουν συναφθεί τα ακόλουθα ασφαλιστήρια συμβόλαια:

Ασφαλιστήρια Συμβόλαια						
Ασφ. Εταιρία	Αρ. Ασφαλ/ρίου	Λήξη Συμβολαίου	Καλυπτόμενος Κίνδυνος	Ασφαλιζόμενο Ποσό (σε €)	Αναλογία Ασφ. Εταιρίας (%)	Παρατηρήσεις
Gerling	81/576314/28/01/3.2.2003	1.4.2004	Πυρκαγιά, κεραυνός, πτώση αεροσκάφους, πλημμύρας, βραχυκυκλώματος, έκρηξης στα κτήρια, τον μηχανολογικό και λοιπό εξοπλισμό και τις πρώτες ύλες του εργοστασίου της Θίσβης	€ 128.386.000	34%	Δυνάμει ειδικού όρου της σύμβασης η εν λόγω κάλυψη ισχύει υπέρ των Τράπεζα Κύπρου, BNP, Alpha Bank και Εμπορικής Leasing ως ενεχυρούχων / ενυπόθηκων δανειστών
Gerling	81/576314/28/01/	1.4.2004	Πυρκαγιά, κεραυνός,	€ 27.771.000	49%	Δυνάμει ειδικού

Ασφαλιστήρια Συμβόλαια						
	3.2.2003		πτώση αεροσκάφους, πλημμύρας, βραχυκυκλώματος, έκρηξης στα κτήρια, τον μηχανολογικό και λοιπό εξοπλισμό και τις πρώτες ύλες του εργοστασίου της Κορίνθου	(€13.607.790)		όρου της σύμβασης η εν λόγω κάλυψη ισχύει υπέρ της Εθνικής Τράπεζας ως ενυπόθηκη δανειστρία
Victoria	1803700001	1.4.2004	Κλοπή ή ληστεία χρημάτων κατά την μεταφορά τους	€ 30.000 ανά γεγονός	100%	
Victoria	1803700002	1.4.2004	Διάρρηξη ή ληστεία χρηματοκιβωτίου στα γραφεία της Εταιρίας	€ 15.000 ανά γεγονός	100%	
Victoria	1703700366	1.4.2004	Ζημιές στο φυλάκιο της εισόδου του εργοστασίου της Θίσβης	€ 336.900	100%	
Victoria	1703700365	1.4.2004	Ζημιές σε 5 γερανογέφυρες στο εργοστάσιο της Θίσβης	€ 449.000	100%	
Victoria	1703500075	1.4.2004	Ζημιές σε προκατασκευασμένο κτίριο αποθήκης στο εργοστάσιο της Θίσβης	€ 119.000	100%	
Victoria	1703700372	1.4.2004	Ζημιές σε κτίριο εστιατορίου στο εργοστάσιο της Θίσβης	€ 107.000	100%	
Victoria	1703700370	1.4.2004	Ζημιές σε πολυώροφο κτίριο γραφείων στο εργοστάσιο της Θίσβης	€ 1.084.000	100%	
Victoria	1703500074	1.4.2004	Ζημιές σε μηχανήματα ποιοτικού ελέγχου στο εργοστάσιο της Θίσβης	€ 212.000	100%	
Victoria	1703700373	1.4.2004	Ζημιές σε κτίριο άφιξης ρεύματος ΔΕΗ, με το περιεχόμενο του στο εργοστάσιο της Θίσβης	€ 205.400	100%	
Victoria	1703700371	1.4.2004	Ζημιές σε κτίριο σταθμού παραγωγής ρεύματος, με το περιεχόμενο του στο εργοστάσιο της Θίσβης	€ 5.175.000	36% (€1.863.000)	Συνασφαλιστές του κτιρίου είναι η Gerling (34%), η Alpha (17%), και η Φοινίξ (13%)
Victoria	1703700364	1.4.2004	Ζημιές σε κτίριο TPC 100) σταθμού παραγωγής ρεύματος, με το περιεχόμενο του στο εργοστάσιο της Θίσβης	€ 6.301.000	36% (€2.268.360)	Συνασφαλιστές του κτιρίου είναι η Gerling (34%), η Alpha (17%), και η Φοινίξ (13%)
Victoria	1703700369	1.4.2004	Ζημιές σε κτίριο TPC 400 - TPC 56) σταθμού παραγωγής ρεύματος, με το περιεχόμενο του στο εργοστάσιο της Θίσβης	€ 6.873.000	36% (€2.474.280)	Συνασφαλιστές του κτιρίου είναι η Gerling (34%), η Alpha (17%), και η Φοινίξ (13%)
Victoria	1703700368	1.4.2004	Ζημιές σε κτίριο SAW σταθμού παραγωγής ρεύματος, με το περιεχόμενο του στο εργοστάσιο της Θίσβης	€ 41.976.000	36% (€15.111.360)	Συνασφαλιστές του κτιρίου είναι η Gerling (34%), η Alpha (17%), και η Φοινίξ (13%)
Victoria	1703700367	1.4.2004	Ζημιές σε κτίριο ERW σταθμού παραγωγής ρεύματος, με το περιεχόμενο του στο εργοστάσιο της Θίσβης	€ 68.059.000	36% (€24.501.240)	Συνασφαλιστές του κτιρίου είναι η Gerling (34%), η Alpha (17%), και η Φοινίξ (13%)
Victoria	1703700367	1.4.2004	Ζημιές σε κτίριο ERW σταθμού παραγωγής ρεύματος, με το περιεχόμενο του στο εργοστάσιο της	€ 27.771.000	51% (€14.163.210)	Συνασφαλιστής του κτιρίου είναι η Gerling (49%)

Ασφαλιστήρια Συμβόλαια						
			Κορίνθου			
Victoria	1703500013	1.4.2004	Ζημιές σε ηλεκτρικό γερανό στο λιμάνι του εργοστασίου της Θίεβης	€ 35.000	100%	
Victoria	1703700382	1.4.2004	Ζημιές σε αυτοκινούμενο γερανό	€ 700.000	100%	
Victoria	1703700382	1.4.2004	Ζημιές σε αυτοκινούμενο γερανό	€ 400.000	100%	
Victoria	1703700376	1.4.2004	Ζημιές από σεισμό σε ιδιόκτητα διαμερίσματα στην Αθήνα (Κολωνάκι)	€ 29.347	100%	
Victoria	1703700375	1.4.2004	Ζημιές από φωτιά, έκρηξη κλπ. σε ιδιόκτητα διαμερίσματα στην Αθήνα (Κολωνάκι)	€ 29.347	100%	
Victoria	1703700377	1.4.2004	Ζημιές από σεισμό σε ιδιόκτητο διαμέρισμα στην Αθήνα (Κολωνάκι)	€ 396.185	100%	
Victoria	1703700380	1.4.2004	Ζημιές από φωτιά, έκρηξη κλπ. σε ιδιόκτητο διαμέρισμα στην Αθήνα (Κολωνάκι)	€ 396.185	100%	
Victoria	1703700379	1.4.2004	Ζημιές από σεισμό σε ιδιόκτητο διαμέρισμα στην Αθήνα (Κολωνάκι)	€ 410.858	100%	
Victoria	1703700378	1.4.2004	Ζημιές από φωτιά, έκρηξη κλπ. σε ιδιόκτητο διαμέρισμα στην Αθήνα (Κολωνάκι)	€ 410.858	100%	
Victoria	1000522/1	1.4.2004	A) Σωματικές βλάβες B) Υλικές Ζημιές Γ) Ομαδικό Ατύχημα για τα γεγονότα που θα λάβουν χώρα στα εργοστασιακά συγκροτήματα της Κορίνθου και της Θίεβης	A) μέχρι €90.000 B) μέχρι €60.000 Γ) μέχρι το συνολικό ποσό των €150.000	100%	
Gerling	81/77543/ 01.03.00	1.1.2005	A) Γενική αστική ευθύνη B) Αστική ευθύνη από ελαττωματικά προϊόντα (σωματικές βλάβες και υλικές ζημιές)	€ 10.000.000 για κάθε μια και για το σύνολο των ασφαλιστικών περιπτώσεων	100%	
Φοίνιξ Metrolife- Εμπορική	2080966	1.4.2004	Πυρκαγιά, κεραυνός, πτώση αεροσκάφους, πλημμύρας, βραχυκυκλώματος, έκρηξης στα κτήρια, τον μηχανολογικό και λοιπό εξοπλισμό και τις πρώτες ύλες του εργοστασίου της Θίεβης	€ 128.386.000	13% (€16.690.180)	Στο ασφαλιστήριο συμβόλαιο ως ενεχυρούχος / δανείστρια αναφέρεται και η ETBA
Alpha Ασφαλιστ ική	13734/3+	1.4.2004	Πυρκαγιά, κεραυνός, πτώση αεροσκάφους, πλημμύρας, βραχυκυκλώματος, έκρηξης στα κτήρια, τον μηχανολογικό και λοιπό εξοπλισμό και τις πρώτες ύλες του εργοστασίου της Θίεβης	€ 128.386.000	17% (€21.825.620)	Στο ασφαλιστήριο συμβόλαιο ως ενεχυρούχος / δανείστρια αναφέρεται και η ETBA
Alpha Ασφαλιστ ική	6000000221	1.4.2004	Μεταφορά σωλήνων από τις εγκαταστάσεις της Εταιρίας	€ 42.717.313 (€ 3.000.000 ανά φόρτωση)	100%	

10.9.5 Εγγυήσεις

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι τραπεζικές εγγυήσεις που έχουν εκδοθεί υπέρ Ελληνικού Δημοσίου, πελατών και προμηθευτών της Εταιρίας:

Τραπεζικές Εγγυήσεις την 29.2.2004	Ποσά σε χιλ. €
Τραπεζική Εγγύηση Καλής Εκτέλεσης	14.477
Τραπεζική Εγγύηση Συμμετοχής	513
Τραπεζική Εγγύηση Προκαταβολών	180
Τραπεζική Εγγύηση Πληρωμής	831
Σύνολο	16.001

Επίσης για λογαριασμό της Εταιρίας, η ΣΙΔΕΝΟΡ Α.Ε. έχει εγγυηθεί υπέρ του Ελληνικού Δημοσίου για ποσά ύψους € 1.776 χιλ. για την εισαγωγή πρώτης ύλης (χάλυβα) από τρίτες χώρες. Οι εγγυήσεις αυτές λήγουν εντός του 2004.

Τέλος, η Εταιρία έχει λάβει τραπεζικές εγγυήσεις για την είσπραξη εσόδων από πώληση εμπορευμάτων συνολικού ύψους 23.231 χιλ. Δολαρίων και οι οποίες λήγουν εντός του 2004.

10.10 Πνευματική Ιδιοκτησία - Σήματα

Σχετικά με τα σήματα "CORINTH PIPEWORKS" και "CPW AMERICA" η Εταιρία διαθέτει τα ακόλουθα πιστοποιητικά και έχει κάνει και τις παρακάτω σχετικές αιτήσεις:

1. Το από 28.5.2002 πιστοποιητικό καταχώρισης στο UNITED STATES PATENT & TRADEMARK OFFICE του σήματος «CORINTH PIPEWORKS για τις κλάσεις U.S. 2, 12, 13, 14, 23, 25 και 50. Η ισχύς προστασίας του εν λόγω σήματος είναι 10ετής (έως 28.5.2012) με δικαίωμα ανανέωσης για δέκα έτη κάθε φορά πριν την λήξη του.
2. Την από 19.3.2002 αίτηση κατάθεσης του λεκτικού και οπτικού σήματος «CORINTH PIPEWORKS» (κλάση 6) στην αρμόδια αρχή της Σιγκαπούρης. Εκκρεμεί η απόφαση της αρμόδιας αρχής.
3. Τα από 3.4.2002 πιστοποιητικά κατάθεσης δύο Κοινοτικών σημάτων α) του υπ' αρ. κατάθεσης 2645471 σήματος (οπτική απεικόνιση τριών ομόκεντρων κυκλικών τμημάτων) για τις κλάσεις υπ' αρ. 6 (μέταλλα, μεταλλικοί σωλήνες) και 36 (οικονομικές υποθέσεις, υποθέσεις σχετικά με ακίνητα) β) του υπ' αρ. κατάθεσης 2645539 σήματος, («CORINTH PIPEWORKS» και οπτική απεικόνιση).

Οι ανωτέρω αιτήσεις δημοσιεύθηκαν στο Community Trademarks Bulletin υπ' αρ. 016/2003/17.2.2003.

Σχετικά με το ανωτέρω σημείο θα πρέπει να τονισθεί ότι κατόπιν επιστολών που έλαβε η εταιρεία από εταιρείες οι οποίες είχαν κατοχυρώσει παρεμφερές σήμα στις χώρες τους για σχετικές υπηρεσίες (οικονομικές υπηρεσίες και διαχείριση ακινήτων) η Εταιρεία απέσυρε τις αιτήσεις της των σημάτων της με αριθμούς 2645539 και 2645471 από την κλάση 36.

Επίσης, σχετικά με το σήμα υπ' αρ. 2645471 η εταιρεία «SPIROL INTERNATIONAL CORPORATION» με έδρα τις ΗΠΑ, έχει καταθέσει ανακοπή («opposition») με αριθμό B 609174/16.5.2003 στην αρμόδια Αρχή, καθώς είναι κάτοχος παρεμφερούς Κοινοτικού σήματος για την κλάση 6 (μέταλλα, μεταλλικοί σωλήνες). Σύμφωνα με τον Νομικό Έλεγχο και τον δικηγόρο της Εταιρείας, η εταιρεία «SPIROL INTERNATIONAL CORPORATION» έχει προτείνει συμβιβασμό με βασικό όρο τον περιορισμό της κατοχύρωσης και χρήσης του σήματος σε metal pipes και όχι γενικά σε metal products, ο οποίος θεωρείται ως αρκετά πιθανός.

10.11 Άδειες Λειτουργίας

Σχετικά με την λειτουργία των εργοστασίων της η Εταιρία διαθέτει τις ακόλουθες διοικητικές άδειες:

1. Την υπ' αριθμ. Πρωτ. 1587/22.4.2003 άδεια λειτουργίας της Ν.Α. Βοιωτίας, διάρκειας ενός (1) έτους του εργοστασίου της Εταιρείας στη Θίσβη, συνολικής κινητήριας δύναμης Κ.Ι. 17.723,90 KW και Α.Ι. 17.889 KVA και Θ.Ι. 1760,30 KW, υπό μία σειρά προϋποθέσεων και όρων υγιεινής και ασφάλειας, εκ των οποίων η κυριότερη αφορά την τήρηση των όρων της εγκεκριμένης περιβαλλοντικής μελέτης. Μεταξύ των ζητημάτων που εκτίθενται στην εν λόγω άδεια είναι και η ύπαρξη αυθαιρέτων κτισμάτων επιφανείας 2.666 τ.μ.
2. Την υπ' αριθμ. Πρωτ. Φ14/1855/9.12.2003 άδεια λειτουργίας της Ν.Α. Κορινθίας, με την οποία ανανεώθηκε η άδεια λειτουργίας για αόριστη διάρκεια του εργοστασίου παραγωγής μεταλλικών σωλήνων μεγάλων διαμέτρων της Εταιρείας στη Κόρινθο, συνολικής κινητήριας δύναμης ΗΡ 5.509 και 6.785 KW, με δεξαμενή προπανίου και δύο δοχεία υπό πίεση, υπό μία σειρά προϋποθέσεων και όρων υγιεινής και ασφάλειας, εκ των οποίων η κυριότερη αφορά την ύπαρξη σε συνεχή βάση υπευθύνου για την παρακολούθηση και εφευρηστική των περιβαλλοντικών όρων της εν λόγω απόφασης και την ύπαρξη τεχνικού επικεφαλής κάθε βάρδιας.

Επίσης για τις ανωτέρω παραγωγικές εγκαταστάσεις έχουν χορηγηθεί τα κατωτέρω πιστοποιητικά:

1. Το υπ' αριθμ. Πρωτ. 2852/Φ. 701.4/Μ.Π. 523/ 8.9.2003 πιστοποιητικό πυροπροστασίας της Πυροσβεστικής Υπηρεσίας Θηβών, ισχύος 5 ετών, από το οποίο προκύπτει ότι η Εταιρεία συμμορφώνεται με τους όρους της σχετικής νομοθεσίας, στις εγκαταστάσεις της στη Θίσβη.
2. Το υπ' αριθμ. Πρωτ. 1979/Φ.37/5905/9.5.2003 πιστοποιητικό του Τμήματος Πυρασφάλειας Κορίνθου, ισχύος 5 ετών, στο οποίο πιστοποιείται η λήψη όλων των μέσων πυρασφάλειας που προβλέπονται στην αντίστοιχη μελέτη.

Τέλος σύμφωνα με την υπ' αριθμ. Πρωτ. 1065978/6931/ΒΟ/21.7.1999 απόφαση του Υπουργού Οικονομικών χορηγήθηκε το δικαίωμα παράλληλης χρήσης τμήματος του αιγιαλού εκτάσεως 22.611,36 τ.μ. και παραλίας εκτάσεως 8.513,35 τ.μ. καθώς και των υφισταμένων λιμενικών έργων στην Εταιρία, για χρονικό διάστημα 5 ετών, (21.7.1999 – 20.7.2004) και η υπ' αριθμ. 1090994/4987/Β0010/15.10.2002 κοινή απόφαση των Υπουργών Οικονομίας και Οικονομικών και Εμπορικής Ναυτιλίας με την οποία παρατάθηκε το ανωτέρω δικαίωμα της Εταιρίας για την παράλληλη χρήση του ως άνω τμήματος του αιγιαλού και παραλίας για ακόμη μια πενταετία (21.7.2004 – 20.7.2009). Σημειώνεται ότι το αντάλλαγμα για τη δεύτερη πενταετία χρήσης (2004-2009) θα καθορισθεί μετά τη λήξη της ισχύος της πρώτης πενταετίας ήτοι μετά την 20.7.2004, με απόφαση των αρμοδίων Υπουργών. Το αρχικό ετήσιο αντάλλαγμα, για την πρώτη πενταετία παραχώρησης είχε ορισθεί σε Δρ. 15.477.734 για το πρώτο έτος της παραχώρησης, αναπροσαρμοζόμενο τιμαριθμικά για τα επόμενα χρόνια.

10.12 Συμβάσεις – Συνεργασίες

10.12.1 Συμβάσεις με Πελάτες

Έχουν συναφθεί οι ακόλουθες, άνω των € 650.000, συμβάσεις μεταξύ της Εκδότριας και πελατών:

1. Η υπ' αριθμ. JP-144M/A-5539 παραγγελία της εταιρίας «JOANNOU & PARASKEVAIDES (OVERSEAS) LTD» 29.500 σωλήνων, αντί συνολικού τιμήματος € 1.707.755, παραδοτέα εντός 7-8 εβδομάδων από την φόρτωση τους από το λιμάνι της Κορίνθου την 19.9.2003. Σε περίπτωση καθυστέρησης της φόρτωσης, ορίζεται υποχρέωση καταβολής από την

Εταιρεία ποσού ίσου με το 0,5% της αξίας της ποσότητας που καθυστέρησε να παραδοθεί για κάθε εβδομάδα καθυστέρησης έως του 5% της αξίας της ποσότητας. Στη σύμβαση προβλέπεται ευθύνη της προμηθεύτριας Εταιρείας έως του ποσού των € 1.000.000 για κάθε μεμονωμένο περιστατικό κακής απόδοσης των προμηθευμένων υλικών και συνολικά έως του ποσού των € 2.000.000.

Δυνάμει της από 8.10.2003 πρόσθετης πράξης, συμφωνήθηκε η προμήθεια 1000 επιπλέον μέτρων σωλήνων αντί πρόσθετου τιμήματος € 57.890.

2. Η από 16.5.2003 σύμβαση για την προμήθεια στην εδρεύουσα στον Λίβανο εταιρείας με την επωνυμία «Hawi Brothers Contracting & Trading Co Lebanon» για την προμήθεια 32 χιλιομέτρων σωλήνων αντί τιμήματος \$ 3.637.120 ΗΠΑ. Η προμηθεύτρια εταιρία θα προσκομίσει εγγυητική επιστολή υπέρ της Αγοράστριας ύψους 10% του ύψους της παραγγελίας. Η πληρωμή του τιμήματος θα γίνει με ανέκκλητη εγγυητική επιστολή ισχύος 6 μηνών πληρωτέα, εντός 60 ημερών από την ημερομηνία της φορτωτικής.
3. Η υπ' αρ. EM 1-4500284165 παραγγελία της Εταιρίας "GAZ DE FRANCE" για 93.236 μέτρα σωλήνα, αντί συνολικού τιμήματος € 6.358.001,54.
4. Η υπ' αρ. 380120/AUK/LP/001 παραγγελία της Εταιρίας "ALLSEAS UK LIMITED" για 91.000 μέτρα σωλήνα και 93.000 μέτρα σωλήνα αντί συνολικού τιμήματος € 7.500.000.
5. Η υπ' αρ. P.O.-0714 παραγγελία της Εταιρίας "MARUBENI ITOCHU" για 16.000 μέτρα σωλήνα, αντί συνολικού τιμήματος \$ 788.100 Η.Π.Α.
6. Η υπ' αρ. P.O.-0751 παραγγελία της Εταιρίας "MARUBENI ITOCHU" για 14.000 μέτρα σωλήνα, αντί συνολικού τιμήματος \$ 805.510 Η.Π.Α.
7. Η υπ' αρ. MARCHE NO 14/MI/2003/DM παραγγελία της Εταιρίας "KANAGHAZ" για 45.000 μέτρα σωλήνα, αντί συνολικού τιμήματος \$ 6.164.100 Η.Π.Α.
8. Η από 19.12.2003 παραγγελία για της Εταιρίας "SADID" για 94.764 μέτρα σωλήνα αντί συνολικού τιμήματος \$ 10.879.280,96 Η.Π.Α.
9. Η υπ' αρ. 100074.03 παραγγελία της Εταιρίας "CPW EUROPEAN TRADING" για 54.256 μέτρα σωλήνα αντί συνολικού τιμήματος \$ 1.094.033,90 Η.Π.Α.
10. Η υπ' αρ. 100075.04 παραγγελία της Εταιρίας "CPW EUROPEAN TRADING" για 48.569 μέτρα σωλήνα, αντί συνολικού τιμήματος € 5.471.298.
11. Η υπ' αρ. CM2T-C-001 παραγγελία της Εταιρίας "AMEC SPIE CAPAG" για 17.036 μέτρα σωλήνα, αντί συνολικού τιμήματος € 4.241.333.
12. Η υπ' αρ. ANT8-C-001 παραγγελία της Εταιρίας "AMEC SPIE CAPAG" για 5.342 μέτρα σωλήνα, αντί συνολικού τιμήματος € 697.534,32.
13. Η υπ' αρ. PO-0764 παραγγελία της Εταιρίας "MARUBENI – ITOCHU TUBULARS EUROPE PLC" για 18.257,846 μετρικούς τόνους σωλήνα, αντί συνολικού τιμήματος \$ 2.750.454,50 Η.Π.Α.
14. Η από 4.2.2002 σύμβαση μεταξύ της Εταιρίας και της «Japan Future Enterprises» (πρώην «Kawasaki Steel Corporation») που εδρεύει στο Τόκιο Ιαπωνίας, για την προμήθεια προς την Εταιρία σερκιών παραγωγής της «Kawasaki» για πρώτη ύλη για την κατασκευή σωλήνων ευθείας και ελικοειδούς ραφής. Οι δύο εταιρίες συμφώνησαν στην ανταλλαγή επιχειρηματικών πληροφοριών και συνεργασία για την προώθηση των πωλήσεων των δύο μερών καθώς και στην τεχνική υποστήριξη για την κατασκευή τεχνικά βελτιωμένων προϊόντων. Συμφωνήθηκε επίσης, οι δύο εταιρίες να υποβάλουν από κοινού προσφορές σε μεγάλες εταιρίες πετρελαίου ή αερίου που χρειάζονται μεγάλες ποσότητες σωλήνων.

15. Η σύμβαση-πλαίσιο της Εταιρίας με τη «ARCELOR» (πρώην «SOLLAC MEDITERANEE») για την απ' αυτήν προμήθεια τσερκιών, περίπου 200 έως 250 χιλιάδες τόνους ετησίως. Οι ακριβείς ποσότητες και οι τιμές θα συζητούνται και θα συμφωνούνται μεταξύ των μερών σε τρίμηνη βάση, πλην όμως η SOLLAC υπόσχεται να καταβάλλει κάθε προσπάθεια για την παροχή των προϊόντων της σε ανταγωνιστικές τιμές.

Επίσης σημειώνεται η πρόθεση παραγγελίας (Letter of Intent), που έχει λάβει η Εταιρία από την Εταιρία «MARUBENI ITOCHU», για 85.800 μέτρα σωλήνα, αντί συνολικού τιμήματος \$ 2.001.604.

10.12.2 Στρατηγικές Συνεργασίες

Η Εταιρία μέσα στην χρήση 2002 προχώρησε στην σύναψη των ακόλουθων στρατηγικών συνεργασιών:

Συνεργασία με BREDERO-PRICE INTERNATIONAL

Στις 2.8.2002 η Εταιρία υπέγραψε διετή σύμβαση συνεργασίας με την BREDERO-PRICE INTERNATIONAL B.V του καναδικών συμφερόντων Ομίλου εταιριών BREDERO-SHAW. Ο όμιλος εταιριών BREDERO-SHAW είναι ο μεγαλύτερος όμιλος παγκοσμίως στον κλάδο της επένδυσης σωλήνων που χρησιμοποιούνται στην κατασκευή αγωγών μεταφοράς πετρελαίου και φυσικού αερίου, με 27 εργοστάσια σε έξι ηπείρους.

Στα πλαίσια της συνεργασίας εγκαταστάθηκε μονάδα επένδυσης σωλήνων με τσιμέντο (Concrete Weight Coating) της BREDERO PRICE INTERNATIONAL B.V σε ιδιόκτητη περιοχή της Εταιρίας στην ΒΙ.ΠΕ. Θίσβης, πλησίον του υφιστάμενου εργοστασίου της Εταιρίας. Η νέα μονάδα ήδη εκτελεί υπερβολικές, που της ανατίθενται από τη Εταιρία. Με τη νέα αυτή συνεργασία η Εταιρία συμπληρώνει το εύρος των προσφερομένων value-added προϊόντων και υπηρεσιών.

Οι χαλυβδοσωλήνες που επενδύονται με τη μέθοδο Concrete Weight Coating χρησιμοποιούνται σε υποθαλάσσιους αγωγούς (off-shore). Η επένδυση προσδίδει στο σωλήνα το απαραίτητο βάρος, προκειμένου αυτός να σταθεροποιηθεί στον πυθμένα της θάλασσας, ενώ παράλληλα τον προστατεύει από εξωτερικές φθορές.

Συνεργασία με «JAPAN FUTURE ENTERPRISES»

Στις 7.10.2002 η εταιρίες ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε. και «Japan Future Enterprises» (πρώην Kawasaki Steel Corporation) ανακοίνωσαν την σύναψη συμφωνίας συνεργασίας, αποσκοπώντας στη βελτίωση της ποιότητας και της γκάμας των προϊόντων τους, προκειμένου να ανταποκριθούν στις υψηλές απαιτήσεις των πελατών τους στους τομείς του πετρελαίου και του αερίου, που θα συμβάλει κατ' επέκταση στην ανάπτυξη και την ευημερία των εταιρειών τους.

Ειδικότερα, η Εταιρία και η JFE συμφώνησαν να αναπτύξουν συνεργασία σε τεχνικά θέματα, μέσω της ανταλλαγής στοιχείων, πληροφοριών και εμπειρίας σχετικά με τη πρώτη ύλη που χρησιμοποιεί η Εταιρία για τα προϊόντα της (χάλυβας θερμής έλασης), καθώς και την παραγωγή σωλήνων ευθείας ραφής (ERW/HFI), με σκοπό την περαιτέρω βελτίωση της ποιότητας και του σχεδιασμού των προϊόντων τους. Επιπλέον, με την ίδια συμφωνία, η KSC αναδεικνύεται σε έναν από τους σημαντικότερους προμηθευτές της Εταιρίας με υψηλής ποιότητας πρώτη ύλη (τσέρκια χάλυβα θερμής έλασης) για την κατασκευή σωλήνων ευθείας (ERW/HFI) και ελικοειδούς ραφής.

Η JFE ανήκει στους σημαντικότερους κατασκευαστές χάλυβα θερμής έλασης και χαλυβδοσωλήνων στην Ιαπωνία.

10.12.3 Συμβάσεις Δανείων

Η Εταιρία έχει συνάψει τις ακόλουθες συμβάσεις μακροπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού:

1. Την από 20.10.1999 σύμβαση με την ALPHA BANK για την χορήγηση δανείου ποσού € 3.374.908 (Δρχ. 1.150.000.000) ή έως του ισόποσου σε οποιοδήποτε ξένο νόμισμα και το οποίο αντιπροσωπεύει το 100% της αξίας του μηχανολογικού εξοπλισμού. Η εξόφληση του δανείου θα πραγματοποιηθεί σε 10 έτη από την ημερομηνία υπογραφής της σύμβασης με δεκαέξι (16) εξάμηνες ισόποσες δόσεις εκ των οποίων η πρώτη συμφωνήθηκε να καταβληθεί την 20.10.2001 και η τελευταία την 20.4.2009. Μεταξύ των περιπτώσεων καταγγελίας της σύμβασης δανείου και κηρύξεως αυτού ληξιπρόθεσμου και απαιτητού εκ μέρους της Τράπεζας, περιλαμβάνονται μεταξύ άλλων η παράβαση όρων της σύμβασης, η υπερημερία της Οφειλέτριας εταιρίας σχετικά με την εκπλήρωση οποιασδήποτε άλλης σπουδαίας υποχρέωσης, οι περιπτώσεις εκκαθάρισης, αναγκαστικής εκτέλεσης, μεσεγγύησης, συντηρητικής κατάσχεσης ή άλλης διαδικαστικής πράξης η οποία θα εγερθεί εναντίον της κινητής ή ακίνητης περιουσίας της Οφειλέτριας και δεν αρθεί εντός 20 ημερών από την επιβολή αυτής, η ουσιώδης μεταβολή της μορφής της επιχείρησης (στις περιπτώσεις συγχώνευσης ή ανασυγκρότησης η Τράπεζα θα πρέπει να έχει προηγουμένως συναινέσει εγγράφως), η ουσιαστική προς το χειρότερο μεταβολή στην γενική οικονομική κατάσταση του οφειλέτη κατά την κρίση της Τράπεζας που θα ήταν επιβλαβής για τα συμφέροντα της, η επιβάρυνση του ακινήτου στην ΒΙΠΕ Βοιωτίας άνευ της προηγούμενης γραπτής συναίνεσης της Τράπεζας
2. Την από 9.3.2000 Σύμβαση Δανείου με την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων (εφεξής «η Τράπεζα») με την Εταιρία για την χορήγηση ποσού € 61.000.000 με σκοπό την χρηματοδότηση της κατασκευής νέας μονάδας παραγωγής στην Θίβη Βοιωτίας. Η εκταμίευση ορίστηκε να γίνει σε Ευρώ ή οποιοδήποτε άλλο νόμισμα σε 4 δόσεις εντός διαστήματος τεσσάρων μηνών από την εκάστοτε αίτηση εκταμίευσης, και οι εν λόγω δόσεις πλην της τελευταίας θα ανέρχονται σε ποσό τουλάχιστον 10.000.000 Ευρώ έκαστη. Η αποπληρωμή κάθε δόσης του δανείου συμφωνήθηκε να γίνει με ετήσιες ή εξαμηνιαίες καταβολές, οι οποίες θα αρχίζουν μετά την πάροδο περιόδου χάριτος 3 ετών και θα λήγουν το νωρίτερο μετά την πάροδο 4 ετών από την εκταμίευση και το αργότερο μετά την πάροδο 12 ετών από την εκταμίευση. Σε περίπτωση πρόωρης εθελούσιας αποπληρωμής θα οφείλεται αποζημίωση, όπως ορίζεται αναλυτικά. Προβλέπεται υποχρέωση πρόωρης αναλογικής αποπληρωμής του δανείου εκτός άλλων σε περίπτωση εθελούσιας εξόφλησης από την Εταιρία άλλου μακροχρόνιου δανείου. Η Εταιρία υποχρεούται να χρησιμοποιήσει το δάνειο αποκλειστικά για την κατασκευή του εν λόγω έργου, να διατηρεί ασφαλισμένες τις ιδιοκτησίες και τα έργα, να διατηρεί στην κυριότητα και κατοχή της τα περιουσιακά στοιχεία που αποτελούν το έργο και σε συνεχή λειτουργία. Προϋπόθεση για τη χορήγηση του δανείου απετέλεσε η παροχή εγγύησης από ανεγνωρισμένες τράπεζες. Στην ανωτέρω σύμβαση δανείου εφαρμοστέο είναι το ελληνικό δίκαιο και αρμόδια τα δικαστήρια των Αθηνών.

Στις 21.4.2000 υπεγράφη μεταξύ της Τράπεζας και των BANQUE NATIONALE DE PARIS, ALPHA BANK και ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ (εφεξής οι Εγγυήτριες) σύμβαση εγγύησης με την οποία οι Εγγυήτριες εγγυώνται ως πρωτοφειλέτες ανέκκλητα, άνευ όρων την πληρωμή κάθε ποσού κεφαλαίου, τόκων κλπ. Ειδικότερα η BANQUE NATIONALE DE PARIS εγγυάται την αποπληρωμή ποσοστού 35%, η ALPHA BANK ποσοστού 35% και η ΤΡΑΠΕΖΑ ΚΥΠΡΟΥ ποσοστού 30% του Δανείου. Η αδυναμία μίας Εγγυήτριας να καλύψει το ποσοστό που της αναλογεί δεν αυξάνει το ποσοστό ευθύνης των υπολοίπων. Στην ανωτέρω σύμβαση εγγύησης εφαρμόζεται το ελληνικό δίκαιο και αρμόδια είναι τα δικαστήρια των Αθηνών.

Σε εκτέλεση της ως άνω σύμβασης υπεγράφησαν στις 20.4.2000 τρεις συμβάσεις εγγύησης με τις ανωτέρω Εγγυήτριες. Σε εξασφάλιση των απαιτήσεων των Εγγυητριών συμφωνήθηκε η χορήγηση από την Εταιρία τριών παράλληλων προσημειώσεων υποθήκης πρώτης τάξης ποσών που αντιστοιχούν στα ποσοστά συμμετοχής κάθε Τράπεζας, ήτοι ποσού € 25.620.000 υπέρ της BANQUE NATIONALE DE PARIS, ποσού € 25.620.000 υπέρ της ALPHA BANK και ποσού € 21.960.000 υπέρ της ΤΡΑΠΕΖΑΣ ΚΥΠΡΟΥ επί δύο

ενοποιημένων γηπέδων επιφανείας 250.609, 18 τ.μ. και 345.032,50 τ.μ. στη Β.Ι.ΠΕ Θίσβης, στα κτίσματα και στο μηχανολογικό εξοπλισμό καθώς και η εκχώρηση των ασφαλιστηρίων συμβολαίων στις Εγγυήτριες.

3. Την από 6.10.2000 σύμβαση τοκοχρωλυτικού δανείου ποσού € 17.608.217 (Δρχ. 6.000.000.000) μεταξύ της «ΕΤΒΑ» και της Εταιρίας. Σκοπός του δανείου είναι η χρησιμοποίησή του ως κεφάλαιο κίνησης μονιμότερου χαρακτήρα. Οι αναλήψεις του δανείου θα γίνονται εφάπαξ ή τμηματικά σε τέσσερις το πολύ δόσεις, ανάλογα με τις ανάγκες χρησιμοποίησής του όπως θα συμφωνείται με την δανειστρία. Η Εταιρία όφειλε να έχει αναλάβει όλο το ποσό του δανείου έως την 31.12.2000.

Σε εξασφάλιση των απαιτήσεων της δανειστρίας συνεστήθη ενέχυρο στον λογαριασμό της Εταιρίας επί ποσού ίσου με τους τόκους δύο τριμηνιαίων περιόδων, του ποσού του δανείου και επί του εκάστοτε υπολοίπου της κατάθεσης (σε όποιο ποσό ανέλθει μελλοντικώς). Η Εταιρία, υποχρεούται επίσης να ασφαλίσει για όλη τη διάρκεια του δανείου όλα τα περιουσιακά της στοιχεία για το ποσό του δανείου και τους τόκους του για ένα χρόνο κατά κινδύνου φωτιάς και κάθε άλλου κινδύνου κατά του οποίου ασφαλίζονται τα εργοστάσια.

Επίσης η Εταιρία έχει επίσης συνάψει τις παρακάτω συμβάσεις πίστωσης σε ανοιχτό αλληλόχρεο λογαριασμό:

Συμβάσεις πίστωσης ανοιχτών αλληλόχρεων λογαριασμών				
A/A	Τράπεζα	Αριθμός Σύμβασης	Πρόσθετες πράξεις	Ύψος
1	ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ	11281/11.3.1991	11.3.1991, 10.7.1991, 18.12.1991, 2.3.93, 23.3.1994, 18.10.1994, 27.3.1995, 23.10.1995, 20.12.1995, 17.3.1997, 5.3.1998, 30.11.98, 5.3.1998, 22.12.1998, 15.1.1999, 25.5.99, 8.6.1999, 8.7.1999	€ 46.955.246
2	ALPHA BANK	11.900/14.4.1995	27.9.95, 21.11.95, 19.6.96, 25.10.96, 21.11.96, 30.7.96, 1.7.98, 15.9.2000, 15.12.2000, 21.6.2002, 22.10.2002, 17.7.2000	€ 66.000.000
3	BANQUE NATIONALE DE PARIS	A-1144/24.3.2000		€ 20.542.920
4	CITIBANK	5795/15.9.2003		€ 10.400.000
5	SOCIETE GENERALE	19.2.2003		\$ 1.700.000
6	ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	1513815/25.2.2003	24.9.2003	€ 5.400.000
7	EFG EUROBANK	683/18.12.1998	19.11.2002	€ 27.100.000
8	ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	1.11.2001	29.1.2002	€ 23.480.000
9	EFG PRIVATE BANK (LUXEMBURG)	103120		€ 6.896.552

Παρατηρήσεις

1. Σχετικά με την ανωτέρω υπ' αριθμ. 11.900/14.4.1995 αρχική σύμβαση χορήγησης πίστωσης και την από 17.7.2000 πρόσθετη πράξη αυτής, η Τράπεζα χορήγησε στην Εταιρεία, δάνειο ποσού JPY 23.287.141 για την κάλυψη του τιμήματος αγοράς γραφείων της Εταιρείας εμβαδού 87 τμ στον 3ο όροφο επί της οδού Πλουτάρχου 16-18 και Καρνεάδου 35, η εξόφληση του οποίου θα γίνει σε 16 εξάμηνες ισόποσες δόσεις της πρώτης καταβλητέας την 17.1.2991 και της τελευταίας 17.7.2008. Προς εξασφάλιση απαιτήσεων της Τράπεζας από την εν λόγω σύμβαση, συνήφθη η από 29.10.2002 σύμβαση εξασφάλισης με την οποία συνεστήθη ενέχυρο υπέρ της Τράπεζας επί της κατά της SUMITOMO MITSUI BANKING CORPORATION απορρέουσας απαίτησης για την καταβολή του προϊόντος ενέγγυου πιστώσεως λήξεως 21.12.2002, ποσού \$ 7.464.252,53.
2. Η ανωτέρω υπ' αρ. 1513815/25.2.2003 σύμβαση με την Τράπεζα Πειραιώς και η από 24.9.2003 πρόσθετη πράξη αυτής αφορά σε ποσό έως € 5.400.000 ή του ισόποσου σε

άλλο νόμισμα και σε σχετική με αυτή σύμβαση ενεχύρασης καταθέσεων έως του ποσού των € 1.038.687,57.

3. Η ανωτέρω υπ' αριθμ. 103120 σύμβαση με την EFG PRIVATE BANK (LUXEMBURG) αφορά σε χορήγηση δανείου ύψους € 6.896.552 ή ισόποσο αυτού σε συνάλλαγμα. Το δάνειο θα αντλείται σε δόσεις κατά τμηματικό τρόπο έως 6 μήνες έως του ελάχιστο ποσό των Δρ.400.000.000. Επίσης για το εν λόγω δάνειο έχει εκδοθεί εγγυητική επιστολή για ποσό των € 6.896.552 από την EUROBANK A.E. προς την EUROBANK LUX ισχύος ενός έτους από την έκδοση.

10.12.4 Συμβάσεις Χρηματοδοτικής Μίσθωσης

Έχουν συναφθεί οι ακόλουθες συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης:

Συμβάσεις Χρηματοδοτικής Μίσθωσης					
Αρ. Σύμβασης	Εταιρία	Αντικείμενο - Αξία	Διάρκεια Μίσθωσης	Εξόφληση	Παρατηρήσεις
73.631/29.11.2001	ΕΜΠΟΡΙΚΗ LEASING	Κινητά πράγματα (π.χ. ράουλα, μηχανές, γερανογέφυρες κλπ) για τις παραγωγικές εγκαταστάσεις της εταιρείας στην ΒΙΠΕ Θίσβης, με τελική αξία κτήσης € 8.795.304, πλέον ΦΠΑ	72 μήνες	24 τριμηνιαία μισθώματα	- Η Εταιρία θα εξαγοράσει όλα τα μισθία κατά την λήξη της μίσθωσης καταβάλλοντας την εναπομένουσα αξία - Συμφωνήθηκε ότι τα μισθία θα ασφαλιζονται στις εταιρείες ALPHA ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗ Α.Ε., VICTORIA Α.Ε.Γ.Α.Ζ, ΦΟΙΝΙΞ ΓΕΝΙΚΑΙ ΑΣΦΑΛΕΙΑΙ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.
6.8.2003	ΕΜΠΟΡΙΚΗ LEASING	Χρηματοδοτική μίσθωση 3 ανυψωτικών μηχανημάτων, αξίας € 250.000, πλέον ΦΠΑ	36 μήνες	36 τριμηνιαία μισθώματα	Η Εταιρία θα εξαγοράσει όλα τα μισθία κατά την λήξη της μίσθωσης καταβάλλοντας την εναπομένουσα αξία
4924/5.6.2002	ΕΜΠΟΡΙΚΗ LEASING	Μεταχειρισμένος γερανός μάρκας LIEBHERR, τελικής αξίας κτήσης € 127.318, πλέον ΦΠΑ	72 μήνες	24 τριμηνιαία μισθώματα	- Η Εταιρία θα εξαγοράσει όλα τα μισθία κατά την λήξη της μίσθωσης καταβάλλοντας την εναπομένουσα αξία - Συμφωνήθηκε ότι τα μισθία θα ασφαλιζονται στην εταιρεία «VICTORIA Α.Ε.Γ.Α.Ζ»

10.13 Εξέλιξη Μετοχικού Κεφαλαίου

Η Εξέλιξη του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρίας από την σύσταση της έως σήμερα ακολούθησε τα εξής στάδια:

1. Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ορίσθηκε αρχικώς στο ποσό των Δρ. 8.000.000, ολοσχερώς καταβεβλημένο σε μετρητά και εισφορά σε είδος, διαιρούμενο σε 8.000, μετοχές ονομαστικής αξίας Δρ. 1.000 η κάθε μια.
2. Με την από 15.11.1975 απόφαση της Γενικής Συνελεύσεως των μετόχων της Εταιρίας, το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε κατά το ποσό των Δρ.30.000.000, ύστερα από κεφαλαιοποίηση, σύμφωνα με τις σχετικές διατάξεις του άρθρου 1 του Α.Ν. 148/1967 ίσου ποσού από το αποθεματικό, που είχε σχηματισθεί για νέες επενδύσεις σύμφωνα με τον Α.Ν 147/1967, και αντίστοιχη προς την προαναφερθείσα κεφαλαιοποίηση έκδοση 30.000 νέων μετοχών της ίδιας πιο πάνω ονομαστικής αξίας η κάθε μία. Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανήλθε σε Δρ. 38.000.000 διαιρούμενο σε 38.000 μετοχές ονομαστικής αξίας Δρ. 1.000 η κάθε μια.
3. Με την από 30.6.1977 απόφαση της Γενικής Συνελεύσεως των μετόχων της Εταιρίας το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε κατά το ποσό των Δρ. 11.700.000 ύστερα από:
 - α) κεφαλαιοποίηση, σύμφωνα με τις σχετικές διατάξεις του Ν. 542/1977, της προκύπτουσας υπεραξίας των ακινήτων της Εταιρίας ποσού Δρ. 11.686.993 και

β) καταβολή Δρ. 13.007 από τους μετόχους της Εταιρίας εφάπαξ σε μετρητά, ανάλογα με τη συμμετοχή τους στο μετοχικό κεφάλαιο.

Η αύξηση αυτή του μετοχικού κεφαλαίου πραγματοποιήθηκε με έκδοση 11.700 νέων μετοχών της ίδιας πιο πάνω ονομαστικής αξίας η κάθε μία. Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανήλθε σε Δρ. 49.700.000 διαιρούμενο σε 49.700 μετοχές ονομαστικής αξίας Δρ. 1.000 η κάθε μια.

4. Με την από 12.9.1980 απόφαση της Γενικής Συνελεύσεως των μετόχων της Εταιρίας το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε κατά το ποσό των Δρ. 40.000.000, ύστερα από καταβολή ίσου ποσού από τους μετόχους της εταιρίας εφάπαξ σε μετρητά, ανάλογα με τη συμμετοχή τους στο μετοχικό κεφάλαιο και αντίστοιχη έκδοση 40.000 νέων μετοχών της ίδιας πιο πάνω ονομαστικής αξίας η κάθε μία. Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανήλθε σε Δρ. 89.700.000 διαιρούμενο σε 89.700 μετοχές ονομαστικής αξίας Δρ. 1.000 η κάθε μια.

5. Με την από 30.6.1982 απόφαση της Γενικής Συνελεύσεως των μετόχων της Εταιρίας το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε κατά το ποσό των Δρ. 74.300.000 ύστερα από:

α) κεφαλαιοποίηση, σύμφωνα με τις σχετικές διατάξεις του Ν.1249/1982, της προκύπτουσας υπεραξίας των ακινήτων της Εταιρίας ποσού Δρ. 73.536.176 και

β) καταβολή Δρ. 763.824 από τους μετόχους της Εταιρίας εφάπαξ σε μετρητά, ανάλογα με τη συμμετοχή τους στο μετοχικό κεφάλαιο.

Η αύξηση αυτή του μετοχικού κεφαλαίου πραγματοποιήθηκε με έκδοση 74.300 μετοχών της ίδιας πιο πάνω ονομαστικής αξίας η κάθε μία. Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανήλθε σε Δρ. 164.000.000 διαιρούμενο σε 164.000 μετοχές ονομαστικής αξίας Δρ. 1.000 η κάθε μια.

6. Με την από 31.12.1989 απόφαση της Γενικής Συνελεύσεως των μετόχων της Εταιρίας το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε κατά το ποσό των Δρ. 156.000.000 ύστερα από κεφαλαιοποίηση:

α) της προκύπτουσας, σύμφωνα με τις σχετικές διατάξεις της με τα στοιχεία Ε2665/84 ΠΟΛ 72/2.2.1988 κοινής αποφάσεως των Υπουργών Εθνικής Οικονομίας και Οικονομικών, υπεραξίας των ακινήτων της Εταιρίας ποσού Δρ. 146.178.654 και

β) ποσού Δρ. 9.821.346 από τα μερίσματα χρήσεως 1985, που έπρεπε να διανεμηθούν στους μετόχους και που οι τελευταίοι δεν ανάλαβαν.

Η αύξηση αυτή του μετοχικού κεφαλαίου πραγματοποιήθηκε με έκδοση 156.000 νέων μετοχών ονομαστικής αξίας Δρ. 1.000 η κάθε μία. Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανήλθε σε Δρ. 320.000.000 διαιρούμενο σε 320.000 μετοχές ονομαστικής αξίας Δρ. 1.000 η κάθε μια.

7. Με την από 20.3.1990 απόφαση της Γενικής Συνελεύσεως των μετόχων της Εταιρίας το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε κατά το ποσό των Δρ. 410.000.000 ύστερα από κεφαλαιοποίηση ίσου ποσού από τα μερίσματα χρήσεων 1984 μέχρι και 1988, που έπρεπε να διανεμηθούν στους μετόχους και που οι τελευταίοι δεν ανάλαβαν. Η αύξηση αυτή του μετοχικού κεφαλαίου πραγματοποιήθηκε με έκδοση 410.000 νέων μετοχών ονομαστικής αξίας Δρ.1.000 η κάθε μία. Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανήλθε σε Δρ. 730.000.000 διαιρούμενο σε 730.000 μετοχές ονομαστικής αξίας Δρ. 1.000 η κάθε μια.

-
8. Με την από 30.6.1997 απόφαση της Γενικής Συνελεύσεως των μετόχων της Εταιρίας το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε κατά το ποσό των Δρ. 800.000.000 ύστερα από ισόποση εισφορά μετρητών. Η αύξηση αυτή του μετοχικού κεφαλαίου πραγματοποιήθηκε με έκδοση 800.000 νέων μετοχών ονομαστικής αξίας Δρ. 1.000 η κάθε μία. Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανήλθε σε Δρ. 1.530.000.000 διαιρούμενο σε 1.530.000 μετοχές ονομαστικής αξίας Δρ. 1.000 η κάθε μια.
9. Με την από 29.12.1997 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας η ονομαστική αξία της κάθε μετοχής της εταιρίας ορίστηκε σε Δρ. 400 και αυξήθηκε το μετοχικό κεφάλαιο κατά Δρ. 890.000.000 ύστερα από κεφαλαιοποίηση:
- α) ποσού Δρ. 225.000.000 από το σχηματισμένο μέχρι 31.12.1991 έκτακτο αποθεματικό,
- β) ποσού Δρ. 146.285.438 από το έκτακτο αποθεματικό χρήσεως 1996 και
- γ) ποσού Δρ. 488.714.562 της προκύψανσης υπεραξίας από την αναπροσαρμογή της αξίας των παγίων περιουσιακών στοιχείων της Εταιρίας κατά την 31.12.1996, σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 20 και επομένων του Νόμου 2065/1992.
- Η αύξηση αυτή του μετοχικού κεφαλαίου πραγματοποιήθηκε με έκδοση 2.225.000 νέων μετοχών ονομαστικής αξίας Δρ. 400 η κάθε μία. Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανήλθε σε Δρ. 2.420.000.000 διαιρούμενο σε 6.050.000 μετοχές ονομαστικής αξίας Δρ. 400 η κάθε μια.
10. Με την από 18.6.1998 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας η ονομαστική αξία της κάθε μετοχής της εταιρίας ορίστηκε σε Δρ. 250 και το μετοχικό της κεφάλαιο αυξήθηκε κατά Δρ. 363.000.000 με έκδοση 1.452.000 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας Δρ. 250 και τιμής εκδόσεως Δρ. 5.000 η κάθε μία. Το ποσό των Δρ. 6.897.000.000 που προέκυψε από την έκδοση νέων μετοχών υπέρ το άρτιο πιστώθηκε στον λογαριασμό «ειδικό αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο». Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανήλθε σε Δρ. 2.783.000.000 διαιρούμενο σε 11.132.000 μετοχές ονομαστικής αξίας Δρ. 250 η κάθε μια.
11. Με την από 1.7.1999 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας αυξήθηκε:
- α) κατά το ποσό των Δρ. 5.556.000.000 με κεφαλαιοποίηση ίσου ποσού από το σχηματισμένο αποθεματικό από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο, με έκδοση 22.264.000 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας Δρ. 250 η κάθε μια, που διατέθηκαν δωρεάν στους παλαιούς μετόχους με αναλογία δύο νέων μετοχών προς μία παλαιά και
- β) κατά Δρ. 834.900.000 με έκδοση 3.339.600 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας Δρ. 250 η κάθε μια και τιμής εκδόσεως Δρ. 2.650 η κάθε μια που καταβλήθηκε με μετρητά, της εκ Δρ. 8.015.040.000 συνολικής διαφοράς αχθείσης σε πίστωση λογαριασμού ειδικού αποθεματικού από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο.
12. Με την από 27.6.2002 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας:
- α) μετατράπηκε σε € 26.816.988, διαιρούμενο σε 36.735.600 ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας € 0,73 η κάθε μία, η οποία ορίστηκε δια στρογγυλοποίησης προς τα κάτω της και προέκυψε από την προαναφερθείσα μετατροπή, αξίας, της εκ Δρ. 46.011.339,61 ή € 135.029,61 συνολικής διαφοράς αχθείσης σε αποθεματικό με τον τίτλο «Διαφορά από μετατροπή μετοχικού κεφαλαίου σε Ευρώ» και του μετοχικού κεφαλαίου το οποίο μειώθηκε ισοπόσως και διαμορφώθηκε στο ποσό των € 26.816.988, κατά τα προαναφερθέντα και

β) αυξήθηκε κατά € 1.836.780 με κεφαλαιοποίηση

βα) του από € 1.792.035,20 ποσού του σχηματισθέντος την 31.12.2000 αποθεματικού, λόγω διαφοράς αναπροσαρμογής της αξίας των παγίων περιουσιακών στοιχείων της εταιρίας, σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 20 και επομένων του Ν. 2065/1992 και

ββ) ποσού € 44.744,80 από το σχηματισθέν λόγω μετατροπής της ονομαστικής αξίας των μετοχών της Εταιρίας σε € και στρογγυλοποιήσεως αυτής προς τα κάτω κατά τα προαναφερθέντα, συνολικού ποσού € 135.029,61.

Η αύξηση αυτή του μετοχικού κεφαλαίου πραγματοποιήθηκε με αύξηση κατά € 0,05 της ονομαστικής αξίας των μετοχών της Εταιρίας, η οποία διαμορφώθηκε σε € 0,78. Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανήλθε σε € 28.653.768 διαιρούμενο σε 36.735.600 μετοχές ονομαστικής αξίας € 0,78 η κάθε μία.

13. Τέλος με την από 15.12.2003 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε κατά € 57.307.563, με καταβολή μετρητών και έκδοση 73.471.200 νέων κοινών ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας και τιμής εκδόσεως € 0,78 η κάθε μία. Έτσι το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται στο ποσό των € 85.961.304 και διαιρείται σε 110.206.800 ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας € 0,78 η κάθε μία. Σημειώνεται ότι με την Τακτική Γενική Συνέλευση της 30.6.2003 αποφασίστηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου κατά € 28.653.768 η οποία δεν πραγματοποιήθηκε και ανακλήθηκε με την απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της 15.12.2003.

Η εξέλιξη του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας παρουσιάζεται στον κατωτέρω πίνακα:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (σε €)								
ΗΜΕΡ/ΝΙΑ ΓΕΝΙΚΗΣ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗΣ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΦΕΚ	ΣΥΝΟΛΟ ΑΥΞΗΣΗΣ	ΤΡΟΠΟΣ ΑΥΞΗΣΗΣ			ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ	ΟΝΟΜΑΣΤΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΣΥΝΟΛΙΚΟΣ ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ
			ΜΕΤΡΗΤΑ	ΕΙΣΦΟΡΑ ΣΕ ΕΙΔΟΣ	ΚΕΦΑΛΑΙΟΠ. ΑΠΟΘΕΜ.			
Ιδρυτικό κεφάλαιο	1054/13.8.69	23.478	23.205	273	0	23.478	2,93	8.000
15.11.1975	2002/24.12.75	88.041	0	0	88.041	111.519	2,93	38.000
30.06.1977	67/21.1.78	34.336	38	0	34.298	145.855	2,93	49.700
12.09.1980	3299/8.10.80	117.388	117.388	0	0	263.243	2,93	89.700
30.06.1982	228/10.2.83	218.048	2.242	0	215.807	481.291	2,93	164.000
31.12.1989	3296/8.8.90	457.814	0	0	457.814	939.105	2,93	320.000
20.03.1990	3296/8.8.90	1.203.228	0	0	1.203.228	2.142.333	2,93	730.000
30.06.1997	8724/17.12.97	2.347.762	2.347.762	0	0	4.490.095	2,93	1.530.000
29.12.1997	1242/5.3.98	2.611.886	0	0	2.611.886	7.101.981	1,17	6.050.000
18.6.1998	2235/5.5.98	1.065.297	1.065.297	0	0	8.167.278	0,73	11.132.000
1.7.1999	7965/5.10.99	18.784.740	2.450.183	0	16.334.556	26.952.018	0,73	36.735.600
27.6.2002	8889/26.8.02	1.701.750	0	0	1.701.750	28.653.768	0,78	36.735.600
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΠΡΙΝ ΤΗΝ ΑΜΚ		28.653.768	6.006.116	273	22.647.380	28.653.768	0,78	36.735.600
ΠΑΡΟΥΣΑ ΑΥΞΗΣΗ		57.307.536	57.307.536	0	0	85.961.304	0,78	110.206.800
ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΑΥΞΗΣΗ		85.961.304	63.313.652	273	22.647.380	85.961.304	0,78	110.206.800

10.14 Ίδια Κεφάλαια-Λογιστική Αξία Μετοχής

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρίας καθώς και η Λογιστική Αξία της μετοχής της Εταιρίας, πριν και μετά την ολοκλήρωση της παρούσας αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ*			
(ποσά σε €)	Πριν από την ΑΜΚ	Παρούσα αύξηση - Καταβολή Μετρητών	Μετά την ΑΜΚ
Αριθμός Μετοχών	36.735.600	73.471.200	110.206.800
Ονομαστική Αξία Μετοχών	0,78	0,78	0,78
Μετοχικό Κεφάλαιο	28.653.768	57.307.536	85.961.304
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	27.427.850	0	27.427.850
Επιχορηγήσεις επενδύσεων παγίου ενεργητικού	353.684	0	353.684
Διαφορά από μετατροπή μετοχικού κεφαλαίου σε ευρώ	90.285	0	90.285
Αποθεματικά Κεφάλαια	12.303.987	0	12.303.987
Αποτελέσματα εις νέο	-32.299.512	0	-32.299.512
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	36.530.063	57.307.536	93.837.598
Λογιστική Αξία Μετοχής	0,99		0,85

*Στοιχεία Ισολογισμού με 31.12.2002

Η αναμόρφωση της Καθαρής Θέσης της Εταιρίας με 31.12.2002, βάσει των παρατηρήσεων του ορκωτού ελεγκτή που διενήργησε τον ανεξάρτητο λογιστικό-οικονομικό έλεγχο της Εταιρίας για τις χρήσεις 2001-2002, παρουσιάζεται στο κεφάλαιο «Συνοπτικά Οικονομικά Μεγέθη της ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.» για τις χρήσεις 2001-2002.

10.15 Μέτοχοι-Σύνθεση του Μετοχικού Κεφαλαίου

Στον κατωτέρω πίνακα παρουσιάζεται η μετοχική σύνθεση καθώς και τα δικαιώματα ψήφου (με ποσοστό άνω του 3%) των κοινών μετοχών της Εταιρίας όπως διαμορφώθηκαν για την συνεδρίαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της 15.12.2003:

ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΚΑΤΑ ΤΗΝ Γ.Σ. ΤΗΣ 15.12.2003				
Μέτοχοι	Αριθμός Μετοχών	% του Συνόλου	Δικαιώματα Ψήφου	% του Συνόλου
ELMONTE LTD	17.814.123	48,49%	17.814.123	48,49%
ΜΗΤΡΟΠΟΥΛΟΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ	7.223.152	19,66%	7.223.152	19,66%
ΜΗΤΡΟΠΟΥΛΟΥ ΜΑΡΘΑ	1.450.490	3,95%	1.450.490	3,95%
Μερικό Σύνολο	26.487.765	72,10%	26.487.765	72,10%
Επενδυτικό Κοινό	10.247.835	27,90%	10.247.835	27,90%
Σύνολο	36.735.600	100,00%	36.735.600	100,00%

Δεν υπάρχουν άλλοι μέτοχοι που να γνωρίζει η Εταιρία οι οποίοι κατέχουν άνω του 3% του μετοχικού κεφαλαίου εκτός εκείνων που αναγράφονται στον ανωτέρω πίνακα.

Σημειώνεται ότι με την από 4.8.2003 επιστολή της, η ΒΙΟΧΑΛΚΟ ΑΕ γνωστοποίησε προς την Εταιρία και το Χρηματιστήριο Αξιών ότι το συνολικό ποσοστό δικαιωμάτων ψήφου της ΒΙΟΧΑΛΚΟ ΑΕ στην Εταιρία ανέρχεται σε 48,49%, μέσω της συνδεδεμένης της εταιρίας, και θυγατρική της ΣΙΔΕΝΟΡ Α.Ε, ELMONTE HOLDING LTD

Σύμφωνα με το από 16.3.2004 μετοχολόγιο της Εταιρίας το πλήθος των φυσικών και νομικών προσώπων που είναι μέτοχοι της ανέρχεται σε 11.109. Επίσης από το σύνολο των 36.735.600 μετοχών της Εταιρίας, 17.906 είναι ενεχυριασμένες.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η μετοχική σύνθεση της Εταιρίας πριν και μετά την παρούσα αύξηση μετοχικού κεφαλαίου:

ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΠΡΙΝ ΚΑΙ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΟΛΟΚΛΗΡΩΣΗ ΤΗΣ ΠΑΡΟΥΣΑΣ ΑΥΞΗΣΗΣ								
Μέτοχοι	Μετοχολόγιο της Γ.Σ. 15.12.2003				Μετά την Ολοκλήρωση της Παρούσας Αύξησης			
	Αριθμός Μετοχών	% του Συνόλου	Δικαιώματα Ψήφων	% του Συνόλου	Αριθμός Μετοχών	% του Συνόλου	Δικαιώματα Ψήφων	% του Συνόλου
ELMONTE LTD	17.814.123	48,49%	17.814.123	48,49%	53.442.369	48,49%	53.442.369	48,49%
ΜΗΤΡΟΠΟΥΛΟΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ	7.223.152	19,66%	7.223.152	19,66%	12.223.152	11,09%	12.223.152	11,09%
ΜΗΤΡΟΠΟΥΛΟΥ ΜΑΡΘΑ	1.450.490	3,95%	1.450.490	3,95%	4.351.470	3,95%	4.351.470	3,95%
Μερικό Σύνολο	26.487.765	72,1%	26.487.765	72,1%	70.016.991	63,53%	70.016.991	63,53%
Επενδυτικό Κοινό	10.247.835	27,90%	10.247.835	27,90%	40.189.809	36,47%	40.189.809	36,47%
Σύνολο	36.735.600	100,00%	36.735.600	100,00%	110.206.800	100,00%	110.206.800	100,00%

Η ανωτέρω απεικόνιση των ποσοστών βασίζεται στις ακόλουθες παραδοχές:

- Στις δηλώσεις πρόθεσης των κυρίων μετόχων, της εταιρίας ELMONTE HOLDING LTD και του κ. Κωνσταντίνου Μητρόπουλου, όπως κατατέθηκαν στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 15.12.2003 (παρατίθενται παρακάτω) και με βάση τις προκαταβολές κεφαλαίων των βασικών μετόχων.
- Στην εκτίμηση ότι η κα Μάρθα Μητροπούλου, στον βαθμό που δεν έχει δηλώσει την πρόθεση της για συμμετοχή της ή μη στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, θα ασκήσει το σύνολο των δικαιωμάτων της.
- Στην εκτίμηση ότι θα ασκηθούν όλα τα δικαιώματα του επενδυτικού κοινού και τυχόν αδιάθετα δικαιώματα του κ. Κωνσταντίνου Μητρόπουλου θα ασκηθούν από το επενδυτικό κοινό.

Λαμβανομένου υπόψη των δικαιωμάτων ψήφου στα πλαίσια των οριζόμενων στα άρθρα 7 & 8 του Π.Δ. 51/92 όπως ισχύει, αναφέρεται ότι η ως άνω μετοχική σύνθεση της Εταιρίας πριν και μετά την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου (δεδομένων των ανωτέρω παραδοχών) δεν διαφοροποιείται.

Ακολούθως παρατίθενται αναλυτικά οι δηλώσεις προθέσεων των κυρίων μετόχων οι οποίες τέθηκαν υπόψη στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση της Εταιρίας της 15.12.2003:

- (1) «Η ELMONTE HOLDING LTD, κάτοχος 17.814.123 μετοχών, ήτοι ποσοστό 48,49% επί του μετοχικού κεφαλαίου, προτίθεται να διατηρήσει το ποσοστό των μετοχών που κατέχει μέχρι την ολοκλήρωση της αποφασισθείσας από τη Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 15.12.2003 αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου και την εισαγωγή των νέων μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών προς διαπραγμάτευση και επί έξη (6) ακόμη μήνες μετά την εν λόγω εισαγωγή, με την επιφύλαξή της να εκχωρήσει ποσοστό μέχρι 2% του ποσοστού των μετοχών που θα κατέχει τότε, ανάλογα με την εκτίμηση των επικρατούσων συνθηκών.
- (2) Ο κ. Κωνσταντίνος Αθαν. Μητρόπουλος, κάτοχος 7.223.152 μετοχών, ήτοι 19,66% επί του μετοχικού κεφαλαίου, προτίθεται να συμμετάσχει στην αύξηση, αναλαμβάνοντας τουλάχιστον πέντε εκατομμύρια (5.000.000) νέες μετοχές από αυτές, που του αναλογούν και να διατηρήσει τον αριθμό τόσο των μετοχών, που κατέχει σήμερα, όσο και αυτών, που θα αναλάβει κατά την ανωτέρω αύξηση, μέχρι την ολοκλήρωση της αποφασισθείσας από τη Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 15.12.2003 αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου και την εισαγωγή των νέων μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών προς διαπραγμάτευση και επί έξη (6) ακόμη μήνες μετά την εν λόγω εισαγωγή, με την επιφύλαξή του να εκχωρήσει ποσοστό μέχρι 2% του ποσοστού των μετοχών που θα κατέχει τότε, ανάλογα με την εκτίμηση των επικρατούσων συνθηκών.»

Επιπλέον και οι δύο κύριοι μέτοχοι της Εταιρίας, ELMONTE HONDINGS LIMITED και Κωνσταντίνος Αθαν. Μητρόπουλος διευκρίνισαν ότι οι ανωτέρω προθέσεις τους περί διατήρησης του ποσοστού και αριθμού μετοχών, που κατέχουν, κατά τις ανωτέρω χρονικές περιόδους, αφορά σε μεταβιβάσεις προς τρίτους, χωρίς να αποκλείεται η μεταξύ τους μεταβίβαση μετοχών.

Διευκρινίζεται ότι για την μεν ELMONTE HOLDINGS LTD η εκχώρηση ποσοστού μέχρι 2% των μετοχών που θα κατέχει μετά την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου σχετίζεται με συνθήκες ενδεχόμενης έκτακτης οικονομικής της ανάγκης που πιθανόν να προκύψει, για τον δε κ. Κωνσταντίνο Μητρόπουλο η εκχώρηση ποσοστού μέχρι 2% των μετοχών που θα κατέχει μετά την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου σχετίζεται με την πιθανότητα αναδιοργάνωσης των περιουσιακών του στοιχείων και με ενδεχόμενη ανάγκη ρευστότητας.

Επομένως δεδομένων των ανωτέρων δηλώσεων πρόθεσης των κυρίων μετόχων της Εταιρίας, η εταιρία ELMONTE HOLDINGS LTD, κάτοχος 17.814.123 μετοχών την 15.12.2003, με την ολοκλήρωση της παρούσας αύξησης θα κατέχει 53.442.369 κοινές ονομαστικές μετοχές της Εταιρίας. Ο κ. Κωνσταντίνος Μητρόπουλος, κάτοχος 7.223.152 μετοχών την 15.12.2003, από το σύνολο των 14.446.304 νέων μετοχών που του αναλογούν προτίθεται να αποκτήσει 5.000.000 νέες μετοχές, ήτοι ποσοστό 34,61% αυτών που του αναλογούν. Σχετικά με τις υπόλοιπες νέες μετοχές που του αναλογούν ο κ. Κωνσταντίνος Μητρόπουλος έχει δηλώσει ότι δεν έχει αποφασίσει εάν θα ασκήσει ή πωλήσει τα αντίστοιχα δικαιώματα προτίμησης ή μέρος αυτών. Επομένως με την ολοκλήρωση της παρούσας αύξησης ο κ. Κωνσταντίνος Μητρόπουλος θα κατέχει τουλάχιστον 12.223.152 κοινές ονομαστικές μετοχές της Εταιρίας.

Σημειώνεται ότι οι κύριοι μέτοχοι της Εταιρίας έχουν μέχρι την 31.12.2003 προκαταβάλει σε ειδικό λογαριασμό της Εταιρίας τα κεφάλαια ύψους € 31.690.032 για τα οποία έχουν προβεί σε σχετική δήλωση στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση την 15.12.2003.

Τέλος αναφέρεται ότι δεν έχει εκφρασθεί από τους βασικούς ή άλλους μετόχους της Εταιρίας η βούληση να καλύψουν τυχόν αδιάθετες μετοχές που θα προκύψουν σε περίπτωση μερικής κάλυψης της παρούσας αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου.

Μετά την ολοκλήρωση της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου με καταβολή μετρητών, και με την προϋπόθεση της κάλυψης του, η διασπορά των μετοχών που είναι κατανεμημένες στο ευρύ επενδυτικό κοινό θα ανέρχεται σε 36,47%, ποσοστό υψηλότερο του 20%, σύμφωνα με όσα ορίζει το άρθρο 3 παρ.4 του Π.Δ. 350/1985.

Στην περίπτωση που ασκήσουν τα δικαιώματα τους μόνο οι κύριοι μέτοχοι της Εταιρίας, σύμφωνα με τις δηλώσεις πρόθεσης τους όπως κατατέθηκαν στην Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 15.12.2003, η μετοχική σύνθεση της Εταιρίας θα έχει ως εξής:

ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΜΕ ΜΕΡΙΚΗ ΚΑΛΥΨΗ ΤΗΣ ΠΑΡΟΥΣΑΣ ΑΥΞΗΣΗΣ		
Μέτοχοι	Αριθμός Μετοχών	% του Συνόλου
ELMONTE HOLDINGS LTD	53.442.369	69,08%
ΜΗΤΡΟΠΟΥΛΟΣ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ	12.223.152	15,80%
Μερικό Σύνολο	65.665.521	84,88%
ΜΗΤΡΟΠΟΥΛΟΥ ΜΑΡΘΑ	1.450.490	1,87%
Επενδυτικό Κοινό	11.698.325	13,25%
Σύνολο	77.363.846	100,00%

Η Διοίκηση της εταιρείας γνωστοποίησε στους βασικούς μετόχους της (ποσοστό μετοχών άνω του 2%), ότι σε περίπτωση που μέχρι το χρόνο λήψεως της απόφασης για την εισαγωγή διαπιστωθεί από το ΔΣ του ΧΑ ότι δεν πληρούνται οι όροι της απόφασης αριθ. 38/279/29.8.2003 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς περί επαρκούς διασποράς των μετοχών της Εταιρίας, ενδέχεται καθ' υπόδειξη του ΔΣ του ΧΑ να τους ζητηθεί να προβούν σε κάθε απαραίτητη ενέργεια προκειμένου να επιτευχθεί η επαρκής διασπορά των μετοχών.

Μεταβολές στη σύνθεση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας

Κατά την τελευταία τριετία έχουν επέλθει οι εξής μεταβολές άνω του 3% στη σύνθεση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας:

- Την 16.5.2000 ο κ. Αθανάσιος Μητρόπουλος προχώρησε στην πώληση 1.123.520 κοινών μετοχών της Εταιρίας ήτοι ποσοστό 3,06%. Μετά την συναλλαγή ο συνολικός αριθμός των μετοχών που κατείχε ο κ. Μητρόπουλος ανήλθε σε 2.455.180, ποσοστό 6,68% από 3.578.700, ποσοστό 9,74%.
- Την 1.12.2000 η εταιρία ΣΙΔΕΝΟΡ Α.Ε. προχώρησε στην αγορά μέσω Χ.Α. κοινών μετοχών της Εταιρίας ποσοστού 5,44% διαμορφώνοντας το ποσοστό των μετοχών που κατείχε από 9,83% σε 15,27%.
- Την 3.6.2003 η εταιρία ΣΙΔΕΝΟΡ Α.Ε. προχώρησε στην αγορά μέσω Χ.Α. 7.464.759 κοινών μετοχών της Εταιρίας ήτοι ποσοστό 20,32%. Μετά την συναλλαγή ο συνολικός αριθμός των μετοχών που κατείχε η εταιρία ΣΙΔΕΝΟΡ Α.Ε. ανήλθε σε 13.757.008, ποσοστό 37,45% από 6.292.249, ποσοστό 17,13%.
- Την 3.6.2003 ο κ. Νικόλαος Στασινόπουλος προχώρησε στην πώληση μέσω Χ.Α. του συνόλου των μετοχών που κατείχε, ήτοι 3.655.759 κοινές μετοχές, ποσοστό 9,95%.
- Την 3.6.2003 ο κ. Ευάγγελος Στασινόπουλος προχώρησε στην πώληση 3.809.000 κοινών μετοχών της Εταιρίας, ήτοι ποσοστό 10,37%. Μετά την συναλλαγή ο συνολικός αριθμός των μετοχών που κατείχε ο κ. Στασινόπουλος ανήλθε σε 71.219, ποσοστό 0,19% από 3.880.219, ποσοστό 10,56%.
- Την 13.6.2003 η εταιρία ΣΙΔΕΝΟΡ Α.Ε. προχώρησε στην πώληση του συνόλου της συμμετοχής της στην Εταιρία, ήτοι 13.757.008 (37,45%), στη θυγατρική της εταιρία ELMONTE LIMITED.
- Την 17.7.2003 η εταιρία ELMONTE LIMITED προχώρησε στην αγορά 1.785.715 κοινών μετοχών της Εταιρίας, κυριότητας του κ. Κωνσταντίνου Μητρόπουλου, ήτοι ποσοστό 4,86%. Μετά την συναλλαγή ο συνολικός αριθμός των μετοχών που κατείχε η εταιρία ELMONTE LIMITED ανήλθε σε 16.214.123, ποσοστό 44,14% από 14.428.408, ποσοστό 39,28%. Αντίστοιχα το ποσοστό του κ. Μητρόπουλου μειώθηκε από 24,52% (9.008.867 κοινές μετοχές) σε 19,66% (7.223.152 κοινές μετοχές).
- Την 4.8.2003 η εταιρία ELMONTE LIMITED προχώρησε στην αγορά 1.600.000 κοινών μετοχών της Εταιρίας, ήτοι ποσοστό 4,34%. Μετά την συναλλαγή ο συνολικός αριθμός των μετοχών που κατείχε η εταιρία ELMONTE LIMITED ανήλθε σε 17.814.123, ποσοστό 48,49% από 16.214.123, ποσοστό 44,14%.

10.16 Διοίκηση-Διεύθυνση Εργασιών

Το Δ.Σ. της Εταιρίας, σύμφωνα με το άρθρο 11 παρ. 1 του καταστατικού της, είναι εξαμελές, η δε θητεία του είναι μονοετής. Η σύνθεσή του είναι η ακόλουθη:

Αθανάσιος Κ. Μητρόπουλος	Πρόεδρος, Μη Εκτελεστικό Μέλος
Κωνσταντίνος Γ. Μπακούρης	Αντιπρόεδρος, Ανεξάρτητο Μη Εκτελεστικό Μέλος
Χαράλαμπος Γ. Βατίστας	Εκτελεστικό Μέλος
Γεώργιος Χ. Καλφαρέντζος	Εκτελεστικό Μέλος
Κωνσταντίνος Α. Μητρόπουλος	Μη Εκτελεστικό Μέλος
Αντώνιος Ι. Μιχελιδάκης	Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος

Με την από 30.6.2003 απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης της Εταιρίας επικυρώθηκε η από 28.3.2003 εκλογή του κ. Χαράλαμπος Γεωρ. Βατίστα ως εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ σε αντικατάσταση του παραιτηθέντος συμβούλου, κ. Κωνσταντίνου Α. Κεφάλα.

Την Εταιρία, σύμφωνα με το από 10.11.2003 πρακτικό του Διοικητικού Συμβουλίου της, δεσμεύουν και εκπροσωπούν εξωδίκως οι κ.κ. Χαράλαμπος Βατίστας και Γεώργιος Καλφαρέντζος ενεργούντες από κοινού και συγκεκριμένα μεταξύ άλλων για τη συνολολόγηση συμβάσεων μεταξύ της Εταιρείας και οιοσδήποτε φυσικού προσώπου και νομικού Προσώπου, για την έκδοση ή αποδοχή συναλλαγματικών και γραμματίων εις διαταγή, έκδοση επιταγών ποσού άνω των € 3.000 αλλά μόνο σε διαταγή τρίτων, οπισθογράφηση επιταγών και συναλλαγματικών κλπ. Σε περίπτωση απουσίας ή κωλύματος αυτών, ορίσθηκαν ως αναπληρωτές τους, αφενός μεν του κ. Χαράλαμπος Βατίστα ο κ. Χαρίλαος Μητρέλιας, και σε περίπτωση απουσίας ή κωλύματός του ο κ. Γεώργιος Μεντζελόπουλος, ενώ του κ. Γεωργίου Καλφαρέντζου αναπληρωτές ορίσθηκαν ο κ. Ιωάννης Παναγιωτόπουλος και σε περίπτωση απουσίας ή κωλύματός του ο κ. Μενέλαος Τασσόπουλος. Τέλος, δόθηκε εντολή στον κ. Χαράλαμπος Βατίστα, στους ως άνω αναπληρωτές αυτού, καθώς και στον Διευθυντή της Εταιρείας κ. Άγι Αθανασιάδη, όπως οποιοσδήποτε από αυτούς συμπράττων με οποιονδήποτε εκ των κ.κ. Γεωργίου Καλφαρέντζο, Ιωάννη Παναγιωτόπουλο και Μενέλαο Τασσόπουλο, εκδίδουν στο όνομα και για λογαριασμό της εταιρείας επιταγές έως του ποσού των € 3.000.

Πάγια πολιτική της Εταιρίας είναι να μην καταβάλλει αμοιβές στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου.

Το μέλος του Δ.Σ. κ. Κωνσταντίνος Μητρόπουλος παρέχει υπηρεσίες στην Εταιρία με σχέση εξαρτημένης εργασίας, ως πρόεδρος της Συμβουλευτικής Επιτροπής που συστήθηκε με την από 21.8.2003 απόφαση του Δ.Σ της Εταιρίας και της οποίας σκοπός είναι η εισήγηση προς το Δ.Σ. προτάσεων που στοχεύουν στην βελτιστοποίηση της λειτουργίας της Εταιρίας. Επίσης, ο κ. Χαράλαμπος Βατίστας, μέλος του Δ.Σ παρέχει και αυτός με την σειρά του υπηρεσίες στην Εταιρία με σχέση εξαρτημένης εργασίας, ως Γενικός Διευθυντής της Εταιρίας.

Οι αποδοχές των μελών του Δ.Σ. τα οποία είχαν υπαλληλική σχέση με την Εταιρία την χρήση 2002 αφορούν τους κ.κ. Αθανάσιο Μητρόπουλο και Κωνσταντίνο Μητρόπουλο. Οι ακαθάριστες αποδοχές των μελών αυτών για την απασχόλησή τους κατά το έτος 2002 ανήλθαν συνολικά σε € 349.972. Για την χρήση 2003 το ύψος των ακαθάριστων αποδοχών των μελών του Δ.Σ. ανήλθε συνολικά σε € 607.633,

Σύμφωνα με τις συμβάσεις παροχής εξαρτημένης εργασίας των κ.κ. Κωνσταντίνου Μητρόπουλου και Χαράλαμπος Βατίστα, που εγκρίθηκαν με την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της 15.12.2003, οι ακαθάριστες αμοιβές των ανωτέρων μελών του Δ.Σ. θα ανέλθουν την χρήση 2004 σε € 436.402. Επίσης, η Εταιρία πέρα των αμοιβών αυτών θα καταβάλει στον κ. Κωνσταντίνο Μητρόπουλο μέχρι την 31.12.2008 ειδική πρόσθετη αμοιβή ύψους € 1.000.000, αντίστοιχη προς την καθιερωμένη σε ανάλογες περιπτώσεις στο εξωτερικό και γνωστή με τον όρο START UP, δοθέντος ότι η Εταιρία αφενός απέβλεψε στις ιδιαίτερες ικανότητες και την πείρα του κ. Κωνσταντίνου Μητρόπουλου προς την επιτέλεση των καθηκόντων του, αφετέρου προκειμένου να τον προσελκύσει και να τον αποτρέψει από το να συνάψει ανάλογη σύμβαση με άλλη επιχείρηση. Παράλληλα, ο κ. Χαράλαμπος Βατίστας πέρα της ετήσιας αμοιβής του δικαιούνται και πρόσθετη μεταβλητή αμοιβή η οποία εξαρτάται από την πορεία της χρηματιστηριακής αξίας της μετοχής της Εταιρίας.

Επίσης, με την από 15.12.2003 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της Εταιρίας εγκρίθηκαν σύμφωνα με την διάταξη του άρθρου 23^α παρ. 2 του Ν.2190 οι συμβάσεις παροχής εξαρτημένης εργασίας μεταξύ της εταιρίας και των μελών του Δ.Σ κκ. Κωνσταντίνου Μητρόπουλου και Χαράλαμπος Βατίστα. Η διάρκεια της σύμβασης του κ. Κωνσταντίνου Μητρόπουλου είναι από 16.12.2003 μέχρι 31.12.2008 ενώ του κ. Βατίστα είναι αορίστου χρόνου.

Δεν υφίσταται οποιαδήποτε άλλη συναλλαγή μεταξύ των μελών του Δ.Σ. και της Εταιρίας άνω των € 29.347. Επίσης, κανένα μέλος του Δ.Σ. δεν αμείβεται για υπηρεσίες που παρέχει στη διεύθυνση των συνδεδεμένων με την Εταιρία θυγατρικών εταιριών.

Ο συνολικός αριθμός των μετοχών που κατέχουν τα μέλη του Δ.Σ. της Εταιρίας ανέρχονται σε 7.223.152 μετοχές, ήτοι 19,99 % του μετοχικού κεφαλαίου.

Ο Νομικός Έλεγχος σημειώνει τα εξής:

«Ο Εταιρικός Κανονισμός Λειτουργίας και ο Κανονισμός Λειτουργίας Τμήματος Εσωτερικού Ελέγχου είναι σύμφωνα με το σχετικό νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο.»

Η διεύθυνση της Εταιρίας ασκείται από τα ακόλουθα στελέχη:

Βατίστας Χαράλαμπος

Ετών 46. Γενικός Διευθυντής από το 2003. Από το 1991 διετέλεσε ανώτατο ομιλικό διευθυντικό στέλεχος της Crown, Cork & Seal, η οποία διαθέτει 240 παραγωγικές μονάδες, απασχολεί 35.000 εργαζόμενους σε 56 χώρες με ετήσιες πωλήσεις 10 δισεκατομμυρίων δολαρίων, υπεύθυνος για επιχειρηματικά, νομοθετικά και στρατηγικά businesses του ομίλου, όπου και απεχώρησε ως εκτελεστικός αντιπρόεδρος του ομίλου. Επίσης από το 1983 μέχρι και το 1991 διετέλεσε και ανώτερο στέλεχος της ομοσπονδιακής κυβέρνησης των ΗΠΑ. Είναι πτυχιούχος Χημικός Μηχανικός, κάτοχος μεταπτυχιακού τίτλου σπουδών (Meng) από το πανεπιστήμιο Drexel των ΗΠΑ και έχει κάνει, επίσης, μεταπτυχιακές σπουδές σε στρατηγική, πολιτική και νομικά.

Αθανασιάδης Άγις

Ετών 59, Οικονομικός Διευθυντής από ιδρύσεως της Εταιρίας. Είναι πτυχιούχος της ΑΣΟΕΕ. Έχει εργαστεί σε διάφορες υπεύθυνες θέσεις του συγκροτήματος ΒΙΟΧΑΛΚΟ.

Κακανέλης Γρηγόρης

Υπεύθυνος Προσωπικού. Πτυχιούχος του τμήματος Πληροφορικής του Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθηνών. Εργάζεται στην εταιρία από το 1997 και έχει διατελέσει Υπεύθυνος Πληροφορικής, Τμήματος Μετόχων και Διοικητικών Υπηρεσιών.

Μαστέλλος Αλέξανδρος

Ετών 29, Προϊστάμενος Νομικών Υπηρεσιών. Είναι δικηγόρος και κάτοχος μεταπτυχιακού τίτλου σπουδών (LL.M) από το Πανεπιστήμιο του Λονδίνου (Queen Mary College) με ειδίκευση σε θέματα διεθνών εμπορικών συναλλαγών, διεθνούς εμπορικής διαίτησας, χρηματοδότησης επιχειρήσεων και ηλεκτρονικού εμπορίου. Εργάζεται στην Εταιρία από το 2001.

Μεντζελόπουλος Γεώργιος

Ετών 33, Υπεύθυνος Οικονομικής Διαχείρισης. Είναι πτυχιούχος του Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθηνών και στο παρελθόν έχει διατελέσει εξωτερικός σύμβουλος επιχειρήσεων. Εργάζεται στην Εταιρία από το 1996.

Μητρέλιας Χαρίλαος

Ετών 33, Treasurer, Υπεύθυνος Τμήματος Μετόχων και Τμήματος Εταιρικών Ανακοινώσεων. Είναι κάτοχος μεταπτυχιακού τίτλου σπουδών (Meng) από το πανεπιστήμιο του Imperial Λονδίνου και κάτοχος MBA με εξειδίκευση σε χρηματοοικονομικά. Έχει τετραετή εμπειρία στον τραπεζικό τομέα σε θέματα κεφαλαιαγοράς, επενδυτικής τραπεζικής και χρηματοδοτήσεων.

Μπάτης Μαργαρίτης

Εμπορικός Διευθυντής. Κατείχε τη θέση του Vice President στην εταιρεία Tippins A.E., έχοντας 25 χρόνια εμπειρίας στη βιομηχανία μετάλλων. Στο παρελθόν κατείχε διάφορες υπεύθυνες θέσεις, όπως αυτή του μηχανικού, της διαχείρισης έργων, των πωλήσεων και της τεχνολογίας στις εταιρείες General Electric, Rust Engineering και Danieli United. Είναι απόφοιτος του Πολυτεχνείου της Νέας Υόρκης και κάτοχος διπλωμάτων BSEE και MSEE.

Παπαδημητρίου Ιωάννης – Δημήτριος

Ετών 31, Επικεφαλής Τμήματος Εσωτερικού Ελέγχου. Είναι πτυχιούχος οικονομολόγος του Πανεπιστημίου Πειραιώς. Επίσης, είναι μέλος του Σώματος Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών και έχει παρακολουθήσει το μεταπτυχιακό του πρόγραμμα. Έχει εργασθεί πέραν των τεσσάρων ετών ως ορκωτός ελεγκτής σε διεθνή ελεγκτικό οίκο. Στην εταιρία εργάζεται από τον Ιανουάριο του 2003.

Περγιαλιώτης Αντώνιος

Ετών 51, Επιχειρησιακός Διευθυντής. Είναι πτυχιούχος μηχανικός μεταλλείων / μεταλλουργός του Ε.Μ.Π.. Έχει διατελέσει Προϊστάμενος παραγωγικών τμημάτων της ΛΑΡΚΟ Α.Ε. και Διευθυντής εργοστασίου της ΕΠΑΣ Α.Ε.

Ο συνολικός αριθμός των μετοχών που κατέχουν τα ανωτέρω διευθυντικά στελέχη της Εταιρίας ανέρχονται σε 2.047 μετοχές, ήτοι 0,01% του μετοχικού κεφαλαίου.

Σημειώνεται ότι, εκτός του κατηγορητηρίου κατά του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου και του Διευθύνοντος Συμβούλου της Εταιρίας σχετικά με το εργατικό ατύχημα της 3.4.2003 στο εργοστάσιο της Κορίνθου της Εταιρίας, για το οποίο ενεργείται τακτική ανάκριση, κανένα από τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας καθώς και τα στελέχη της Διεύθυνσης της Εταιρίας δεν έχει καταδικαστεί για πράξεις ατιμωτικές ή οικονομικά εγκλήματα ή είναι αναμειγμένο σε δικαστικές εκκρεμότητες που αφορούν πτώχευση, εγκληματική πράξη και απαγόρευση άσκησης:

- επιχειρηματικής δραστηριότητας,
- χρηματιστηριακών συναλλαγών,
- επαγγέλματος ως σύμβουλος επενδύσεων, διευθυντικό στέλεχος τραπεζών και ασφαλιστικών εταιριών, ανάδοχος έκδοσης, στέλεχος χρηματιστηριακών εταιριών κλπ.

Όλα τα μέλη του Δ.Σ και τα διευθυντικά στελέχη της Εταιρίας έχουν την Ελληνική Ιθαγένεια.

Εκτός από τον Κωνσταντίνο Μητρόπουλο, ο οποίος είναι υιός του Αθανάσιου Μητρόπουλου, κανένα από τα υπόλοιπα μέλη του Δ.Σ. της Εταιρίας δε συνδέεται με συγγένεια μέχρι δευτέρου βαθμού εξ αγχιστείας με κανένα από τα διευθυντικά στελέχη της Εταιρίας.

Η ταχυδρομική διεύθυνση των μελών του Δ.Σ. της Εταιρίας και των διευθυντικών στελεχών της είναι η έδρα της Εταιρίας.

10.17 Συμμετοχές των Μελών του Δ.Σ. και των Κυρίων Μετόχων στο Δ.Σ. άλλων εταιριών

Στον πίνακα που ακολουθεί εμφανίζονται οι εταιρίες στο μετοχικό κεφάλαιο ή/και στο Διοικητικό Συμβούλιο των οποίων συμμετέχουν τα Μέλη του Δ.Σ. της Εταιρίας και οι κατά ποσοστό 10% και άνω μέτοχοι της.

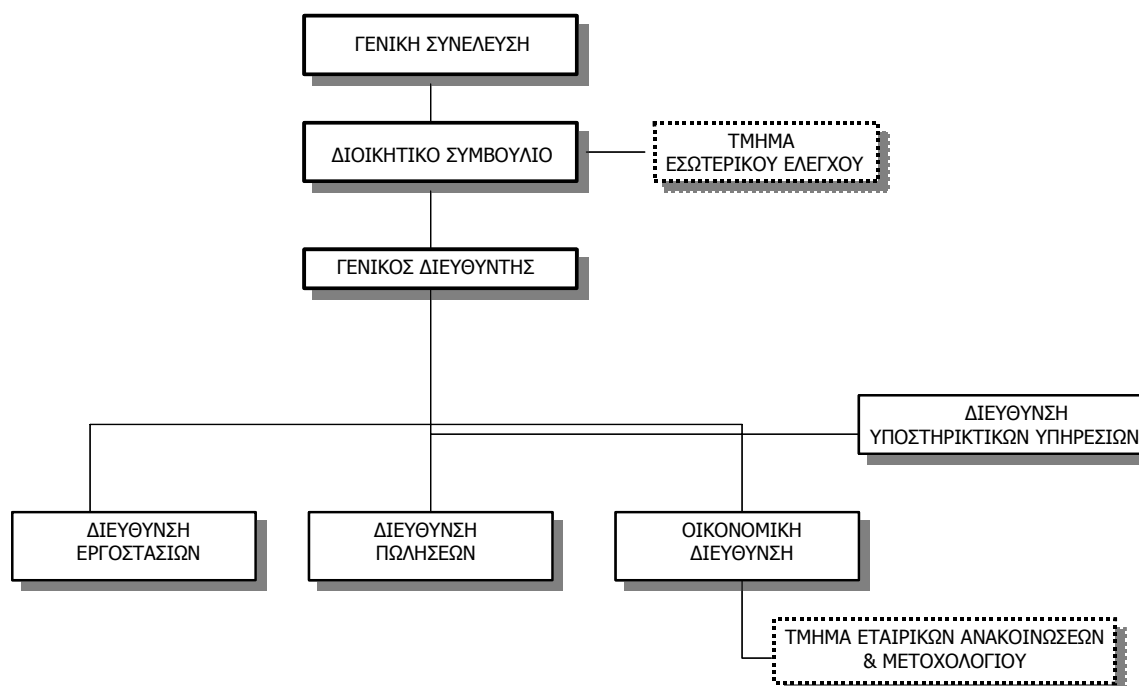
Ονοματεπώνυμο	Εταιρία στο Δ.Σ. της οποίας Συμμετέχει	Θέση στο Δ.Σ	Συμμετοχή στο Μετοχικό Κεφάλαιο
Αθανάσιος Μητρόπουλος	ΣΙΔΕΝΟΡ ΑΕ	Μέλος	0%
Κωνσταντίνος Μπακούρης	ΒΙΤΡΟΥΒΙΤ	Πρόεδρος	0%
	ΤΕΚΑ SYSTEMS	Μέλος	0%
	ΣΙΔΕΝΟΡ ΑΕ	Μέλος	0%
	ΧΑΛΚΟΡ ΑΕ	Μέλος	0%
	ΕΛΒΑΛ ΑΕ	Μέλος	0%
	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ ΑΕ	Μέλος	0%
Χαράλαμπος Βατίστας	ΣΥΜΕΤΑΛ ΑΕ	Μέλος	0%
	ΕΡΛΙΚΟΝ ΑΕ	Μέλος	0%
	ΚΕΜ ΑΕ	Μέλος	0%
Γεώργιος Καλφαρέντζος	ΣΙΔΕΝΟΡ ΑΕ	Αντιπρόεδρος	< 10%
	SOVEL ΑΕ	Μέλος	0%
	ΚΕΜ ΑΕ	Μέλος	0%
	ΣΑΝΙΤΑΣ ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΙΕΣ ΑΕ	Πρόεδρος	0%
	ΣΑΝΙΤΑΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ	Μέλος	0%
	ΠΡΟΣΑΛ ΑΕ	Μέλος	0%
Αντώνιος Μιχελιδάκης	ΜΙΧΕΛΙΔΑΚΗΣ ΑΕ	Αντιπρόεδρος	33%
	ΓΕΝΙΚΕΣ ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΕΣ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΕΙΣ	Αντιπρόεδρος	< 10%
	ΖΕΦΥΡΟΣ ΑΕ		

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας και οι κύριοι μέτοχοι της Εταιρίας, δηλώνουν ότι δεν συμμετέχουν στη Διοικητικό Συμβούλιο ή στο μετοχικό κεφάλαιο άλλων εταιριών με ποσοστό ίσο ή μεγαλύτερο του 10%, ούτε ασκούν διοικητική επιρροή ούτε έχουν οποιαδήποτε σχέση με άλλες εταιρίες εκτός των παραπάνω και αυτών που αναφέρονται στην ενότητα 15 του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου περί Συνδεδεμένων Εταιριών.

Επιπλέον, ουδεμία επιχειρηματική σχέση υφίσταται μεταξύ της Εταιρίας και των εταιριών στα μετοχικά κεφάλαια και στα Διοικητικά Συμβούλια των οποίων συμμετέχουν τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή/και οι κύριοι μέτοχοι, πέρα αυτών που αναφέρονται στην ενότητα «Διεταιρικές Συναλλαγές»

10.18 Οργανόγραμμα

Το Οργανόγραμμα της Εταιρίας παρουσιάζεται παρακάτω:



10.19 Απασχολούμενο Προσωπικό

Η Εταιρία απασχολεί σήμερα περίπου 755 άτομα. Ο μέσος όρος των εργαζομένων ανά κατηγορία για την περίοδο 2000-2002 έχει ως εξής:

Εξέλιξη μέσου όρου προσωπικού	2000	2001	2002	2003
Υπάλληλοι Παραγωγής	95	155	193	180
Εργατοτεχνικό προσωπικό παραγωγής	290	425	505	590
Σύνολο προσωπικού παραγωγής	385	580	698	770
Διοικητικοί Υπάλληλοι	44	53	57	91
ΣΥΝΟΛΙΚΟΣ ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΑΠΑΣΧΟΛΗΘΕΝΤΟΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ	429	633	755	861
Από τους οποίους Απόφοιτοι ΤΕΙ – ΑΕΙ	70	85	97	120

Διευκρινίζεται ότι ο συνολικός μέσος όρος απασχοληθέντος προσωπικού που παρατίθεται στον ανωτέρω πίνακα προκύπτει από το προσάρτημα των δημοσιευμένων οικονομικών καταστάσεων, το οποίο συντάσσεται βάσει των διατάξεων του Κ.Ν.2190/1920, και αντιπροσωπεύει τον ετήσιο μέσο όρο του απασχοληθέντος προσωπικού, συμπεριλαμβανομένων και των υπαλλήλων που εργάστηκαν στην Εταιρία για διάστημα μικρότερο του έτους και εν συνεχεία αποχώρησαν, καθώς και του εργατοτεχνικού προσωπικού που εργάστηκε στην Εταιρία με ημερομίσθια απασχόληση.

Διευκρινίζεται επίσης ότι στο εργατοτεχνικό προσωπικό παραγωγής περιλαμβάνονται και εργάτες οι οποίοι ανήκουν στην κατηγορία των υπαλλήλων παραγωγής.

Η αύξηση που παρουσιάζεται στο απασχολούμενο προσωπικό κατά τα τρία τελευταία έτη οφείλεται στην σταδιακή επάνδρωση των νέων παραγωγικών γραμμών στο εργοστάσιο της Θίβης.

Με 31.12.2002 η Εταιρία απασχολούσε 844 άτομα, εκ των οποίων ποσοστό 11% περίπου είναι απόφοιτοι ανωτέρων και ανωτάτων εκπαιδευτικών ιδρυμάτων, συμπεριλαμβανομένων 10 στελεχών τα οποία διαθέτουν διδακτορικό δίπλωμα (PhD) και 17 στελεχών που διαθέτουν μεταπτυχιακό δίπλωμα (Master).

Οι συνολικές ακαθάριστες αποδοχές των εργαζομένων στην Εταιρία κατά την τελευταία τριετία, σύμφωνα με τα στοιχεία του προσαρτήματος, αναλύονται στον ακόλουθο πίνακα:

Ακαθάριστες αποδοχές εργαζομένων	2000	2001	2002	2003
<i>(ποσά σε χιλ. €)</i>				
Μισθοί	8.769	12.038	15.697	16.140
Κοινωνικές επιβαρύνσεις και βοηθήματα	2.274	3.498	4.494	5.321
ΣΥΝΟΛΟ	11.043	15.536	20.191	21.461

Επιπλέον η Εταιρία έχει συνάψει το υπ' αριθμ. 38843/11.9.2000 (και τις πρόσθετες αυτού πράξεις) ομαδικό συμβόλαιο ζωής με την ασφαλιστική εταιρία «ALICO AIG LIFE», με το οποίο ασφαλίστηκαν ομαδικά οι μόνιμοι και πλήρως απασχολούμενοι υπάλληλοι της Εταιρίας, που δεν έχουν συμπληρώσει το 65ο έτος της ηλικίας τους, το 60ο έτος της ηλικίας τους, στην περίπτωση της μόνιμης ολικής ανικανότητας συμπεριλαμβανομένων και των διευθυντικών στελεχών. Οι καλυπτόμενοι από το εν λόγω ομαδικό ασφαλιστήριο διακρίνονται σε τέσσερις κατηγορίες ασφαλισμένων, από τις οποίες η πρώτη αφορά διευθυντές, η δεύτερη στελέχη της Εταιρείας η τρίτη απλούς εργατοϋπαλλήλους, και η τέταρτη μόνιμους συνεργάτες.

Οι κίνδυνοι που ασφαλίζονται είναι:

- η απώλεια ζωής και η μόνιμη ολική ανικανότητα από ασθένεια (με ποσά κάλυψης από 5 έως 20 εκατομμύρια δρχ. ανάλογα με την κατηγορία)
- οι κίνδυνοι που προέρχονται από ατύχημα (μόνο οι διευθυντές και τα στελέχη)
- η απώλεια εισοδήματος, (συμπληρωματικά με τις παροχές του ΙΚΑ και μέχρι το 80% του μηνιαίου μισθού)
- η ιατροφαρμακευτική, νοσοκομειακή και εξωνοσοκομειακή περίθαλψη (που καλύπτει και τα συντηρούμενα από τον δικαιούχο πρόσωπα εφόσον ο δικαιούχος είναι διευθυντής)
- η μόνιμη μερική ανικανότητα από ατύχημα.

Τα ανωτέρω συμβόλαια έχουν ετήσια διάρκεια και ανανεώνονται στην αρχή εκάστου έτους. Η τελευταία ανανέωσή τους έγινε την 1.1.2004.

Η Εταιρία διαθέτει εσωτερικό κανονισμό λειτουργίας με αριθμό πρωτοκόλλου 1635/4.11.2003, της Περιφερειακής Διεύθυνση Επιθεώρησης Στερεάς Ελλάδος για το εργοστάσιο της Θίσβης Βοιωτίας.

Σύμφωνα με τις συνδυασμένες διατάξεις των άρθρων 4, 8-10 του Ν. 1568/1985 και 4 του Π.Δ. 17/96, η Εταιρία διαθέτει τρεις Ιατρούς Εργασίας, των οποίων το έργο είναι η επίβλεψη της υγείας των εργαζομένων και της υγιεινής των χώρων εργασίας. Επίσης, η Εταιρία διαθέτει τέσσερις Τεχνικούς Ασφαλείας από τους οποίους οι τρεις αποτελούν μόνιμο προσωπικό της Εταιρίας και ο τέταρτος απασχολείται με σύμβαση εργασίας μέχρι την 30.6.2004.

10.20 Επενδύσεις

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθεται η ανάλυση των επενδύσεων της Εταιρίας για την περίοδο 2000 – 2002:

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΤΡΙΕΤΙΑΣ 2000-2002				
(ποσά σε χιλ.€)	2000	2001	2002	Σύνολο
Γήπεδα-Οικόπεδα	1.474	4.309	0	5.783
Κτίρια & Τεχνικά έργα	20.939	10.177	2.076	33.191
Μηχανήματα-Τεχ. εγκ/εις & λοιπός μηχ/κός εξοπλισμός	45.105	37.171	9.526	91.801
Μεταφορικά Μέσα	949	1.495	861	3.306
Έπιπλα & Λοιπός Εξοπλισμός	275	307	215	798
Σύνολο	68.742	53.459	12.677	134.878
Έξοδα Εγκατάστασης	8.967	3.810	1.279	14.056
Γενικό Σύνολο	77.709	57.269	13.956	148.934

Η χρηματοδότηση του επενδυτικού προγράμματος της Εταιρίας έγινε με τραπεζικό δανεισμό και με ίδια κεφάλαια που προήλθαν από τις δύο αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου που πραγματοποίησε η Εταιρία εντός του 1998 και 1999 αντίστοιχα, ενώ τμήμα ύψους € 10 εκατομμυρίων περίπου χρηματοδοτήθηκε με leasing.

Σημειώνεται ότι η Εταιρία δεν έλαβε την προβλεπόμενη νόμιμη επιχορήγηση του άρθρου 10 του Ν.2601/98, ύψους € 35 εκατομμυρίων περίπου, για την ανέγερση του εργοστασίου της Θίσβης και κατά συνέπεια το ποσό καλύφθηκε με τραπεζικό δανεισμό.

Στα πλαίσια του Σχεδίου Δράσης που έχει εκπονήσει η Εταιρία για την ταχύτερη επίτευξη ικανοποιητικών παραγωγικών δεικτών στις νέες μονάδων που λειτουργούν στο εργοστάσιο της Θίσβης, έχει γίνει μελέτη για την διενέργεια επιμέρους εργασιών βελτίωσης στις διάφορες παραγωγικές μονάδες, καθώς και για την κατασκευή συγκεκριμένων έργων υποδομής.

Επενδύσεις Χρήσης 2002

Η ανέγερση των παραγωγικών μονάδων του νέου εργοστασίου στην Θίσβη ολοκληρώθηκε εντός του 2002, με την διενέργεια των ακόλουθων βασικότερων επενδύσεων:

- **Ολοκλήρωση ανέγερσης μονάδος SAW:** Εντός του 2002 ολοκληρώθηκε η εγκατάσταση των τριών γραμμών τελικής επεξεργασίας της μονάδος SAW, επένδυση της τάξης των € 1,9 εκατομμυρίων για μηχανήματα και € 400 χιλιάδων για κτιριακές εγκαταστάσεις.
- **Ολοκλήρωση ανέγερσης μονάδων εσωτερικής και εξωτερικής επένδυσης:** Για την διενέργεια εργασιών εγκατάστασης των μονάδων TCP40, TLP56 και TCP100 η Εταιρία δαπάνησε εντός του 2002 ποσό ύψους € 500 χιλιάδων περίπου.
- **Εργασίες βελτίωσης αποδοτικότητας μονάδος ERW:** Για την βελτίωση της αποδοτικότητας της μονάδος ERW δαπανήθηκε ποσό ύψους € 280 χιλιάδων περίπου.
- **Εργασίες υποδομής:** Εντός του 2002 συνεχίστηκαν οι επενδύσεις σε έργα υποδομής, οι βασικότερες εκ των οποίων αφορούσαν σε προμήθεια φορτηγών αυτοκινήτων, μέσων εσωτερικής μεταφοράς και ανυψωτικών μηχανημάτων, δημιουργία χώρων στάθμευσης, ασφαλτοστρώσεις και δημιουργία αποθηκευτικών χώρων, την προμήθεια εξοπλισμού τηλεπικοινωνιών, μηχανών γραφείου, ηλεκτρονικών υπολογιστών και λογισμικού.

Επενδύσεις Χρήσης 2001

Εντός του 2001 έγιναν οι ακόλουθες σημαντικότερες επενδύσεις:

- Για την ολοκλήρωση του κτιρίου που στεγάζει την γραμμή παραγωγής ERW, επιφάνειας 37.947 τ.μ., δαπανήθηκαν € 863 χιλιάδες περίπου, ενώ για την εξόφληση του μηχανολογικού εξοπλισμού της μονάδος δαπανήθηκε ποσό € 7.924 χιλιάδων περίπου.

- Στην πρώτη μονάδα εξωτερικής και εσωτερικής αντιδιαβρωτικής προστασίας χαλυβδοσωλήνων, έγιναν εργασίες ολοκλήρωσης του κτιρίου και τοποθέτησης των απαραίτητων γερανογεφυρών και μηχανημάτων. Επίσης εξοφλήθηκε ο μηχανολογικός εξοπλισμός. Για τις επενδύσεις αυτές δαπανήθηκε ποσό € 1.033 χιλιάδων.
- Ολοκληρώθηκε η κατασκευή και της δεύτερης μονάδας αντιδιαβρωτικής προστασίας χαλυβδοσωλήνων στο τέταρτο τρίμηνο του 2001 και στο τέλος του έτους ξεκίνησαν δοκιμαστικές παραγωγές. Για την ολοκλήρωση των κτιριακών εγκαταστάσεων δαπανήθηκε ποσό € 851 χιλιάδων και για την προμήθεια του εξοπλισμού ποσό € 4.402 χιλιάδων.
- Για την ανέγερση των κτιριακών εγκαταστάσεων της μονάδος SAW, δαπανήθηκαν € 3.228 χιλιάδες περίπου, ενώ για την προμήθεια του μηχανολογικού εξοπλισμού της μονάδος δαπανήθηκε ποσό € 12.326 χιλιάδων περίπου.
- Επίσης έγιναν εργασίες διαμόρφωσης του περιβάλλοντος χώρου, δημιουργία των απαραίτητων αποθηκευτικών χώρων και της οδοποιίας, για τις οποίες δαπανήθηκε ποσό € 1.708 χιλιάδων περίπου.
- Επίσης αγοράστηκαν γερανοί για την εξυπηρέτηση του λιμανιού και των αποθηκών, φορτηγά και κλαρκ πλευρικής φόρτωσης για την μεταφορά των σωλήνων καθώς και γερανογέφυρες για την εξυπηρέτηση των αποθηκευτικών χώρων. Για την αγορά των ανωτέρω, δαπανήθηκαν € 1.285 χιλιάδων περίπου.

Επενδύσεις Χρήσης 2000

Εντός του 2000 έγιναν οι ακόλουθες σημαντικότερες επενδύσεις:

- Ολοκληρώθηκε η εγκατάσταση του μηχανολογικού εξοπλισμού της μονάδος παραγωγής σωλήνων ευθείας ραφής ERW, ενώ οι δοκιμαστικές παραγωγές ξεκίνησαν από το τέταρτο τρίμηνο του 2000. Για την ανέγερση του κτιρίου που στεγάζει σήμερα την εν λόγω γραμμή παραγωγής, επιφάνειας 37.947 τ.μ., δαπανήθηκαν € 11,4 εκατ. (Δρ. 3,9 δις) περίπου, ενώ για την προμήθεια του μηχανολογικού εξοπλισμού της μονάδος δαπανήθηκε ποσό € 36,7 εκατ. (Δρ. 12,5 δις) περίπου.
- Ολοκληρώθηκε η πρώτη μονάδα αντιδιαβρωτικής προστασίας χαλυβδοσωλήνων έως 40 ίντσες, συμβάλλοντας στην διατήρηση του συγκριτικού πλεονεκτήματος της Εταιρίας για παραγωγή και αντιδιαβρωτική προστασία σωλήνων στον ίδιο χώρο. Για την ανέγερση του κτιρίου που στεγάζει σήμερα την μονάδα αντιδιαβρωτικής προστασίας χαλυβδοσωλήνων, επιφάνειας 6.023 τ.μ., δαπανήθηκαν € 1,6 εκατ. (Δρ. 541 εκατ.) περίπου, ενώ για την προμήθεια του μηχανολογικού εξοπλισμού της μονάδος δαπανήθηκε ποσό € 2,4 εκατ. (Δρ. 806 εκατ.) περίπου.
- Ολοκληρώθηκε η πρώτη φάση της εγκατάστασης της μονάδος παραγωγής σωλήνων ελικοειδούς ραφής (SAW). Στην πρώτη φάση αυτή λειτούργησε ο βασικός κορμός της σωληνοποιητικής μηχανής και ήταν εφικτή η παραγωγή κατασκευαστικών σωλήνων. Από την μονάδα αυτή παράγονται οι σωλήνες που χρησιμοποιούνται στην κατασκευή της γέφυρας του Ρίου – Αντιρίου. Για την ανέγερση του κτιρίου που στεγάζει την εν λόγω γραμμή παραγωγής, επιφάνειας 25.673 τ.μ., δαπανήθηκαν € 5,3 εκατ. (Δρ. 1,8 δις) περίπου, ενώ για την προμήθεια του μηχανολογικού εξοπλισμού της μονάδος δαπανήθηκε ποσό € 15 εκατ. (Δρ. 5,1 δις) περίπου, εκ των οποίων ποσό ύψους € 6,7 εκατ. (Δρ. 2,3 δις) αφορά σε προκαταβολές.
- Ολοκληρώθηκε η εγκατάσταση της μονάδος παραγωγής ρεύματος, με σκοπό να εξασφαλίσει την τροφοδοσία των μονάδων παραγωγής της Θίσβης με ρεύμα, πέρα εκείνου που διαθέτει η ΔΕΗ. Για την ανέγερση του κτιρίου που στεγάζει την μονάδα παραγωγής ρεύματος δαπανήθηκαν € 722 εκατ. (Δρ. 246 εκατ.) περίπου, ενώ για την προμήθεια του μηχανολογικού εξοπλισμού της μονάδος δαπανήθηκε ποσό € 3,8 εκατ. (Δρ. 1,3 δις) περίπου.

Πέρα των ανωτέρω επενδύσεων, για την περίοδο 2000 – 2002, η Εταιρία μέσα στην χρήση 2003 προχώρησε στις ακόλουθες επενδύσεις:

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ 2003	
<i>(ποσά σε χιλ.€)</i>	2003
Γήπεδα-Οικόπεδα	6
Κτίρια & Τεχνικά έργα	1.302
Μηχανήματα-Τεχ. εγκ/εις & λοιπός μηχ/κός εξοπλισμός	4.665
Μεταφορικά Μέσα	67
Έπιπλα & Λοιπός Εξοπλισμός	186
Σύνολο	6.226
Έξοδα Εγκατάστασης	349
Γενικό Σύνολο	6.575

Οι σημαντικότερες από τις ανωτέρω επενδύσεις αφορούν σε:

- Επενδύσεις σε μηχανολογικό εξοπλισμό ευθείας και ελικοειδούς ραφής στο εργοστάσιο της Θίβης. Αναφορικά με την μονάδα SAW, η επένδυση ανήλθε στις € 2.762 χιλ., ενώ για τη μονάδα του ERW στις € 696 χιλ.
- Εργασίες υποδομής στους χώρους της ΒΙ.ΠΕ. της Θίβης Βοιωτίας. Τα έξοδα που δαπανήθηκαν ανήλθαν στις € 708 χιλ.. Οι βασικότερες από αυτές αφορούσαν στην διαμόρφωση του περιβάλλοντος χώρου και τις ασφαλτοστρώσεις δρόμων.

11 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΛΑΔΟΥ¹

Τα στοιχεία που παρατίθενται στο παρόν κεφάλαιο βασίζονται στις Κλαδικές Μελέτες της ICAP «Πλαστικοί Σωλήνες – Χαλυβδοσωλήνες», Οκτώβριος 2001 και «Χαλυβουργία», Νοέμβριος 2002, καθώς και σε στοιχεία που παρείχε η Εταιρία στον Ανάδοχο και τον Σύμβουλο Έκδοσης.

11.1 Προσδιορισμός Κλάδου ΕΣΥΕ

Η Εταιρία, με βάση την κατάταξη όπως αυτή καθορίζεται από την μεθοδολογία που ακολουθείται από την Εθνική Στατιστική Υπηρεσία (ΣΤΑΚΟΔ 2003) δραστηριοποιείται στους εξής κλάδους:

1. Κλάδος Παραγωγής Βασικών Μετάλλων (κωδικός ΕΣΥΕ 27) και ειδικότερα δραστηριοποιείται:
 - στην κατασκευή χαλυβδοσωλήνων (κωδικός ΕΣΥΕ 272.2)
 - στην παραγωγή βασικού σιδήρου, χάλυβα και σιδηροκραμάτων (κωδικός ΕΣΥΕ 271.0)
2. Κλάδος κατασκευής μεταλλικών προϊόντων, με εξαίρεση τα μηχανήματα και τα είδη εξοπλισμού (ΕΣΥΕ 28) και ειδικότερα:
 - στην κατεργασία και επικάλυψη μετάλλων και μεταλλευμάτων (κωδικός ΕΣΥΕ 285.1)
3. Κλάδος χονδρικού εμπορίου και εμπορίου με προμήθεια εκτός από το εμπόριο αυτοκινήτων οχημάτων και μοτοσικλετών (ΕΣΥΕ 51) και ειδικότερα:
 - στο χονδρικό εμπόριο μετάλλων και μεταλλευμάτων (κωδικός 515.2)

Από τους ανωτέρω κλάδους οικονομικής δραστηριότητας οι πωλήσεις της Εταιρίας αφορούν κατά κύριο λόγο τη κατασκευή χαλυβδοσωλήνων (ΕΣΥΕ 272.2), ενώ οι υπόλοιποι κλάδοι αποτελούν μικρό μέρος των πωλήσεων της Εταιρίας.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται οι πωλήσεις της Εταιρίας για την χρήση 2002 ανά κλάδο οικονομικής δραστηριότητας σύμφωνα με την στατιστική ταξινόμηση της ΕΣΥΕ (ΣΤΑΚΟΔ-2003).

ΣΤΑΚΟΔ - 2003	ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΚΛΑΔΟΥ	ΠΩΛΗΣΕΙΣ (σε € χιλ)
K. 272.2	Κατασκευή χαλυβδοσωλήνων	130.779
K. 271.0	Παραγωγή βασικού σιδήρου, χάλυβα και σιδηροκραμάτων	1.631
K. 285.1	Κατεργασία και επικάλυψη μετάλλων και μεταλλευμάτων	1.540
K. 515.2	Χονδρικό εμπόριο μετάλλων και μεταλλευμάτων	376
	Λοιπές Πωλήσεις	49
	Σύνολο	134.376

Στην συνέχεια παρατίθενται αναλυτικά στοιχεία για τον Κλάδο Κατασκευής Χαλυβδοσωλήνων που αποτελεί και το κύριο αντικείμενο της Εταιρίας.

11.2 Γενικά Στοιχεία Κλάδου

Στην Ελλάδα κατασκευάζονται χαλυβδοσωλήνες με ραφή (οι σωλήνες χωρίς ραφή εισάγονται εξ ολοκλήρου), οι οποίοι προορίζονται κυρίως για τη μεταφορά υγρών καυσίμων και αερίου, για χρήση στη χημική βιομηχανία, σε έργα διαχείρισης υδάτινων πόρων, σε έργα εξόρυξης

¹ Τα στοιχεία που παρατίθενται έχουν ελεγχθεί και αξιολογηθεί από τον Κύριο Ανάδοχο.

Πηγές: Κλαδικές Μελέτες ICAP «Πλαστικοί Σωλήνες – Χαλυβδοσωλήνες», Οκτώβριος 2001 και «Χαλυβουργία», Νοέμβριος 2002

πετρελαίου, καθώς και σε κατασκευαστικά έργα. Ανάλογα με τις διαστάσεις τους, διακρίνονται σε χαλυβδοσωλήνες:

- μικρής διαμέτρου, από ½" - 4" ίντσες,
- μεσαίας διαμέτρου, από 4" - 24" ίντσες, και
- μεγάλης διαμέτρου, από 24" - 80" ίντσες.

Οι σωλήνες μικρών και μεσαίων διαμέτρων κατασκευάζονται κυρίως με τη μέθοδο της ευθείας ραφής, ενώ οι σωλήνες μεγάλων διαμέτρων κυρίως με τη μέθοδο της σπειροειδούς ραφής.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η εξέλιξη της εγχώριας παραγωγής χαλυβδοσωλήνων συνολικά και ανά κατηγορία (μεγάλων και μικρών διαμέτρων) για την χρονική περίοδο 1994-2000:

ΕΓΧΩΡΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΧΑΛΥΒΔΟΣΩΛΗΝΩΝ ΜΕ ΡΑΦΗ ΑΝΑ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ (ΣΕ ΤΟΝΟΥΣ)			
Έτος	Σωλήνες Μεγάλων Διαμέτρων	Σωλήνες Μικρών Διαμέτρων	Σύνολο
1994	29.000	39.000	68.000
1995	57.000	49.500	106.500
1996	90.500	46.500	137.000
1997	119.500	40.200	159.700
1998	147.000	54.100	201.100
1999	99.500	56.900	156.400
2000	104.000	76.300	180.300

Ο κλάδος στην Ελλάδα χαρακτηρίζεται από την έντονη συγκέντρωση των επιχειρήσεων, καθώς το μεγαλύτερο μέρος της εγχώριας παραγωγής πραγματοποιείται από λίγες επιχειρήσεις. Οι εν λόγω επιχειρήσεις είναι κυρίως μεγάλου μεγέθους και ασχολούνται με την κατασκευή σωλήνων με ραφή, διαφόρων διαμέτρων, για την μεταφορά ρευστών ή αερίων.

Οι περισσότερες από τις παραγωγικές μονάδες του κλάδου διαθέτουν εκσυγχρονισμένο και αυτοματοποιημένο μηχανολογικό εξοπλισμό, ο οποίος διαφοροποιείται ανάλογα με την κατηγορία των σωλήνων που παράγει κάθε επιχείρηση. Η πλειοψηφία δε αυτών δεν δραστηριοποιείται αποκλειστικά στην παραγωγή χαλυβδοσωλήνων, αλλά κατασκευάζει και άλλα προϊόντα, όπως κοίλους δοκούς, λαμαρίνες, εξαρτήματα, μεταλλικά φύλλα κ.α.. Το μεγαλύτερο μέρος των πρώτων υλών που χρησιμοποιείται από τις βιομηχανικές μονάδες του κλάδου προέρχεται από το εξωτερικό και κυρίως από χώρες της Ευρώπης.

Η διακίνηση των χαλυβδοσωλήνων πραγματοποιείται είτε μέσω εμπόρων και τεχνικών επιχειρήσεων (υπεργολάβων), είτε απευθείας από τις παραγωγικές επιχειρήσεις προς το δημόσιο και ιδιωτικό τομέα (με τη συμμετοχή τους σε διαγωνισμούς προμήθειας υλικών).

Η εγχώρια ζήτηση είναι σχετικά περιορισμένη, εξαρτάται δε κυρίως από την κατασκευαστική δραστηριότητα και από τα μεγάλα έργα υποδομής που διενεργούνται κυρίως από τη Δ.ΕΠ.Α., την Ε.ΥΔ.ΑΠ., καθώς και από τις κατά τόπους Τ.Υ.Δ.Κ. (Τεχνικές Υπηρεσίες Δήμων και Κοινοτήτων) και Δ.Ε.Υ.Α. (Δημοτικές Επιχειρήσεις Ύδρευσης και Αποχέτευσης).

Επίσης, δυο πρόσθετοι προσδιοριστικοί παράγοντες της ζήτησης είναι η εξέλιξη της ιδιωτικής νόμιμης οικοδομικής δραστηριότητας, η οποία επηρεάζεται άμεσα από τις εκάστοτε οικονομικές συνθήκες και η οικοδομική δραστηριότητα ξενοδοχειακών καταλυμάτων.

11.3 Ανταγωνισμός – Προοπτικές

Οι κυριότερες βιομηχανίες παραγωγής χαλυβδοσωλήνων που δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα, είναι οι εξής:

Εταιρία	Δραστηριότητα
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΑΕ:	Κατασκευή και επένδυση χαλυβδοσωλήνων μεσαίων και μεγάλων διαμέτρων ευθείας και σπειροειδούς ραφής για μεταφορά νερού, υγρών καυσίμων, αερίου καθώς και για γεωτρήσεις
ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΘΗΒΩΝ ΑΕ:	Κατασκευή χαλυβδοσωλήνων μεγάλων διαμέτρων ευθείας και σπειροειδούς ραφής για μεταφορά νερού, αερίου και για κατασκευές
ΚΕΜ ΑΕ:	Κατασκευή χαλυβδοσωλήνων για ύδρευση, θέρμανση, αποχέτευση και μεταφορά φυσικού αερίου, σωλήνων μορφής, λαμαρινών και κοιλοδοκών, καθώς και η επεξεργασία χάλυβος και η διάθεση σιδήρου μορφής και σύρματος
ΜΑΒΙΣΩ ΑΕ:	Κατασκευή χαλυβδοσωλήνων ύδρευσης, άρδευσης και τεχνικής βροχής, καθώς και παραγωγή κοιλοδοκών

Ο σαφής εξαγωγικός χαρακτήρας της Εταιρίας έχει ως αποτέλεσμα οι στρατηγικές επιλογές και κατευθύνσεις της ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε. να υπαγορεύονται κυρίως από τις διεθνείς τάσεις στην αγορά των χαλυβδοσωλήνων υψηλών ποιοτικών προδιαγραφών.

Οι βασικοί ανταγωνιστές της Εταιρίας σε διεθνές επίπεδο, για τα προϊόντα υψηλότερης προστιθέμενης αξίας που παράγει, είναι οι εξής:

Γερμανία:	EUROPIPE, MANNESMANN, FUCHS, SALZGITTER
Γαλλία:	EUROPIPE
Μ. Βρετανία:	CORUS
Ιταλία:	RIVA
Ιαπωνία:	JFE, SUMITOMO, NIPPON
Κορέα:	HYUNDAI, SEAH
ΗΠΑ:	STUPP, NAPA
Βραζιλία:	CONFAB
Αργεντινή:	SIAT, TENARIS

Στους ανωτέρω ανταγωνιστές δεν έχουν συμπεριληφθεί τα διάφορα ανά τον κόσμο τοπικά σωληνουργεία, τα οποία δεν παράγουν σωλήνες των ποιοτικών προδιαγραφών και απαιτήσεων για τα έργα που συμμετέχει η ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ.

Συγκεντρωτικά στοιχεία για την παγκόσμια ζήτηση χαλυβδοσωλήνων δεν είναι άμεσα διαθέσιμα. Ωστόσο, κατ' εκτίμηση μπορεί να αναφερθεί ότι ετησίως κατασκευάζονται περί τα 30.000 χιλιόμετρα νέων αγωγών για την μεταφορά πετρελαίου και φυσικού αερίου. Για την αγορά του νερού, στην ευρύτερη περιοχή της Μεσογείου μελετώνται νέα έργα συνολικής αξίας € 2,7 δις για την περίοδο 2003-2010.

Χωρίς το μέγεθος αυτό να μπορεί με ακρίβεια να προσδιοριστεί, το εκτιμώμενο μερίδιο που κατείχε η Εταιρία στην συνολική ευρωπαϊκή παραγωγή για το έτος 2002 ανήλθε στο 5-7%. Η εν λόγω εκτίμηση έχει γίνει με βάση τα στοιχεία της Ευρωπαϊκής Ένωσης Σωληνουργών (ESTA).

Απαραίτητη προϋπόθεση προκειμένου οι ελληνικές εταιρίες που δραστηριοποιούνται στον κλάδο να πραγματοποιήσουν εξαγωγές και να ανταγωνιστούν τα μεγάλα σωληνουργεία του εξωτερικού, είναι τα προϊόντα τους να πληρούν ιδιαίτερα αυστηρές προδιαγραφές ποιότητας που αφορούν κυρίως στην ποιότητα της χρησιμοποιούμενης πρώτης ύλης, στο μηχανολογικό

εξοπλισμό, στο σύστημα διασφάλισης και ελέγχου ποιότητας, καθώς και στον εξοπλισμό δοκιμών.

Επισημαίνεται ότι οι μεγάλες διεθνείς πετρελαϊκές και κατασκευαστικές εταιρίες, προκειμένου να εγκρίνουν κάποια εταιρία κατασκευής σωλήνων ως προμηθευτή τους, έχουν θεσπίσει ιδιαίτερα αυστηρές προδιαγραφές ποιότητας, την εφαρμογή των οποίων πιστοποιούν με τακτικές επισκέψεις-ελέγχους. Τα ανωτέρω, καθώς και η θέσπιση το 1988 από το Αμερικανικό Ινστιτούτο Πετρελαίου της νέας αυστηρότερης πιστοποίησης ποιότητας API/Q1, έχουν δημιουργήσει μια αγορά, στην οποία έχει πρόσβαση ένας μικρός σχετικά αριθμός σωληνοουργιών.

Ορισμένα από τα προβλήματα που αντιμετωπίζει σήμερα ο κλάδος των χαλυβδοσωλήνων είναι τα εξής:

- Η έλλειψη εξειδικευμένου προσωπικού (βιομηχανικών εργατοτεχνιτών) στην παραγωγική διαδικασία.
- Η εξάρτηση του κόστους παραγωγής και συνεπώς της τελικής τιμής των χαλυβδοσωλήνων από διακυμάνσεις των τιμών των πρώτων υλών (χάλυβα), οι οποίες προέρχονται από το εξωτερικό. Καθοριστικοί παράγοντες που καθορίζουν την τιμή πώλησης των χαλυβδοσωλήνων είναι οι διακυμάνσεις στην τιμή του χάλυβα και στην ισοτιμία του αμερικανικού δολαρίου.
- Ο βαθμός υποκατάστασης ορισμένων χαλυβδοσωλήνων από σωλήνες διαφορετικού υλικού κατασκευής.
- Ο ελλιπής προγραμματισμός της παραγωγής και η γενικότερη έλλειψη οργάνωσης κυρίως στις μικρότερες επιχειρήσεις. Επιπλέον, η υστέρηση που παρουσιάζουν στην υλοποίησή τους αρκετά δημόσια έργα επιδρά αρνητικά όσον αφορά τον προγραμματισμό παραγωγής των επιχειρήσεων.
- Ο ανταγωνισμός που αντιμετωπίζουν στην Ελληνική αγορά οι εγχώριοι παραγόμενοι χαλυβδοσωλήνες από εισαγόμενους, οι οποίοι προέρχονται κυρίως από την Τουρκία. Οι εν λόγω σωλήνες απολαμβάνουν δασμολογική προστασία και κρατικές επιδοτήσεις. Επίσης, οι παραγωγικές μονάδες της Τουρκίας έχουν την δυνατότητα προμήθειας φθηνών πρώτων υλών από τη Ρωσία, την Ουκρανία, κ.α. σε αντίθεση με τις αντίστοιχες της Ελλάδας οι οποίες δέχονται περιορισμούς από τη Ευρωπαϊκή Ένωση όσον αφορά την χώρα προέλευσης των πρώτων υλών που χρησιμοποιούν.

Με βάση τα μέχρι σήμερα διαθέσιμα στοιχεία, οι προοπτικές του κλάδου διαγράφονται ευοίωνες, καθώς η παγκόσμια ζήτηση σωλήνων αναμένεται να διατηρηθεί στα σημερινά υψηλά επίπεδα λόγω:

- της εκμετάλλευσης εναλλακτικών πηγών ενέργειας, όπως το φυσικό αέριο, με την αναζήτηση νέων κοιτασμάτων και της ανάγκης μεταφοράς του σε μεγάλες αποστάσεις,
- της αλλαγής στις σχεδιαστικές ανάγκες των αγωγών (μεγαλύτερης διαμέτρου και πάχους),
- της ανάγκης σταδιακής αντικατάστασης των παλαιών αγωγών λόγω συμπλήρωσης του κύκλου ζωής τους, με νέους σύγχρονης τεχνολογίας και υψηλών προδιαγραφών ποιότητας,
- της ανάγκης εξεύρεσης και διάνοιξης νέων πηγών νερού (προκειμένου να αντιμετωπιστεί το παγκόσμιο φαινόμενο της λειψυδρίας) και της μεταφοράς του σε μεγάλες αποστάσεις.

Τέλος, δεδομένου ότι μεγάλο μέρος της ιδιωτικής κατανάλωσης εκτιμάται ότι θα απορροφηθεί από την αγορά ακινήτων, μακροπρόθεσμα αναμένεται αύξηση της οικοδομικής δραστηριότητας, η οποία θα επηρεάσει θετικά τη ζήτηση χαλυβδοσωλήνων. Επίσης, η συνέχιση της ιδιωτικής οικοδομικής δραστηριότητας, καθώς και η δημοπράτηση ενός μεγάλου αριθμού δημοσίων έργων (Ολυμπιακών και μεταολυμπιακών) προβλέπεται να επηρεάσει θετικά τη συνολική κατανάλωση χαλυβδοσωλήνων, παρουσιάζοντας αυξητικές τάσεις τα επόμενα χρόνια.

11.4 Θέση της Εταιρίας στον Κλάδο

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζεται η κατάταξη της Εταιρίας σε σχέση με τον κύκλο εργασιών των κυριότερων επιχειρήσεων παραγωγής χαλυβδοσωλήνων (πηγή δημοσιευμένοι ισολογισμοί):

Α/Α	ΕΤΑΙΡΙΑ	ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ		
		2002	2001	Μεταβολή (%)

(ποσά σε χιλ. €)

1	ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ	134.376.344	118.001.299	13,9%
2	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΑΕ	13.658.693	20.073.000	-31,9%
3	ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΘΗΒΩΝ ΑΕ	18.087.608	14.018.638	29,0%
4	KEM ΑΕ	25.198.503	20.908.054	20,5%
5	MABISW ΑΕ	11.887.417	10.550.000	12,7%
6	ΝΙΚΟΛΑΙΔΗ Θ. ΑΦΟΙ ΑΒΕΕ	4.117.086	4.208.276	-2,2%

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζεται η κατάταξη της Εταιρίας σε σχέση με τον κύκλο εργασιών των κυριότερων επιχειρήσεων παραγωγής χαλυβδοσωλήνων (πηγή δημοσιευμένοι ισολογισμοί):

Α/Α	ΕΤΑΙΡΙΑ	ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ		
		2002	2001	Μεταβολή (%)

(ποσά σε χιλ. €)

1	ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ	-32.255.600	3.833.322	
2	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΑΕ	949.238	309.172	207,0%
3	ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΘΗΒΩΝ ΑΕ	248.337	-1.869.473	
4	KEM ΑΕ	-314.101	778.787	
5	MABISW ΑΕ	967.997	627.688	54,2%
6	ΝΙΚΟΛΑΙΔΗ Θ. ΑΦΟΙ ΑΒΕΕ	184.850	-593.310	

Επισημαίνεται ωστόσο ότι οι εταιρίες KEM ΑΕ, MABISW ΑΕ, και ΝΙΚΟΛΑΙΔΗ Θ. ΑΦΟΙ ΑΒΕΕ παράγουν σωλήνες μικρών διαμέτρων και κατά συνέπεια δεν θεωρούνται ανταγωνιστικές βιομηχανίες.

Συγκεκριμένα στους ακόλουθους πίνακες παρουσιάζονται τα μερίδια αγοράς των ανωτέρω εταιριών ανάλογα με το μέγεθος διαμέτρου των σωλήνων που παράγουν.

ΜΕΡΙΔΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΧΑΛΥΒΔΟΣΩΛΗΝΩΝ ΜΕΓΑΛΩΝ ΔΙΑΜΕΤΡΩΝ ΕΠΙ ΤΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ (1998 & 2000)		
ΕΤΑΙΡΙΑ	ΜΕΡΙΔΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ 1998	ΜΕΡΙΔΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ 2000
ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ	81,6% - 81,7%	81,8% - 81,9%
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΑΕ	15,5% - 15,6%	10,0% - 10,1%
ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΘΗΒΩΝ ΑΕ	2,7% - 2,8%	7,9% - 8,0%

ΜΕΡΙΔΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΧΑΛΥΒΔΟΣΩΛΗΝΩΝ ΜΙΚΡΩΝ ΔΙΑΜΕΤΡΩΝ ΕΠΙ ΤΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ (1998 & 2000)		
ΕΤΑΙΡΙΑ	ΜΕΡΙΔΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ 1998	ΜΕΡΙΔΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ 2000
KEM ΑΕ	44,4% - 44,5%	39,3% - 39,4%
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΑΕ	13,3% - 13,4%	31,8% - 31,9%
MABISW ΑΕ	31,1% - 31,2%	20,9% - 21,0%
ΝΙΚΟΛΑΙΔΗ Θ. ΑΦΟΙ ΑΒΕΕ	8,1% - 8,2%	5,7% - 5,8%

Όπως παρουσιάζεται από τους παραπάνω πίνακες η Εταιρία κατέχει σημαντική θέση στην εγχώρια αγορά χαλυβδοσωλήνων μεγάλων διαμέτρων με μερίδιο 82% περίπου ενώ και από πλευράς κύκλου εργασιών είναι με μεγάλη διαφορά πρώτη έναντι των άλλων ανταγωνιστριών εταιριών.

12 ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 2000 - 2002

12.1 Δραστηριότητα – Εξέλιξη Κύκλου Εργασιών

Η Εταιρία δραστηριοποιείται στον κλάδο της παραγωγής βασικών μετάλλων και ειδικότερα δραστηριοποιείται στην κατασκευή χαλυβδοσωλήνων. Επίσης, εκτός από την ανωτέρω βιομηχανική δραστηριότητα η Εταιρία δραστηριοποιείται στην επένδυση σωλήνων για λογαριασμό τρίτων καθώς και στην πώληση υλών και υποπροϊόντων.

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας κατά την περίοδο 2000-2002, σε ποσότητες και αξία ανά κατηγορία δραστηριότητας και ανά αγορά δραστηριοποίησης, αναλύεται στους παρακάτω πίνακες:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΑΝΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΣΕ ΠΟΣΟΤΗΤΕΣ (ποσότητες σε τόνους)						
Πωλήσεις εξωτερικού	2000	(%)	2001	(%)	2002	(%)
Βιομηχανικές δραστηριότητες	58.775	66%	163.848	78%	215.115	88%
Λοιπές δραστηριότητες (πώληση υλών και υποπροϊόντων)					396	0%
Σύνολο πωλήσεων εξωτερικού	58.775	66%	163.848	78%	215.511	88%
Πωλήσεις εσωτερικού	2000	(%)	2001	(%)	2002	(%)
Βιομηχανικές δραστηριότητες	19.908	22%	23.988	11%	9.949	4%
Λοιπές δραστηριότητες (πώληση υλών και υποπροϊόντων)	10.880	12%	21.360	10%	18.657	8%
Σύνολο πωλήσεων εσωτερικού	30.788	34%	45.348	22%	28.606	12%
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΟΣΟΤΙΚΩΝ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	89.563	100%	209.196	100%	244.117	100%

ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΑΝΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΣΕ ΑΞΙΕΣ (ποσά σε χιλ. €)						
Κύκλος εργασιών εξωτερικού	2000	(%)	2001	(%)	2002	(%)
Βιομηχανικές δραστηριότητες	31.507	70%	101.544	86%	125.263	93%
Επένδυση σωλήνων για λογαριασμό τρίτων	-	0%	1.726	1%	1.540	1%
Λοιπές δραστηριότητες (πώληση υλών και υποπροϊόντων)					256	0%
Σύνολο κύκλου εργασιών εξωτερικού	31.507	70%	103.269	88%	127.059	95%
Κύκλος εργασιών εσωτερικού	2000	(%)	2001	(%)	2002	(%)
Βιομηχανικές δραστηριότητες	12.704	28%	12.147	10%	5.515	4%
Επένδυση σωλήνων για λογαριασμό τρίτων	44	0%	6	0%	1	0%
Λοιπές δραστηριότητες (πώληση υλών και υποπροϊόντων)	1.068	2%	2.580	2%	1.801	1%
Σύνολο κύκλου εργασιών εσωτερικού	13.817	30%	14.732	12%	7.317	5%
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	45.324	100%	118.001	100%	134.376	100%

Η σταδιακή έναρξη λειτουργίας των μονάδων παραγωγής χαλυβδοσωλήνων στις νέες εγκαταστάσεις της Εταιρίας στη ΒΙ.ΠΕ. Θίσβης Βοιωτίας εντός των ετών 2001-2002, σε συνδυασμό με την επιτυχή εμπορική πολιτική της Εταιρίας, είχε ως αποτέλεσμα την σημαντική αύξηση του κύκλου εργασιών.

Η Εταιρία πέτυχε κατά την χρήση 2002 να αυξήσει τις πωλήσεις της, οι οποίες ανήλθαν σε € 134,4 εκατομμύρια, από € 118,0 εκατομμύρια κατά την προηγούμενη χρήση, παρουσιάζοντας αύξηση της τάξης του 13,9%.

Σε ποσοτικά μεγέθη, το 2002 οι πωλήσεις της Εταιρίας ανήλθαν σε 244.117 τόνους, έναντι 209.196 τόνων κατά την προηγούμενη χρήση, παρουσιάζοντας αύξηση της τάξης του 16,7%.

Επισημαίνεται ότι η αυξητική πορεία των πωλήσεων της Εταιρίας οφείλεται αμιγώς σε ενδογενή οργανική ανάπτυξη, η επίτευξη της οποίας κατέστη δυνατή με την ανέγερση των υπερσύγχρονων παραγωγικών μονάδων στην Θίβη και την επιτυχή εμπορική πολιτική.

Αξιοσημείωτο είναι ότι, το 2002 η αξία των εξαγωγών ανήλθε συνολικά σε € 127,1 εκατομμύρια, ήτοι ποσοστό 94,6% επί του κύκλου εργασιών έναντι ποσοστού 87,5% για το 2001.

Η αγορά της Ελλάδος δύναται να απορροφήσει περιορισμένο όγκο από την παραγωγή της Εταιρίας, καθώς είναι μια μικρή εν γένει αγορά με λιγοστά μεγάλα ενεργειακά έργα. Αποτέλεσμα είναι ότι όσο αυξάνονται οι συνολικές πωλήσεις της Εταιρίας στο εξωτερικό, η συμμετοχή της Ελληνικής αγοράς ως ποσοστό επί των πωλήσεων της Εταιρίας να φθίνει. Έτσι, όπως ήταν αναμενόμενο, οι πωλήσεις στην Ελληνική αγορά το 2002 διαμορφώθηκαν σε 5,4% επί των συνολικών πωλήσεων, από 12,5% που ήταν το 2001.

Διευκρινίζεται ότι τα έσοδα από λοιπές δραστηριότητες αφορούν κυρίως πωλήσεις scrap μετάλλου. Για την χρήση 2002, στα έσοδα από λοιπές δραστηριότητες περιλαμβάνονται και έσοδα από πωλήσεις α' υλών, κάτι που δεν αποτελεί συνήθη πρακτική για την Εταιρία.

12.2 Αποτελέσματα Χρήσης Περιόδου 2000-2002

Τα αποτελέσματα των οικονομικών χρήσεων, καθώς και τα οικονομικά στοιχεία της Εταιρίας για την περίοδο 2000-2002, παρουσιάζονται αναλυτικά στους πίνακες που ακολουθούν. Οι δημοσιευμένοι ισολογισμοί παρατίθενται στα συνημμένα παραρτήματα μαζί με τα πιστοποιητικά των Ορκωτών Ελεγκτών.

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 2000-2002			
<i>(ποσά σε χιλ. €)</i>	2000	2001	2002
Κύκλος Εργασιών από:			
<i>Βιομηχανική δραστηριότητα</i>	44.212	113.690	130.779
<i>Επένδυση σωλήνων για λογαριασμό τρίτων</i>	44	1.731	1.540
<i>Λοιπές πωλήσεις</i>	1.068	2.579	2.057
Σύνολο Κύκλου Εργασιών	45.324	118.001	134.376
Μείον: Κόστος Πωλήσεων	33.294	95.215	117.038
Μικτό Κέρδος (προ αποσβέσεων)⁽¹⁾	12.029	22.786	17.339
<i>(% στον κύκλο εργασιών)</i>	27%	19%	13%
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	542	547	586
Σύνολο Μικτών Κερδών	12.571	23.334	17.925
<i>(% στον κύκλο εργασιών)</i>	28%	20%	13%
Μείον: Έξοδα διοίκησης	1.849	3.046	4.761
<i>Έξοδα διάθεσης</i>	3.301	8.184	20.307
Σύνολο Εξόδων	5.149	11.230	25.067
<i>(% στον κύκλο εργασιών)</i>	11%	10%	19%
Λειτουργικό Αποτέλεσμα (προ αποσβέσεων)⁽¹⁾	7.422	12.104	-7.143
<i>(% στον κύκλο εργασιών)</i>	16%	10%	-5%
Μείον: Έξοδα και ζημιές συμμετοχών και χρεογράφων	0	0	161
Πλέον: Έσοδα από Πωλήσεις Συμ/χών - Χρ/φων			
Πλέον: Έκτακτα και Ανόργανα Έσοδα	2.955	2.349	2.010
Μείον: Έκτακτα και Ανόργανα Έξοδα	3.828	2.712	2.978
Κέρδη προ τόκων και αποσβέσεων	6.549	11.741	-8.272
<i>(% στον κύκλο εργασιών)</i>	14%	10%	-6%
Πλέον: Πιστωτικοί Τόκοι	1.015	436	61
Μείον: Χρεωστικοί Τόκοι ⁽¹⁾	1.293	4.099	9.199
Κέρδη προ αποσβέσεων	6.271	8.079	-17.410
<i>(% στον κύκλο εργασιών)</i>	14%	7%	-13%
Μείον: Αποσβέσεις (συνολικές)	3.258	4.245	14.846
Κέρδη προ φόρων	3.013	3.833	-32.256
<i>(% στον κύκλο εργασιών)</i>	7%	3%	-24%
Μείον: Φόροι χρήσης και λοιποί φόροι	793	650	-44
Μείον: Αμοιβές Δ.Σ.	0	0	0
Κέρδη μετά από φόρους χρήσης και αμοιβές Δ.Σ.⁽²⁾	2.220	3.183	-32.300
<i>(% στον κύκλο εργασιών)</i>	5%	3%	-24%
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	104	106	0
Κέρδη μετά από φόρους, αμοιβές Δ.Σ. και φόρους φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων⁽³⁾	2.116	3.077	-32.300

(1) Για τον υπολογισμό του Μικτού Κέρδους και του Λειτουργικού Αποτελέσματος έχουν αφαιρεθεί προηγούμενες οι αποσβέσεις από το Κόστος Πωληθέντων, τα Έξοδα Διοίκησης και Έξοδα Διάθεσης. Επίσης ο λογαριασμός χρεωστικών τόκων είναι προ αποσβέσεων. Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται ο επιμερισμός των αποσβέσεων της Εταιρίας:

ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ 2000-2002			
<i>(ποσά σε χιλ. €)</i>	2000	2001	2002
Αποσβέσεις κόστους πωληθέντων	2.547	3.565	14.014
Αποσβέσεις εξόδων λειτουργίας διοίκησης	652	680	758
Αποσβέσεις εξόδων λειτουργίας διάθεσης	-	-	74
Αποσβέσεις χρηματοοικονομικών εξόδων*	59	-	-
ΣΥΝΟΛΟ	3.258	4.245	14.846

** Αφορούν σε τόκους δανείων κατασκευαστικής περιόδου.*

- (2) Η Εταιρία κατά πάγια τακτική, δεν καταβάλει από τα προς διανομή κέρδη εκάστης χρήσης αμοιβές στα μέλη του Δ.Σ
- (3) Οι φόροι φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων εμφανίζονται σύμφωνα με τις δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις στη χρήση την οποία επιβάρυναν.

Ειδικότερα αναφορικά με τα αποτελέσματα της Εταιρίας πρέπει να τονισθούν τα ακόλουθα:

Κύκλος Εργασιών

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας παρουσιάζει ανοδική πορεία καθ' όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης περιόδου, σημειώνοντας μέση ετήσια αύξηση της τάξης του 72,3%. Συγκεκριμένα, τη χρήση 2001 ο κύκλος εργασιών αυξήθηκε κατά 160,4% σε σχέση με την προηγούμενη χρήση και ανήλθε σε € 118,0 εκατ. από € 45,3 εκατ. την χρήση 2000. Η αντίστοιχη αύξηση της χρήσης 2002 ήταν της τάξεως του 13,9% σε σχέση με την χρήση 2001 και ο κύκλος εργασιών ανήλθε σε € 134,4 εκατ.

Η αύξηση του κύκλου εργασιών της Εταιρίας οφείλεται αμιγώς σε ενδογενή οργανωτική ανάπτυξή της, η επίτευξη της οποίας κατέστη δυνατή με την ανέγερση των νέων σύγχρονων παραγωγικών εγκαταστάσεων στην Θίσβη Βοιωτίας και την επιτυχή εμπορική πολιτική.

Συγκεκριμένα με την ολοκλήρωση του νέου εργοστασίου στην Θίσβη Βοιωτίας η θεωρητική παραγωγική δυνατότητα της Εταιρίας αυξήθηκε από 205.000 τόνους σωλήνων και 2.600.000 τ.μ. εσωτερικής και εξωτερικής επένδυσης σε 805.000 τόνους σωλήνων και 10.400.000 τ.μ. εσωτερικής και εξωτερικής επένδυσης. Η λειτουργία του εν λόγω εργοστασίου, σε συνδυασμό με αυτό της Κορίνθου, έδωσε την δυνατότητα στην Εταιρία, αφενός ικανοποίησης παραγγελιών όπου ζητείται μεγάλη γκάμα προϊόντων, και αφετέρου μεγαλύτερη ευελιξία στον προγραμματισμό της παραγωγής.

Ιδιαίτερα σημαντικό γεγονός το οποίο συνέβαλε στην αύξηση του κύκλου εργασιών είναι ότι στη μονάδα παραγωγής χαλυβδοσωλήνων ελικοειδούς ραφής, SAW, παρήχθησαν για πρώτη φορά σωλήνες πετρελαίου και φυσικού αερίου, με τη μέθοδο των δύο φάσεων, καθώς ολοκληρώθηκε εντός του 2002 η εγκατάσταση των τριών παράλληλων γραμμών τελικής επεξεργασίας σωλήνων.

Παράλληλα, η ενίσχυση της εμπορικής πολιτικής της Εταιρίας με την στρατηγική διείσδυσης που εφάρμοσε είχε ως αποτέλεσμα την επιτυχή προσέγγιση νέων πελατών διεθνώς όπως η Transgas Πορτογαλίας, η Shell Αμερικής, η Dow Chemical Γερμανίας, η PDO Ομάν κ.α.

Ο συνολικός κύκλος εργασιών (πωλήσεις) χρήσεως 2002 της Εταιρίας, κατανέμεται ανά υπό κλάδο δραστηριότητας, σύμφωνα με την ανάλυση της ΕΣΥΕ (ΣΤΑΚΟΔ 2003), ως εξής:

ΣΤΑΚΟΔ	Περιγραφή Κλάδου	Πωλήσεις (σε χιλ. €)	% επί του συνόλου
27. Παραγωγή Βασικών Μετάλλων			
272.2	Κατασκευή χαλυβδοσωλήνων	130.779	97,3%
271.0	Παραγωγή βασικού σιδήρου, χάλυβα και σιδηροκραμάτων	1.631	1,2%
28. Κατασκευή μεταλλικών προϊόντων, με εξαίρεση τα μηχανήματα και τα είδη εξοπλισμού			
285.1	Κατεργασία και επικάλυψη μετάλλων και μεταλλευμάτων	1.540	1,1%
51. Χονδρικό εμπόριο και εμπόριο με προμήθεια εκτός από το εμπόριο αυτοκινήτων οχημάτων και μοτοσικλετών			
515.2	Χονδρικό εμπόριο μετάλλων και μεταλλευμάτων	376	0,3%
	Λοιπές Πωλήσεις	49	0,1%
Σύνολο		134.376	100,0%

Όπως προκύπτει από τον παραπάνω πίνακα, το μεγαλύτερο μέρος των πωλήσεων της Εταιρίας στην χρήση 2002 (97,3% του συνολικού κύκλου εργασιών), αφορά σε κατασκευή χαλυβδοσωλήνων.

Κόστος Πωληθέντων

Στην χρήση 2002, το κόστος πωληθέντων ανήλθε σε € 117,0 εκατ., παρουσιάζοντας αύξηση της τάξης 22,9% έναντι της προηγούμενης χρήσης. Η αύξηση αυτή οφείλεται στο γεγονός της έναρξης λειτουργίας των νέων εγκαταστάσεων στη ΒΙ.ΠΕ. Θίσβης Βοιωτίας. Όπως συμβαίνει σε κάθε νέα βιομηχανική επένδυση, και ειδικά σε επένδυση ιδιαίτερης πολυπλοκότητας και μεγάλου μεγέθους, η αρχική της λειτουργία χαρακτηρίζεται από χαμηλή παραγωγικότητα και υψηλή ανάλωση πρώτων υλών, οφειλόμενη στις δυσκολίες τεχνικής φύσεως που αντιμετωπίζονται κατά το στάδιο των αρχικών παραγωγών και ρυθμίσεων με αποτέλεσμα την αύξηση του κόστους παραγωγής και τη δυσχέρεια απορρόφησης των σταθερών εξόδων.

Η ανάλυση του κόστους πωληθέντων (μετά από αποσβέσεις) για την χρήση 2002 έχει ως εξής:

Κόστος Πωληθέντων	
<i>(ποσά σε χιλ. €)</i>	2002
Αποθέματα	88.788
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	15.187
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	1.174
Παροχές τρίτων	4.937
Φόροι – τέλη	250
Διάφορα έξοδα	6.702
Δαπάνες Παραγωγής	28.250
ΣΥΝΟΛΟ	117.038

Περιθώριο Μικτού Κέρδους

Τα μικτά κέρδη χρήσης 2002 ανήλθαν σε € 17.339 εκατ., μειωμένα κατά 24% περίπου σε σχέση με την χρήση 2001. Το προ αποσβέσεων μικτό περιθώριο κέρδους για την χρήση 2002 διαμορφώθηκε σε 12,9% ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών.

Κατά τη χρήση 2002, ολοκληρώθηκε (τέλος Οκτωβρίου) η εγκατάσταση της μονάδος παραγωγής σωλήνων ελικοειδούς ραφής SAW, με αποτέλεσμα να επιβαρυνθεί το κόστος παραγωγής με το αυξημένο κόστος πρώτης λειτουργίας της εν λόγω μονάδος. Η αύξηση αυτή δεν ήταν ανάλογη με την αύξηση του κύκλου εργασιών, με αποτέλεσμα να επιβαρυνθεί δυσανάλογα το μικτό περιθώριο κέρδους.

Επιπροσθέτως, η μείωση που εμφανίζει το μικτό περιθώριο κέρδους σε σχέση με την χρήση 2001 οφείλεται και στην χαμηλή παραγωγική απόδοση κατά το αρχικό στάδιο λειτουργίας και των υπόλοιπων μονάδων του νέου εργοστασίου της Θίσβης, οι οποίες ετέθησαν σταδιακά σε λειτουργία εντός του 2001 και 2002.

Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης

Τα άλλα έσοδα εκμετάλλευσης, τα οποία αφορούν κυρίως σε εισπραττόμενα έξοδα μεταφοράς προϊόντων που τιμολογούνται αυτόνομα, καθώς και έσοδα από την πώληση ξυλείας παρουσιάζουν αύξηση κατά την περίοδο 2000-2002 της τάξης του 4,0%. Συγκεκριμένα το 2002 ανήλθαν σε € 586 χιλ. αυξημένα κατά 7,1% σε σχέση με το 2001.

Λειτουργικά Έξοδα

Τα Λειτουργικά Έξοδα (Έξοδα Διοίκησης και Διάθεσης) αφορούν κατά κύριο λόγο σε μισθούς του προσωπικού, αμοιβές και παροχές τρίτων, φόρους-τέλη και διάφορα άλλα έξοδα.

Το σύνολο των λειτουργικών εξόδων (προ αποσβέσεων) ως ποσοστό του κύκλου εργασιών ανήλθε σε 18,6% την χρήση 2002 έναντι 9,5% την χρήση 2001. Τα έξοδα διοίκησης αφορούν σε αμοιβές και έξοδα προσωπικού, αμοιβές και έξοδα τρίτων, παροχές τρίτων, καθώς και έξοδα φόρων και τελών και διάφορα έξοδα, ενώ τα έξοδα διάθεσης αφορούν σε αμοιβές και έξοδα τρίτων, παροχές τρίτων, καθώς και έξοδα φόρων και τελών και διάφορα έξοδα.

Τα έξοδα διοίκησης (προ αποσβέσεων) ως ποσοστό του κύκλου εργασιών σημείωσαν μείωση την τελευταία χρήση και ανήλθαν σε 3,5% το 2002, έναντι 2,6% το 2001 και 4,1% το 2000.

Το κόστος διοικητικής λειτουργίας έχει διαμορφωθεί στα επίπεδα που απαιτούνται για την κάλυψη των αυξημένων υποχρεώσεων Διοικητικής υποστήριξης που επιβάλλουν οι νέες συνθήκες που έχουν διαμορφωθεί με την ολοκλήρωση των επενδύσεων της εταιρίας.

Τα έξοδα διάθεσης (προ αποσβέσεων) ως ποσοστό του κύκλου εργασιών σημείωσαν αύξηση την τελευταία χρήση και ανήλθαν σε 15,1% το 2002, έναντι 6,9% το 2001 και 7,3% το 2000. Η αύξηση των εξόδων διάθεσης την τελευταία χρήση οφείλεται στα άμεσα έξοδα πωλήσεων, τα οποία περιλαμβάνονται στα διάφορα έξοδα, και αφορούν σε δαπάνες μεταφοράς προϊόντων της Εταιρίας και προμήθειες αντιπροσώπων και συνεργαζόμενων γραφείων.

Τονίζεται ότι οι δαπάνες μεταφοράς δεν είναι αναλογικές με τον κύκλο εργασιών, αλλά εξαρτώνται άμεσα από το ύψος των συμφωνιών για πώληση προϊόντων στις οποίες η Εταιρία αναλαμβάνει και την μεταφορά των προϊόντων (όροι CIF, C&F, CPT κλπ.) Οι δαπάνες μεταφοράς τιμολογούνται στον πελάτη, ενσωματώνονται στην τελική τιμή του προϊόντος και κατά συνέπεια στον κύκλο εργασιών της Εταιρίας και επιβαρύνουν τα έξοδα διάθεσης. Η τάση που επικρατεί πλέον διεθνώς στην αγορά χαλυβδοσωλήνων, από τις μεγάλες εταιρίες - αγοραστές, είναι να απαιτούν την παράδοση των προϊόντων στο τόπο προορισμού. Επομένως η Εταιρία, με δεδομένο τον προσανατολισμό της σε μεγάλους διεθνείς πελάτες, έχει προσαρμόσει την πολιτική των πωλήσεων της στις νέες απαιτήσεις προχωρώντας σε αντίστοιχες συμφωνίες παράδοσης των προϊόντων στους πελάτες της.

Ως απόλυτα μεγέθη τα λειτουργικά έξοδα (προ αποσβέσεων) ανήλθαν σε € 25.067 χιλ. την χρήση 2002, έναντι € 11.227 χιλ. την προηγούμενη χρήση. Οι πίνακες που ακολουθούν παρουσιάζουν την ανάλυση των λειτουργικών εξόδων (προ αποσβέσεων) την περίοδο 2000-2002:

Έξοδα Διοίκησης			
(ποσά σε χιλ. €)	2000	2001	2002
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	1.347	1.370	3.126
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	59	399	502
Παροχές τρίτων	153	376	323
Φόροι – τέλη	26	32	42
Διάφορα έξοδα	264	866	768
ΣΥΝΟΛΟ	1.848	3.043	4.761

Έξοδα Διάθεσης			
(ποσά σε χιλ. €)	2000	2001	2002
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	320	1.174	3.260
Παροχές τρίτων	194	613	1.412
Φόροι – τέλη	0	6	3
Διάφορα έξοδα	2.791	6.392	15.631
ΣΥΝΟΛΟ	3.301	8.184	20.307

Έκτακτα και Ανόργανα Έσοδα – Έξοδα

Τα έκτακτα έσοδα - έξοδα αφορούν κυρίως σε χρεωστικές και πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές, οι οποίες προκύπτουν κατά τις εξοφλήσεις και αποτιμήσεις των απαιτήσεων και υποχρεώσεων σε ξένο νόμισμα. Ο πίνακας που ακολουθεί παρουσιάζει την ανάλυση των έκτακτων εσόδων και εξόδων την περίοδο 2000-2002.

Έκτακτα Έσοδα - Έξοδα			
(ποσά σε χιλ. €)	2000	2001	2002
Έκτακτα και ανόργανα έσοδα			
Συναλλαγματικές διαφορές (πιστωτικές)	2.576	1.961	1.742
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	378	374	266
Λοιπά έκτακτα και ανόργανα έσοδα	0	14	2
ΣΥΝΟΛΟ	2.955	2.349	2.010

Έκτακτα και ανόργανα έξοδα			
Συναλλαγματικές διαφορές (χρεωστικές)	3.828	2.641	2.923
Λοιπά έκτακτα και ανόργανα έξοδα	0	70	55
ΣΥΝΟΛΟ	3.828	2.712	2.978

Στις χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές περιλαμβάνεται ποσόν ύψους € 762.351, το οποίο αφορά σε αποσβέσεις συναλλαγματικών διαφορών δανείων για την αγορά παγίων.

Αποσβέσεις

Οι διενεργηθείσες κατά την υπό εξέταση περίοδο αποσβέσεις, κατανεμημένες αντίστοιχα στους λογαριασμούς που επιβάρυναν, αναλύονται ως εξής:

Αποσβέσεις			
<i>(ποσά σε χιλ. €)</i>	2000	2001	2002
Αποσβέσεις κόστους πωληθέντων	2.547	3.565	14.014
Αποσβέσεις εξόδων λειτουργίας διοίκησης	652	680	758
Αποσβέσεις εξόδων λειτουργίας διάθεσης	-	-	74
Αποσβέσεις χρηματοοικονομικών εξόδων	59	-	-
ΣΥΝΟΛΟ	3.258	4.245	14.846

Η σημαντική αύξηση των αποσβέσεων οφείλεται στην έναρξη της απόσβεσης των νέων παραγωγικών εγκαταστάσεων στην Θίεβη Βοιωτίας.

Κέρδη (Ζημιές) προ Φόρων

Τα αποτελέσματα χρήσης προ φόρων εμφάνισαν για την χρήση 2002 ζημιές ύψους € 32.256 χιλ. έναντι κερδών ύψους € 3.833 χιλ. την χρήση 2001 και κερδών ύψους € 3.013 χιλ. την χρήση 2000. Η εμφάνιση ζημιών την χρήση 2002 οφείλεται: α) στο αυξημένο κόστος πωλήσεων λόγω των υψηλών εξόδων του αρχικού σταδίου λειτουργίας του εργοστασίου της Θίεβης β) στα αυξημένα έξοδα διάθεσης γ) στα αυξημένα χρηματοοικονομικά έξοδα και δ) στις υψηλές αποσβέσεις λόγω της έναρξης των αποσβέσεων του εργοστασίου της Θίεβης.

12.3 Χρηματοοικονομικές Δαπάνες

Η ποσοτική εξέλιξη των χρηματοοικονομικών δαπανών που επιβάρυναν τα αποτελέσματα των χρήσεων 2000 - 2002, παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

Χρηματοοικονομικές Δαπάνες			
<i>(ποσά σε χιλ. €)</i>	2000	2001	2002
Τόκοι Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	115	595	3.801
Τόκοι Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	336	2.190	4.365
Τόκοι Υποσχετικών Επιστολών	653	1.208	822
Προμήθειες Εγγυητικών Επιστολών	71	106	59
Λοιπά	117	-	151
ΣΥΝΟΛΟ	1.293	4.099	9.199

Η σημαντική αύξηση στις χρηματοοικονομικές δαπάνες που παρατηρείται κατά τις δύο τελευταίες χρήσεις οφείλεται στα έξοδα χρηματοδότησης των επενδύσεων σε πάγιο εξοπλισμό, καθώς και στα έξοδα χρηματοδότησης των αυξημένων αναγκών σε κεφάλαιο κίνησης, λόγω της σημαντικής αύξησης της παραγωγικής δραστηριότητας της Εταιρίας.

Η λήξη της κατασκευαστικής περιόδου είχε ως αποτέλεσμα την επιβάρυνση των αποτελεσμάτων της Εταιρίας με τόκους δανείων για την κτήση παγίων.

Ωστόσο, θα πρέπει να ληφθεί υπ' όψιν ότι η Εταιρία, κάνοντας χρήση της ευχέρειας που της παρέχεται από τον Ν.2190/20 άρθρο 43, παρ. 3, αλλά και του Ν.2238/94 όπως ισχύει, λογιστικοποίησε μέρος των χρεωστικών τόκων του μακροπροθέσμου τραπεζικού δανεισμού για την χρηματοδότηση της ανέγερσης του εργοστασίου στην Θίσβη στον λογαριασμό «Τόκοι δανείων κατασκευαστικής περιόδου» των εξόδων εγκατάστασης.

12.4 Διάθεση Κερδών

Η διάθεση των προ αποσβέσεων κερδών της Εταιρίας κατά την περίοδο 2000 - 2002 παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΔΙΑΘΕΣΗ ΤΩΝ ΠΡΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ ΚΕΡΔΩΝ				
<i>(ποσά σε χιλ. €)</i>	2000	2001	2002	Σύνολο
Κέρδη προ αποσβέσεων και φόρων	6.271	8.079	-17.410	-3.061
<u>Διετέθησαν ως ακολούθως</u>				
Αποσβέσεις	3.258	4.245	14.846	22.349
Τακτικό αποθεματικό	100	126	0	226
Φόροι χρήσης και λοιποί φόροι	793	650	44	1.487
Διαφορές φορ/κού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	104	106	0	210
Αμοιβές Δ.Σ.	0	0	0	0
Μερίσματα	1.078	1.078	0	2.156
Έκτακτο αποθεματικό	0	0	0	0
Αφορολόγητο αποθεματικό	757	1.764	0	2.522
Ειδικό αποθεματικό	181	109	0	290
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	0	0	-32.300	-32.300
ΣΥΝΟΛΟ	6.271	8.079	-17.410	-3.061

12.5 Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων Περιόδου 2000-2002

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται συνοπτικά στοιχεία από τους ισολογισμούς της Εταιρίας για την περίοδο 2000-2002:

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΧΡΗΣΕΩΝ 2000 - 2002			
<i>(ποσά σε χιλ. €)</i>	2000	2001	2002
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Έξοδα Εγκατάστασης	18.225	21.957	23.234
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	2.179	2.990	4.397
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	16.046	18.967	18.837
Ασώματες Ακίνητοποιήσεις	0	0	2
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	0	0	0
Αναπόσβεστες Ασώματες Ακίνητοποιήσεις	0	0	2
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	128.029	161.411	172.365
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	9.977	13.470	27.637
Αναπόσβεστες Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	118.052	147.940	144.728
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	194	806	645
Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	7	7	7
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	429	431	997
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού	118.681	149.185	146.379
Αποθέματα	49.766	63.178	75.406
Πελάτες-Γραμμάτια Εισπρακτέα	15.981	13.672	19.207
Λοιπές Απαιτήσεις	6.031	3.921	5.991
Χρεόγραφα	1.467	887	573
Διαθέσιμα	10.693	4.756	3.511
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	83.940	86.414	104.688
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	155	19	232
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	218.822	254.584	270.136
<i>Λογαριασμοί Τάξεως Χρεωστικοί</i>	<i>73.709</i>	<i>80.077</i>	<i>113.119</i>
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Μετοχικό Κεφάλαιο	26.952	26.952	28.654
Διαφορά από Έκδοση Μετοχών Υπέρ το Άρτιο	27.428	27.428	27.428
Διαφορές Αναπροσαρμογής & Επιχορηγήσεις Επενδύσεων			
Πάγιου Ενεργητικού	2.786	2.411	444
Αποθεματικά Κεφάλαια	11.488	12.618	12.304
Αποτελέσματα εις νέο	0	0	-32.300
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	68.653	69.409	36.530
Προβλέψεις	0	32	99
Μακροπρόθεσμα Δάνεια Τραπεζών	79.239	85.489	64.018
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0	0	0
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	79.239	85.489	64.018
Προμηθευτές-Γραμμάτια Πληρωτέα κλπ.	29.315	35.114	41.472
Τράπεζες	36.402	57.715	101.204
Φόροι - Τέλη - Ασφαλιστικά Ταμεία	1.575	1.979	1.617
Μερίσματα Πληρωτέα	1.688	1.702	631
Μακρ. Υποχρεώσεις Πληρωτέες την Επόμενη Χρήση	999	1.405	21.445
Λοιπές Υποχρεώσεις	107	9	418
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	70.086	97.924	166.787
Σύνολο Υποχρεώσεων	149.325	183.412	230.805
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού	844	1.730	2.701
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	218.822	254.584	270.136
<i>Λογαριασμοί Τάξεως Πιστωτικοί</i>	<i>73.709</i>	<i>80.077</i>	<i>113.119</i>

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Το σύνολο του Ενεργητικού της Εταιρίας την 31.12.2002 ανήλθε σε € 270.136 χιλ. έναντι € 254.584 χιλ. την 31.12.2001, σημειώνοντας αύξηση 6,1% και αναλύεται ακολούθως.

Έξοδα Εγκατάστασης

Η εξέλιξη των εξόδων εγκατάστασης κατά την τριετία 2000–2002 σε αξία κτήσης παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

Έξοδα Εγκατάστασης (ποσά σε χιλ. €)	2000	2001	2002
Έξοδα αυξήσεως κεφαλαίου	1.520	1.520	1.520
Έξοδα εκθέσεων-προβολής	1.062	1.054	1.054
Τόκοι δανείων κατασκευαστικής περιόδου	5.529	11.292	12.521
Λογισμικά προγράμματα	332	379	379
Φόρος μεταβίβασης ακινήτων	252	262	262
Συναλλαγματικές διαφορές δανείων για πάγια	7.108	7.030	7.078
Συναλλαγματικές διαφορές δανείων σε JPY αποσβεστέα σε 3 χρήσεις	2.090	0	0
Φόρος συγκέντρωσης κεφαλαίου	229	230	230
Έξοδα ίδρυσης & Α' εγκατάστασης	0	113	113
Έξοδα αναδιοργάνωσης	0	21	23
Λοιπά	103	56	54
ΣΥΝΟΛΟ	18.225	21.957	23.234

Σημειώνεται ότι η Εταιρία λογιστικοποίησε μέρος των χρεωστικών τόκων του μακροπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού για την χρηματοδότηση της επένδυσης της Θίσβης στον λογαριασμό «Τόκοι δανείων κατασκευαστικής περιόδου» των εξόδων εγκατάστασης. Το κονδύλι αυτό αφορούσε επένδυση υπό κατασκευή.

Πάγιο Ενεργητικό

Για την ανέγερση του υπερσύγχρονου εργοστασίου της στην Θίσβη, η Εταιρία κατά την τελευταία τριετία πραγματοποίησε σημαντικού ύψους επενδύσεις. Έτσι, η αξία κτήσης των παγίων στις 31.12.2002 ανήλθε σε € 172,4 εκατ., από € 24 εκατ. με 31.12.1999.

Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις

Οι ενσώματες ακίνητοποιήσεις στην χρήση 2002 παρουσίασαν αύξηση κατά € 10.954 χιλ. η οποία προέρχεται από την εγκατάσταση των νέων παραγωγικών μονάδων της Εταιρίας στην ΒΙ.ΠΕ Θίσβης Βοιωτίας.

Συμμετοχές

Ο λογαριασμός Συμμετοχές και άλλες Μακροπρόθεσμες Χρηματοοικονομικές Απαιτήσεις ανήλθε την 31.12.2002 σε € 1.649 χιλ. και αφορά σε συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις ύψους € 645 χιλ., συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις ύψους € 7 χιλ. και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις ύψους € 997 χιλ.

Στον λογαριασμό συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις περιλαμβάνεται η συμμετοχή της Εταιρίας στις εξής εταιρίες:

1. CPW EUROPEAN TRADING GmbH, η οποία ιδρύθηκε εντός του 2000. Το ύψος του εταιρικού κεφαλαίου ανέρχεται σε € 250.000, είναι πλήρως καταβεβλημένο, και η Εταιρία συμμετέχει με ποσοστό 79%, ήτοι € 197.500.
2. CPW AMERICA Co, η οποία ιδρύθηκε εντός του 2000. Το ύψος του εταιρικού κεφαλαίου ανέρχεται σε USD 500.000, είναι πλήρως καταβεβλημένο, και η Εταιρία συμμετέχει με ποσοστό 100%.

3. ΔΙΑΒΙΠΕΘΙΒ ΑΕ, η οποία ιδρύθηκε εντός του 2001. Το ύψος του εταιρικού κεφαλαίου ανέρχεται σε € 80.000, είναι πλήρως καταβεβλημένο, και η Εταιρία συμμετέχει με ποσοστό 51,63%.

Η Εταιρία δεν συμμετέχει με ποσοστό μεγαλύτερο του 10% στο μετοχικό κεφάλαιο άλλων επιχειρήσεων.

Εταιρία	Μετοχικό/ Εταιρικό Κεφάλαιο	Ποσοστό Συμμετοχής	Αξία Κτήσης Συμμετοχής	Ίδια Κεφάλαια 31.12.2002	Λογιστική Αξία	
					Συμμετοχής 31.12.2002	Διαφορά
(ποσά σε χιλ. €)						
CPW EUROPEAN TRADING	250	79,00%	198	202	160	-38
CPW AMERICA co	567	100,00%	567	455	455	-112
ΔΙΑ.ΒΙ.ΠΕ.ΘΙ.Β. ΑΕ	80	51,63%	41	57	30	-12
ΣΥΝΟΛΟ			806	715	645	-161

Αποθέματα

Ο λογαριασμός των αποθεμάτων την 31.12.2000, 31.12.2001 και 31.12.2002 αφορά σε:

Αποθέματα			
<i>(ποσά σε χιλ. €)</i>			
	2000	2001	2002
Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή-Υποπροϊόντα και υπολείμματα	16.926	29.958	32.888
Πρώτες και βοηθητικές ύλες-αναλώσιμα υλικά	32.236	33.094	42.444
Προκαταβολές για αγορά αποθεμάτων	604	126	74
ΣΥΝΟΛΟ	49.766	63.178	75.406

Τα αποθέματα ανήλθαν σε € 75.406 χιλ την 31.12.2002 από € 49.766 χιλ. την 31.12.2000, παρουσιάζοντας μέση ετήσια αύξηση 23,1% την τριετία.

Όπως προκύπτει από την ανωτέρω ανάλυση, μεγάλο μέρος των αποθεμάτων αποτελείται από πρώτη ύλη (χάλυβας). Πάγια πολιτική της Εταιρίας, πλην ελαχίστων εξαιρέσεων, είναι να προμηθεύεται και να αποθηκεύει μόνο την απαραίτητη ποσότητα χάλυβα, προκειμένου να εκτελεστούν οι συμφωνηθείσες παραγγελίες.

Η αύξηση των αποθεμάτων των προϊόντων κατά 10%, αποτελεί φυσιολογική αύξηση, δεδομένης της κατά 13,9% αύξησης του κύκλου εργασιών. Επιπροσθέτως, λόγω της φύσης των προϊόντων της Εταιρίας (μεταφοράς τους σε μεγάλες ποσότητες με πλοία), τα αποθέματα των προϊόντων εξαρτώνται από τον ρυθμό των φορτώσεων της κάθε περιόδου.

Η αύξηση των αποθεμάτων υλών κατά 28%, οφείλεται κυρίως σε παραλαβές υλών για την κάλυψη παραγγελιών πελατών που ανέλαβε η Εταιρία το 2002. Οι παραλαβές αυτές, αποτελούν μέρος των συμφωνιών αγοράς υλών της Εταιρίας με τους βασικούς προμηθευτές της, σε συγκεκριμένο χρονοδιάγραμμα για τα έργα που βρίσκονται σε εξέλιξη.

Τα από αγορά προερχόμενα αποθέματα (εμπορεύματα, πρώτες ύλες, αναλώσιμα κ.λ.π) αποτιμήθηκαν στην κατ' είδος χαμηλότερη τιμή, μεταξύ της τιμής κτήσεως και της κατά το τέλος της χρήσεως τρέχουσας τιμής αγοράς τους. Η μέση τιμή κτήσεως αυτών των αποθεμάτων προσδιορίστηκε με τη μέθοδο LIFO, η οποία ακολουθείται πάγια. Τα από ιδιοπαραγωγή προερχόμενα αποθέματα, εκτός από τα ελαττωματικά, τα υπολείμματα και υποπροϊόντα, αποτιμήθηκαν στην κατ' είδος χαμηλότερη τιμή, μεταξύ του κόστους παραγωγής τους και του κατά το τέλος της χρήσεως κόστους αναπαραγωγής τους. Η χαμηλότερη αυτή τιμή ήταν χαμηλότερη και από την καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία. Τα ελαττωματικά, τα υπολείμματα και τα υποπροϊόντα αποτιμήθηκαν στην πιθανή τιμή πωλήσεώς τους μειωμένη με τα προβλεπόμενα άμεσα έξοδα πωλήσεως. Η μέση τιμή κτήσεως των αποθεμάτων ετοιμών προϊόντων προσδιορίστηκε με τη μέθοδο FIFO, η οποία ακολουθείται πάγια.

Σημειώνεται ότι την χρήση 2002 δεν υφίστανται κατεστραμμένα – απαξιωμένα αποθέματα.

Απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις της Εταιρίας, που αφορούν σε πελάτες, επιταγές εισπρακτές, βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικού ενδιαφέροντος επιχειρήσεων και χρεώστες διάφορους, ανήλθαν την 31.12.2002 σε € 25.199 χιλ. και αναλύονται σε:

Απαιτήσεις	
<i>(ποσά σε χιλ. €)</i>	31.12.2002
Πελάτες	19.173
Επιταγές εισπρακτές	35
Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικού ενδιαφέροντος επιχειρήσεων	690
Χρεώστες Διάφοροι	5.301
Σύνολο	25.199

Οι απαιτήσεις της Εταιρίας την 31.12.2002 παρουσίασαν αύξηση κατά 43% έναντι της 31.12.2001 η οποία οφείλεται σε αυξημένες παραδόσεις προϊόντων κατά την τελευταία περίοδο του έτους, και οι οποίες πρόκειται να εισπραχθούν εντός του πρώτου τριμήνου του 2003. Τόσο το ύψος των αποθεμάτων προϊόντων όσο και των απαιτήσεων από πελάτες, είναι άμεσα συνυφασμένα με τον ρυθμό φορτώσεων κάθε περιόδου, δεδομένου ότι τα προϊόντα της εταιρίας μεταφέρονται σε μεγάλες ποσότητες με πλοία και κατά συνέπεια αποτελούν συγκυριακά μεγέθη της δεδομένης στιγμής συντάξεως του Ισολογισμού.

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει τα υπόλοιπα των κυριότερων πελατών της Εταιρίας την 31.12.2002:

Πελάτες	
<i>(Ποσά σε χιλ. €)</i>	31.12.2002
CPW AMERICA Co	4.563
ENAGAS S.A.	4.364
MILITARY HOUSING ESTABLISHMENT	2.495
GALP TRANSGAS	2.379
MARUBENI – ITOCHU TUBULARS EUROPE PLC	2.141
CPW EUROPEAN TRADING GmbH	1.209
ΛΟΙΠΟΙ	1.992
Σύνολο	19.173

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει την ενηλικίωση του υπολοίπου του λογαριασμού πελατών την 31.12.2002:

Ενηλικίωση Υπολοίπου Πελατών 31.12.2002		
Ημέρες	Ποσά σε χιλ. €	Ποσοστό %
1-30 ημέρες	14.854	77,48
31-60 ημέρες	3.325	17,34
61-90 ημέρες	378	1,97
91-120 ημέρες	127	0,66
Άνω των 120 ημερών	489	2,55
Σύνολο	19.173	100,0%

Ο λογαριασμός χρεώστες διάφοροι της Εταιρίας, την 31.12.2002, αναλύεται ως εξής:

Χρεώστες Διάφοροι	
<i>(Ποσά σε χιλ. €)</i>	31.12.2002
ITOCHU PIPE & PROJECT MANAGEMENT	2.533
ΦΠΑ	2.369
ΛΟΙΠΟΙ	399
Σύνολο	5.301

Ο λογαριασμός χρεώστες διάφοροι ανήλθε την 31.12.2002 σε € 5.301 χιλ. έναντι € 3.921 χιλ. την 31.12.2001. Η αύξηση του λογαριασμού χρεώστες διάφοροι κατά € 1.380 χιλ., οφείλεται κυρίως στην αύξηση του πιστωτικού ΦΠΑ λόγω εξαγωγών κατά € 1.850 χιλ. σε σχέση με την προηγούμενη χρήση.

Η απαίτηση έναντι της εταιρίας ITOCHU PIPE & PROJECT MANAGEMENT αφορά σε αποζημίωση που δόθηκε από την Εταιρία στην ανωτέρω εταιρία λόγω ζημιάς που προκλήθηκε από ελαττωματικούς σωλήνες σε πελάτη αυτής και για την οποία η Εταιρία απαιτεί την καταβολή ισόποσου ασφαλισματος από τις ασφαλιστικές εταιρίες «Εθνική Ασφαλιστική» και «Victoria AAEZ». Σχετική αναφορά γίνεται στο κεφ. 7 του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου και ειδικότερα στην παράγραφο των επιδικιών.

Τέλος σημειώνεται ότι το σύνολο των απαιτήσεων κρίνεται από την Εταιρία ως ασφαλούς εισπράξεως και για τον λόγο αυτό δεν προχώρησε στην χρήση 2002 σε δημιουργία πρόβλεψης επισφαλών απαιτήσεων.

Ο λογαριασμός βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικού ενδιαφέροντος επιχειρήσεων αφορά σε απαίτηση από την θυγατρική εταιρία ΔΙΑ.ΒΙ.ΠΕ.ΘΙΒ ύψους € 690 χιλ. και σχετίζεται με την πραγματοποίηση από την Εταιρία έργων υποδομής στο λιμάνι της Θίσβης για λογαριασμό της θυγατρικής της εταιρίας.

Χρεόγραφα

Τα χρεόγραφα την 31.12.2002 αφορούν σε συμμετοχές της Εταιρίας σε εισηγμένες στο Χ.Α εταιρίες. Η αποτίμηση των χρεογράφων κατά την 31.12.2002 έγινε στην τρέχουσα αξία τους. Ως τρέχουσα αξία λήφθηκε ο μέσος όρος της χρηματιστηριακής τιμής τους τον τελευταίο μήνα της χρήσεως.

Η ανάλυση των χρεογράφων την 31.12.2002 έχει ως εξής:

Διαθέσιμα			
<i>(ποσά σε χιλ. €)</i>			
Εταιρία	Τεμάχια	Κόστος Κτήσης Συμμετοχής	Τρέχουσα Αξία Συμμετοχής
ΒΙΟΧΑΛΚΟ	10.000	94.148	43.020
ΕΛΒΑΛ	25.000	92.233	44.025
ΣΙΔΕΝΟΡ	23.490	101.898	68.191
MARFIN CLASSIC	399.486	1.467.351	417.663
Σύνολο		1.755.631	572.899

Η ζημιά από που προκύπτει από την αποτίμηση των χρεογράφων λογιστικοποιήθηκε και σε πίστωση του τακτικού αποθεματικού χρήσεων 2001 και 2002 σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2992/2002.

Διαθέσιμα

Τα διαθέσιμα την 31.12.2002 αναλύονται ως εξής:

Διαθέσιμα	
<i>(ποσά σε χιλ. €)</i>	
	31.12.2002
Ταμείο	112
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	3.399
Σύνολο	3.511

Οι καταθέσεις όψεως της 31.12.2002 αναλύονται ως εξής:

Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	
<i>(ποσά σε χιλ. €)</i>	
	31.12.2002
ALPHA BANK	1.169
E.T.E.	977

ΕΤΒΑ	564
EFG EUROBANK	222
BNP	202
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	97
SOCIETE GENERALE	54
ARAB BANK	41
Λοιπές Τράπεζες	113
Σύνολο	3.399

Λογαριασμοί Τάξεως

Την 31.12.2002, το ύψος των ανεκτέλεστων συμβάσεων με πελάτες της Εταιρίας (το οποίο περιλαμβάνεται στο λογαριασμό απαιτήσεις από αμφοτεροβαρείς συμβάσεις) ανήλθε σε € 108 εκατ., από € 75 εκατ. την 31.12.2001, και αφορά σε προσυμφωνημένες παραγγελίες σωλήνων, οι οποίες είναι προγραμματισμένες να εκτελεστούν μέσα στη χρήση 2002. Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθενται η ανάλυση του υπολοίπου των ανεκτέλεστων εμπορικών συμβάσεων:

Λογαριασμοί Τάξεως 31.12.2002		
<i>(ποσά σε €)</i>		
A/A	ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΠΟΣΟ
1	ENAGAS	38.338.808
2	CPW AMERICA	16.105.249
3	MILITARY HOUSE ESTABLISHMENT	9.587.903
4	CPW EUROPEAN TRADING	9.210.249
5	JOANNOY PARASKEVAIDES	8.534.384
6	MARUBENI	7.107.036
7	OMAN GAS COMPANY	4.931.846
8	UNITED GAS DREVATIVES COMPANY	2.262.426
9	TENARIS NETWORK	1.701.128
10	ENPPI PROCUREMENT LEADER	1.698.768
11	ISPAT ANNABE SPA	1.640.717
12	ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ ΑΚΤΩΤ ΑΤΕ - ΤΡΙΓΩΝΟ ΑΕΒΤΕΕ	1.359.003
13	ENTERPRISE ZIANI MOHAMED	1.177.600
14	STAD	780.312
15	GAS NATURAL	577.887
16	PETROLEUM DEVELOPMENT OMAN	472.011
17	EGYPT GAS CO.	391.467
18	ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ ΑΚΤΡΩΡ ΑΤΕ - ΕΛΛ. ΤΕΧΝΟΔΟΜΙΚΗ	369.190
19	ΒΕΜΕΚΕΠ	336.631
20	ΚΑΛΑΝΑΦΤ	293.811
21	ΑΡΔΕΥΤΙΚΗ Ε & Μ ΒΕΛΩΝΗΣ ΟΕ	250.204
22	A.HAK MIDDLE EAST SERVICES	224.793
23	PHOCSENNE	218.272
24	ΕΡΓΟΤΕΜ ΑΤΕΒΕ	160.013
25	ΕΥΔΑΠ	93.702
26	METKA	72.007
27-33	Λοιπές εμπορικές συμβάσεις	89.175
ΑΝΕΚΤΕΛΕΣΤΟ ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΣΥΝΟΛΟ		107.984.592

Ο λογαριασμός εγγυήσεων και εμπραγμάτων ασφαλειών ανήλθε την 31.12.2002 σε € 4.931 χιλ., το οποίο αφορά στο ύψος των με 31.12.2002 εν ισχύ εγγυητικών επιστολών για την συμμετοχή της Εταιρίας σε διαγωνισμούς, για την καλή εκτέλεση παραγγελιών, προκαταβολής κλπ.

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

Το σύνολο του Παθητικού της Εταιρίας την 31.12.2002 ανήλθε σε € 270.136 χιλ. έναντι € 254.584 χιλ. την 31.12.2001, σημειώνοντας αύξηση 6,1% και αναλύεται ακολούθως.

Ίδια Κεφάλαια

Τα ίδια κεφάλαια της Εταιρίας την 31.12.2002 ανήλθαν σε € 36.530 χιλ. και αναλύονται σε:

Ίδια Κεφάλαια	
<i>(ποσά σε χιλ. €)</i>	
	31.12.2002
Καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο	28.654
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	27.428
Διαφορές αναπροσαρμογής και επιχορηγήσεις επενδύσεων	444
Αποθεματικά κεφάλαια	12.304
Υπόλοιπο ζημιών εις νέο	-32.300
Σύνολο	36.530

Τα ίδια κεφάλαια της Εταιρίας την 31.12.2002 εμφανίζονται μειωμένα έναντι της προηγούμενης χρήσης κατά € 32.879 χιλ. γεγονός που οφείλεται κυρίως στο υπόλοιπο ζημιών εις νέο ύψους € 32.300 χιλ.

Ζημιά από Αποτίμηση Συμμετοχών και Χρεογράφων

Ο λογαριασμός ζημιά από αποτίμηση συμμετοχών και χρεογράφων συσσωρευμένου ανήλθε σε € 1.183 χιλ. και αφορά σε συμμετοχές της Εταιρίας σε εισηγμένες στο Χ.Α. εταιρίες. Η ζημιά λογιστικοποιήθηκε σε πίστωση του τακτικού αποθεματικού των χρήσεων 2001 και 2002, κάνοντας χρήση των διατάξεων του Ν.2992/2002 και αναλύεται στον πίνακα που ακολουθεί:

			Λογιστική Αξία Συμμετοχής 31.12.2002	Διαφορά μεταξύ λογιστικής αξίας συμμετοχής και κόστους κτήσης
Εταιρία	Τεμάχια	Κόστος Κτήσης Συμμετοχής		
(ποσά σε χιλ. €)				
ΒΙΟΧΑΛΚΟ	10.000	94	43	-51
ΕΛΒΑΛ	25.000	92	44	-48
ΣΙΔΕΝΟΡ	23.490	102	68	-34
MARFIN CLASSIC	399.486	1.467	418	-1.050
ΣΥΝΟΛΟ		1.756	573	-1.183

Τραπεζικές Υποχρεώσεις

Ακολουθεί σύντομη περιγραφή των βασικότερων μακροπροθέσμων δανείων της Εταιρίας:

- Δάνειο ύψους € 61 εκατομμυρίων από την Ευρωπαϊκή Τράπεζα Επενδύσεων, οκταετούς διάρκειας με τριετή περίοδο χάριτος και λήξης το 2011-2012, για την ανέγερση του εργοστασίου στην Θίεβη.
- Δάνειο ύψους € 17,6 εκατομμυρίων από την ΕΤΒΑ, 3ετούς διάρκειας και λήξης το 2003, για την ανέγερση του εργοστασίου στην Θίεβη
- Δάνειο ύψους € 3.163.980 από την ALPHA BANK, 8ετούς διάρκειας με εξαμήνη περίοδο χάριτος και λήξης το 2009, για την ανέγερση της μονάδος ιδιοπαραγωγής ρεύματος.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η κλιμάκωση της εξυπηρέτησης των μακροπροθέσμων δανείων:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΛΙΜΑΚΩΣΗΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΤΡΑΠΕΖΙΚΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

	Υπόλοιπο κεφαλαίου με	Πρόγραμμα αποπληρωμής									
(ποσά σε χιλ. €)	31.12.2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
EIB εκταμίευση 1 σταθερού επιτοκίου	31.000	1.336	2.787	2.954	3.128	3.311	3.506	3.711	3.931	4.163	2.173
ETBA	17.608	17.608									
EIB εκταμίευση 1 μεταβλητού επιτοκίου	10.000	1.111	1.111	1.111	1.111	1.111	1.111	1.111	1.111	1.111	
EIB εκταμίευση 2 σταθερού επιτοκίου	10.000	0	947	1.001	1.058	1.118	1.182	1.249	1.320	1.396	729
EIB εκταμίευση 3 σταθερού επιτοκίου	10.000	0	893	941	991	1.045	1.101	1.161	1.222	1.289	1.357
ALPHA BANK	2.742	422	422	422	422	422	422	211			
ETE	1.372	549	549	274							
ETE	745	248	248	248							
ETE	422	77	77	77	77	77	38				
ALPHA BANK	177	59	59	59							
ALPHA BANK	136	23	23	23	23	23	23				
ALPHA BANK	13	13									
ΣΥΝΟΛΟ	84.215	21.445	7.115	7.110	6.809	7.106	7.383	7.443	7.584	7.959	4.259

Από τον ανωτέρω πίνακα προκύπτει ότι οι μακροχρόνιες τραπεζικές υποχρεώσεις της Εταιρίας την 31.12.2002 διαμορφώνονται σε € 62.770 ενώ οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση σε € 21.445.

Σημειώνεται ότι την 31.12.2002, στον ισολογισμό της Εταιρίας, στον λογαριασμό μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις περιλαμβάνονται και δυο δάνεια της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος ύψους € 542.920 και € 704.670 αντίστοιχα τα οποία ανανεώνονται σε τριμηνιαία βάση και για τον λόγω αυτό δεν συμπεριλαμβάνονται στον ανωτέρω πίνακα κλιμάκωσης μακροπρόθεσμων τραπεζικών υποχρεώσεων.

Τράπεζες – Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της Εταιρίας ανά τράπεζα με 31.12.2002 ανήλθαν σε € 101.204 χιλ. και αναλύονται ακολούθως.

Τράπεζες - Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	
(ποσά σε χιλ. €)	31.12.2002
ALPHA BANK	27.789
EFG EUROBANK	22.457
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	16.870
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	11.160
E.T.E.	9.623
CITIBANK	5.022
ARAB BANK	3.000
BNP	2.935
SOCIETE GENERALE	2.348
ΣΥΝΟΛΟ	101.204

Η σημαντική αυτή αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της Εταιρίας οφείλεται στην χρηματοδότηση των λειτουργικών δαπανών της Εταιρίας και την εξυπηρέτηση των αυξανόμενων αναγκών σε κεφάλαιο κίνησης.

Σημειώνεται ότι οι τραπεζικές υποχρεώσεις της Εταιρίας τόσο μακροπρόθεσμες όσο και βραχυπρόθεσμες εξοφλούνται κανονικά.

Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση

Ο λογαριασμός μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση ανήλθαν την 31.12.2002 σε € 21.445 χιλ. έναντι € 1.405 χιλ. την 31.12.2001. Η αύξηση αυτή αφορά σε εντός του 2003 πληρωτέες δόσεις των μακροπρόθεσμων δανείων, οι οποίες αντιστοίχως μειώνουν το ποσό των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων. Το μεγαλύτερο μέρος αυτών, ήτοι € 17.608 χιλ. αφορά σε ολοσχερή εξόφληση τριετούς μακροπρόθεσμου δανείου της ΕΤΒΑ.

Προμηθευτές

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθενται τα υπόλοιπα των βασικών προμηθευτών της Εταιρίας την 31.12.2002:

Προμηθευτές	
<i>(ποσά σε χιλ. €)</i>	31.12.2002
SOLLAC GROUP USINOR	10.724
BREDERO PRICE INTERNATIONAL BV	1.268
CPW EUROPEAN TRADING GmbH	659
ΚΑΔΜΟΣ ΑΕΤΕ	366
BASELL POLYOLEFINS Co	252
CPW AMERICA Co	62
ΛΟΙΠΟΙ	1.998
Σύνολο	15.329

Ο λογαριασμός προμηθευτές παρουσίασε αύξηση έναντι της προηγούμενης χρήσης ύψους € 11.525 χιλ. η οποία αφορά κυρίως σε παραλαβές υλών ύψους € 10.700 χιλ. περίπου, οι οποίες σχετίζονται με την αύξηση των αποθεμάτων πρώτων υλών που αναφέρθηκε προηγούμενα.

Η ωρίμανση του υπολοίπου των προμηθευτών την 31.12.2002 αναλύεται στον ακόλουθο πίνακα:

Χρονική Ωρίμανση Προμηθευτών 31.12.2002		
	Ποσά σε χιλ. €	Ποσοστό
1-30 ημέρες	13.861	90,43
31-60 ημέρες	302	1,97
61-90 ημέρες	112	0,73
91-120 ημέρες	14	0,09
Άνω των 120 ημερών	1.040	6,78
Σύνολο	15.329	100%

Γραμμάτια Πληρωτέα

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθενται αναλυτικά τα υπόλοιπα των γραμματίων πληρωτέων της Εταιρίας την 31.12.2002 με τις αντίστοιχες ημερομηνίες εξόφλησης αυτών:

Γραμμάτια πληρωτέα		31.12.2002
<i>(ποσά σε χιλ. €)</i>	Ποσά	Ημερομηνία εξόφλησης
SOLLAC	18.042	
	5.580	25.1.2003
	4.792	21.2.2003
	4.387	20.3.2003
	3.282	25.3.2003
STANMED TRADING Co LTD	890	23.1.2003
MARUBENI ITOCHU STEEL	5.468	27.1.2003
BASF Coating AG	358	
	80	2.1.2003
	15	6.1.2003
	33	12.1.2003

	100	28.1.2003
	98	15.2.2003
	32	24.2.2003
BASELL Polyolefie GMBH	936	
	680	21.1.2003
	97	13.2.2003
	159	15.3.2003
MATERIE PLASTICHE BRESCIANE	403	
	178	3.1.2003
	67	21.2.2003
	68	25.1.2003
	90	11.3.2003
POMETON	26	
	11	5.1.2003
	5	17.1.2003
	9	5.2.2003
FORNAROLI POLIMERI SRI	4	22.1.2003
Σύνολο	26.126	

Φόροι – Τέλη – Ασφαλιστικά Ταμεία

Οι υποχρεώσεις της Εταιρίας σε φόρους, τέλη και ασφαλιστικούς οργανισμούς ανήλθαν την 31.12.2002 σε € 1.617 χιλ. από € 1.979 χιλ. την 31.12.2001. Σημειώνεται ότι δεν υφίστανται ληξιπρόθεσμες οφειλές σε φόρους, τέλη και ασφαλιστικούς οργανισμούς.

12.6 Χρηματοοικονομικοί Δείκτες

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η εξέλιξη των χρηματοοικονομικών δεικτών της Εταιρίας κατά την περίοδο 2000 – 2002:

	2000	2001	2002
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ (%)</u>			
Κύκλου εργασιών	12,4%	160,4%	13,9%
Κερδών προ τόκων, αποσβέσεων και φόρων	36,1%	79,3%	-170,5%
Κερδών προ αποσβέσεων και φόρων	23,5%	28,8%	-315,5%
Κερδών προ φόρων	12,9%	27,2%	-941,5%
Κερδών μετά από φόρους χρήσης & αμοιβές Δ.Σ.	19,3%	43,4%	-1.114,7%
Κερδών μετά από φόρους χρήσης, αμοιβές Δ.Σ. και φόρους φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	20,1%	45,4%	-1.149,6%
Ενσώματων ακινητοποιήσεων (σε αξία κτήσεως)	84,8%	26,1%	6,8%
Συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων	45,1%	16,3%	6,1%
<u>ΠΕΡΙΘΩΡΙΩΝ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)</u>			
Μικτού Κέρδους (προ αποσβέσεων)	26,5%	19,3%	12,9%
Καθαρού Κέρδους (προ φόρων)	6,6%	3,2%	-24,0%
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (προ φόρων) (%)</u>			
Μέσου όρου ιδίων κεφαλαίων	4,5%	5,6%	-60,9%
Μέσου όρου συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων	2,3%	3,4%	-8,8%
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ (ημέρες)</u>			
Απαιτήσεων από πελάτες	129	51	52
Προμηθευτών (επί των αγορών)	201	125	142
Αποθεμάτων	546	242	235
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (:1)</u>			
Ξένα / Ίδια κεφάλαια	2,2	2,7	6,4
Τραπεζικές υποχρεώσεις / Ίδια κεφάλαια	1,7	2,1	5,1

	2000	2001	2002
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (:1)</u>			
Γενική ρευστότητα	1,2	0,9	0,6
Άμεση ρευστότητα	0,5	0,2	0,2
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (%)</u>			
Χρηματ/κά έξοδα / Μικτό κέρδος	10,7%	18,0%	53,1%
Χρηματ/κά έξοδα / Κέρδη προ χρεωστικών τόκων και φόρων	30,0%	51,7%	-39,9%

Δείκτες Εξέλιξης

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας παρουσιάζει μια συνεχή βελτίωση κατά την εξεταζόμενη περίοδο με σημαντικότερη αύξηση την χρήση 2001. Η αυξητική πορεία των πωλήσεων οφείλεται αμιγώς σε ενδογενή οργανική ανάπτυξη της Εταιρίας, η επίτευξη της οποίας κατέστη δυνατή με την ανέγερση των σύγχρονων παραγωγικών εγκαταστάσεων στην Θίβη και την εμπορική πολιτική που ακολουθήθηκε τα τελευταία χρόνια. Αντίθετα οι δείκτες εξέλιξης των κερδών της Εταιρίας παρουσιάζουν μείωση την χρήση 2002 όπου η Εταιρία εμφάνισε ζημιές τόσο σε επίπεδο προ τόκων αποσβέσεων και φόρων όσο και σε προ φόρων, έναντι κερδών την χρήση 2001. Το γεγονός το οποίο οφείλεται στο αυξημένο κόστος παραγωγής και την μη πλήρη απορρόφηση των σταθερών εξόδων λόγω των δυσκολιών που παρουσιάστηκαν κατά τα πρώτα στάδια λειτουργίας της νέας παραγωγικής μονάδας της Θίβης. Επίσης οι ανωτέρω δείκτες επηρεάστηκαν σημαντικά από την μεγάλη αύξηση στην τιμή του χάλυβα την χρήση 2002 καθώς και από την συνεχή ενίσχυση του Ευρώ έναντι του Δολαρίου που είναι και το βασικό νόμισμα στο οποίο τιμολογεί η Εταιρία.

Τέλος οι δείκτες εξέλιξης των ενσώματων παγίων και των απασχολούμενων κεφαλαίων παρουσιάζουν μια συνεχή βελτίωση την εξεταζόμενη περίοδο 2000 – 2002 γεγονός το οποίο οφείλεται στην συνεχή πραγματοποίηση νέων επενδύσεων. Την χρήση 2002 οι δείκτες ενσώματων ακινητοποιήσεων και συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων παρουσίασαν μικρή αύξηση σε σχέση με τα προηγούμενα χρόνια της τάξης του 6,8% και 6,1% αντίστοιχα, κυρίως λόγω της ολοκλήρωσης του επενδυτικού προγράμματος της Εταιρίας.

Δείκτες Αποδοτικότητας

Η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρίας παρουσιάζεται θετική κατά την εξεταζόμενη περίοδο με εξαίρεση την χρήση 2002, όπου η Εταιρία παρουσιάζει ζημιές προ φόρων. Παρόμοια εξέλιξη παρουσιάζει και η αποδοτικότητα των απασχολούμενων κεφαλαίων συνάρτηση της κερδοφορίας της Εταιρίας.

Δείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας

Η μεγάλη βελτίωση της κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων από 129 ημέρες την χρήση 2000 σε 51 ημέρες στην χρήση 2001, οφείλεται στην σημαντική αύξηση του κύκλου εργασιών της Εταιρίας. Την χρήση 2002 ο εν λόγω δείκτης διαμορφώθηκε σε 52 ημέρες παραμένοντας στα ίδια επίπεδα με αυτά του 2001.

Αντίστοιχα, όμοια είναι και η πορεία του δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας προμηθευτών. Την χρήση 2002 ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας προμηθευτών κυμάνθηκε στο επίπεδο των 145 ημερών, έναντι 125 ημέρες την χρήση 2001, το οποίο είναι υψηλότερο από το αντίστοιχο της κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων, γεγονός θετικό για την Εταιρία.

Τέλος, η κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων παρουσίασε όμοια πορεία με αυτή των ανωτέρω δεικτών γεγονός που οφείλεται στην αύξηση του κόστους πωλήσεων που είναι άμεσα συνδεδεμένο με την σημαντική αύξηση του κύκλου εργασιών. Την χρήση 2002 ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων διαμορφώθηκε στα επίπεδα των 235 ημερών.

Δείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης

Οι δείκτες δανειακής επιβάρυνσης της Εταιρίας κινούνται σε αρκετά υψηλά επίπεδα. Ειδικότερα την χρήση 2002 ο δείκτης ξένα προς ίδια κεφάλαια ανήλθε σε 6,4 από 2,7 την χρήση 2001 και 2,2 την χρήση 2000, ενώ ο δείκτης τραπεζικές υποχρεώσεις προς ίδια κεφάλαια ανήλθε σε 5,1 την χρήση 2002, 2,1 την χρήση 2001 και 1,7 την χρήση 2000. Η σημαντική αυτή αύξηση την χρήση 2003 στους εν λόγω δείκτες οφείλεται κυρίως στην αύξηση των τραπεζικών υποχρεώσεων της Εταιρίας αλλά και στις υψηλές συσσωρευμένες ζημιές οι οποίες έχουν μειώσει σημαντικά τα ίδια της κεφάλαια της.

Δείκτες Ρευστότητας

Ο δείκτης γενικής ρευστότητας κυμαίνεται υψηλότερα της μονάδας το 2000 και σε επίπεδα χαμηλότερα της μονάδας την περίοδο 2001 –. Ειδικότερα την χρήση 2002 ο δείκτης γενικής ρευστότητας της Εταιρίας ανήλθε σε 0,6 γεγονός που οφείλεται στην κυρίως σημαντική αύξηση των βραχυπρόθεσμων τραπεζικών υποχρεώσεων και των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων πληρωτέων στην επόμενη χρήση. Το γεγονός αυτό υποδεικνύει την άμεση ανάγκη για εισροή κεφαλαίων για ενίσχυση της ρευστότητας της Εταιρίας.

Η άμεση ρευστότητα κυμαίνεται σε επίπεδα αρκετά χαμηλότερα της μονάδας. Ειδικότερα για τις χρήσεις 2001 και 2002 η άμεση ρευστότητα κυμαίνεται σε 0,2 έναντι 0,5 το 2000 γεγονός που οφείλεται στην αύξηση των αποθεμάτων, τα οποία στις χρήσεις 2001 και 2002 αντιπροσωπεύουν το 73% του κυκλοφορούντος ενεργητικού έναντι 60% την χρήση 2000. Επίσης όπως αναφέρθηκε και ανωτέρω η άμεση ρευστότητα της Εταιρίας παρουσιάζει σημαντική μείωση την χρήση 2002 λόγω της σημαντικής αύξησης των βραχυχρόνιων τραπεζικών υποχρεώσεων και των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων πληρωτέων στην επόμενη χρήση της Εταιρίας.

Δείκτες Χρηματοοικονομικής Επιβάρυνσης

Αντίστοιχα με τους δείκτες δανειακής επιβάρυνσης, οι δείκτες χρηματοοικονομικής επιβάρυνσης της Εταιρίας έχουν επιβαρυνθεί σημαντικά την χρήση 2002 ως αποτέλεσμα της αύξησης των χρηματοοικονομικών εξόδων της Εταιρίας. Στη χρήση 2002 ο δείκτης Χρημ. Έξοδα / Κέρδη προ χρεωστικών τόκων και φόρων είναι αρνητικός καθώς η Εταιρία παρουσιάζει ζημιές σε επίπεδο κερδών προ φόρων, αποσβέσεων και τόκων.

ΕΠΕΞΗΓΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ**Δείκτες Εξέλιξης (%)**

Κύκλου Εργασιών	=	$\frac{[(\text{Κύκλος Εργασιών Τρέχουσας Χρήσης} - \text{Κύκλος Εργασιών Προηγούμενης Χρήσης}) / \text{Κύκλος Εργασιών Προηγούμενης Χρήσης}] \times 100}{}$
Κερδών προ τόκων, αποσβέσεων και φόρων	=	$\frac{[(\text{Κέρδη Προ τόκων, αποσβέσεων και φόρων Τρέχουσας Χρήσης} - \text{Κέρδη προ τόκων, αποσβέσεων και φόρων Προηγούμενης Χρήσης}) / \text{Κέρδη προ τόκων, αποσβέσεων και φόρων Προηγούμενης Χρήσης}] \times 100}{}$
Κερδών προ τόκων, αποσβέσεων και φόρων	=	$\frac{[(\text{Κέρδη Προ αποσβέσεων και φόρων Τρέχουσας Χρήσης} - \text{Κέρδη προ αποσβέσεων και φόρων Προηγούμενης Χρήσης}) / \text{Κέρδη προ αποσβέσεων και φόρων Προηγούμενης Χρήσης}] \times 100}{}$
Κερδών προ Φόρων	=	$\frac{[(\text{Κέρδη Προ Φόρων Τρέχουσας Χρήσης} - \text{Κέρδη προ Φόρων Προηγούμενης Χρήσης}) / \text{Κέρδη προ Φόρων Προηγούμενης Χρήσης}] \times 100}{}$
Κερδών μετά από Φόρους Χρήσης & Αμοιβές Δ.Σ.	=	$\frac{[(\text{Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης (Σύνολο Φόρων) \& Αμοιβές Δ.Σ. Τρέχουσας Χρήσης} - \text{Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης \& Αμοιβές Δ.Σ. Προηγούμενης Χρήσης}) / \text{Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης \& Αμοιβές Δ.Σ. Προηγούμενης Χρήσης}] \times 100}{}$
Κερδών μετά από Φόρους Χρήσης, Αμοιβές Δ.Σ. και φόρους φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	=	$\frac{[(\text{Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης (Σύνολο Φόρων) \& Αμοιβές Δ.Σ. και φόρους φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων Τρέχουσας Χρήσης} - \text{Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης \& Αμοιβές Δ.Σ. και φόρους φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων Προηγούμενης Χρήσης}) / \text{Κέρδη μετά από Φόρους Χρήσης \& Αμοιβές Δ.Σ. και φόρους φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων Προηγούμενης Χρήσης}] \times 100}{}$
Ενσώματων Παγίων (Αξία Κτήσης)	=	$\frac{[(\text{Ενσώματα Πάγια Τρέχουσας Χρήσης} - \text{Ενσώματα Πάγια Προηγούμενης Χρήσης}) / \text{Ενσώματα Πάγια Προηγούμενης Χρήσης}] \times 100}{}$
Συνολικών Απασχολουμένων Κεφαλαίων	=	$\frac{[(\text{Σύνολο Ενεργητικού Τρέχουσας Χρήσης} - \text{Σύνολο Ενεργητικού Προηγούμενης Χρήσης}) / \text{Σύνολο Ενεργητικού Προηγούμενης Χρήσης}] \times 100}{}$

Περιθωρίων Κέρδους (%)

Μικτού Κέρδους (προ αποσβέσεων)	=	Μικτό Κέρδος Τρέχουσας Χρήσης / Κύκλος Εργασιών Τρέχουσας Χρήσης
Καθαρού Κέρδους (προ φόρων)	=	Κέρδη προ φόρων Τρέχουσας Χρήσης / Κύκλος Εργασιών Τρέχουσας Χρήσης

Δείκτες Αποδοτικότητας (προ φόρων) %

Μέσου Όρου Ιδίων Κεφαλαίων	=	$\frac{[\text{Κέρδη προ Φόρων Τρέχουσας Χρήσης} / ((\text{Ιδια Κεφάλαια Τρέχουσας Χρήσης} + \text{Ιδια Κεφάλαια Προηγούμενης Χρήσης}) / 2)] \times 100}{}$
Μέσου Όρου Συνολικών Απασχολουμένων Κεφαλαίων	=	$\frac{[\text{Κέρδη προ Φόρων Τρέχουσας Χρήσης} + \text{Χρηματοοικονομικά Έξοδα} / ((\text{Σύνολο Ενεργητικού Προηγούμενης Χρήσης} + \text{Σύνολο Ενεργητικού Τρέχουσας Χρήσης}) / 2)] \times 100}{}$

Δείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας (ημέρες)

Απαιτήσεων	=	$\frac{[(\text{Πελάτες, Γραμμάτια \& Επιταγές Εισπρακτέες, Γραμμάτια \& Επιταγές σε καθυστέρησης Τρέχουσας Χρήσης}) / \text{Κύκλος Εργασιών Τρέχουσας Χρήσης}] \times 365}{}$
Προμηθευτών	=	$\frac{[(\text{Προμηθευτές, Γραμμάτια \& Επιταγές Πληρωτέες Τρέχουσας Χρήσης}) / \text{Σύνολο Αγορών Τρέχουσας χρήσης}] \times 365}{}$
Αποθεμάτων	=	$\frac{[(\text{Αποθέματα Τρέχουσας Χρήσης}) / \text{Κόστος Πωληθέντων}] \times 365}{}$

Δείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης

Ξένα / Ίδια Κεφάλαια	=	$\frac{(\text{Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις} + \text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού}) / \text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}{}$
Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια	=	$\frac{(\text{Μακροπρόθεσμα Δάνεια} + \text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις σε Τράπεζες} + \text{Τραπεζικές Υποχρεώσεις Πληρωτέες την Επόμενη Χρήση}) / \text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}{}$

Δείκτες Ρευστότητας (:1)

Γενική Ρευστότητα	=	$\frac{(\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού}) / (\text{Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού})}{}$
Άμεση Ρευστότητα	=	$\frac{(\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού} - \text{Αποθέματα}) / (\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις} + \text{Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού})}{}$

Δείκτες Χρηματοοικονομικής Επιβάρυνσης(%)

Χρηματοοικονομικά Έξοδα / Μικτό Κέρδος	=	Χρεωστικοί Τόκοι / Μικτό Κέρδος προ Αποσβέσεων
Χρηματοοικονομικά Έξοδα / Κέρδη προ Χρεωστικών Τόκων & Φόρων	=	Χρεωστικοί Τόκοι / Κέρδη προ Φόρων και Τόκων

12.7 Πηγές και Χρήσεις Κεφαλαίων

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται κατάσταση των πηγών και χρήσεων κεφαλαίων κατά την τελευταία τριετία.

ΠΗΓΕΣ ΚΑΙ ΧΡΗΣΕΙΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ 2000 - 2002					
<i>(ποσά σε χιλ. €)</i>					
ΠΗΓΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	2000	2001	2002	Σύνολο	(%)
Κέρδη προ Φόρων	3.013	3.833	-32.256	-25.410	-19%
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου με Μετρητά	0	0	0	0	0%
Αύξηση Μακροπρόθεσμων Τραπεζικών Υποχρεώσεων	48.244	6.656	0	54.901	42%
Αύξηση Βραχυπρόθεσμων Τραπεζικών Υποχρεώσεων	1.430	21.314	43.488	66.232	50%
Μείωση Κεφαλαίου Κίνησης	9.317	2.176	0	11.493	9%
Αποσβέσεις	3.258	4.245	14.846	22.349	17%
Προβλέψεις	-46	32	67	53	0%
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού	743	886	971	2.600	2%
Σύνολο	65.959	39.143	27.117	132.219	100%
ΧΡΗΣΕΙΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	2000	2001	2002	Σύνολο	(%)
Φόροι	897	756	44	1.697	1%
Μερίσματα	1.078	1.078	0	2.156	2%
Αμοιβές Δ.Σ.	0	0	0	0	0%
Έξοδα Εγκατάστασης	8.967	3.810	1.199	13.976	11%
Επενδύσεις (Αύξηση παγίων)	57.179	33.619	11.201	101.999	77%
Μείωση Μακροπρόθεσμων Τραπεζικών Υποχρεώσεων	0	0	1.431	1.431	1%
Συμμετοχές και Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	2.006	16	91	2.112	2%
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	-4.168	-135	212	-4.091	-3%
Αύξηση Κεφαλαίου Κίνησης	0	0	12.939	12.939	10%
Σύνολο	65.959	39.143	27.117	132.219	100%

12.8 Ταμειακές Ροές

Παρατίθεται πίνακας με τις λειτουργικές και μη λειτουργικές Ταμειακές Ροές, όπως αυτές έχουν συνταχθεί σύμφωνα με την Απόφαση 5/204/14.11.2000 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

	1.1.2002-31.12.2002	1.1.2001-31.12.2001
	€	€
A Ταμειακές ροές από συνήθεις (λειτουργικές) δραστηριότητες	(19.701.523,53)	11.234.279,41
A 100 Ταμειακές εισροές	129.852.843,05	125.091.117,96
A 101 Πωλήσεις	134.376.344,23	118.001.299,03
A 102 Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	586.259,40	547.393,66
A 103 Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	1.744.468,46	1.974.778,39
A 104 Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	0,00	0,00
A 105 Πιστωτικοί τόκοι	60.948,99	436.492,92
A 109 Αγορά χρεογράφων	0,00	288.279,20
110 Αφαιρείται: Αύξηση Απαιτήσεων	6.915.178,03	(4.419.433,17)
A 200 Ταμειακές εκροές	(148.881.110,38)	(113.328.769,95)
A 201 Κόστος Πωληθέντων	117.037.817,06	95.214.886,96
A 202 Έξοδα Λειτουργίας Διοικήσεως	4.760.952,03	3.046.280,13
A 204 Έξοδα Λειτουργίας Διαθέσεως	20.271.813,83	8.183.789,37
A 206 Άλλα Έξοδα	2.376.529,59	369.989,58
A 207 Αύξηση Αποθεμάτων	12.227.754,70	13.411.780,82
A 208 Αύξηση Μεταβατικών Λογαριασμού Ενεργητικού	212.454,17	0,00
A 212 Αφαιρείται: Μείωση μεταβατικών Λογαριασμών Ενεργητικού	0,00	135.411,47
A 213 Αφαιρείται: Αύξηση Μεταβατικών Λογαριασμών Παθητικού	970.899,37	886.257,65
214 Αφαιρείται: Αύξηση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	7.035.311,62	5.876.287,80
A 300 Ταμειακές εκροές Φόρων	(673.256,19)	(528.068,60)
A 301 Φόρος Εισοδήματος	0,00	605.276,56
A 302 Μη ενσωματωμένοι φόροι	43.911,16	44.871,78
A 303 Διαφορές φορολογικού ελέγχου (φόροι)	0,00	105.882,49
A 304 Μείωση Υποχρεώσεων από φόρους τέλη	629.345,03	0,00
305 Αφαιρείται: Αύξηση Υποχρεώσεων από φόρους τέλη	0,00	227.962,23
B Ταμειακές Ροές από Επενδυτικές δραστηριότητες	(13.398.236,93)	(37.805.786,85)
B 100 Ταμειακές εισροές	201.235,29	0,00
B 102 Πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων	40.059,09	
B 103 Πώληση συμμετοχών και τίτλων ακινητοποιήσεων	161.176,20	
B 200 Ταμειακές εκροές	(13.599.472,22)	(37.805.786,85)
B 201 Αγορά σώματων ακινητοποιήσεων	1.950,00	0,00
B 202 Αγορά ενσώματων ακινητοποιήσεων	11.753.980,02	33.381.654,83
B 203 Αγορά συμμετοχών και τίτλων ακινητοποιήσεων	0,00	612.475,95
B 204 Αύξηση μακροπρόθεσμων απαιτήσεων	565.769,20	2.080,70
205 Αύξηση εξόδων εγκαταστάσεως	1.277.773,00	3.809.575,37
Γ Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	31.855.129,19	20.633.619,16
Γ 100 Ταμειακές εισροές	42.448.493,79	25.797.196,98
Γ 103 Αύξηση μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	0,00	4.483.542,15
104 Αύξηση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (Μόνο Τραπεζικών Δανείων)	42.448.493,79	21.313.654,82
Γ 200 Ταμειακές εκροές	(10.593.364,61)	(5.163.577,82)
Γ 203 Μείωση μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	1.779.879,33	0,00
Γ 205 Τόκοι πληρωθέντες	7.743.019,91	4.098.974,95
Γ 206 Μερίσματα πληρωθέντα	1.070.465,37	1.064.602,86
ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ (A+B+Γ)	(1.244.631,28)	(5.937.888,28)
Πλέον: ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΕΝΑΡΞΗΣ ΧΡΗΣΗΣ	4.755.581,76	10.693.470,04
ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΤΕΛΟΥΣ ΧΡΗΣΗΣ	3.510.950,48	4.755.581,76

Οι λειτουργικές ταμειακές ροές της Εταιρίας κατά την χρήση 2002 ήταν αρνητική έναντι της προηγούμενης χρήσης και διαμορφώθηκαν ως εξής:

(ποσά σε € χιλ.)	2001	2002	2001 - 2002
Λειτουργικές Ταμειακές Ροές	11.234	-19.701	-8.467

Η Εταιρία την περίοδο 2001-2002 παρουσίασε αρνητική ταμειακή ροή ποσού € 8.467 χιλ. που καλύφθηκε κατά το μεγαλύτερο μέρος της από χρηματοδοτικές δραστηριότητες ύψους € 31.855 την χρήση 2002 και € 20.633 την χρήση 2001. Μέρος των ροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες κάλυψε επίσης και τις αρνητικές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες ύψους € 13.398 χιλ. την χρήση 2002 και € 37.806 χιλ. την χρήση 2001 λόγω των μεγάλων επενδύσεων σε πάγιο εξοπλισμό.

Το σύνολο σχεδόν των αρνητικών λειτουργικών ροών της Εταιρίας χρηματοδοτήθηκε με τραπεζικό δανεισμό που τόσο στην χρήση 2001 όσο και στην χρήση 2002 αποτελεί το 100% των εισροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες.

Η Εταιρία την χρήση 2002 παρά την σημαντική αύξηση του κύκλου εργασιών παρουσίασε μείωση του μικτού περιθωρίου κέρδους και αυξημένα έξοδα διοίκησης, διάθεσης και έκτακτα γεγονόσ που είχε ως αποτέλεσμα την εμφάνιση αρνητικών ταμειακών ροών.

Η Εταιρία για την άμεση αντιμετώπιση της διαμορφωθείσας κατάστασης έχει λάβει μια σειρά από μέτρα μέσω της άσκησης ενός Σχεδίου Δράσης (Action Plan) στόχος του οποίου είναι η βελτίωση των περιθωρίων κέρδους και κατ' επέκταση των λειτουργικών ροών της έτσι ώστε να καθίστανται δυνατή η χρηματοδότηση των λειτουργικών της δραστηριοτήτων και η εξόφληση των υποχρεώσεων χωρίς την προσφυγή σε εξωτερικές πηγές χρηματοδότησης.

Θα πρέπει να σημειωθεί ότι παρά το γεγονός ότι η εφαρμογή του Σχεδίου Δράσης όπως αυτό αναλύεται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο (κεφ. 3 και κεφ. 17) δημιουργεί τις προϋποθέσεις για βελτίωση των οικονομικών της Εταιρίας και κατ' επέκταση ενίσχυση των λειτουργικών της ταμειακών ροών, είναι σχετικά νωρίς και δεν υπάρχουν επαρκείς ενδείξεις πέρα των προβλέψεων της Εταιρίας για την χρήση 2004 (κεφ. 16) όπου αναμένονται οριακά θετικά λειτουργικά αποτελέσματα, ώστε με βεβαιότητα να συμπεράνει κανείς την έκβαση της προσπάθειας της Διοίκησης της Εταιρίας

13 ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Η Εταιρία προέβη για πρώτη φορά στην κατάρτιση ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων και αποτελεσμάτων χρήσης, σύμφωνα με τις σχετικές διατάξεις του Κ.Ν.2190/1920, στην χρήση 1.1 - 31.12.2001. Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας έχουν ελεγχθεί από τον τακτικό ορκωτό ελεγκτή της Εταιρίας για τις χρήσεις που έληξαν στις 31.12.2001 και 31.12.2002.

Οι θυγατρικές εταιρίες που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση είναι:

1. CPW EUROPEAN TRADING GmbH, με ποσοστό συμμετοχής 79%, και
2. CPW AMERICA Co., με ποσοστό συμμετοχής 100%.

Η ενοποίηση έγινε με τη μέθοδο της ολικής ενσωμάτωσης. Περισσότερες πληροφορίες για τις ανωτέρω εταιρίες παρατίθενται στο κεφάλαιο περί συνδεδεμένων εταιριών του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Στην ενοποίηση δεν συμπεριλαμβάνεται η εταιρία "ΔΙΑΒΙΠΕΘΙΒ ΑΕ" με έδρα την Θίβη Βοιωτίας. Το μετοχικό κεφάλαιο αυτής ανέρχεται σε € 80.000 και το ποσοστό συμμετοχής της μητρικής εταιρίας είναι 51,625%. Το αντικείμενο εργασιών της ΔΙΑΒΙΠΕΘΙΒ ΑΕ είναι η διαχείριση της Βιομηχανικής Περιοχής Θίβης Βοιωτίας και από ιδρύσεώς της, την 19-09-01 μέχρι την 31-12-02 δεν ανέπτυξε συναλλακτική δραστηριότητα.

13.1 Ενοποιημένα Αποτελέσματα Χρήσης Περιόδου 2001 - 2002

Τα ενοποιημένα αποτελέσματα των χρήσεων 2001-2002 καθώς και τα ενοποιημένα οικονομικά στοιχεία, παρουσιάζονται αναλυτικά στους πίνακες που ακολουθούν. Οι δημοσιευμένοι ισολογισμοί 2001-2002 παρατίθενται στο παράρτημα μαζί με το πιστοποιητικό του Ορκωτού Ελεγκτή.

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ 2001-2002		
<i>(ποσά σε € χιλ.)</i>	2001	2002
Κύκλος Εργασιών από:		
<i>Βιομηχανική δραστηριότητα</i>	115.581	131.567
<i>Επένδυση σωληνών για λογαριασμό τρίτων</i>	1.731	1.540
<i>Λοιπές πωλήσεις</i>	2.579	2.057
Σύνολο Κύκλου Εργασιών	119.892	135.165
Μείον: Κόστος Πωλήσεων	95.928	115.866
Μικτό Κέρδος (προ αποσβέσεων) ⁽¹⁾	23.964	19.299
<i>(% στον κύκλο εργασιών)</i>	20%	14%
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	750	914
Σύνολο Μικτών Κερδών ⁽¹⁾	24.714	20.213
<i>(% στον κύκλο εργασιών)</i>	21%	15%
Μείον: Έξοδα διοίκησης	4.184	5.853
Έξοδα διάθεσης	8.495	21.368
Σύνολο Εξόδων	12.679	27.221
<i>(% στον κύκλο εργασιών)</i>	11%	20%
Λειτουργικό Αποτέλεσμα (προ αποσβέσεων) ⁽¹⁾	12.035	-7.008
<i>(% στον κύκλο εργασιών)</i>	10%	-5%
Μείον: Έξοδα και ζημιές συμμετοχών και χρεογράφων	0	161
Πλέον: Έκτακτα και Ανόργανα Έσοδα	2.388	2.010
Μείον: Έκτακτα και Ανόργανα Έξοδα	2.714	2.982
Κέρδη προ τόκων και αποσβέσεων	11.708	-8.141
<i>(% στον κύκλο εργασιών)</i>	10%	-6%
Πλέον: Πιστωτικοί Τόκοι	452	279
Μείον: Χρεωστικοί Τόκοι	4.100	9.436
Κέρδη προ αποσβέσεων	8.061	-17.298
<i>(% στον κύκλο εργασιών)</i>	7%	-13%
Μείον: Αποσβέσεις (συνολικές)	4.312	14.935
Κέρδη προ φόρων	3.748	-32.233
<i>(% στον κύκλο εργασιών)</i>	3%	-24%
Μείον: Αναλογία μειοψηφίας στα προ φόρων αποτελέσματα	1	-21
Αναλογία Ομίλου στα προ φόρων αποτελέσματα	3.747	-32.211
<i>(% στον κύκλο εργασιών)</i>	3%	-24%
Μείον: Φόροι χρήσης και λοιποί φόροι	756	75
Πλέον: Κέρδη εις νέον	9	-61
Καθαρά Ενοποιημένα αποτελέσματα μετά από φόρους	3.000	-32.197
<i>(% στον κύκλο εργασιών)</i>	3%	-24%
Μείον: Αναλογία μετόχων μεριδίου μειοψηφίας	2	3
Καθαρά Ενοποιημένα αποτελέσματα Ομίλου	2.998	-32.200

⁽¹⁾ Για τον υπολογισμό του Μικτού Κέρδους και του Λειτουργικού Αποτελέσματος έχουν αφαιρεθεί προηγούμενες οι αποσβέσεις από το Κόστος Πωληθέντων, τα Έξοδα Διοίκησης και Έξοδα Διάθεσης ως εξής:

ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ 2001 – 2002		
<i>(ποσά σε χιλ. €)</i>	2001	2002
Αποσβέσεις κόστους πωληθέντων	3.567	14.014
Αποσβέσεις εξόδων λειτουργίας διοίκησης	747	847
Αποσβέσεις εξόδων λειτουργίας διάθεσης	0	74
ΣΥΝΟΛΟ	4.312	14.935

Στο κεφάλαιο αυτό δεν παρουσιάζεται ανάλυση και σχολιασμός των ενοποιημένων αποτελεσμάτων και των επιμέρους λογαριασμών καθώς δεν διαφέρουν ουσιωδώς από τους αντίστοιχους λογαριασμούς της Εταιρίας οι οποίοι έχουν σχολιασθεί σε προηγούμενο κεφάλαιο. (κεφ. 12)

13.2 Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις Περιόδου 2001-2002

ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2001 - 2002		
<i>(ποσά σε € χιλ.)</i>	2001	2002
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	19.120	18.939
Ασώματα Πάγια	1	3
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	0	1
Αναπόσβεστα Ασώματα Πάγια	1	2
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	161.536	172.550
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	13.486	27.691
Αναπόσβεστες Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	148.050	144.860
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	41	30
Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	7	7
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	431	997
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού	148.530	145.896
Αποθέματα	65.333	79.069
Πελάτες-Γραμμάτια Εισπρακτέα	14.774	16.579
Λοιπές Απαιτήσεις	1.214	6.088
Χρεόγραφα	887	573
Διαθέσιμα	5.339	5.422
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	87.548	107.731
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	26	279
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	255.224	272.845
<i>Λογαριασμοί Τάξεως Χρεωστικοί</i>	<i>80.077</i>	<i>113.119</i>
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
	2001	2002
Μετοχικό Κεφάλαιο	26.958	28.654
Διαφορά από Έκδοση Μετοχών Υπέρ το Άρτιο	27.428	27.428
Διαφορές Αναπροσαρμογής & Επιχορηγήσεις Επενδύσεων Παγίου Ενεργητικού	2.411	444
Αποθεματικά Κεφάλαια	12.531	12.227
Αποτελέσματα εις νέο	0	-32.295
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής ισολογισμών θυγατρικών εξωτερικού	6	0
Διαφορές ενοποίησης	7	72
Ίδια Κεφάλαια Ομίλου	69.342	36.530
Δικαιώματα μειοψηφίας	56	43
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	69.398	36.573
Προβλέψεις	55	112
Μακροπρόθεσμα Δάνεια Τραπεζών	85.489	64.018
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0	0
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	85.489	64.018
Προμηθευτές-Γραμμάτια Πληρωτέα κλπ.	35.739	43.336
Τράπεζες	57.717	101.204
Φόροι-Τέλη-Ασφαλιστικά Ταμεία	1.992	1.858
Μερίσματα Πληρωτέα	1.702	631
Μακρ. Υποχρεώσεις Πληρωτέες την Επόμενη Χρήση	1.405	21.445
Λοιπές Υποχρεώσεις	9	436
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	98.565	168.910
Σύνολο Υποχρεώσεων	184.053	232.928
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού	1.730	3.232
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	255.236	272.845
<i>Λογαριασμοί Τάξεως Πιστωτικοί</i>	<i>80.077</i>	<i>113.119</i>

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου δεν διαφοροποιούνται ουσιαστικά από τις οικονομικές καταστάσεις της μητρικής εταιρίας ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ, δεδομένου ότι:

1. Τα μεγέθη του ενεργητικού και του παθητικού των δυο θυγατρικών εταιριών είναι μικρά συγκριτικά με τα αντίστοιχα μεγέθη της Εταιρίας
2. Η δραστηριότητα των δυο θυγατρικών αφορά σε μεγάλο βαθμό σε εμπορία προϊόντων της Εταιρίας.

Η λογιστική αξία των συμμετοχών της μητρικής εταιρίας, στο κεφάλαιο των θυγατρικών της, συμψηφίστηκε με ίσο ποσό ιδίων κεφαλαίων των επιχειρήσεων αυτών.

Οι διαφορές ενοποίησης € 71.561 εμφανίζονται στην καθαρή θέση του ενοποιημένου ισολογισμού και αφορούν το 79% των αποτελεσμάτων εις νέο προηγούμενης χρήσεως της θυγατρικής CPW EUROPEAN TRADING (€ 50.218) και το 100% της θυγατρικής CPW AMERICA (€ 21.343).

Τα δικαιώματα μειοψηφίας ποσού € 42.501 που εμφανίζονται στην καθαρή θέση του ενοποιημένου ισολογισμού αφορούν την αναλογία μειοψηφίας 21% της θυγατρικής CPW EUROPEAN TRADING GMBH:

- στο μετοχικό κεφάλαιο αυτής εκ € 52.500
- στα αποτελέσματα προηγούμενης χρήσεως € 3.350 και
- στα αποτελέσματα της κλεισμένης χρήσεως € -13.349.

Έγινε απάλειψη των διεταιρικών υπολοίπων πελατών και προμηθευτών (€ 4.625.520) στον ενοποιημένο ισολογισμό.

Επίσης το ποσό των διεταιρικών πωλήσεων και αγορών € 44.993.503 μείωσε ισόποσα τις πωλήσεις και το κόστος πωλήσεων στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως.

Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων, των ενοποιηθεισών θυγατρικών εταιριών του εξωτερικού, μετετράπησαν από δολάρια Η.Π.Α. σε € με βάση την επίσημη ισοτιμία δολαρίου κατά την 31.12.2002 (1,0487 δολάρια ανά 1 €).

Το ποσό των δικαιωμάτων βιομηχανικής ιδιοκτησίας αφορά άδεια χρήσεως λογισμικού της θυγατρικής CPW EUROPEAN TRADING GMBH (€ 1.534) και το κόστος κατοχύρωσης του σήματος της μητρικής εταιρίας στην Ευρωπαϊκή Ένωση (€ 1.950).

13.3 Ενοποιημένοι Χρηματοοικονομικοί Δείκτες

ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ (%)	2001	2002
Κύκλου εργασιών		12,7%
Κερδών προ τόκων, αποσβέσεων και φόρων		-169,5%
Κερδών προ αποσβέσεων και φόρων		-314,6%
Κερδών προ φόρων		-959,9%
Ενσώματων ακινητοποιήσεων (σε αξία κτήσεως)		6,8%
Συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων		6,9%
<u>ΠΕΡΙΘΩΡΙΩΝ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)</u>		
Μικτού Κέρδους (προ αποσβέσεων)	20,0%	14,3%
Καθαρού Κέρδους (προ φόρων)	3,1%	-23,8%
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (προ φόρων) (%)</u>		
Μέσου όρου ιδίων κεφαλαίων	5,4%	-60,8%
Μέσου όρου συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων	1,5%	-12,2%
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ (ημέρες)</u>		
Απαιτήσεων από πελάτες	45	45
Προμηθευτών (επί των αγορών)	128	148
Αποθεμάτων	249	249
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (:1)</u>		
Ξένα / Ίδια κεφάλαια	2,7	6,5
Τραπεζικές υποχρεώσεις / Ίδια κεφάλαια	2,1	5,1
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (:1)</u>		
Γενική ρευστότητα	0,9	0,6
Άμεση ρευστότητα	0,6	0,5
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (%)</u>		
Χρηματ/κά έξοδα / Μικτό κέρδος	16,6%	46,7%
Χρηματ/κά έξοδα / Κέρδη προ χρεωστικών τόκων και φόρων	52,2%	-41,4%
ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΟΙ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΙ		
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΣΕΩΝ	2001	2002
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ (%)</u>		
Κερδών προ φόρων		-1.188,8%
<u>ΠΕΡΙΘΩΡΙΩΝ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)</u>		
Καθαρού Κέρδους (προ φόρων)	2,6%	-24,7%
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (προ φόρων) (%)</u>		
Μέσου όρου ιδίων κεφαλαίων	4,4%	-63,0%
Μέσου όρου συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων	10,3%	-45,2%
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (:1)</u>		
Ξένα / Ίδια κεφάλαια	2,8	7,0
Τραπεζικές υποχρεώσεις / Ίδια κεφάλαια	2,1	5,5
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (%)</u>		
Χρηματ/κά έξοδα / Κέρδη προ χρεωστικών τόκων και φόρων	57,2%	-39,4%

13.4 Ενοποιημένες Ταμειακές Ροές

Παρατίθεται πίνακας με τις ενοποιημένες λειτουργικές και μη λειτουργικές Ταμειακές Ροές, όπως αυτές έχουν συνταχθεί σύμφωνα με την Απόφαση 5/204/14.11.2000 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

		1.1.2002-31.12.2002
		€
A	Ταμειακές ροές από συνήθεις (λειτουργικές) δραστηριότητες	(18.091.929,85)
A 100	Ταμειακές εισροές	132.113.751,34
A 101	Πωλήσεις	135.164.582,59
A 102	Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	913.991,32
A 103	Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	1.744.468,46
A 104	Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	
A 105	Πιστωτικοί τόκοι	279.010,66
A 110	Αφαιρείται: Αύξηση Απαιτήσεων	5.988.301,69
A 200	Ταμειακές εκροές	(149.690.145,18)
A 201	Κόστος Πωληθέντων	115.978.154,53
A 202	Έξοδα Λειτουργίας Διοικήσεως	5.852.782,28
A 204	Έξοδα Λειτουργίας Διαθέσεως	21.290.245,23
A 206	Άλλα Έξοδα	2.380.508,47
A 207	Αύξηση Αποθεμάτων	13.735.286,48
A 208	Αύξηση Μεταβατικών Λογαριασμού Ενεργητικού	253.490,18
A 212	Αφαιρείται: Μείωση μεταβατικών Λογαριασμών Ενεργητικού	
A 213	Αφαιρείται: Αύξηση Μεταβατικών Λογαριασμών Παθητικού	1.502.245,36
A 214	Αφαιρείται: Αύξηση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	8.298.076,63
A 300	Ταμειακές εκροές Φόρων	(515.536,01)
A 301	Φόρος Εισοδήματος	31.289,22
A 302	Μη ενσωματωμένοι φόροι	43.911,16
A 303	Διαφορές φορολογικού ελέγχου (φόροι)	0,00
A 304	Μείωση Υποχρεώσεων από φόρους τέλη	440.335,63
A 305	Αφαιρείται: Αύξηση Υποχρεώσεων από φόρους τέλη	
B	Ταμειακές Ροές από Επενδυτικές δραστηριότητες	(13.425.435,89)
B 100	Ταμειακές εισροές	52.161,14
B 102	Πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων	40.509,09
B 103	Πώληση συμμετοχών και τίτλων ακινητοποιήσεων	11.652,05
B 200	Ταμειακές εκροές	13.477.597,03
B 201	Αγορά ασώματων ακινητοποιήσεων	2.603,57
B 202	Αγορά ενσώματων ακινητοποιήσεων	11.709.951,10
B 203	Αγορά συμμετοχών και τίτλων ακινητοποιήσεων	
B 204	Αύξηση μακροπρόθεσμων απαιτήσεων	565.769,20
B 205	Αύξηση εξόδων εγκαταστάσεως	1.199.273,77
Γ	Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	31.600.190,23
Γ 100	Ταμειακές εισροές	42.430.263,83
Γ 103	Αύξηση μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	
104	Αύξηση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (Μόνο Τραπεζικών Δανείων)	42.430.263,83
Γ 200	Ταμειακές εκροές	10.830.563,64
Γ 203	Μείωση μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	1.779.389,29
Γ 205	Τόκοι πληρωθέντες	7.980.218,94
Γ 206	Μερίσματα πληρωθέντα	1.070.465,37
ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ (A+B+Γ)		82.824,49
Πλέον: ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΕΝΑΡΞΗΣ ΧΡΗΣΗΣ		5.339.265,97
ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΤΕΛΟΥΣ ΧΡΗΣΗΣ		5.422.090,46

14 ΑΠΟΛΟΓΙΣΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ 2003

14.1 Δραστηριότητα – Εξέλιξη Κύκλου Εργασιών

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας για τις χρήσεις 2002 και 2003, σε ποσότητες και αξία ανά κατηγορία δραστηριότητας και ανά αγορά δραστηριοποίησης, αναλύεται στους παρακάτω πίνακες:

ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΑΝΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΣΕ ΠΟΣΟΤΗΤΕΣ (ποσότητες σε τόνους)				
Πωλήσεις εξωτερικού	2002	(%)	2003	(%)
Βιομηχανικές δραστηριότητες	215.115	88%	242.073	84%
Λοιπές δραστηριότητες (πώληση υλών και υποπροϊόντων)	396	0%	-	0%
Σύνολο πωλήσεων εξωτερικού	215.511	88%	242.073	84%
Πωλήσεις εσωτερικού	2002	(%)	2003	(%)
Βιομηχανικές δραστηριότητες	9.949	4%	14.144	5%
Λοιπές δραστηριότητες (πώληση υλών και υποπροϊόντων)	18.657	8%	31.361	11%
Σύνολο πωλήσεων εσωτερικού	28.606	12%	45.505	16%
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΟΣΟΤΙΚΩΝ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	244.117	100%	287.578	100%

ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΑΝΑ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ ΣΕ ΑΞΙΕΣ (ποσά σε χιλ. €)				
Κύκλος εργασιών εξωτερικού	2002	(%)	2003	(%)
Βιομηχανικές δραστηριότητες	125.263	93%	134.260	91%
Επένδυση σωλήνων για λογαριασμό τρίτων	1.540	1%	2.382	2%
Λοιπές δραστηριότητες (πώληση υλών και υποπροϊόντων)	256	0%	0	0%
Σύνολο κύκλου εργασιών εξωτερικού	127.059	95%	136.642	92%
Κύκλος εργασιών εσωτερικού	2002	(%)	2003	(%)
Βιομηχανικές δραστηριότητες	5.515	4%	7.272	5%
Επένδυση σωλήνων για λογαριασμό τρίτων	1	0%	0	0%
Λοιπές δραστηριότητες (πώληση υλών και υποπροϊόντων)	1.801	1%	4.171	3%
Σύνολο κύκλου εργασιών εσωτερικού	7.317	5%	11.443	8%
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	134.376	100%	148.085	100%

Η σταδιακή λειτουργία των μονάδων παραγωγής χαλυβδοσωλήνων στις νέες εγκαταστάσεις της Εταιρίας στη ΒΙ.ΠΕ. Θίσβης Βοιωτίας εντός των ετών 2002-2003, σε συνδυασμό με την επιτυχή εμπορική πολιτική της Εταιρίας, είχε ως αποτέλεσμα την σημαντική αύξηση του κύκλου εργασιών.

Η Εταιρία πέτυχε κατά την χρήση 2003 να αυξήσει τις πωλήσεις της, οι οποίες ανήλθαν σε € 148,1 εκατ., από € 134,4 εκατ. κατά την προηγούμενη χρήση, παρουσιάζοντας αύξηση της τάξης του 10,2%.

Σε ποσοτικά μεγέθη, το 2003 οι πωλήσεις της Εταιρίας ανήλθαν σε 287.578 τόνους, έναντι 244.117 τόνων κατά την προηγούμενη χρήση, παρουσιάζοντας αύξηση της τάξης του 17,8%.

Το 2003 η αξία των εξαγωγών ανήλθε συνολικά σε € 136,6 εκατ., ήτοι ποσοστό 92,3% επί του κύκλου εργασιών έναντι ποσοστού 94,6% το 2002, και διαμορφώθηκε σε υψηλά επίπεδα

ως αποτέλεσμα της ενίσχυσης της πολιτικής των πωλήσεων της Εταιρίας προς το εξωτερικό που παρατηρείται τα τελευταία χρόνια.

Η αγορά της Ελλάδος δύναται να απορροφήσει περιορισμένο όγκο από την παραγωγή της Εταιρίας, καθώς είναι μια μικρή εν γένει αγορά με λιγοστά μεγάλα ενεργειακά έργα. Αποτέλεσμα είναι ότι όσο αυξάνονται οι συνολικές πωλήσεις της Εταιρίας στο εξωτερικό, η συμμετοχή της Ελληνικής αγοράς ως ποσοστό επί των πωλήσεων της Εταιρίας να φθίνει. Οι πωλήσεις στην Ελληνική αγορά το 2003 διαμορφώθηκαν σε 7,7% επί των συνολικών πωλήσεων, από 5,5% που ήταν το 2002.

Στους πίνακες που ακολουθούν παρουσιάζεται η γεωγραφική κατανομή των πωλήσεων της Εταιρίας για την χρήση 2003:

Γεωγραφική Κατανομή Πωλήσεων	2003	
	κιλά	%
Ευρώπη	125.724.310	43%
Περσικός Κόλπος	15.085.500	5%
Αμερική	39.374.190	14%
Αφρική	41.455.980	14%
Μέση Ανατολή	20.272.480	7%
Χώρες πρώην Ε.Σ.Σ.Δ. & Τουρκία	-	0%
Νοτιοανατολική Ασία & Αυστραλία	160.340	1%
Σύνολο Εξαγωγών	242.072.800	84%
Ελλάδα	45.504.924	16%
Σύνολο Πωλήσεων	287.577.724	100%

Κατανομή Πωλήσεων ανά γεωγραφική περιοχή	
(σε αξίες)	2003 (%)
Ευρώπη	52%
Περσικός Κόλπος & Μέση Ανατολή	13%
Αμερική	14%
Αφρική	13%
Χώρες πρώην Ε.Σ.Σ.Δ. & Τουρκία	0%
Ελλάδα	8%
Σύνολο Πωλήσεων	100%

Κατανομή Πωλήσεων ανά πελάτη	
(σε αξίες)	2003 (%)
ENAGAS S.A.	28%
CPW AMERICA	15%
CPW EUROPE	11%
JOANNOU & PARASKEVAIDES LTD	7%
MARUBENI – ITOCHU TUBULARS EUROPE PLC	5%
MILITARY HOUSING ESTABLISHMENT	4%
OMAN GAS CO	3%
PETROLEUM DEVELOPMENT OMAN LLC	3%
UNITED GAS DERIVATIVES	3%
Λοιποί Πελάτες	21%
Σύνολο Πωλήσεων	100%

14.2 Αποτελέσματα Χρήσης 2003

Τα αποτελέσματα και τα οικονομικά στοιχεία της Εταιρίας για την χρήση 2003, παρουσιάζονται στους πίνακες που ακολουθούν. Ο δημοσιευμένος ισολογισμός παρατίθενται στα συνημμένα προσαρτήματα μαζί με το πιστοποιητικό των Ορκωτών Ελεγκτών.

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ 2002-2003		
<i>(ποσά σε χιλ. €)</i>	2002	2003
Κύκλος Εργασιών από:		
<i>Βιομηχανική δραστηριότητα</i>	130.779	141.532
<i>Επένδυση σωλήνων για λογαριασμό τρίτων</i>	1.540	2.382
<i>Λοιπές πωλήσεις</i>	2.057	4.172
Σύνολο Κύκλου Εργασιών	134.376	148.085
Μείον: Κόστος Πωλήσεων	117.038	134.984
Μικτό Κέρδος (προ αποσβέσεων)⁽¹⁾	17.339	13.101
<i>(% στον κύκλο εργασιών)</i>	13%	9%
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	586	692
Σύνολο Μικτών Κερδών	17.925	13.793
<i>(% στον κύκλο εργασιών)</i>	13%	9%
Μείον: Έξοδα διοίκησης	4.761	4.541
Έξοδα διάθεσης	20.307	27.288
Σύνολο Εξόδων	25.067	31.829
<i>(% στον κύκλο εργασιών)</i>	19%	21%
Λειτουργικό Αποτέλεσμα (προ αποσβέσεων)⁽¹⁾	-7.143	-18.036
<i>(% στον κύκλο εργασιών)</i>	-5%	-12%
Μείον: Έξοδα και ζημιές συμμετοχών και χρεογράφων	161	8
Πλέον: Έκτακτα και Ανόργανα Έσοδα	2.010	4.158
Μείον: Έκτακτα και Ανόργανα Έξοδα ⁽¹⁾	2.978	11.935
Κέρδη προ τόκων και αποσβέσεων	-8.272	-25.821
<i>(% στον κύκλο εργασιών)</i>	-6%	-17%
Πλέον: Πιστωτικοί Τόκοι	61	47
Μείον: Χρεωστικοί Τόκοι ⁽¹⁾	9.199	11.012
Κέρδη προ αποσβέσεων	-17.410	-36.786
<i>(% στον κύκλο εργασιών)</i>	-13%	-25%
Μείον: Αποσβέσεις (συνολικές)	14.846	16.800
Κέρδη προ φόρων	-32.256	-53.586
<i>(% στον κύκλο εργασιών)</i>	-24%	-36%
Μείον: Φόροι χρήσης και λοιποί φόροι	44	49
Μείον: Αμοιβές Δ.Σ.	0	0
Κέρδη μετά από φόρους χρήσης και αμοιβές Δ.Σ.⁽²⁾	-32.300	-53.634
<i>(% στον κύκλο εργασιών)</i>	-24%	-36%
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	0	0
Κέρδη μετά από φόρους, αμοιβές Δ.Σ. και φόρους φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων⁽³⁾	-32.300	-53.634

(1) Για τον υπολογισμό του Μικτού Κέρδους και του Λειτουργικού Αποτελέσματος έχουν αφαιρεθεί προηγουμένως οι αποσβέσεις από το Κόστος Πωληθέντων, τα Έξοδα Διοίκησης και Έξοδα Διάθεσης. Επίσης ο λογαριασμός χρεωστικών τόκων και έκτακτων εξόδων είναι προ αποσβέσεων. Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται ο επιμερισμός των αποσβέσεων της Εταιρίας:

ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ 2002-2003		
<i>ποσά σε χιλ. €</i>	2002	2003
Αποσβέσεις κόστους πωληθέντων	14.014	13.332
Αποσβέσεις εξόδων λειτουργίας διοίκησης	758	367
Αποσβέσεις εξόδων λειτουργίας διάθεσης	74	178
Αποσβέσεις χρηματοοικονομικών εξόδων*	-	2.441
Αποσβέσεις στα έκτακτα**	-	482
ΣΥΝΟΛΟ	14.846	16.800

**Αφορούν σε τόκους δανείων κατασκευαστικής περιόδου.*

***Αφορούν σε κόστος αδράνειας*

- (2) Η Εταιρία κατά πάγια τακτική, δεν καταβάλλει από τα προς διανομή κέρδη εκάστης χρήσης αμοιβές στα μέλη του Δ.Σ
- (3) Οι φόροι φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων εμφανίζονται σύμφωνα με τις δημοσιευμένες Οικονομικές Καταστάσεις στη χρήση την οποία επιβάρυναν.

Ειδικότερα αναφορικά με τα αποτελέσματα της Εταιρίας πρέπει να τονισθούν τα ακόλουθα:

Κύκλος Εργασιών

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας την χρήση 2003 παρουσίασε αύξηση της τάξης του 10,2% συνεχίζοντας της ανοδική πορεία των τελευταίων χρόνων. Συγκεκριμένα, τη χρήση 2003 ο ανήλθε σε € 148,1 εκατ. από € 134,4 εκατ. την χρήση 2002.

Ιδιαίτερα σημαντικό γεγονός το οποίο συνέβαλε στην αύξηση του κύκλου εργασιών είναι η ότι ενσωματώθηκε πλήρως στην παραγωγή της Εταιρία, όλη την διάρκεια της χρήσης 2003, η παραγωγή σωλήνων πετρελαίου και φυσικού αερίου, με τη μέθοδο των δύο φάσεων, η οποία την χρήση 2002 είχε πραγματοποιηθεί τους τελευταίους μόνο μήνες.

Παράλληλα, η ενίσχυση της εμπορικής πολιτικής της Εταιρίας με την στρατηγική διείσδυσης που εφάρμοσε είχε ως αποτέλεσμα την επιτυχή προσέγγιση νέων πελατών διεθνώς.

Ο συνολικός κύκλος εργασιών (πωλήσεις) χρήσεως 2003 της Εταιρίας, κατανέμεται ανά υπό κλάδο δραστηριότητας, σύμφωνα με την ανάλυση της ΕΣΥΕ (ΣΤΑΚΟΔ 2003), ως εξής:

ΣΤΑΚΟΔ	Περιγραφή Κλάδου	Πωλήσεις 2003 (σε χιλ. €)	% επί του συνόλου
27. Παραγωγή Βασικών Μετάλλων			
272.2	Κατασκευή χαλυβδοσωλήνων	141.532	95,57%
271.0	Παραγωγή βασικού σιδήρου, χάλυβα και σιδηροκραμάτων	2.171	1,47%
28. Κατασκευή μεταλλικών προϊόντων, με εξαίρεση τα μηχανήματα και τα είδη εξοπλισμού		2.382	1,61%
285.1	Κατεργασία και επικάλυψη μετάλλων και μεταλλευμάτων		
51. Χονδρικό εμπόριο και εμπόριο με προμήθεια εκτός από το εμπόριο αυτοκινήτων οχημάτων και μοτοσικλετών			
515.2	Χονδρικό εμπόριο μετάλλων και μεταλλευμάτων	1.901	1,28%
	Λοιπές Πωλήσεις	99	0,07%
Σύνολο		148.085	100%

Όπως προκύπτει από τον παραπάνω πίνακα, το μεγαλύτερο μέρος των πωλήσεων της Εταιρίας στην χρήση 2003 (95,6% του συνολικού κύκλου εργασιών) αφορά σε κατασκευή χαλυβδοσωλήνων.

Κόστος Πωληθέντων

Στην χρήση 2003, το κόστος πωληθέντων ανήλθε σε € 135 εκατ., παρουσιάζοντας αύξηση της τάξης 15,3% έναντι της προηγούμενης χρήσης. Ο κύριος λόγος αύξησης του κόστους πωληθέντων είναι η σημαντική αύξηση της τιμής του χάλυβα το 2003 ένα μέρος της οποίας δεν μπόρεσε να μετακυλισθεί στους πελάτες της Εταιρίας.

Η ανάλυση του κόστους πωληθέντων (μετά από αποσβέσεις) για την χρήση 2003 έχει ως εξής:

Κόστος Πωληθέντων	
<i>(ποσά σε χιλ. €)</i>	2003
Αποθέματα	111.960
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	12.857
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	1.620
Παροχές τρίτων	4.779
Φόροι – τέλη	300
Διάφορα έξοδα	3.468
Δαπάνες Παραγωγής	23.024
ΣΥΝΟΛΟ	134.984

Λειτουργικά Έξοδα

Τα Λειτουργικά Έξοδα (Έξοδα Διοίκησης και Διάθεσης) αφορούν κατά κύριο λόγο σε μισθούς του προσωπικού, αμοιβές και παροχές τρίτων, φόρους-τέλη, προβλέψεις και διάφορα άλλα έξοδα.

Το σύνολο των λειτουργικών εξόδων (προ αποσβέσεων) ως ποσοστό του κύκλου εργασιών ανήλθε σε 21,5% την χρήση 2003 έναντι 18,7% την χρήση 2002. Τα έξοδα διοίκησης αφορούν σε αμοιβές και έξοδα προσωπικού, αμοιβές και έξοδα τρίτων, παροχές τρίτων, καθώς και έξοδα φόρων και τελών, προβλέψεις και διάφορα έξοδα, ενώ τα έξοδα διάθεσης αφορούν σε αμοιβές και έξοδα τρίτων, παροχές τρίτων, καθώς και έξοδα φόρων και τελών και διάφορα έξοδα.

Τα έξοδα διοίκησης (προ αποσβέσεων) ως ποσοστό του κύκλου εργασιών σημείωσαν μείωση την τελευταία χρήση και ανήλθαν σε 3,1% το 2003, έναντι 3,5% το 2002. Η μείωση αυτή οφείλεται κυρίως στην αντιμετάθεση δαπανών της Εταιρίας από έξοδα διοίκησης σε έξοδα διάθεσης. Ωστόσο η μείωση αυτή περιορίστηκε σε μικρά επίπεδα καθώς η Εταιρία για πρώτη φορά την χρήση 2003 επιβάρυνε τα αποτελέσματα τις με προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις ύψους € 554 χιλ..

Τα έξοδα διάθεσης (προ αποσβέσεων) ως ποσοστό του κύκλου εργασιών σημείωσαν αύξηση την τελευταία χρήση και ανήλθαν σε 18,4% το 2003, έναντι 15,1% το 2002. Η αύξηση των εξόδων διάθεσης είναι εν μέρει αποτέλεσμα της ανωτέρω αναφερθείσας αντιμετάθεσης εξόδων διοίκησης και εν μέρει στο γεγονός ότι μεγάλο μέρος των πωλήσεων ήταν παραδοτέες στον τελικό προορισμό επιβαρύνοντας τα έξοδα διάθεσης με πρόσθετους ναύλους. Η τάση που επικρατεί πλέον διεθνώς στην αγορά χαλυβδοσωλήνων, από τις μεγάλες εταιρίες αγοραστές, είναι να απαιτούν την παράδοση των προϊόντων στο μέρος τους ώστε να αποφεύγουν συμφωνίες μεταφοράς με τρίτες μεταφορικές εταιρίες εξοικονομώντας χρήμα και χρόνο. Επομένως η Εταιρία, με δεδομένο τον προσανατολισμό της σε μεγάλους διεθνείς πελάτες, έχει προσαρμόσει την πολιτική των πωλήσεων της τα τελευταία δυο χρόνια στις νέες απαιτήσεις προχωρώντας σε αντίστοιχες συμφωνίες παράδοσης των προϊόντων στους πελάτες της.

Ως απόλυτα μεγέθη τα λειτουργικά έξοδα (προ αποσβέσεων) ανήλθαν σε € 31.829 χιλ. την χρήση 2003, έναντι € 25.068 χιλ. την προηγούμενη χρήση. Οι πίνακες που ακολουθούν παρουσιάζουν την ανάλυση των λειτουργικών εξόδων (προ αποσβέσεων) τις χρήσεις 2002 και 2003:

Έξοδα Διοίκησης		
<i>(ποσά σε χιλ. €)</i>	2002	2003
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	3.126	2.268
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	502	681
Παροχές τρίτων	323	332
Φόροι – τέλη	42	34
Προβλέψεις	-	554
Διάφορα έξοδα	768	672
ΣΥΝΟΛΟ	4.761	4.541

Έξοδα Διάθεσης		
<i>(ποσά σε χιλ. €)</i>	2002	2003
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	-	4.466
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	3.260	2.790
Παροχές τρίτων	1.412	2.333
Φόροι – τέλη	3	16
Διάφορα έξοδα	15.631	17.683
ΣΥΝΟΛΟ	20.307	27.288

Έκτακτα Έσοδα – Έξοδα

Τα έκτακτα έσοδα - έξοδα αφορούν κυρίως σε χρεωστικές και πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές, οι οποίες προκύπτουν κατά τις εξοφλήσεις και αποτιμήσεις των απαιτήσεων και υποχρεώσεων σε ξένο νόμισμα καθώς και σε αποζημιώσεις πελατών και έκτακτες ζημιές λόγω του ατυχήματος στο εργοστάσιο της Κορίνθου. Ο πίνακας που ακολουθεί παρουσιάζει την ανάλυση των έκτακτων εσόδων και εξόδων τις χρήσεις 2002 και 2003:

Έκτακτα Έσοδα - Έξοδα		
<i>(ποσά σε χιλ. €)</i>	2002	2003
Έκτακτα και ανόργανα έσοδα		
Συναλλαγματικές διαφορές (πιστωτικές)	1.742	3.642
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	266	212
Λοιπά έκτακτα και ανόργανα έσοδα	2	1
Σύνολο	2.010	3.855
Έκτακτα κέρδη		
Έκτακτα κέρδη	1	28
Έσοδα από αχρησιμοποίητες προβλέψεις	0	275
Σύνολο	1	303
Έκτακτα και ανόργανα έξοδα		
Συναλλαγματικές διαφορές (χρεωστικές)	2.923	4.246
Λοιπά έκτακτα και ανόργανα έξοδα	55	548
Σύνολο	2.978	4.794
Έκτακτες ζημιές		
Κόστος αδράνειας λόγω ατυχήματος*	0	2.854
Διαφορά κόστους παραγωγής & αποτίμησης αποθεμάτων από α' παραγωγή νέων προϊόντων	0	1.262
Αποζημιώσεις πελατών (claims)	0	265
Λοιπά	1	10
Σύνολο	1	4.391
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων		
Αποζημιώσεις πελατών (claims)	0	2.700
Λοιπά	0	14
Σύνολο	0	2.714

* Από το κόστος αδράνειας έχουν αφαιρεθεί αποσβέσεις ύψους € 482 χιλ.

Τα έκτακτα έξοδα και ζημιές την χρήση 2003 ανήλθαν συνολικά σε € 11.898 χιλ. έναντι € 2.978 χιλ. την χρήση 2002. Η σημαντική αυτή αύξηση είναι αποτέλεσμα κυρίως της διαγραφής απαίτησης ποσού € 2.700 χιλ. που αφορούσε απαίτηση της χρήσης 2002 από ασφαλιστική εταιρία για αποζημίωση που δόθηκε σε πελάτη της εταιρίας (ITOCHU PIPE & PROJECT MANAGEMENT) λόγω ζημιάς που προκλήθηκε από πώληση ελαττωματικών προϊόντων.

Επίσης, τα έκτακτα αποτελέσματα της Εταιρίας έχουν επιβαρυνθεί με κόστος αδράνειας, λόγω παύσης λειτουργίας για κάποιο χρονικό διάστημα ορισμένων μονάδων παραγωγής εξ' αιτίας του ατυχήματος στο εργοστάσιο της Κορίνθου αλλά και για την πραγματοποίηση εργασιών συντήρησης, ύψους € 2.854 (προ αποσβέσεων). Παράλληλα μέσα στην χρήση 2003 πραγματοποιήθηκαν δοκιμαστικές παραγωγές κοιλοδοκών καθώς οι οποίες σε συνδυασμό με

την ζημιά από αποτίμηση αποθεμάτων από α' παραγωγή νέων προϊόντων ύψους € 1.262 χιλ. επιβάρυναν με την σειρά τους τα αποτελέσματα της Εταιρίας.

Αποσβέσεις

Οι διενεργηθείσες τις χρήσεις 2002 και 2003 αποσβέσεις, κατανεμημένες αντίστοιχα στους λογαριασμούς που επιβάρυναν, αναλύονται ως εξής:

Αποσβέσεις		
<i>ποσά σε χιλ. €)</i>	2002	2003
Αποσβέσεις κόστους πωληθέντων	14.014	13.332
Αποσβέσεις εξόδων λειτουργίας διοίκησης	758	367
Αποσβέσεις εξόδων λειτουργίας διάθεσης	74	178
Αποσβέσεις χρηματοοικονομικών εξόδων	-	2.441
Αποσβέσεις στα έκτακτα	-	482
ΣΥΝΟΛΟ	14.846	16.800

Οι αποσβέσεις χρηματοοικονομικών εξόδων αφορούν σε τόκους δανείων κατασκευαστικής περιόδου οι οποίες λογίζονται ως έξοδα εγκατάστασης και αποσβένονται ενώ οι αποσβέσεις έκτακτων ζημιών αφορούν σε κόστος αδράνειας λόγω του ατυχήματος στο εργοστάσιο της Κορίνθου.

Επίσης να σημειωθεί ότι, όπως αναφέρθηκε και στις παρατηρήσεις του Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό και λογιστικό έλεγχο, η Εταιρία κατά την περίοδο 2003 υπολόγισε τις αποσβέσεις των παγίων στοιχείων με μειωμένους συντελεστές αποσβέσεων, ακολουθώντας την υποχρεωτική εφαρμογή των διατάξεων του νέου ΠΔ. 299/2003, το οποίο τροποποίησε το ΠΔ 100/1998. Εάν η εταιρία είχε χρησιμοποιήσει τους ίδιους συντελεστές με την προηγούμενη χρήση, τα αποτελέσματα (ζημιές) της κλειόμενης χρήσης θα είχαν αυξηθεί συνολικά κατά € 6.659.513.

Κέρδη (Ζημιές) προ Φόρων

Τα αποτελέσματα χρήσης προ φόρων εμφάνισαν για την χρήση 2003 ζημιές ύψους € 53.586 χιλ. έναντι ζημιών ύψους € 32.256 χιλ. την χρήση 2002. Η σημαντική αυτή αύξηση των ζημιών οφείλεται: α) στο αυξημένο κόστος πωλήσεων λόγω σημαντικής αύξησης της τιμής του χάλυβα β) στα αυξημένα έκτακτα έξοδα λόγω του ατυχήματος στο εργοστάσιο της Κορίνθου γ) στα αυξημένα χρηματοοικονομικά έξοδα και δ) στις υψηλές αποσβέσεις λόγω της επένδυσης του εργοστασίου της Θίβρης.

14.3 Χρηματοοικονομικές Δαπάνες

Η ποσοτική εξέλιξη των χρηματοοικονομικών δαπανών που επιβάρυναν τα αποτελέσματα των χρήσεων 2002 και 2003, παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

Χρηματοοικονομικές Δαπάνες		
<i>(ποσά σε χιλ. €)</i>	2002	2003
Τόκοι Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων*	3.801	6.460
Τόκοι Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	4.365	5.356
Τόκοι Υποσχετικών Επιστολών	822	808
Προμήθειες Εγγυητικών Επιστολών	59	809
Λοιπά	151	20
ΣΥΝΟΛΟ	9.199	13.453

* Στους τόκους μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων περιλαμβάνονται αποσβέσεις χρηματοοικονομικών εξόδων ύψους € 2.441 χιλ. που αφορούν σε τόκους δανείων κατασκευαστικής περιόδου

Η σημαντική αύξηση στις χρηματοοικονομικές δαπάνες που παρατηρείται κατά τις δύο τελευταίες χρήσεις οφείλεται στα έξοδα χρηματοδότησης των επενδύσεων σε πάγιο εξοπλισμό, καθώς και στα έξοδα χρηματοδότησης των αυξημένων αναγκών σε κεφάλαιο κίνησης, λόγω της σημαντικής αύξησης της παραγωγικής δραστηριότητας της Εταιρίας.

Η λήξη της κατασκευαστικής περιόδου είχε ως αποτέλεσμα την επιβάρυνση των αποτελεσμάτων της Εταιρίας με τόκους δανείων για την κτήση παγίων.

Ωστόσο, θα πρέπει να ληφθεί υπ' όψιν ότι η Εταιρία, κάνοντας χρήση της ευχέρειας που της παρέχεται από τον Ν.2190/20 άρθρο 43, παρ. 3, αλλά και του Ν.2238/94 όπως ισχύει, λογιστικοποίησε μέρος των χρεωστικών τόκων του μακροπροθέσμου τραπεζικού δανεισμού για την χρηματοδότηση της ανέγερσης του εργοστασίου στην Θίσβη στον λογαριασμό «Τόκοι δανείων κατασκευαστικής περιόδου» των εξόδων εγκατάστασης.

14.4 Διάθεση Κερδών

Η διάθεση των προ αποσβέσεων κερδών της Εταιρίας κατά τις χρήσεις 2002 και 2003 παρουσιάζεται στον ακόλουθο πίνακα:

ΔΙΑΘΕΣΗ ΤΩΝ ΠΡΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ ΚΕΡΔΩΝ			
<i>(ποσά σε χιλ. €)</i>	2002	2003	Σύνολο
Κέρδη προ αποσβέσεων και φόρων	-17.410	-36.786	-54.196
<u>Διετέθησαν ως ακολούθως</u>			
Αποσβέσεις	14.846	16.800	31.646
Τακτικό αποθεματικό	0		
Φόροι χρήσης και λοιποί φόροι	44	48	92
Διαφορές φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	0		
Αμοιβές Δ.Σ.	0		
Μερίσματα	0		
Έκτακτο αποθεματικό	0		
Αφορολόγητο αποθεματικό	0		
Ειδικό αποθεματικό	0		
Υπόλοιπο κερδών εις νέον	-32.300	-53.634	-85.934
ΣΥΝΟΛΟ	-17.410	-36.786	-54.196

14.5 Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων χρήσεων 2003

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται συνοπτικά στοιχεία από τους ισολογισμούς της Εταιρίας για τις χρήσεις 2002 και 2003:

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΧΡΗΣΕΩΝ 2002 - 2003		
<i>(ποσά σε χιλ. €)</i>	2002	2003
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Έξοδα Εγκατάστασης	23.234	23.246
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	4.397	7.853
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	18.837	15.393
Ασώματες Ακινητοποιήσεις	2	3
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	0	1
Αναπόσβεστες Ασώματες Ακινητοποιήσεις	2	2
Ενσώματες Ακινητοποιήσεις	172.365	176.385
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	27.637	40.812
Αναπόσβεστες Ενσώματες Ακινητοποιήσεις	144.728	135.573
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	645	434
Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	7	7
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	997	1.031
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού	146.379	137.048
Αποθέματα	75.406	57.317
Πελάτες-Γραμμάτια Εισπρακτέα	19.207	35.023
Λοιπές Απαιτήσεις	5.991	28.756
Χρεόγραφα	573	718
Διαθέσιμα	3.511	7.217
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	104.688	129.030
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	232	90
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	270.136	281.561
<i>Λογαριασμοί Τάξεως Χρεωστικοί</i>	<i>113.119</i>	<i>176.553</i>
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
Καταβεβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο	28.654	28.654
Οφειλόμενο Μετοχικό Κεφάλαιο	0	25.618
Διαφορά από Έκδοση Μετοχών Υπέρ το Άρτιο	27.428	27.428
Διαφορές Αναπροσαρμογής & Επιχορηγήσεις Επενδύσεων Παγίου Ενεργητικού	444	232
Αποθεματικά Κεφάλαια	12.304	12.304
Αποτελέσματα εις νέο	-32.300	-85.934
Ποσά προοριζόμενα για αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου	0	31.690
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	36.530	39.991
Προβλέψεις	99	238
Μακροπρόθεσμα Δάνεια Τραπεζών	64.018	55.627
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0	0
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	64.018	55.627
Προμηθευτές-Γραμμάτια Πληρωτέα κλπ.	41.472	24.253
Τράπεζες	101.204	149.166
Φόροι - Τέλη - Ασφαλιστικά Ταμεία	1.617	1.340
Μερίσματα Πληρωτέα	631	37
Μακρ. Υποχρεώσεις Πληρωτέες την Επόμενη Χρήση	21.445	7.091
Λοιπές Υποχρεώσεις	418	633
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	166.787	182.520
Σύνολο Υποχρεώσεων	230.805	238.146
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού	2.701	3.186
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	270.136	281.561
<i>Λογαριασμοί Τάξεως Πιστωτικοί</i>	<i>113.119</i>	<i>176.553</i>

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Το σύνολο του Ενεργητικού της Εταιρίας την 31.12.2003 ανήλθε σε € 281.561 χιλ. έναντι € 270.136 χιλ. την 31.12.2002 σημειώνοντας αύξηση 4.2% και αναλύεται ακολούθως.

Έξοδα Εγκατάστασης

Η εξέλιξη των εξόδων εγκατάστασης τις χρήσεις 2002 και 2003 σε αξία κτήσης παρουσιάζεται στον πίνακα που ακολουθεί:

Έξοδα Εγκατάστασης		
<i>(ποσά σε χιλ. €)</i>	2002	2003
Έξοδα αυξήσεως κεφαλαίου	1.520	1.520
Έξοδα εκθέσεων-προβολής	1.054	1.054
Τόκοι δανείων κατασκευαστικής περιόδου	12.521	12.521
Λογισμικά προγράμματα	379	431
Φόρος μεταβίβασης ακινήτων	262	271
Συναλλαγματικές διαφορές δανείων για πάγια	7.078	7.029
Συναλλαγματικές διαφορές δανείων σε JPY αποσβεστέα σε 3 χρήσεις	0	0
Φόρος συγκέντρωσης κεφαλαίου	230	230
Έξοδα ίδρυσης & Α' εγκατάστασης	113	113
Έξοδα αναδιοργάνωσης	23	23
Λοιπά	54	54
ΣΥΝΟΛΟ	23.234	23.246

Σημειώνεται ότι η Εταιρία λογιστικοποίησε μέρος των χρεωστικών τόκων του μακροπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού για την χρηματοδότηση της επένδυσης της Θίσβης στον λογαριασμό «Τόκοι δανείων κατασκευαστικής περιόδου» των εξόδων εγκατάστασης. Το κονδύλι αυτό αφορούσε επένδυση υπό κατασκευή.

Πάγιο Ενεργητικό

Η αξία κτήσης των παγίων στις 31.12.2003 ανήλθε σε € 176,4 εκατ., από € 172,4 εκατ., στις 31.12.2002.

Συμμετοχές

Ο λογαριασμός Συμμετοχές και άλλες Μακροπρόθεσμες Χρηματοοικονομικές Απαιτήσεις ανήλθε την 31.12.2003 σε € 1.472 χιλ. και αφορά σε συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις ύψους € 434 χιλ., συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις ύψους € 7 χιλ. και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις ύψους € 1.031 χιλ.

Στον λογαριασμό συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις περιλαμβάνεται η συμμετοχή της Εταιρίας στις εξής εταιρίες:

1. CPW EUROPEAN TRADING GmbH, η οποία ιδρύθηκε εντός του 2000. Το ύψος του εταιρικού κεφαλαίου ανέρχεται σε € 250.000, είναι πλήρως καταβεβλημένο, και η Εταιρία συμμετέχει με ποσοστό 79%, ήτοι € 197.500.
2. CPW AMERICA Co, η οποία ιδρύθηκε εντός του 2000. Το ύψος του εταιρικού κεφαλαίου ανέρχεται σε USD 500.000, είναι πλήρως καταβεβλημένο, και η Εταιρία συμμετέχει με ποσοστό 100%.
3. ΔΙΑΒΙΠΕΘΙΒ ΑΕ, η οποία ιδρύθηκε εντός του 2001. Το ύψος του εταιρικού κεφαλαίου ανέρχεται σε € 80.000, είναι πλήρως καταβεβλημένο, και η Εταιρία συμμετέχει με ποσοστό 51,63%.

Η Εταιρία δεν συμμετέχει με ποσοστό μεγαλύτερο του 10% στο μετοχικό κεφάλαιο άλλων επιχειρήσεων.

Εταιρία	Μετοχικό/ Εταιρικό Κεφάλαιο	Ποσοστό Συμμετοχής	Αξία Κτήσης Συμμετοχής 31.12.2002	Ίδια Κεφάλαια 31.12.2002	Λογιστική Αξία Συμμετοχής 31.12.2002	Διαφορά
<i>(ποσά σε χιλ. €)</i>						
CPW EUROPEAN TRADING	250	79,00%	198	-263	-	-160
CPW AMERICA co	567	100,00%	567	749	397	-
ΔΙΑ.ΒΙ.ΠΕ.ΘΙ.Β. ΑΕ	80	51,63%	41	71	37	7
ΣΥΝΟΛΟ			806	557	434	-153

Αποθέματα

Ο λογαριασμός των αποθεμάτων την 31.12.2002 και 31.12.2003 αφορά σε:

Αποθέματα	2002	2003
<i>(ποσά σε χιλ. €)</i>		
Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή-Υποπροϊόντα και υπολείμματα	32.888	26.268
Πρώτες και βοηθητικές ύλες-αναλώσιμα υλικά	42.444	30.404
Προκαταβολές για αγορά αποθεμάτων	74	645
ΣΥΝΟΛΟ	75.406	57.317

Τα αποθέματα ανήλθαν σε € 57.317 χιλ. την 31.12.2003 από € 75.406 χιλ την 31.12.2002, παρουσιάζοντας μείωση της τάξης του 24,0%.

Όπως προκύπτει από την ανωτέρω ανάλυση, μεγάλο μέρος των αποθεμάτων αποτελείται από πρώτη ύλη (χάλυβας). Πάγια πολιτική της Εταιρίας, πλην ελαχίστων εξαιρέσεων, είναι να προμηθεύεται και να αποθηκεύει μόνο την απαραίτητη ποσότητα χάλυβα, προκειμένου να εκτελεστούν οι συμφωνηθείσες παραγγελίες.

Η μείωση των αποθεμάτων προϊόντων κατά 20,1%, οφείλεται σε ένα μεγάλο βαθμό, στην πολιτική της Εταιρίας για επιτάχυνση των ρυθμών πώλησης σωλήνων β' διαλογής οι οποίοι αποτελούσαν απόθεμα. Επίσης, για τους ίδιους λόγους, μειώθηκαν τα αποθέματα σε πρώτες και βοηθητικές ύλες κατά 28,4% γεγονός που οφείλεται στην πώληση και αξιοποίηση παλαιότερων αποθεμάτων χάλυβα καθώς και στο γεγονός ότι τον τελευταίο μήνα της χρήσης 2003 παρατηρήθηκε αυξημένη παραγωγή η οποία είχε ως αποτέλεσμα την αύξηση της ανάλωσης χάλυβα και κατ' επέκταση την μείωση των αποθεμάτων αυτού.

Τα από αγορά προερχόμενα αποθέματα (εμπορεύματα, πρώτες ύλες, αναλώσιμα κ.λ.π) αποτιμήθηκαν στην κατ' είδος χαμηλότερη τιμή, μεταξύ της τιμής κτήσεως και της κατά το τέλος της χρήσεως τρέχουσας τιμής αγοράς τους. Η μέση τιμή κτήσεως αυτών των αποθεμάτων προσδιορίστηκε με τη μέθοδο LIFO, η οποία ακολουθείται πάγια. Τα από ιδιοπαραγωγή προερχόμενα αποθέματα, εκτός από τα ελαττωματικά, τα υπολείμματα και υποπροϊόντα, αποτιμήθηκαν στην κατ' είδος χαμηλότερη τιμή, μεταξύ του κόστους παραγωγής τους και του κατά το τέλος της χρήσεως κόστους αναπαραγωγής τους. Η χαμηλότερη αυτή τιμή ήταν χαμηλότερη και από την καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία. Τα ελαττωματικά, τα υπολείμματα και τα υποπροϊόντα αποτιμήθηκαν στην πιθανή τιμή πωλήσεώς τους μειωμένη με τα προβλεπόμενα άμεσα έξοδα πωλήσεως. Η μέση τιμή κτήσεως των αποθεμάτων ετοιμών προϊόντων προσδιορίστηκε με τη μέθοδο FIFO, η οποία ακολουθείται πάγια.

Σημειώνεται ότι κατά την χρήση 2003 προέκυψε ζημιά από αποτίμηση αποθεμάτων στην καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία ύψους € 5.035 χιλ. η οποία αφορούσε σε απαξιωμένα αποθέματα.

Απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις της Εταιρίας, που αφορούν σε πελάτες, επιταγές εισπρακτέες, βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικού ενδιαφέροντος επιχειρήσεων και χρεώστες διάφορους, ανήλθαν την 31.12.2003 σε € 63.778 χιλ. και αναλύονται σε:

Απαιτήσεις	
<i>(Ποσά σε χιλ. €)</i>	31.12.2003
Πελάτες	35.277
<i>Μείον: Προβλέψεις</i>	<u>591</u>
	34.687
Επιταγές εισπρακτέες	299
Επιταγές σφραγισμένες	37
Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετοχικού ενδιαφέροντος επιχειρήσεων	<u>2</u>
Χρεώστες Διάφοροι	<u>28.753</u>
Σύνολο	63.778

Οι απαιτήσεις της Εταιρίας την 31.12.2003 παρουσίασαν αύξηση κατά 153,1% έναντι της χρήσης 2002 η οποία οφείλεται κυρίως σε συγκυριακούς παράγοντες που σχετίζονται με την τιμολόγηση τον τελευταίο μήνα χρήσης 2003 παραγγελιών ύψους € 20 εκατ. περίπου που θα εισπρακτούν στις αρχές της χρήσης 2004.

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει τα υπόλοιπα των κυριότερων πελατών της Εταιρίας την 31.12.2003:

Πελάτες	
<i>(Ποσά σε χιλ. €)</i>	31.12.2003
ENAGAS S.A.	18.501
CPW EUROPEAN TRADING GmbH	4.663
JOANNOU & PARASKEVAIDES	1.817
ΔΙΑ.ΒΙ.ΠΕ.ΘΙΒ	1.474
PETROLEUM DEVELOPMENT OMAN LLC	1.359
ΔΕΠΑ ΑΕ	1.307
ΛΟΙΠΟΙ	<u>6.156</u>
Σύνολο	35.277

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει την ενηλικίωση του υπολοίπου του λογαριασμού πελατών την 31.12.2003:

Ενηλικίωση Υπολοίπου Πελατών 31.12.2003		
Ημέρες	Ποσά σε χιλ. €	Ποσοστό %
1-30 ημέρες	20.247	57%
31-60 ημέρες	4.921	14%
61-90 ημέρες	7.452	21%
91-120 ημέρες	1.223	4%
Άνω των 120 ημερών	<u>1.434</u>	<u>4%</u>
Σύνολο	35.277	100%

Ο λογαριασμός χρεώστες διάφοροι της Εταιρίας, την 31.12.2003, αναλύεται ως εξής:

Χρεώστες Διάφοροι	
<i>(Ποσά σε χιλ. €)</i>	31.12.2003
Εισπρακτέο μετοχικό κεφάλαιο	25.618
ΦΠΑ	1.784
Ελληνικό δημόσιο	706
ΛΟΙΠΟΙ	<u>645</u>
Σύνολο	28.753

Ο λογαριασμός χρεώστες διάφοροι ανήλθε την 31.12.2003 σε € 28.753 χιλ. έναντι € 5.301 χιλ. την 31.12.2002. Η αύξηση του λογαριασμού χρεώστες διάφοροι κατά € 23.452 χιλ., οφείλεται κυρίως στον λογαριασμό εισπρακτέο μετοχικό κεφάλαιο ύψους € 25.618 χιλ. το

οποίο αφορά σε οφειλόμενο μετοχικό κεφάλαιο όπως εμφανίζεται στα ίδια κεφάλαια της Εταιρίας.

Σημειώνεται ότι την χρήση 2003 η Εταιρία προχώρησε στην δημιουργία πρόβλεψης για απαιτήσεις που έκρινε ως επισφαλείς ύψους € 590,6 χιλ. και αναλύονται ακολούθως:

Προβλέψεις Επισφάλειας	
<i>(Ποσά σε χιλ. €)</i>	31.12.2003
M/V PROTEUS	20
TENARIS NETWORK	171
TAD FRANCE SARL	1
ISPAT ANNABA	12
ΠΕΤΡΑΚΟΥ ΕΙΡΗΝΗ	37
CPW EUROPEAN	350
Σύνολο	591

Σημειώνεται ότι εκτίμηση της Εταιρίας είναι ότι το σύνολο των απαιτήσεων της με 31.12.2003, με εξαίρεση τις ανωτέρω απαιτήσεις για τις οποίες έχει γίνει σχετική πρόβλεψη επισφάλειας, κρίνονται ως ασφαλούς εισπράξεως.

Χρεόγραφα

Τα χρεόγραφα την 31.12.2003 αφορούν σε συμμετοχές της Εταιρίας σε εισηγμένες στο Χ.Α εταιρίες. Η αποτίμηση των χρεογράφων κατά την 31.12.2003 έγινε στην τρέχουσα αξία τους. Ως τρέχουσα αξία λήφθηκε ο μέσος όρος της χρηματιστηριακής τιμής τους τον τελευταίο μήνα της χρήσεως.

Η ανάλυση των χρεογράφων την 31.12.2003 έχει ως εξής:

Χρεόγραφα			
<i>(ποσά σε χιλ. €)</i>			
Εταιρία	Τεμάχια	Λογιστική Αξία Συμμετοχής την 31.12.2002	Τρέχουσα Αξία Συμμετοχής 31.12.2003
ΒΙΟΧΑΛΚΟ	10.000	43	47
ΕΛΒΑΛ	25.000	44	49
ΣΙΔΕΝΟΡ	23.490	68	66
MARFIN CLASSIC	399.486	418	556
Σύνολο		573	718

Σημειώνεται ότι για την αποτίμηση των χρεογράφων έχει γίνει χρήση των διατάξεων του ΚΝ 2992/2002.

Διαθέσιμα

Τα διαθέσιμα την 31.12.2003 αναλύονται ως εξής:

Διαθέσιμα	
<i>(ποσά σε χιλ. €)</i>	31.12.2003
Ταμείο	33
Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	7.184
Σύνολο	7.217

Οι καταθέσεις όψεως της 31.12.2003 αναλύονται ως εξής:

Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	
<i>(ποσά σε χιλ. €)</i>	31.12.2003
ALPHA BANK	758
E.T.E.	4.502
ΠΕΙΡΑΙΩΣ (ΕΤΒΑ)	375
EFG EUROBANK	312
BNP	156
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	761

SOCIETE GENERALE	39
ARAB BANK	99
Λοιπές Τράπεζες	182
Σύνολο	7.184

Λογαριασμοί Τάξεως

Την 31.12.2003, το ύψος των ανεκτέλεστων συμβάσεων με πελάτες της Εταιρίας (το οποίο περιλαμβάνεται στο λογαριασμό απαιτήσεις από αμοτεροβαρείς συμβάσεις) ανήλθε σε € 87 εκατ., από € 108 εκατ. την 31.12.2002, και αφορά σε προσυμφωνημένες παραγγελίες σωλήνων, οι οποίες είναι προγραμματισμένες να εκτελεστούν μέσα στη χρήση 2004. Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθενται η ανάλυση του υπολοίπου των ανεκτέλεστων εμπορικών συμβάσεων:

Λογαριασμοί Τάξεως 31.12.2003

(ποσά σε €)

A/A	ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΠΟΣΟ
1	SADID PIPE & PROFILE CO	8.806.282
2	ALLSEAS	8.719.379
3	ENAGAS	6.534.199
4	GAZ DE FRANCE	6.358.002
5	INAGIP	5.471.411
6	KANAGHAZ	4.989.558
7	AMEC SPIE	4.980.000
8	MITGAS	4.782.407
9	COLLOSA	4.326.931
10	FLUXYS	3.396.495
11	METAL AGENCIES	3.216.975
12	ΔΕΠΑ ΑΕ	2.577.555
13	BP AMOCO	2.226.367
14	GAS NATURAL SPAIN	1.527.085
15	OMAN GAS CO	1.344.893
16	TENGIZCHEVROIL	720.686
17	MONDIAL SERVICES SA	703.756
18	MITE	637.850
19	DE BOER	581.251
20	MARUBENI-ITOCHU TUBULARS	558.495
21	GRANT PRIDECO	472.211
22	AFRAS	289.315
23	STAD	280.805
24	HAMBLETON HOLDINGS LTD	277.754
25	PERENCO CAMEROUN	266.780
26	COPROMET	257.328
27	ΛΟΙΠΕΣ ΠΑΡΑΓΓΕΛΙΕΣ	945.191
28	Λοιπές εμπορικές συμβάσεις (FORWARDS)*	11.876.740,96
ΑΝΕΚΤΕΛΕΣΤΟ ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΣΥΝΟΛΟ		87.125.701,96

* Δεν αποτελούν εμπορικές συμβάσεις αλλά προθεσμιακά συμβόλαια με σκοπό την διαχείριση του συναλλαγματικού κινδύνου της Εταιρίας.

Ο λογαριασμός εγγυήσεων και εμπραγμάτων ασφαλειών ανήλθε την 31.12.2003 σε € 15.677 χιλ., το οποίο αφορά στο ύψος των με 31.12.2003 εν ισχύ εγγυητικών επιστολών για την συμμετοχή της Εταιρίας σε διαγωνισμούς, για την καλή εκτέλεση παραγγελιών, προκαταβολής κλπ.

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

Το σύνολο του Παθητικού της Εταιρίας την 31.12.2003 ανήλθε σε € 281.561 χιλ. έναντι € 270.136 χιλ. την 31.12.2002, σημειώνοντας αύξηση 4,2% και αναλύεται ακολούθως.

Ίδια Κεφάλαια

Τα ίδια κεφάλαια της Εταιρίας την 31.12.2003 ανήλθαν σε € 39.990 χιλ. και αναλύονται σε:

Ίδια Κεφάλαια	31.12.2003
<i>(ποσά σε χιλ. €)</i>	
Καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο	28.654
Οφειλόμενο μετοχικό κεφάλαιο	25.617
Ποσά προορισμένα για αύξηση κεφαλαίου	31.690
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	27.428
Διαφορές αναπροσαρμογής και επιχορηγήσεις επενδύσεων	231
Αποθεματικά κεφάλαια	12.304
Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων	-32.300
Υπόλοιπο ζημιών εις νέο	-53.634
Σύνολο	39.990

Τα ίδια κεφάλαια της Εταιρίας την 31.12.2003, παρά το υπόλοιπο ζημιών εις νέο ύψους € 53.634 χιλ. και το υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων ύψους € 32.300 χιλ., εμφανίζονται αυξημένα έναντι της προηγούμενης χρήσης κατά € 3.461 χιλ. γεγονός που οφείλεται κυρίως στο οφειλόμενο μετοχικό κεφάλαιο ύψους € 25.617 χιλ. και στα ποσά προοριζόμενα για αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ύψους € 31.690 χιλ.

Κέρδος από Αποτίμηση Συμμετοχών και Χρεογράφων

Ο λογαριασμός ζημιών από αποτίμηση συμμετοχών και χρεογράφων συσσωρευμένων ύψους € 1.183 χιλ. αφορά σε συμμετοχές της Εταιρίας σε εισηγμένες στο Χ.Α. εταιρίες. Η ζημιώδης λογιστικοποιήθηκε σε πίστωση του τακτικού αποθεματικού των χρήσεων 2001 και 2002, κάνοντας χρήση των διατάξεων του Ν.2992/2002 και αναλύεται στον πίνακα που ακολουθεί:

Εταιρία	Τεμάχια	Κόστος Κτήσης Συμμετοχής	Λογιστική Αξία Συμμετοχής 31.12.2002	Διαφορά μεταξύ λογιστικής αξίας συμμετοχής και κόστους κτήσης
<i>(ποσά σε χιλ. €)</i>				
BIOXALKO	10.000	94	43	-51
ΕΛΒΑΛ	25.000	92	44	-48
ΣΙΔΕΝΟΡ	23.490	102	68	-34
MARFIN CLASSIC	399.486	1.467	418	-1.050
ΣΥΝΟΛΟ		1.756	573	-1.183

Τραπεζικές Υποχρεώσεις

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η κλιμάκωση της εξυπηρέτησης των μακροπροθέσμων δανείων:

ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΛΙΜΑΚΩΣΗΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΤΡΑΠΕΖΙΚΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

Υπόλοιπο κεφαλαίου με		Πρόγραμμα αποπληρωμής								
(ποσά σε χιλ. €)	31.12.2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
ΕΙΒ εκταμίευση 1 σταθερού επιτοκίου	29.664	2.787	2.954	3.128	3.311	3.506	3.711	3.931	4.163	2.173
ΕΙΒ εκταμίευση 1 μεταβλητού επιτοκίου	8.889	1.111	1.111	1.111	1.111	1.111	1.111	1.111	1.111	-
ΕΙΒ εκταμίευση 2 σταθερού επιτοκίου	10.000	947	1.001	1.058	1.118	1.182	1.249	1.320	1.396	729
ΕΙΒ εκταμίευση 3 σταθερού επιτοκίου	10.000	893	941	991	1.045	1.101	1.161	1.222	1.289	1.357
ΕΤΕ 836040-5	461	230	231	-	-	-	-	-	-	-
ΕΤΕ 6983-310-32	823	549	274	-	-	-	-	-	-	-
ΕΤΕ 621-211-5	345	77	77	77	77	37	-	-	-	-
ALPHA BANK 018-000-01615	108	54	54	-	-	-	-	-	-	-
ALPHA BANK 018-000-4630	108	21	21	21	22	23	-	-	-	-
ALPHA BANK 101-201-19030	2.320	422	422	422	422	422	211	-	-	-
ΣΥΝΟΛΟ	62.718	7.091	7.086	6.808	7.106	7.382	7.443	7.584	7.959	4.259

Από τον ανωτέρω πίνακα προκύπτει ότι οι μακροχρόνιες τραπεζικές υποχρεώσεις της Εταιρίας την 31.12.2003 διαμορφώνονται σε € 55.627 ενώ οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση σε € 7.091.

Τράπεζες – Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της Εταιρίας ανά τράπεζα με 31.12.2003 ανήλθαν σε € 149.166 χιλ. και αναλύονται ακολούθως.

Τράπεζες - Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	
<i>(ποσά σε χιλ. €)</i>	31.12.2003
ALPHA BANK	28.829
EFG EUROBANK	23.951
ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ	20.870
ΤΡΑΠΕΖΑ ΠΕΙΡΑΙΩΣ	32.608
E.T.E.	28.486
CITIBANK	10.022
BNP	2.650
SOCIETE GENERALE	1.750
ΣΥΝΟΛΟ	149.166

Η σημαντική αυτή αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της Εταιρίας οφείλεται στην χρηματοδότηση των λειτουργικών δαπανών της Εταιρίας και την εξυπηρέτηση των αυξανόμενων αναγκών σε κεφάλαιο κίνησης.

Σημειώνεται ότι οι τραπεζικές υποχρεώσεις της Εταιρίας τόσο μακροπρόθεσμες όσο και βραχυπρόθεσμες εξοφλούνται κανονικά.

Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση

Ο λογαριασμός μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση ανήλθαν την 31.12.2003 σε € 7.091 χιλ. έναντι € 21.445 χιλ. την 31.12.2002.

Προμηθευτές

Ο λογαριασμός προμηθευτές την 31.12.2003 ανήλθε σε € 10.929 χιλ. παρουσιάζοντας μείωση έναντι της προηγούμενης χρήσης ύψους € 4.400 χιλ. Στον παρακάτω πίνακα παρατίθενται τα υπόλοιπα των βασικών προμηθευτών της Εταιρίας την 31.12.2003:

Προμηθευτές	
<i>(ποσά σε χιλ. €)</i>	31.12.2003
SOLLAC GROUP USINOR	3.967
CPW EUROPEAN TRADING GmbH	1.212
MATERIE PLASTICHE BRESCIANE SRL	698
ΔΙΑ.ΒΙ.ΠΕ.ΘΙΒ	427
MARUBENI ITOCHU TUBULARS EUROPE PLC	329
AFRAS LTD	323
ΚΑΔΜΟΣ ΑΕΤΕ	299
PHOCEENE	224
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΑΕ	167
COSMOTE AE	140
ΣΜΑΛΤΟΛΙΝ	135
BASF COATINGS AG	120
VICTORIA AAEZ	112
ΛΟΙΠΟΙ	2.776
Σύνολο	10.929

Η ωρίμανση του υπολοίπου των προμηθευτών την 31.12.2002 αναλύεται στον ακόλουθο πίνακα:

Χρονική Ωρίμανση Προμηθευτών 31.12.2003		
	Ποσά σε χιλ. €	Ποσοστό
1-30 ημέρες	7.724	71%
31-60 ημέρες	1.117	10%
61-90 ημέρες	894	8%
91-120 ημέρες	430	4%
Άνω των 120 ημερών	764	7%
Σύνολο	10.929	100%

Ο λογαριασμός των προμηθευτών εμφανίζει συγκυριακή μείωση της τάξης του 30% σε σχέση με την προηγούμενη χρήση γεγονός που οφείλεται κυρίως προγραμματισμένη μειωμένη παραγωγική δραστηριότητα της Εταιρίας τον πρώτο μήνα του 2004 η οποία δεν απαιτούσε την προμήθεια μεγάλων ποσοτήτων χάλυβα.

Γραμμάτια Πληρωτέα

Τα γραμμάτια πληρωτέα ύψους € 13.303 χιλ. αφορούν σε υποσχετικές της Εταιρίας. Στον παρακάτω πίνακα παρατίθενται αναλυτικά τα υπόλοιπα των γραμματίων πληρωτέων της Εταιρίας την 31.12.2003 με τις αντίστοιχες ημερομηνίες εξόφλησης τους:

Γραμμάτια πληρωτέα	31.12.2003	
<i>(ποσά σε χιλ. €)</i>	Ποσά	Ημερομηνία εξόφλησης
SOLLAC	9.083	
	2.787	25.2.2004
	3.012	25.3.2004
	3.285	26.3.2004
ITOCHU PIPE & PROJECT MNGT EUROPE PLC	2.279	4.2.2004
ILVA SPA	967	
	616	28.12.2003
	351	19.1.2004
EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI	429	5.4.2004
SEVERSTAL EXPORT GMBH	79	13.2.2004
MATERIE PLASTICHE BRESCIANE	397	
	263	31.12.2003
	134	31.1.2004

BASF	58	
	33	9.2.2003
	25	19.1.2004
WHEELABRATOR	11	19.12.2003
Σύνολο	13.303	

Φόροι – Τέλη – Ασφαλιστικά Ταμεία

Οι υποχρεώσεις της Εταιρίας σε φόρους, τέλη και ασφαλιστικούς οργανισμούς ανήλθαν την 31.12.2003 σε € 1.340 χιλ. από € 1.617 χιλ. την 31.12.2002. Σημειώνεται ότι δεν υφίστανται ληξιπρόθεσμες οφειλές σε φόρους, τέλη και ασφαλιστικούς οργανισμούς.

14.6 Χρηματοοικονομικοί Δείκτες

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η εξέλιξη των χρηματοοικονομικών δεικτών της Εταιρίας κατά την περίοδο 2002 – 2003:

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΣΕΩΝ	2002	2003	2003*
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ (%)</u>			
Κύκλου εργασιών	13,9%	10,2%	10,2%
Κερδών προ τόκων, αποσβέσεων και φόρων	-170,5%	(1)	(1)
Κερδών προ αποσβέσεων και φόρων	-315,5%	(1)	(1)
Κερδών προ φόρων	-941,5%	(1)	(1)
Κερδών μετά από φόρους χρήσης & αμοιβές Δ.Σ.	-1.111,9%	(1)	(1)
Κερδών μετά από φόρους χρήσης, αμοιβές Δ.Σ. και φόρους φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	-1.146,8%	(1)	(1)
Ενσώματων ακινητοποιήσεων (σε αξία κτήσεως)	6,8%	2,3%	2,3%
Συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων	6,1%	4,2%	4,2%
<u>ΠΕΡΙΘΩΡΙΩΝ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)</u>			
Μικτού Κέρδους (προ αποσβέσεων)	12,9%	8,8%	8,8%
Καθαρού Κέρδους (προ φόρων)	-24,0%	-36,2%	-36,2%
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (προ φόρων) (%)</u>			
Μέσου όρου ιδίων κεφαλαίων	-60,9%	-140,1%	-239,1%
Μέσου όρου συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων	-8,8%	-19,4%	-19,4%
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ (ημέρες)</u>			
Απαιτήσεων από πελάτες	52	86	86
Προμηθευτών (επί των αγορών)	142	94	94
Αποθεμάτων	235	155	155
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (:1)</u>			
Ξένα / Ίδια κεφάλαια	6,4	6,0	29,1
Τραπεζικές υποχρεώσεις / Ίδια κεφάλαια	5,1	5,3	25,5
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (:1)</u>			
Γενική ρευστότητα	0,6	0,7	0,7
Άμεση ρευστότητα	0,2	0,4	0,4
<u>ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (%)</u>			
Χρηματ/κά έξοδα / Μικτό κέρδος	53,1%	79,8%	79,8%
Χρηματ/κά έξοδα / Κέρδη προ χρεωστικών τόκων και φόρων	(2)	(2)	(2)

(1) Λόγω δυο διαδοχικών ζημιωγόνων χρήσεων οι δείκτες αυτοί δεν ορίζονται

(2) Λόγω ζημιών οι δείκτες αυτοί δεν ορίζονται

* Οι εν λόγω δείκτες έχουν υπολογισθεί μη λαμβάνοντας υπόψη τις καταβολές των βασικών μετόχων έναντι της παρούσας αύξησης μετοχικού κεφαλαίου ύψους € 31,7 εκατ.

Δείκτες Εξέλιξης

Ο κύκλος εργασιών την χρήση 2003 παρουσιάζει αύξηση της τάξης του 10,2% συνεχίζοντας την αυξητική πορεία των τελευταίων χρόνων. Η αυξητική πορεία των πωλήσεων οφείλεται αμιγώς σε ενδογενή οργανική ανάπτυξη της Εταιρίας, η επίτευξη της οποίας κατέστη δυνατή με την ανέγερση των σύγχρονων παραγωγικών εγκαταστάσεων στην Θίβη και την εμπορική πολιτική που ακολουθήθηκε τα τελευταία χρόνια γεγονός που οδήγησε αύξηση του όγκου των πωληθέντων προϊόντων κατά 6%. Παράλληλα πρέπει να σημειωθεί ότι η Εταιρία εμφάνισε αύξηση στις πωλήσεις παρά το γεγονός την παύσης λειτουργίας του της μονάδας παραγωγής σωλήνων ευθείας ραφής στο εργοστάσιο της Κορίνθου για τέσσερις μήνες.

Οστόσο παρά την σημαντική αύξηση των πωλήσεων η Εταιρία, την χρήση 2003 όπως και την χρήση 2002, εμφάνισε ζημιές τόσο σε επίπεδο προ τόκων αποσβέσεων και φόρων όσο και σε προ φόρων. Το γεγονός το οποίο οφείλεται τόσο στο αυξημένο κόστος παραγωγής της νέας παραγωγικής μονάδας της Θίβης, όσο κυρίως στην τετράμηνη διακοπή της λειτουργίας στην μονάδα παραγωγής της Κορίνθου λόγω του ατυχήματος όπου επιβάρυνε κατά πολύ τα έκτακτα έξοδα της εταιρίας.

Επίσης οι ανωτέρω δείκτες επηρεάστηκαν σημαντικά από την μεγάλη αύξηση στην τιμή του χάλυβα την χρήση 2003 καθώς και από την συνεχή ενίσχυση του Ευρώ έναντι του Δολαρίου που είναι και το βασικό νόμισμα στο οποίο τιμολογεί η Εταιρία, με αποτέλεσμα η αύξηση των πωλήσεων να απορροφηθεί πλήρως από την αύξηση της τιμής της πρώτης ύλης.

Τέλος οι δείκτες εξέλιξης των ενσώματων παγίων και των απασχολούμενων κεφαλαίων την χρήση 2003 παρουσιάζουν οριακή αύξηση της τάξης του 2,3% γεγονός το οποίο οφείλεται στην πραγματοποίηση ορισμένων επενδύσεων κυρίως συντήρησης παραγωγικών εγκαταστάσεων. Την χρήση 2003 οι δείκτες ενσώματων ακινητοποιήσεων και συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων παρουσίασαν μικρή αύξηση σε σχέση με τα προηγούμενα χρόνια της τάξης του 4,2%, κυρίως λόγω της ολοκλήρωσης του επενδυτικού προγράμματος της Εταιρίας.

Δείκτες Αποδοτικότητας

Οι δείκτες αποδοτικότητας της Εταιρίας την χρήση 2003 παρά την αύξηση τόσο των ιδίων κεφαλαίων όσο και των απασχολούμενων κεφαλαίων είναι αρνητικοί γεγονός που οφείλεται στην εμφάνιση ζημιών προς φόρων στο τέλος της χρήσης.

Δείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας

Η Εταιρία την χρήση 2003 εμφανίζει αύξηση της κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων από 52 ημέρες την χρήση 2002 σε 86 ημέρες στην χρήση 2003, γεγονός που οφείλεται στην σημαντική αύξηση του λογαριασμού των πελατών κυρίως λόγω της τιμολόγησης σημαντικού ύψους παραγγελιών τον τελευταίο μήνα της χρήσης.

Αντίθετα την χρήση 2003 ο δείκτης της κυκλοφοριακής ταχύτητας των προμηθευτών εμφανίζει μείωση, από 142 ημέρες την χρήση 2002 σε 94 ημέρες την χρήση 2003, γεγονός που οφείλεται στις μειωμένες παραγγελίες της Εταιρίας το τελευταίο μήνα χρήσης 2003 λόγω της αναμενόμενης λόγω προγράμματος μειωμένης παραγωγής τον πρώτο μήνα της χρήσης 2004.

Τέλος σημαντική είναι και η μείωση του δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων από 235 ημέρες την χρήση 2002 σε 155 ημέρες στην χρήση 2003, γεγονός που οφείλεται τόσο στην αύξηση του κόστους πωλήσεων όσο κυρίως στην σημαντική μείωση των αποθεμάτων λόγω αφενός της πολιτικής στον συγκεκριμένο τομέα, αφετέρου στην πώληση μεγάλου τμήματος αποθεμάτων σωλήνων β' διαλογής και αποθεμάτων χάλυβα προηγούμενων ετών.

Δείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης

Οι δείκτες δανειακής επιβάρυνσης της Εταιρίας κινούνται σε αρκετά υψηλά επίπεδα. Ειδικότερα στην χρήση 2003 ο δείκτης ξένα προς ίδια κεφάλαια εμφανίζεται σημαντικά αυξημένος σε σχέση με την προηγούμενη χρήση, από 6,4 σε 29,1 γεγονός που οφείλεται

στην εμφάνιση ζημιών στην χρήση 2003 οι οποίες ανήλθαν 53,6 εκατ. μειώνοντας τα ίδια κεφάλαια αντίστοιχα .

Επίσης ο δείκτης δανειακά προς ίδια κεφάλαια εμφανίζει σημαντική αύξηση σε σχέση με την προηγούμενη χρήση, από 5,1 σε 25,5 γεγονός που οφείλεται τόσο στην αύξηση των τραπεζικών υποχρεώσεων η οποία είναι μεγαλύτερη από την αντίστοιχη αύξηση των ιδίων κεφαλαίων όσο κυρίως στην μείωση των ιδίων κεφαλαίων λόγω υψηλών ζημιών στην χρήση 2003.

Δείκτες Ρευστότητας

Ο δείκτης γενικής ρευστότητας κυμαίνεται χαμηλότερα της μονάδας τις χρήσεις 2002 και 2003. Ειδικότερα την χρήση 2003 ο δείκτης γενικής ρευστότητας της Εταιρίας ανήλθε σε 0,7 από 0,6 την χρήση 2002 γεγονός που οφείλεται στην κυρίως αύξηση των βραχυπρόθεσμων τραπεζικών υποχρεώσεων. Το γεγονός αυτό υποδεικνύει την άμεση ανάγκη για εισροή κεφαλαίων για ενίσχυση της ρευστότητας της Εταιρίας.

Η άμεση ρευστότητα κυμαίνεται σε επίπεδα αρκετά χαμηλότερα της μονάδας. Ειδικότερα για τις χρήσεις 2002 και 2003 η άμεση ρευστότητα κυμαίνεται σε 0,4 έναντι 0,2 το 2002, γεγονός που οφείλεται στην μείωση των αποθεμάτων, τα οποία στην χρήση 2003 αντιπροσώπευε το 44,4% του κυκλοφορούντος ενεργητικού έναντι 73% την χρήση 2002 παρά την αύξηση των βραχυχρόνιων τραπεζικών υποχρεώσεων.

Δείκτες Χρηματοοικονομικής Επιβάρυνσης

Οι δείκτες χρηματοοικονομικής επιβάρυνσης της Εταιρίας έχουν επιβαρυνθεί σημαντικά την χρήση 2002 ως αποτέλεσμα της αύξησης των χρηματοοικονομικών εξόδων της Εταιρίας και της μείωσης του μικτού κέρδους. Στη χρήση 2002 ο δείκτης Χρημ. Έξοδα / Κέρδη προ χρεωστικών τόκων και φόρων είναι αρνητικός καθώς η Εταιρία παρουσιάζει ζημιές σε επίπεδο κερδών προ φόρων, αποσβέσεων και τόκων

14.7 Πηγές και Χρήσεις Κεφαλαίων

Στον πίνακα που ακολουθεί παρατίθενται κατάσταση των πηγών και χρήσεων κεφαλαίων την περίοδο 2002 – 2003:

ΠΗΓΕΣ ΚΑΙ ΧΡΗΣΕΙΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ 2002 - 2003				
<i>(ποσά σε χιλ. €)</i>				
ΠΗΓΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	2002	2003	Σύνολο	(%)
Κέρδη προ Φόρων	-32.256	-53.586	-85.842	-121,7%
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου με Μετρητά	0	31.690	31.690	44,9%
			0	0,0%
Αύξηση Μακροπρόθεσμων Τραπεζικών Υποχρεώσεων	0	0	0	0,0%
Αύξηση Βραχυπρόθεσμων Τραπεζικών Υποχρεώσεων	43.488	48.000	91.488	129,8%
Μείωση Κεφαλαίου Κίνησης	0	0	0	0,0%
Αποσβέσεις	14.846	16.800	31.646	44,9%
Προβλέψεις	67		67	0,1%
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού	971	487	1.458	2,1%
Σύνολο	27.117	43.391	70.508	100%
ΧΡΗΣΕΙΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	2002	2003	Σύνολο	(%)
Φόροι	44	49	93	0,1%
			0	0,0%
Μερίσματα	0	594	594	0,8%
Αμοιβές Δ.Σ.	0	0	0	0,0%
Έξοδα Εγκατάστασης	1.199	12	1.211	1,7%
Επενδύσεις (Αύξηση παγίων)	11.201	3.520	14.721	20,9%
Μείωση Μακροπρόθεσμων Τραπεζικών Υποχρεώσεων	1.431	22.782	24.213	34,3%
Συμμετοχές και Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	91	27	118	0,2%
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	212	-142	70	0,1%
Αύξηση Κεφαλαίου Κίνησης	12.939	16.549	29.488	41,8%
Σύνολο	27.117	43.391	70.508	100%

14.8 Ταμειακές Ροές

Παρατίθενται πίνακας με τις λειτουργικές και μη Ταμειακές ροές, όπως αυτές έχουν συνταχθεί σύμφωνα με την Απόφαση 5/204/14.11.2000 της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς:

	1.1.2003-31.12.2003	1.1.2002-31.12.2002
	€	€
A Ταμειακές ροές από συνήθεις (λειτουργικές) δραστηριότητες	(37.436.240,12)	(19.701.523,53)
A 100 Ταμειακές εισροές	138.225.730,59	129.852.843,05
A 101 Πωλήσεις	148.085.204,59	134.376.344,23
A 102 Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	691.826,70	586.259,40
A 103 Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	3.642.631,03	1.744.468,46
A 105 Πιστωτικοί τόκοι	39.726,71	60.948,99
A 106 Έσοδα χρεογράφων	6.877,70	0,00
110 Αφαιρείται: Αύξηση Απαιτήσεων	14.240.536,14	6.915.178,03
A 200 Ταμειακές εκροές	(175.422.076,10)	(148.881.110,38)
A 201 Κόστος Πωληθέντων	134.984.229,68	117.037.817,06
A 202 Έξοδα Λειτουργίας Διοικήσεως	3.988.016,84	4.760.952,03
A 204 Έξοδα Λειτουργίας Διαθέσεως	27.287.334,02	20.271.813,83
A 205 Έξοδα Υποαπασχόλησης/ Αδράνειας	2.853.347,13	0,00
A 206 Άλλα Έξοδα	7.993.517,94	2.376.529,59
A 207 Αύξηση Αποθεμάτων	0,00	12.227.754,70
A 208 Αύξηση Μεταβατικών Λογαριασμού Ενεργητικού	0,00	212.454,17
A 210 Μείωση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	17.091.019,97	0,00
A 211 Αφαιρείται: Μείωση Αποθεμάτων	18.088.191,43	0,00
A 212 Αφαιρείται: Μείωση μεταβατικών Λογαριασμών Ενεργητικού	141.625,86	0,00
A 213 Αφαιρείται: Αύξηση Μεταβατικών Λογαριασμών Παθητικού	545.572,19	970.899,37
214 Αφαιρείται: Αύξηση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	0,00	7.035.311,62
A 300 Ταμειακές εκροές Φόρων	(239.894,61)	(673.256,19)
A 302 Μη ενσωματωμένοι φόροι	48.612,69	43.911,16
A 304 Μείωση Υποχρεώσεων από φόρους τέλη	191.281,92	629.345,03
B Ταμειακές Ροές από Επενδυτικές δραστηριότητες	(3.325.944,11)	(13.398.236,93)
B 100 Ταμειακές εισροές	709.515,85	201.235,29
B 102 Πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων	709.515,85	40.059,09
B 103 Πώληση συμμετοχών και τίτλων ακινητοποιήσεων	0,00	161.176,20
B 105 Έσοδα συμμετοχών & τίτλων ακινητοποιήσεων	0,00	0,00
B 200 Ταμειακές εκροές	(4.035.459,96)	(13.599.472,22)
B 201 Αγορά ασώματων ακινητοποιήσεων	1.100,00	1.950,00
B 202 Αγορά ενσώματων ακινητοποιήσεων	3.987.877,55	11.753.980,02
B 204 Αύξηση μακροπρόθεσμων απαιτήσεων	34.543,37	565.769,20
205 Αύξηση εξόδων εγκαταστάσεως	11.939,04	1.277.773,00
Γ Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	44.468.050,28	31.855.129,19
Γ 100 Ταμειακές εισροές	79.652.655,29	42.448.493,79
Γ 101 Είσπραξη αύξηση μετοχικού κεφαλαίου & διαφοράς υπέρ το άρτιο	31.690.032,00	0,00
Γ 104 Αύξηση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (Μόνο Τραπεζικών Δανείων)	47.962.623,29	42.448.493,79
Γ 200 Ταμειακές εκροές	(35.184.605,01)	(10.593.364,61)
Γ 203 Μείωση μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	23.519.240,20	1.779.879,33
Γ 205 Τόκοι πληρωθέντες	11.070.901,95	7.743.019,91
Γ 206 Μερίσματα πληρωθέντα	594.462,86	1.070.465,37
ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ (A+B+Γ)	3.705.866,05	(1.244.631,28)
ΠΛέον: ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΕΝΑΡΞΗΣ ΧΡΗΣΗΣ	3.510.950,48	4.755.581,76
ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΤΕΛΟΥΣ ΧΡΗΣΗΣ	7.216.816,53	3.510.950,48

Οι λειτουργικές ταμειακές ροές της Εταιρίας κατά την περίοδο 2002-2003 ήταν αρνητικές και διαμορφώθηκαν ως εξής:

(ποσά σε € χιλ.)	2002	2003	2002 - 2003
Λειτουργικές Ταμειακές Ροές	-19.701	-37.436	-57.137

Η Εταιρία την περίοδο 2002-2003 παρουσίασε αρνητικές ταμειακές ροές ποσού € 57.137 χιλ. που καλύφθηκε κατά το μεγαλύτερο μέρος της από χρηματοδοτικές δραστηριότητες ύψους € 31.855 την χρήση 2002 και € 44.468 την χρήση 2003. Μέρος των ροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες κάλυψε επίσης και τις αρνητικές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες ύψους € 13.398 χιλ. την χρήση 2002 και € 3.326 χιλ. την χρήση 2003 λόγω των μεγάλων επενδύσεων σε πάγιο εξοπλισμό.

Το σύνολο σχεδόν των αρνητικών λειτουργικών ροών της Εταιρίας χρηματοδοτήθηκε με τραπεζικό δανεισμό στην χρήση 2002 ενώ την χρήση 2003 μέρος των λειτουργικών ροών καλύφθηκε με τραπεζικό δανεισμό (60% των εισροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες) και μέρος (40%) από ποσά προοριζόμενα για αύξηση μετοχικού κεφαλαίου.

Η Εταιρία την χρήση 2003 παρά την αύξηση του κύκλου εργασιών παρουσίασε μείωση του μικτού περιθωρίου κέρδους και αυξημένα έξοδα διάθεσης και έκτακτα έξοδα, γεγονός που είχε ως αποτέλεσμα την εμφάνιση αρνητικών ταμειακών ζημιών για δεύτερη συνεχόμενη χρήση.

Η Εταιρία για την άμεση αντιμετώπιση της διαμορφωθείσας κατάστασης έχει λάβει μια σειρά από μέτρα μέσω της άσκησης ενός Σχεδίου Δράσης (Action Plan) στόχος του οποίου είναι βελτίωση των περιθωρίων κέρδους και κατ' επέκταση των λειτουργικών ροών της έτσι ώστε να καθίστανται δυνατή η χρηματοδότηση των λειτουργικών της δραστηριοτήτων και η εξόφληση των υποχρεώσεων χωρίς την προσφυγή σε εξωτερικές πηγές χρηματοδότησης.

Θα πρέπει να σημειωθεί ότι παρά το γεγονός ότι η εφαρμογή του Σχεδίου Δράσης όπως αυτό αναλύεται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο (κεφ. 3 και κεφ. 17) δημιουργεί τις προϋποθέσεις για βελτίωση των οικονομικών της Εταιρίας και κατ' επέκταση των λειτουργικών της ταμειακών ροών, είναι σχετικά νωρίς και δεν υπάρχουν επαρκείς ενδείξεις πέρα των προβλέψεων της Εταιρίας για την χρήση 2004 (κεφ. 16) όπου αναμένονται οριακά θετικά λειτουργικά αποτελέσματα, ώστε με βεβαιότητα να συμπεράνει κανείς την έκβαση της προσπάθειας της Διοίκησης της Εταιρίας

14.9 Ενοποιημένα Αποτελέσματα Χρήσης 2003

Τα ενοποιημένα αποτελέσματα των χρήσεων 2001-2002 καθώς και τα ενοποιημένα οικονομικά στοιχεία, παρουσιάζονται αναλυτικά στους πίνακες που ακολουθούν. Οι δημοσιευμένοι ισολογισμοί 2003 παρατίθενται στο παράρτημα μαζί με το πιστοποιητικό του Ορκωτού Ελεγκτή.

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ 2002-2003		
<i>(ποσά σε € χιλ.)</i>	2002	2003
Κύκλος Εργασιών από:		
Βιομηχανική δραστηριότητα	131.567	143.703
Επένδυση σωλήνων για λογαριασμό τρίτων	1.540	2.382
Λοιπές πωλήσεις	2.057	8.573
Σύνολο Κύκλου Εργασιών	135.165	154.657
Μείον: Κόστος Πωλήσεων	115.866	139.427
Μικτό Κέρδος (προ αποσβέσεων)	19.299	15.231
(% στον κύκλο εργασιών)	14%	10%
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	914	2.720
Σύνολο Μικτών Κερδών	20.213	17.951
(% στον κύκλο εργασιών)	15%	12%
Μείον: Έξοδα διοίκησης	5.853	7.357
Έξοδα διάθεσης	21.368	28.275
Σύνολο Εξόδων	27.221	35.632
(% στον κύκλο εργασιών)	20%	23%
Λειτουργικό Αποτέλεσμα (προ αποσβέσεων)	-7.008	-17.681
(% στον κύκλο εργασιών)	-5%	-11%
Μείον: Έξοδα και ζημιές συμμετοχών και χρεογράφων	161	0
Πλέον: Έκτακτα και Ανόργανα Έσοδα	2.010	4.303
Μείον: Έκτακτα και Ανόργανα Έξοδα	2.982	11.936
Κέρδη προ τόκων και αποσβέσεων	-8.141	-25.314
(% στον κύκλο εργασιών)	-6%	-16%
Πλέον: Πιστωτικοί Τόκοι	279	157
Μείον: Χρεωστικοί Τόκοι	9.436	11.254
Κέρδη προ αποσβέσεων	-17.298	-36.411
(% στον κύκλο εργασιών)	-13%	-24%
Μείον: Αποσβέσεις (συνολικές)	14.935	16.897
Κέρδη προ φόρων	-32.233	-53.308
(% στον κύκλο εργασιών)	-24%	-34%
Μείον: Αναλογία μειοψηφίας στα προ φόρων αποτελέσματα	-21	
Αναλογία Ομίλου στα προ φόρων αποτελέσματα	-32.211	-53.308
(% στον κύκλο εργασιών)	-24%	-34%
Μείον: Φόροι χρήσης και λοιποί φόροι	75	-262
Πλέον: Κέρδη εις νέον	-61	0
Καθαρά Ενοποιημένα αποτελέσματα μετά από φόρους	-32.197	-53.570
(% στον κύκλο εργασιών)	-24%	-35%
Μείον: Αναλογία μετόχων μεριδίου μειοψηφίας	3	-43
Καθαρά Ενοποιημένα αποτελέσματα Ομίλου	-32.200	-53.528

14.10 Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις Χρήσης 2003

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2002 - 2003		
<i>(ποσά σε € χιλ.)</i>	2002	2003
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	18.939	15.444
Ασώματα Πάγια	3	6
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	1	2
Αναπόσβεστα Ασώματα Πάγια	2	3
Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	172.550	176.566
Μείον: Συσσωρευμένες Αποσβέσεις	27.691	40.906
Αναπόσβεστες Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις	144.860	135.660
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	30	37
Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	7	7
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	997	1.031
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού	145.896	136.738
Αποθέματα	79.069	59.547
Πελάτες-Γραμμάτια Εισπρακτέα	16.579	32.947
Λοιπές Απαιτήσεις	6.088	29.014
Χρεόγραφα	573	718
Διαθέσιμα	5.422	8.695
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	107.731	130.922
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	279	296
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	272.845	283.401
<i>Λογαριασμοί Τάξεως Χρεωστικοί</i>	<i>113.119</i>	<i>177</i>
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
	2002	2003
Μετοχικό Κεφάλαιο	28.654	54.271
Διαφορά από Έκδοση Μετοχών Υπέρ το Άρτιο	27.428	27.428
Διαφορές Αναπροσαρμογής & Επιχορηγήσεις Επενδύσεων Παγίου Ενεργητικού	444	232
Αποθεματικά Κεφάλαια	12.227	12.304
Αποτελέσματα εις νέο	-32.295	-85.845
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής ισολογισμών θυγατρικών εξωτερικού	0	0
Διαφορές ενοποίησης	72	0
Ποσά προοριζόμενα για αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0	31.690
Ίδια Κεφάλαια Ομίλου	36.530	40.080
Δικαιώματα μειοψηφίας	43	0
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	36.573	40.080
Προβλέψεις	112	253
Μακροπρόθεσμα Δάνεια Τραπεζών	64.018	55.627
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0	0
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	64.018	55.627
Προμηθευτές-Γραμμάτια Πληρωτέα κλπ.	43.336	25.296
Τράπεζες	101.204	149.191
Φόροι-Τέλη-Ασφαλιστικά Ταμεία	1.858	1.378
Μερίσματα Πληρωτέα	631	37
Μακρ. Υποχρεώσεις Πληρωτέες την Επόμενη Χρήση	21.445	7.091
Λοιπές Υποχρεώσεις	436	887
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	168.910	183.880
Σύνολο Υποχρεώσεων	232.928	239.507
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού	3.232	3.561
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	272.845	283.401
<i>Λογαριασμοί Τάξεως Πιστωτικοί</i>	<i>113.119</i>	<i>176.553</i>

14.11 Ενοποιημένοι Χρηματοοικονομικοί Δείκτες

ΔΕΙΚΤΕΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ (%)	2002	2003
Κύκλου εργασιών	12,7%	14,4%
Κερδών προ τόκων, αποσβέσεων και φόρων	-169,5%	
Κερδών προ αποσβέσεων και φόρων	-314,6%	
Κερδών προ φόρων	-959,9%	
Ενσώματων ακινητοποιήσεων (σε αξία κτήσεως)	6,8%	2,3%
Συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων	6,9%	3,9%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΩΝ ΚΕΡΔΟΥΣ (%)		
Μικτού Κέρδους (προ αποσβέσεων)	14,3%	9,8%
Καθαρού Κέρδους (προ φόρων)	-23,8%	-34,5%
ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ (προ φόρων) (%)		
Μέσου όρου ιδίων κεφαλαίων	-60,8%	-139,2%
Μέσου όρου συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων	-12,2%	-19,2%
ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ (ημέρες)		
Απαιτήσεων από πελάτες	45	78
Προμηθευτών (επί των αγορών)	148	98
Αποθεμάτων	249	156
ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (:1)		
Ξένα / Ίδια κεφάλαια	6,5	6,1
Τραπεζικές υποχρεώσεις / Ίδια κεφάλαια	5,1	5,3
ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ (:1)		
Γενική ρευστότητα	0,6	0,7
Άμεση ρευστότητα	0,5	0,4
ΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ (%)		
Χρηματ/κά έξοδα / Μικτό κέρδος	46,7%	62,7%
Χρηματ/κά έξοδα / Κέρδη προ χρεωστικών τόκων και φόρων	-41,4%	-63,6%

15 ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ

Η Εταιρία δε συμμετέχει (κατά πλειοψηφία ή μειοψηφία) σε επιχειρήσεις και κοινοπραξίες ή συνεταιρισμούς οποιασδήποτε μορφής, ούτε έχει ενιαία διεύθυνση ή κοινή διοίκηση ή κοινή μετοχική σχέση με άλλη επιχείρηση και ούτε υπάρχουν συμβάσεις ελέγχου πλειοψηφίας ή διορισμού οργάνων άλλης εταιρίας, πλην αυτών που αναφέρονται στο παρόν κεφάλαιο.

Ο πίνακας που ακολουθεί παρουσιάζει τις συμμετοχές της Εταιρίας την 31.12.2003:

Εταιρία	Ποσοστό Συμμετοχής	Αξία Κτήσης Συμμετοχής	Λογιστική Αξία Συμμετοχής 31.12.2003
<i>(ποσά σε χιλ. €)</i>			
CPW EUROPEAN TRADING	79,00%	198	-
CPW AMERICA co	100,00%	567	397
ΔΙΑ.ΒΙ.ΠΕ.ΘΙ.Β. ΑΕ	51,63%	41	37
ΣΥΝΟΛΟ		806	434

15.1 Συνδεδεμένες Εταιρίες με την ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε

15.1.1 Θυγατρικές Εταιρίες

CPW EUROPEAN TRADING GmbH

Έτος ίδρυσης	: 2000
Έδρα	: Heinrichstrasse 169 b, D-40239, Ντίσελντορφ
Αντικείμενο εργασιών	: Εμπόριο χαλυβδοσωλήνων, πρώτων υλών και μηχανολογικού εξοπλισμού
Μετοχικό κεφάλαιο	: 250.000 €, ολοσχερώς καταβεβλημένο
Διάρκεια	: Απεριόριστη
Αριθμός εργαζομένων	: 6

Η θυγατρική της Εταιρίας στο Ντίσελντορφ της Γερμανίας ξεκίνησε να λειτουργεί από την 1η Απριλίου 2000. Το Ντίσελντορφ θεωρείται η καρδιά του χάλυβα στην Ευρώπη και βρίσκεται κοντά σε πιθανούς πελάτες όπως εταιρίες ενέργειας, εργολάβους, εταιρίες μελετών, προμηθειών και κατασκευής έργων, καθώς και εμπορικούς οίκους και αποθήκες στοκ.

Η CPW EUROPEAN TRADING GMBH καλύπτει συνολικά περισσότερες από 25 χώρες στις οποίες περιλαμβάνονται όλες οι χώρες της Ευρώπης, καθώς και κάποιες επιλεγμένες χώρες της Άπω Ανατολής.

Σκοπός της εταιρίας, σύμφωνα με το άρθρο 2 του καταστατικού της είναι «οι εμπορικές πράξεις κάθε είδους, συμπεριλαμβανομένων εισαγωγών και εξαγωγών, ιδιαίτερα σωλήνων, προϊόντων της βιομηχανίας παραγωγής και επεξεργασίας σιδήρου, μεταλλευμάτων και οικοδομικών υλικών, καθώς και η επιχείρηση όλων των συνδεδεμένων, άμεσα ή έμμεσα με αυτές συναλλαγών και υπηρεσιών, συμπεριλαμβανομένης της συμμετοχής σε επιχειρήσεις ίδιου ή παρόμοιου είδους. Η εταιρία δικαιούται σε όλες τις συναλλαγές και τα μέτρα που εμφανίζονται κατάλληλα να εξυπηρετήσουν το αντικείμενο της επιχείρησης. Μπορεί ιδίως να ιδρύει και να αποκτά άλλες εταιρίες ίδιου ή παρόμοιου είδους, να συμμετέχει σ' αυτές ή να τις μισθώνει και να ιδρύει υποκαταστήματα σε άλλους τόπους. Η εταιρία δικαιούται να συνάπτει επιχειρηματικές συμβάσεις.»

Στο πλαίσιο του ανωτέρω σκοπού και για τον καλύτερο συντονισμό στην προώθηση των πωλήσεων, η εταιρία απασχολεί από το 2001 έμπειρους υπευθύνους πωλήσεων στο

Μάντσεστερ και την Κωνσταντινούπολη, τον κ. Alan Currie και τον κ. Bedi Usel αντίστοιχα. Ακόμα για τον ίδιο σκοπό απασχολεί από το 2002 τον κ. Wil Witte στη Χάγη.

Η εταιρία έχει συνάψει εμπορική συμφωνία με την Ολλανδική εταιρία de Boeur για προώθηση πωλήσεων σε αγορές της Ευρώπης, ενώ παράλληλα υφίσταται και σχετική συμφωνία αποθήκης και μεταπώλησης προϊόντων (stock agreement) που έχει υπογράψει από το 2001 η Ολλανδική εταιρία de Boeur με την μητρική εταιρία ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ.

Εκτός από την προώθηση των προϊόντων της ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ στην Ευρώπη, η εταιρία κάνει και εμπορία πρώτων υλών, μηχανολογικού εξοπλισμού, καθώς και προϊόντων τρίτων. Σημειώνεται ότι η CPW EUROPEAN TRADING GMBH ανέλαβε, για λογαριασμό της Εταιρίας, την προμήθεια του μηχανολογικού εξοπλισμού της δεύτερης φάσης της γραμμής παραγωγής σωλήνων σπειροειδούς ραφής της Θίσβης από τον γερμανικό οίκο MEG. Επίσης, η CPW EUROPEAN TRADING GMBH έχει μεσολαβήσει για την εξεύρεση και την προμήθεια εξειδικευμένων μέσων μεταφοράς και διακίνησης (γερανοί, κλαρκ, φορτηγά).

Επιπλέον η CPW EUROPEAN TRADING GMBH διεξάγει και τις απαραίτητες ενέργειες για την μεταφορά από και προς διάφορες τοποθεσίες ανά τον κόσμο και λειτουργεί και ως κέντρο επικοινωνίας των υπολοίπων γραφείων της Εταιρίας.

Διευθύνων σύμβουλος και διαχειριστής της εταιρίας είναι ο κ. Karlheinz Huste, ο οποίος έχει εργαστεί στο παρελθόν ως πρώην Διευθυντής του Τμήματος Αγωγών (Pipeline Division) της Krupp-Hoesch με σημαντική εμπειρία στο διεθνές εμπόριο.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι μέτοχοι της εταιρίας:

Εταίροι	Μερίδιο (σε €)	(%)
ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ	197.500	79,0%
Karlheinz Huste	35.000	14,0%
Gerhard Beyer	17.500	7,0%
ΣΥΝΟΛΟ	250.000	100,0%

Τα θέματα της εταιρίας παρακολουθούνται από συμβουλευτική επιτροπή μετόχων, η οποία αποτελείται από τους ακόλουθους:

- Κωνσταντίνος Μητρόπουλος
- Κρίκας Ταξιάρχης
- Μητρέλιας Χαρίλαος
- Γεώργιος Γανούλης

Σύμφωνα με τον Νομικό Έλεγχο της εταιρίας έχει ασκηθεί την 22.4.2003 αγωγή, ενώπιον του Πολυμελούς Πρωτοδικείου Θηβών, της CPW EUROPEAN TRADING GMBH κατά της αγγλικής εταιρίας «UNIVERSAL STEELS LIMITED» με ημερομηνία εκδίκασης την 4.3.2004, για την καταβολή τιμήματος πωλήσεων, με κύριο αίτημα την καταβολή του συνολικού ποσού των € 571.421,07 και επικουρικό αίτημα την καταβολή ποσού συνολικά μεταξύ € 456.100,8 και € 390.121,97. Σύμφωνα με την εκτίμηση του δικηγορικού γραφείου «Ρόκας & Συνεργάτες» οι πιθανότητες ευδοκιμήσεως του αγωγικού αιτήματος εκτιμώνται ως πολύ καλές, ιδίως όσον αφορά τα παραπάνω επικουρικά αιτήματα.

Επίσης, κατά την Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρίας την 31.7.2003, στην οποία διαπιστώθηκε ζημιά ύψους € 212.581 στα αποτελέσματα του εξαμήνου 2003, ο κ. Κωνσταντίνος Μητρόπουλος εξέφρασε την πρόθεση της Εταιρίας «ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.» να στηρίξει την εταιρία να ξεπεράσει τις ζημίες που οφείλονται σε μεταφορά των ημερομηνιών παράδοσης μεγάλων παραγγελιών τις οποίες έχει συμφωνήσει η εταιρία.

Με την από 25.11.2003 επιστολή της Εταιρίας προς την «CPW EUROPEAN TRADING GmbH» δηλώνεται ότι εκ των απαιτήσεων που έχει κατά αυτής ύψους € 3.974.825,34 πλέον τόκων και εξόδων, απαιτήσεις ύψους € 350.000 θα υπαχθούν υπό και θα έπονται όλων των άλλων απαιτήσεων τρίτων κατά της «CPW EUROPEAN TRADING GmbH» και θα ικανοποιηθούν μετά

από αυτές. Επίσης σε περίπτωση πτώχευσης της «CPW EUROPEAN TRADING GmbH», οι απαιτήσεις της Εταιρίας θα υπαχθούν υπό και θα έπονται και όλων των απαιτήσεων μελλοντικών πιστωτών. Περαιτέρω, η Εταιρία δήλωσε ότι θα προβεί και σε περαιτέρω υπαγωγή και άλλου μέρους των απαιτήσεών της, σε πρώτη σχετική πρόσκληση από την «CPW EUROPEAN TRADING GmbH», σε τέτοια έκταση ώστε να αποφευχθεί η υπερχρέωσή της, όπως αυτή ρυθμίζεται από το Γερμανικό Δίκαιο.

Τα συνοπτικά οικονομικά μεγέθη της εταιρίας, για τη χρήση 2002, όπως προκύπτουν από τον ισολογισμό της εταιρίας, έχουν ως εξής:

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ CPW EUROPEAN TRADING GmbH			
<i>(ποσά σε χιλ. €)</i>	2001	2002	2003
Κύκλος Εργασιών	26.122	27.756	14.618
Μείον: Κόστος Πωλήσεων	25.515	27.007	14.195
Μικτό Κέρδος	606	749	422
<i>(% στον κύκλο εργασιών)</i>	<i>2,3%</i>	<i>2,7%</i>	<i>2,9%</i>
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	202	328	2.028
Σύνολο	809	1.077	2.451
<i>(% στον κύκλο εργασιών)</i>	<i>3,1%</i>	<i>3,9%</i>	<i>16,8%</i>
Μείον: Έξοδα διοίκησης	571	270	1.915
Έξοδα διάθεσης	187	789	805
Σύνολο Εξόδων	758	1.059	2.721
<i>(% στον κύκλο εργασιών)</i>	<i>2,9%</i>	<i>3,8%</i>	<i>18,6%</i>
Λειτουργικό αποτέλεσμα⁽¹⁾	51,2	18,2	-270,0
<i>(% στον κύκλο εργασιών)</i>	<i>0,2%</i>	<i>0,1%</i>	<i>-1,8%</i>
Πλέον: Έσοδα από Πωλήσεις Συμ/χών - Χρ/φων	0,0	0,0	0,0
Πλέον: Έκτακτα και Ανόργανα Έσοδα	0,0	0,0	0,0
Μείον: Έκτακτα και Ανόργανα Έξοδα	0,0	4,0	0,6
Κέρδη προ τόκων και αποσβέσεων	51	14	-271
<i>(% στον κύκλο εργασιών)</i>	<i>0,2%</i>	<i>0,1%</i>	<i>-1,9%</i>
Πλέον: Πιστωτικοί Τόκοι	16	218	103
Μείον: Χρεωστικοί Τόκοι	1	235	234
Κέρδη προ αποσβέσεων και φόρων	66	-3	-401
<i>(% στον κύκλο εργασιών)</i>	<i>0,3%</i>		
Μείον: Αποσβέσεις	60	61	64
Κέρδη προ φόρων	6,2	-63,6	-465,0
<i>(% στον κύκλο εργασιών)</i>	<i>0,02%</i>		
Μείον: Φόροι χρήσης και λοιποί φόροι	0	0	0
Μείον: Αμοιβές Δ.Σ.	0	0	0
Κέρδη μετά από φόρους χρήσης και αμοιβές Δ.Σ.	6	-64	-465
<i>(% στον κύκλο εργασιών)</i>	<i>0,02%</i>		

(1) Για τον υπολογισμό του Λειτουργικού Αποτελέσματος έχουν αφαιρεθεί προηγουμένως οι αποσβέσεις από τα Έξοδα Διοίκησης:

ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ 2001-2003			
<i>(ποσά σε €)</i>	2001	2002	2003
Αποσβέσεις εξόδων λειτουργίας διοίκησης	60.234	60.902	63.530
ΣΥΝΟΛΟ	60.234	60.902	63.530

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ CPW EUROPEAN TRADING GmbH			
<i>(ποσά σε € χιλ.)</i>	2001	2002	2003
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	153	102	51
Αναπόσβεστα Ασώματα Πάγια	1	1	1
Αναπόσβεστα Ενσώματα Πάγια	36	37	30
Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0	0	0
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού	37	38	31
Αποθέματα	0	0	2.231
Απαιτήσεις	8.173	2.016	4.564
Διαθέσιμα	219	429	664
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	8.392	2.445	7.459
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	7	3	21
Σύνολο Ενεργητικού	8.588	2.588	7.561
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Μετοχικό Κεφάλαιο	250	250	250
Ίδια Κεφάλαια	265	202	-263
Προβλέψεις	22	13	15
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	1	0	25
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	8.299	2.372	7.784
Σύνολο Υποχρεώσεων	8.301	2.372	7.809
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού	0	0	0
Σύνολο Παθητικού	8.588	2.588	7.561

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι συνοπτικά οι προβλέψεις της Εταιρίας για τα αποτελέσματα της θυγατρικής της εταιρίας για την χρήση 2004:

ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ 2004	
<i>(ποσά σε €)</i>	2004Π
Κύκλος Εργασιών	59.178
Κέρδη προ τόκων φόρων και αποσβέσεων	241
Κέρδη προ φόρων	181

Ο κύκλος εργασιών της εταιρίας προβλέπεται να παρουσιάσει σημαντική αύξηση την χρήση 2004 έναντι της προηγούμενης χρήσης. Το γεγονός αυτό σύμφωνα με την Εταιρία δικαιολογείται καθώς ήδη το πρώτο τρίμηνο του 2004 οι υπογεγραμμένες συμβάσεις έργων της CPW EUROPEAN που θα εκτελεστούν μέσα στην χρήση ανέρχονται σε € 41,3 εκατ. Αποτέλεσμα του αυξημένου κύκλου εργασιών είναι και η εμφάνιση κερδοφορίας έναντι το δυο προηγούμενων ζημιογόνων χρήσεων.

CPW America Co., Houston, ΗΠΑ

Έτος ίδρυσης : 20/12/2000
Έδρα : 14811 St. Mary's Lane, Χιούστον, Η.Π.Α.
Αντικείμενο εργασιών : Εμπόριο χαλυβδοσωλήνων
Μετοχικό κεφάλαιο : 2.000.000 Δολάρια Η.Π.Α., ολοσχερώς καταβεβλημένο, διαιρούμενο σε 20.000 μετοχές ονομαστικής αξίας 100 Δολαρίων Η.Π.Α. η κάθε μία
Διάρκεια : Απεριόριστη
Αριθμός εργαζομένων : 5

Η CPW America Co. είναι επιφορτισμένη με τις πωλήσεις και την προώθηση των προϊόντων της Εταιρίας στις Ηνωμένες Πολιτείες, τον Καναδά, το Μεξικό, την Αυστραλία και την Νέα Ζηλανδία. Το Houston επιλέχθηκε, επειδή αποτελεί τη βάση των μεγαλύτερων εταιριών πετρελαίου, κατασκευαστικών, μελετητικών και εταιριών μεταπώλησης των προϊόντων που παράγει η Εταιρία.

Σκοπός της εταιρίας, σύμφωνα με το άρθρο 2 του καταστατικού της είναι «οποιοσδήποτε και όλες οι νόμιμες εμπορικές συναλλαγές για τις οποίες οι επιχειρήσεις ενσωματώνονται κάτω από τον εμπορικό εταιρικό κώδικα του Τέξας των Ηνωμένων Πολιτειών της Αμερικής.» Ο σκοπός αυτός περιορίζεται με την από 14.12.2000 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ στην εμπορία σωλήνων παντός τύπου, υλικών παραγωγής σωλήνων και εξαρτημάτων αυτών και στην κατασκευή και εκμετάλλευση δικτύου σωλήνων.

Στις κύριες αρμοδιότητες της ομάδας πωλήσεων συμπεριλαμβάνεται η προώθηση και αποδοχή των προϊόντων από τις κύριες πετρελαϊκές εταιρίες, εταιρίες αερίου, κατασκευαστικές εταιρίες αγωγών και άλλες παρεμφερείς εταιρίες που χρησιμοποιούν σωλήνες για την μεταφορά υγρών καυσίμων και αερίου. Από το γραφείο αυτό προωθούνται κυρίως χαλυβδοσωλήνες για μεταφορά πετρελαίου και φυσικού αερίου, καθώς και χαλυβδοσωλήνες για την εξόρυξη και παραγωγή υδρογονανθράκων.

Για την καλύτερη και έγκαιρη κάλυψη της αγοράς έχει δημιουργηθεί ένα δίκτυο επαφών με τους υπεύθυνους των εταιριών προσβλέποντας στο μεγάλο αριθμό μελλοντικών έργων κατασκευής αγωγών. Το γραφείο του Χιούστον συνεργάζεται με στοκίστες, κύριους διανομείς σωλήνων, διεθνείς εμπορικούς οίκους και μελετητικές /κατασκευαστικές εταιρίες.

Η ύπαρξη της νέας εταιρίας-γραφείου στο Houston καθιστά εφικτή την προώθηση των προϊόντων της Εταιρίας στις μεγαλύτερες εταιρίες του κλάδου παγκοσμίως, καθώς τα έργα που εκτελούν δεν αφορούν μόνο τη συγκεκριμένη περιοχή, αλλά ολόκληρο τον κόσμο. Η CPW America Co. αποτελεί ένα σημαντικό συνδετικό κρίκο στην παγκόσμια αλυσίδα γραφείων και αντιπροσωπειών που έχει εγκαταστήσει η Σωληνουργία Κορίνθου κατά τα δύο τελευταία χρόνια.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας αποτελείται από 2 άτομα με ετήσια θητεία. Σύμφωνα με την από 23.12.2003 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, ορίσθηκαν ως μέλη Δ.Σ. οι κ.κ. Χαράλαμπος Βατίστας και Γεώργιος Καλφαρέντζος.

Διευθυντές της εταιρίας έχουν ορισθεί με την από 24.12.2003 απόφαση του Δ.Σ. οι κ.κ. Peter Borgards (Πρόεδρος και Ταμίας) και η κ. Dianne Burger (Αντιπρόεδρος και Γραμματέας).

Εντός του 2002 η εταιρία διέυρνε την δραστηριότητά της πραγματοποιώντας πωλήσεις για λογαριασμό τρίτων κατασκευαστών σωλήνων για προϊόντα που δεν έχουν παραχθεί από την ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ.

Τα συνοπτικά οικονομικά αποτελέσματα της εταιρίας το 2002 έχουν ως ακολούθως:

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ CPW AMERICA Co			
<i>(ποσά σε χιλ. €)</i>	2001	2002	2003
Κύκλος Εργασιών	14.428	18.026	29.756
Μείον: Κόστος Πωλήσεων	13.854	16.815	28.049
Μικτό Κέρδος	574	1.211	1.707
<i>(% στον κύκλο εργασιών)</i>	<i>4,0%</i>	<i>6,7%</i>	<i>5,7%</i>
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	0	0	0
Σύνολο	574	1.211	1.707
<i>(% στον κύκλο εργασιών)</i>	<i>4,0%</i>	<i>6,7%</i>	<i>5,7%</i>
Μείον: Έξοδα διοίκησης	570	822	901
Έξοδα διάθεσης	124	272	182
Σύνολο Εξόδων	694	1.094	1.083
<i>(% στον κύκλο εργασιών)</i>	<i>4,8%</i>	<i>6,1%</i>	<i>3,6%</i>
Λειτουργικό αποτέλεσμα⁽¹⁾	-120,3	116,6	624
<i>(% στον κύκλο εργασιών)</i>		<i>0,6%</i>	<i>2,1%</i>
Πλέον: Έκτακτα και Ανόργανα Έσοδα	39	0	0
Μείον: Έκτακτα και Ανόργανα Έξοδα	3	0	0
Κέρδη προ τόκων και αποσβέσεων	-84	117	624
<i>(% στον κύκλο εργασιών)</i>		<i>0,6%</i>	<i>2,1%</i>
Πλέον: Πιστωτικοί Τόκοι	0	0	0
Μείον: Χρεωστικοί Τόκοι	0	2	7
Κέρδη προ αποσβέσεων και φόρων	-84	114	617
<i>(% στον κύκλο εργασιών)</i>		<i>0,6%</i>	<i>2,1%</i>
Μείον: Αποσβέσεις (συνολικές)	7	28	34
Κέρδη προ φόρων	-91	86	583
<i>(% στον κύκλο εργασιών)</i>		<i>0,5%</i>	<i>2,0%</i>
Μείον: Φόροι χρήσης και λοιποί φόροι	0	0	213
Μείον: Αμοιβές Δ.Σ.	0	0	0
Κέρδη μετά από φόρους χρήσης και αμοιβές Δ.Σ.	-91	86	370
<i>(% στον κύκλο εργασιών)</i>		<i>0,5%</i>	<i>1,2%</i>

(1) Για τον υπολογισμό του Λειτουργικού Αποτελέσματος έχουν αφαιρεθεί προηγουμένως οι αποσβέσεις από τα Έξοδα Διοίκησης:

ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ 2001-2003			
<i>(ποσά σε χιλ. €)</i>	2001	2002	2003
Αποσβέσεις εξόδων λειτουργίας διοίκησης	6.713	27.824	34.068
ΣΥΝΟΛΟ	6.713	27.824	34.068

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ CPW AMERICA Co			
<i>(ποσά σε € χιλ.)</i>	2001	2002	2003
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Αναπόσβεστα Ενσώματα Πάγια	74	94	56
Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0	0	0
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού	74	94	56
Αποθέματα	2.156	1.388	0
Απαιτήσεις	476	1.947	1.583
Διαθέσιμα	364	1.482	815
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	2.996	4.816	2.398
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	0	45	186
Σύνολο Ενεργητικού	3.070	4.956	2.639
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
Μετοχικό Κεφάλαιο	567	477	397
Ίδια Κεφάλαια	476	455	749
Προβλέψεις	0	0	0
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	0	0	0
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.593	3.969	1.515
Σύνολο Υποχρεώσεων	2.593	3.969	1.515
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού	0	531	375
Σύνολο Παθητικού	3.070	4.956	2.639

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται οι συνοπτικά οι προβλέψεις της Εταιρίας για τα αποτελέσματα της θυγατρικής της εταιρίας για την χρήση 2004:

ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ 2004	
<i>(ποσά σε €)</i>	2004Π
Κύκλος Εργασιών	46.433
Κέρδη προ τόκων φόρων και αποσβέσεων	6
Κέρδη προ φόρων	-28

Ο κύκλος εργασιών της εταιρίας προβλέπεται να παρουσιάσει σημαντική αύξηση την χρήση 2004 έναντι της προηγούμενης χρήσης. Το γεγονός αυτό σύμφωνα με την Εταιρία δικαιολογείται καθώς ήδη το πρώτο τρίμηνο του 2004 οι υπογεγραμμένες συμβάσεις έργων και προσυμφωνημένες παραγγελίες της CPW AMERICA που θα εκτελεστούν μέσα στην χρήση ανέρχονται σε περίπου € 26,8 εκατ. (\$ 33 εκατ.). Ωστόσο παρά την σημαντική αύξηση του κύκλου εργασιών η εταιρία αναμένεται με συντηρητικές προβλέψεις να εμφανίσει οριακές ζημιές γεγονός που οφείλεται και ως ενα βαθμό από την ισοτιμία του Ευρώ έναντι του Δολαρίου όπου είναι και το νόμισμα στο οποίο τιμολογεί η εταιρία.

ΔΙΑ.ΒΙ.ΠΕ.ΘΙΒ. ΑΕ Διαχείριση και Διοίκηση Βιομηχανικής Περιοχής Θίσβης Βοιωτίας Ανώνυμη Εταιρία

Έτος ίδρυσης : 11/10/2001
Έδρα : Δήμος Θίσβης, Βιομηχανική Περιοχή Θίσβης Βοιωτίας
Αντικείμενο εργασιών : Διαχείριση και Διοίκηση Ακινήτων
Μετοχικό κεφάλαιο : 80.000 €, ολοσχερώς καταβεβλημένο, διαιρούμενο σε 4.000 μετοχές ονομαστικής αξίας € 20 η κάθε μία
Διάρκεια : 50 έτη
Αριθμός εργαζομένων : -

Σκοπός της εταιρίας ως φορέως διοίκησης και διαχείρισης της Βιομηχανικής Περιοχής Θίσβης Βοιωτίας, σύμφωνα με το Ν.2545/1997 και με το άρθρο 4 του καταστατικού της, είναι η Διοίκηση και Διαχείριση της ΒΙ.ΠΕ. Θίσβης Βοιωτίας.

Επίσης σκοπός της Εταιρίας ως Φορέως Διοίκησης και Εκμετάλλευσης Λιμένα είναι η διοίκηση και διαχείριση του δικαιώματος της χρήσης του αιγιαλού – παραλίας, καθώς και του δικαιώματος της χρήσης και εκμετάλλευσης των υφισταμένων και κατασκευασθσόμενων λιμενικών εγκαταστάσεων στον Όρμο Νούσα του Κόλπου Δόμβραινας, Περιοχής Θίσβης, Νομού Βοιωτίας, σύμφωνα με τις διατάξεις περί αιγιαλού – παραλίας και τις διατάξεις των παρ. 6, 7, 8 και 9 του άρθρου 14 του Ν. 2545/1997. Στο σκοπό αυτό περιλαμβάνεται κάθε πράξη που αποβλέπει στη διοίκηση και διαχείριση της ΒΙ.ΠΕ, στην ανάπτυξη και στην εύρυθμη λειτουργία της και ιδίως στη συντήρηση και λειτουργία των κοινοχρήστων και κοινόκτητων χώρων και οικοδομημάτων, στην ανάληψη πρωτοβουλιών και την πραγματοποίηση επενδύσεων, είτε αυτοδυνάμως είτε με την ένταξη των επενδυτικών σχεδίων στα από οποιονδήποτε φορέα, εθνικό ή άλλον, εκπονούμενα προγράμματα βιομηχανικής ανάπτυξης, με στόχο την περαιτέρω βελτίωση και ανάπτυξη των πάσης φύσεως υποδομών της ανωτέρω ΒΙ.ΠΕ. Παράλληλα στον σκοπό της εταιρίας περιλαμβάνεται κάθε πράξη που αποβλέπει στη διοίκηση και διαχείριση του παραχωρούμενου δικαιώματος χρήσης αιγιαλού – παραλίας και του δικαιώματος χρήσης και εκμετάλλευσης των λιμενικών εγκαταστάσεων που βρίσκονται στον Όρμο Νούσα Νομού Βοιωτίας, στην περαιτέρω επέκταση των υφισταμένων λιμενικών εγκαταστάσεων, στην πραγματοποίηση επενδύσεων και στη με κάθε τρόπο αξιοποίηση αυτών, μέσα στο πλαίσιο της κείμενης νομοθεσίας περί αιγιαλού – παραλίας και λιμενικών εγκαταστάσεων και σύμφωνα με τις διατάξεις των παρ. 6 – 9 του άρθρου 14 του Ν. 2545/1997.

Για την επόμενη πενταετία, η εταιρία αποβλέπει:

1. στην ολοκλήρωση και συμπλήρωση έργων υποδομής στο χερσαίο και λιμενικό χώρο.
2. στην ανάπτυξη κοινών υπηρεσιών εξυπηρέτησης μεταξύ των εγκατεστημένων εταιρειών, για εξοικονόμηση πόρων
3. στην επιδίωξη παροχής υπηρεσιών σε τρίτους ή στην συμμετοχή της σε άλλες εταιρίες της ΒΙΠΕ, για διασφάλιση πόρων
4. στην παροχή υπηρεσιών οικονομικής και κοινωνικής φροντίδας των εργαζομένων στη ΒΙΠΕ.

Η εταιρία δεν απασχολεί προσωπικό και διοικείται από δεκαπενταμελές Διοικητικό Συμβούλιο. Τα 12 μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της ΔΙΑ.ΒΙ.ΠΕ.ΘΙ.Β. Α.Ε. εκλέγονται από τη τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρίας για πενταετή θητεία. Τα λοιπά τρία μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, ήτοι οι εκπρόσωποι του Δήμου Θίσβης, της Νομαρχιακής Αυτοδιοίκησης Βοιωτίας και του Εμπορικού Επιμελητηρίου Βοιωτίας, διορίζονται με αντίστοιχες αποφάσεις των φορέων, που εκπροσωπούν, για ισόχρονη με τα εκλεγόμενα από τη Γενική Συνέλευση μέλη, πενταετή θητεία.

Η σύνθεση του Δ.Σ. της εταιρίας έχει ως εξής:

Χαράλαμπος Βατίστας	Πρόεδρος
Νικόλαος Κουδούνης	Αντιπρόεδρος
Σταυρούλα Κακουνάκη	Διευθύνουσα Σύμβουλος
Άγις Αθανασιάδης	Μέλος
Γρηγόριος Κακανέλης	Μέλος
Χρήστος Μπούρης	Μέλος
Αντώνιος Περγαλιώτης	Μέλος
Αντώνιος Αγγελόπουλος	Μέλος
Γεώργιος Αλεξάκης	Μέλος
Κωνσταντίνος Κατσαρός	Μέλος
Θεοδόσιος Παπαγεωργόπουλος	Μέλος
Γεώργιος Πασσάς	Μέλος
Γεώργιος Μουλκιώτης	Μέλος
Κωνσταντίνος Κοβάνης	Μέλος
Παναγιώτης Αγνιάδης	Μέλος

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σε € 80.000 καταβεβλημένο σε μετρητά διαιρούμενο σε 4.000 μετοχές ονομαστικής αξίας € 20 εκάστη. Η μετοχική σύνθεση της εταιρίας έχει ως εξής:

Μέτοχος	Αριθμός μετοχών	(%)
ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ	2.065	51,63%
ΣΙΔΕΝΟΡ ΑΕ	1.220	30,50%
ΧΑΛΚΟΡ ΑΕ	320	8,00%
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ ΑΕ	221	5,53%
ΕΛ.ΒΑΛ. ΑΕ	174	4,35%
ΣΥΝΟΛΟ	4.000	100%

Η εταιρία από ιδρύσεώς της, την 19.09.01 μέχρι την 31.12.02 δεν έχει αναπτύξει συναλλακτική δραστηριότητα.

Τα συνοπτικά οικονομικά αποτελέσματα της εταιρίας το 2002 έχουν ως ακολούθως:

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΔΙΑ.ΒΙ.ΠΕ.ΘΙ.Β.Α.Ε. 2002		
<i>(ποσά σε χιλ. €)</i>	2002	2003
Κύκλος Εργασιών	0,0	54
Μείον: Κόστος Πωλήσεων	0	0
Μικτό Κέρδος	0	54
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	0	0
Σύνολο	0	54
Μείον: Έξοδα διοίκησης	23	37
Έξοδα διάθεσης	0	0
Σύνολο Εξόδων	23	37
Λειτουργικό αποτέλεσμα	-23	17
Πλέον: Έκτακτα και Ανόργανα Έσοδα	0	0
Μείον: Έκτακτα και Ανόργανα Έξοδα	0	0
Κέρδη προ τόκων και αποσβέσεων	-23	17
Πλέον: Πιστωτικοί Τόκοι	1	0
Μείον: Χρεωστικοί Τόκοι	0	0
Κέρδη προ αποσβέσεων και φόρων	-22	17
Μείον: Αποσβέσεις (συνολικές)	1	3
Κέρδη προ φόρων	-23	14
Μείον: Φόροι χρήσης και λοιποί φόροι	0	0
Μείον: Αμοιβές Δ.Σ.	0	0
Κέρδη μετά από φόρους χρήσης και αμοιβές Δ.Σ.	-23	14

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ ΔΙΑ.ΒΙ.ΠΕ.ΘΙ.Β.Α.Ε.		
<i>(ποσά σε € χιλ.)</i>	2002	2003
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Αναπόσβεστα Έξοδα Εγκατάστασης	1	1
Αναπόσβεστα Ασώματα Πάγια	1	1
Συμμετοχές και λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0	0
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού	1	608
Αποθέματα	0	0
Απαιτήσεις	2	878
Χρεόγραφα	46	26
Διαθέσιμα	8	63
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	56	967
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	0	0
Σύνολο Ενεργητικού	59	1.577
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
Μετοχικό Κεφάλαιο	80	80
Ίδια Κεφάλαια	57	71
Προβλέψεις	0	0
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	0	0
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	1	1.506
Σύνολο Υποχρεώσεων	1	1.506
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού	0	0
Σύνολο Παθητικού	59	1.577

15.1.2 Συγγενείς Εταιρίες

Η εκδότρια Εταιρία δεν συμμετέχει άμεσα ή έμμεσα σε άλλες εταιρίες με ποσοστό ίσο ή μεγαλύτερο του 20% και μικρότερο του 50%

15.1.3 Εταιρίες Λοιπού Συμμετοχικού Ενδιαφέροντος

Η εκδότρια Εταιρία δεν συμμετέχει άμεσα ή έμμεσα σε άλλες εταιρίες με ποσοστό ίσο ή μεγαλύτερο του 10% και μικρότερο του 20%

15.1.4 Εταιρίες που έχουν Ενιαία Διεύθυνση ή Κοινή Διοίκηση με την ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.

Δεν υφίστανται εταιρίες που να έχουν ενιαία διεύθυνση ή κοινή διοίκηση με την εκδότρια.

15.2 Εταιρίες που Συμμετέχουν στην ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε

ELMONTE HOLDINGS LIMITED

Η εταιρία ELMONTE HOLDINGS. LTD ιδρύθηκε στις 19 Νοεμβρίου 2001. Η έδρα της εταιρίας βρίσκεται στην Κύπρο, Λεμεσός, οδός Πικιώνη 4, ΤΚ. 3075 και είναι εγγεγραμμένη στο αρχείο εφόρου εταιριών στην Κύπρο.

Κύρια δραστηριότητα της εταιρίας είναι η παροχή υπηρεσιών σε σχέση με την εμπορία και βιομηχανοποίηση σιδήρου και λοιπών μετάλλων.

Το εταιρικό κεφάλαιο της εταιρίας την 31.12.2003 ανέρχονταν σε 54.495.037 Λίρες Κύπρου διαιρούμενο σε 54.495.037 μετοχές ονομαστικής αξίας 1 Λίρα Κύπρου εκάστη. Η μετοχική σύνθεση της εταιρίας έχει ως εξής:

Μέτοχος	Αριθμός μετοχών	(%)
ΣΙΔΕΝΟΡ Α.Ε.	54.495.037	100%
ΣΥΝΟΛΟ	54.495.037	100%

Η εταιρία διοικείται από τετραμελές Διοικητικό Συμβούλιο, η σύνθεση του οποίου έχει ως εξής:

Jean – Charles Faulx	Μέλος
Άντρη Αθανασίου	Μέλος
Χρήστος Γεωργαλής	Μέλος
Κωνσταντίνος Κεφάλας	Μέλος

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζονται συνοπτικά τα οικονομικά μεγέθη των χρήσεων 2002 και 2003:

(σε χιλ. €)	2002	2003
Στοιχεία Ισολογισμού		
Μετοχικό Κεφάλαιο	8,6	92.997,4
Ίδια Κεφάλαια	4,7	92.929,1
Σύνολο Ενεργητικού	4,7	92.929,1
Στοιχεία Αποτελεσμάτων		
Κύκλος Εργασιών	0,0	0,0
Ζημιές προ φόρων	-3,9	-64,4
Ζημιές μετά από φόρους & αμοιβές Δ.Σ.	-3,9	-64,4

15.3 Εταιρίες στις οποίες Συμμετέχουν οι Κύριοι Μέτοχοι ή / και τα Μέλη Δ.Σ. της ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.

Ο κ. Αντώνιος Μιχελιδάκης μέλος του Δ.Σ της Εταιρίας συμμετέχει με ποσοστό άνω του 10% στην παρακάτω εταιρία:

ΜΙΧΕΛΙΔΑΚΗΣ Α.Ε.

Η ΜΙΧΕΛΙΔΑΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΩΝ, ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΩΝ, ΕΜΠΟΡΙΚΩΝ, ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΩΝ ΚΑΙ ΟΙΚΟΔΟΜΙΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ, με διακριτικό τίτλο ΜΙΧΕΛΙΔΑΚΗ Α.Ε, ιδρύθηκε το 1997. Η αρχική επωνυμία της εταιρίας ήταν ΑΡΙΣΤΕΙΔΗΣ ΜΙΧΕΛΙΔΑΚΗΣ ΚΑΙ ΣΙΑ Ε.Ε, με διακριτικό τίτλο IRAKLION TOURS TRAVEL BUREAU και η έδρα της ο Δήμος Ηρακλείου Κρήτης.

Με την από 26.03.2001 Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρίας ΑΡΙΣΤΕΙΔΗΣ ΜΙΧΕΛΙΔΑΚΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΕΡΙΟΡΙΣΜΕΝΗΣ ΕΥΘΥΝΗΣ, με διακριτικό τίτλο ΓΙΑΝΝΟΣ ΕΠΕ, η οποία προήλθε από μετατροπή της ανωτέρω ετερόρρυθμης εταιρίας ΑΡΙΣΤΕΙΔΗΣ ΜΙΧΕΛΙΔΑΚΗΣ ΚΑΙ ΣΙΑ Ε.Ε το 1997, αποφασίσθηκε ο μετασχηματισμός της εταιρίας και η μετατροπή της σε ανώνυμη εταιρία σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν.2166/1993.

Σκοπός της εταιρίας σύμφωνα με το άρθρο 3 του καταστατικού της είναι:

1. Η ίδρυση και εκμετάλλευση ξενοδοχείων και παντός είδους ξενοδοχειακών επιχειρήσεων στην Ελλάδα ως και η άσκηση άλλων συναφών επιχειρήσεων. Επίσης η δημιουργία τουριστικών γραφείων και η εκμετάλλευση αυτοκινήτων, πλοίων και αεροπλάνων προς εξυπηρέτηση των τουριστικών σκοπών, ως επίσης οικοδομικές και τεχνικές εργασίες.
2. Η εκμετάλλευση ακινήτων και αποθηκευτικών χώρων
3. Η άσκηση εμπορίας οποιασδήποτε φύσεως και μορφής και γενικά κάθε πράξη, που προσιδιάζει σε εμπορική εταιρία γενικής μορφής
4. Η αγορά με τον σκοπό είτε μεταπωλήσεως, είτε μισθώσεως της χρήσης εμπορευμάτων και εν γένει κινητών πραγμάτων
5. Οι επιχειρήσεις προμήθειας, χειροτεχνίας, παραγγελίας και πρακτορείας
6. Η επιχείρηση θαλάσσιων και χερσαίων μεταφορών
7. Η παροχή υπηρεσιών συμβούλου επιχειρήσεων, η εκπόνηση μελετών, η επίβλεψη εκπόνησης μελετών, η διοίκηση έργων και η παροχή υπηρεσιών στους τομείς αρμοδιότητας της οικονομίας
8. Η οργάνωση, διεύθυνση και εκμετάλλευση εργασιών που αφορούν τους τομείς που προαναφέρθηκαν
9. Η αντιπροσώπευση ημεδαπών και αλλοδαπών οίκων, που έχουν τους αυτούς ή συναφείς με τους ανωτέρω σκοπούς

Για την επίτευξη του σκοπού της η εταιρία μπορεί:

1. Να ιδρύει ή να μισθώνει πρακτορεία ή καταστήματα ή γραφεία οπουδήποτε εντός ή εκτός της Ελλάδος
2. Να συμμετέχει σ' οποιαδήποτε επιχείρηση παρεμφερούς σκοπού υφ' οιοδήποτε εταιρικό τύπο
3. Να συνεργάζεται μεθ' οιοδήποτε φυσικού ή νομικού προσώπου καθ' οιοδήποτε τρόπο
4. Να ιδρύει υποκαταστήματα ή πρακτορεία οπουδήποτε στην ημεδαπή ή αλλοδαπή και
5. Να αντιπροσωπεύει οιαδήποτε επιχείρηση ή εταιρία ημεδαπή ή αλλοδαπή.

Η διάρκεια της εταιρίας ορίσθηκε σε πενήντα χρόνια με έτος λήξης το 2051 και δύναται να παραταθεί με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της.

Αντικείμενο εργασιών της εταιρίας είναι η διοίκηση και διαχείριση ξενοδοχειακής μονάδας στην περιοχή του Ηρακλείου της Κρήτης.

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ανέρχεται σήμερα σε € 315.000 και διαιρείται σε 105.000 μετοχές ονομαστικής αξίας € 3 η κάθε μία.

Η μετοχική σύνθεση της εταιρίας έχει ως εξής:

Μέτοχος	Ποσοστό %
Αντώνιος Μιχελιδάκης	33,3%
Αριστείδης Μιχελιδάκης	33,3%
Ζαχαρίας Μιχελιδάκης	33,3%
Σύνολο	100,0%

Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας, σύμφωνα με τα πρακτικά του από 19.06.2001 Διοικητικού Συμβουλίου είναι η ακόλουθη:

Ζαχαρίας Μιχελιδάκης	Πρόεδρος
Αντώνιος Μιχελιδάκης	Αντιπρόεδρος & Διευθύνων Σύμβουλος
Αριστείδης Μιχελιδάκης	Μέλος

Ο πίνακας που ακολουθεί παρουσιάζει τα συνοπτικά οικονομικά μεγέθη της εταιρίας για την περίοδο 2000-2002:

(σε χιλ. €)	2001	2002
Στοιχεία Ισολογισμού		
Πάγιο Ενεργητικό	305.501,3	294.518,9
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	211.215,3	223.140,9
Μετοχικό Κεφάλαιο	308.143,8	315.000,0
Ίδια Κεφάλαια	420.634,6	478.389,5
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,0	0,0
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	102.485,9	77.083,7
Στοιχεία Αποτελεσμάτων		
Κύκλος Εργασιών	224.921,7	187.913,6
Κέρδη προ φόρων	67.609,9	3.672,8
Κέρδη μετά φόρων	42.256,2	3.672,8

15.4 Θυγατρικές των Θυγατρικών ή Συγγενών Εταιριών

Δεν υφίστανται εταιρίες οι οποίες να ελέγχονται άμεσα ή έμμεσα με ποσοστό ίσο ή μεγαλύτερο του 50%, από τις θυγατρικές της εκδότριας, CPW EUROPEAN TRADING GmbH, CPW AMERICA Co και ΔΙΑ.ΒΙ.ΠΕ.ΘΙΒ Α.Ε

15.5 Διεταιρικές Συναλλαγές

Στους πίνακες που ακολουθούν παρουσιάζονται, σύμφωνα με τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό έλεγχο, οι διεταιρικές συναλλαγές που πραγματοποίησε η ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ με τις θυγατρικές της CPW EUROPEAN TRADING GmbH και CPW America Co εντός του 2002, καθώς και τα αντίστοιχα ενδοεταιρικά υπόλοιπα με 31.12.2002:

Διεταιρικές Συναλλαγές		
(ποσά σε χιλ. €)	CPW EUROPEAN TRADING GmbH	CPW America Co
Πωλήσεις από ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ προς	23.040	14.882
Αγορές ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ από	7.011	222

Ενδοεταιρικά Υπόλοιπα				
	(ποσά σε χιλ. €)	B		
	Ενδοεταιρικά υπολoιπα απαιτήσεων (Α) από (Β)	ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ	CPW EUROPEAN TRADING GmbH	CPW America Co
A	ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ	-	1.209	4.563
	CPW EUROPEAN TRADING GmbH	659	-	0
	CPW America Co	62	0	-

Το μεγαλύτερο μέρος των πωλήσεων της ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ προς τις θυγατρικές της εταιρίες αφορά σε πώληση σωλήνων κατόπιν παραγγελιών που τοποθετούνται στην Εταιρία από τις θυγατρικές της και οι οποίοι κατόπιν προωθούνται σε τελικούς πελάτες.

Οι αγορές της ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ από την CPW EUROPEAN TRADING GmbH αφορούν σε προμήθεια α' υλών (χάλυβα), ο οποίος χρησιμοποιήθηκε για την παραγωγή χαλυβδοσωλήνων, καθώς και σε προμήθεια μηχανημάτων για την μονάδα σπειροειδούς ραφής.

Αντίστοιχα στους πίνακες που ακολουθούν παρουσιάζονται, σύμφωνα με τον Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό έλεγχο, οι διεταιρικές συναλλαγές που πραγματοποίησε η ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ με τις θυγατρικές της CPW EUROPEAN TRADING GmbH και CPW America Co εντός του 2003, καθώς και τα αντίστοιχα ενδοεταιρικά υπόλοιπα με 31.12.2003:

Διεταιρικές Συναλλαγές		
	CPW EUROPEAN TRADING GmbH	CPW America Co
(ποσά σε χιλ. €)		
Πωλήσεις από ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ προς	15.097	20.496
Αγορές ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ από	2.064	144

Ενδοεταιρικά Υπόλοιπα				
	(ποσά σε χιλ. €)	B		
	Ενδοεταιρικά υπολoιπα απαιτήσεων (Α) από (Β)	ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ	CPW EUROPEAN TRADING GmbH	CPW America Co
A	ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ	-	5.611	998
	CPW EUROPEAN TRADING GmbH	1.211	-	0
	CPW America Co	143	0	-

16 ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΑΣ 2004

16.1 Προβλέψεις Αποτελεσμάτων Εταιρίας για την Χρήση 2004

Η εκτίμηση για τις προβλέψεις των αποτελεσμάτων της Εταιρίας για την χρήση 2004 παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί:

ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ 2003-2004		
(ποσά σε χιλ. €)	2003	2004Π
Σύνολο Κύκλου Εργασιών	148.085	175.908
Μείον: Κόστος Πωλήσεων*	134.984	146.222
Μικτό Κέρδος (προ αποσβέσεων)	13.101	29.686
(% στον κύκλο εργασιών)	9%	17%
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	692	279
Σύνολο Μικτών Κερδών	13.793	29.965
(% στον κύκλο εργασιών)	9%	17%
Μείον: Έξοδα διοίκησης*	4.541	3.386
Έξοδα διάθεσης*	27.288	26.351
Σύνολο Εξόδων	31.829	29.737
(% στον κύκλο εργασιών)	21%	17%
Λειτουργικό Αποτέλεσμα (προ αποσβέσεων)	-18.036	229
(% στον κύκλο εργασιών)		0,1%
Μείον: Έξοδα και ζημιές συμμετοχών και χρεογράφων	8	0
Πλέον: Έκτακτα και Ανόργανα Έσοδα	4.158	0
Μείον: Έκτακτα και Ανόργανα Έξοδα*	11.935	305
Κέρδη προ τόκων και αποσβέσεων	-25.821	-76
(% στον κύκλο εργασιών)		
Πλέον: Πιστωτικοί Τόκοι	47	454
Μείον: Χρεωστικοί Τόκοι*	11.012	12.277
Κέρδη προ αποσβέσεων	-36.786	-11.899
(% στον κύκλο εργασιών)		
Μείον: Αποσβέσεις (συνολικές)	16.800	15.166
Κέρδη προ φόρων	-53.586	-27.065
(% στον κύκλο εργασιών)	-36%	-15%
Μείον: Φόροι χρήσης και λοιποί φόροι	49	0
Μείον: Αμοιβές Δ.Σ.	0	0
Κέρδη μετά από φόρους χρήσης και αμοιβές Δ.Σ.	-53.634	-27.065

* Προ αποσβέσεων

Οι ανωτέρω προβλέψεις βασίζονται σε υποθέσεις η επίτευξη των οποίων εξαρτάται και από παράγοντες εκτός του δυνατού ελέγχου της διοίκησης της Εταιρίας. Κατά συνέπεια η επίτευξη των εν λόγω υποθέσεων δεν είναι εξασφαλισμένη. Οι εν λόγω υποθέσεις παρατίθενται στην συνέχεια.

Σημειώσεις προβλέψεων έτους 2004:

1. Έχει γίνει η υπόθεση ότι θα καλυφθεί το 100% της παρούσας αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου
2. Έχει γίνει η υπόθεση ότι θα υλοποιηθεί επιτυχώς το Σχέδιο Δράσης της Εταιρίας

Κύκλος Εργασιών

Ο κύκλος εργασιών την χρήση 2004 προβλέπεται ότι θα παρουσιάσει αύξηση της τάξης του 18,8%% και να ανέλθει σε € 175.908 χιλ. έναντι € 148.085 χιλ. την χρήση 2003. Η πρόβλεψη αυτή στηρίζεται στο ανεκτέλεστο υπόλοιπο συμβάσεων της Εταιρίας ύψους € 87,1 εκατ. οι οποίες αναμένεται να εκτελεστούν και να τιμολογηθούν μέσα στο 2004. Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται το υπόλοιπο των παραγγελιών την 31.12.2003:

Υπόλοιπο Παραγγελιών 31.12.2003

(ποσά σε €)

A/A	ΕΠΩΝΥΜΙΑ	ΠΟΣΟ
1	SADID PIPE & PROFILE CO	8.806.282
2	ALLSEAS	8.719.379
3	ENAGAS	6.534.199
4	GAZ DE FRANCE	6.358.002
5	INAGIP	5.471.411
6	KANAGHAZ	4.989.558
7	AMEC SPIE	4.980.000
8	MITGAS	4.782.407
9	COLLOSA	4.326.931
10	FLUXYS	3.396.495
11	METAL AGENCIES	3.216.975
12	ΔΕΠΑ ΑΕ	2.577.555
13	BP AMOCO	2.226.367
14	GAS NATURAL SPAIN	1.527.085
15	OMAN GAS CO	1.344.893
16	TENGIZCHEVROIL	720.686
17	MONDIAL SERVICES SA	703.756
18	MITE	637.850
19	DE BOER	581.251
20	MARUBENI-ITOCHU TUBULARS	558.495
21	GRANT PRIDECO	472.211
22	AFRAS	289.315
23	STAD	280.805
24	HAMBLETON HOLDINGS LTD	277.754
25	PERENCO CAMEROUN	266.780
26	COPROMET	257.328
27	ΛΟΙΠΕΣ ΠΑΡΑΓΓΕΛΙΕΣ	945.191
ΑΝΕΚΤΕΛΕΣΤΟ ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΣΥΝΟΛΟ		75.248.961

Επίσης πέρα των ήδη συμφωνημένων εργασιών και εργασιών υπό εξέλιξη η Εταιρία βρίσκεται σε διαπραγματεύσεις για την υπογραφή σημαντικών συμβάσεων με πελάτες μέσα στο 2004.

Συγκεκριμένα η Εταιρία προβλέπει ότι οι πωλήσεις της σε όγκο θα ανέλθουν την χρήση 2004 σε 274.000 τόνους (περιλαμβάνει 20.000 τόνους κοιλοδοκών) και σε 4.300.000 τ.μ. εσωτερικής και εξωτερικής επένδυσης με μέση τιμή πώλησης σωλήνα τα € 630 ανά τόνο.

Κόστος Πωληθέντων

Το κόστος πωληθέντων την χρήση 2004 εκτιμάται αυξημένο σε σχέση με την χρήση 2003, ωστόσο ως ποσοστό επί του κύκλου εργασιών αναμένεται να κυμανθεί σε χαμηλότερα επίπεδα έναντι της χρήσης 2003 και από 91,1% να διαμορφωθεί σε 83,1% την χρήση 2004. Το γεγονός αυτό οφείλεται στα αποτελέσματα που εκτιμάται ότι θα έχει η εφαρμογή του Σχεδίου Δράσης της Εταιρίας μέσω της μείωσης του κόστους παραγωγής και της βελτίωσης της παραγωγικότητας. Ειδικότερα εκτιμάται ότι θα μειωθούν σημαντικά οι απορρίψεις των ελαττωματικών και υπολειμματικών προϊόντων.

Μικτό Περιθώριο Κέρδους

Η αύξηση του κύκλου εργασιών με την παράλληλη βελτιστοποίηση της παραγωγικότητας έχει ως αποτέλεσμα την βελτίωση του μικτού περιθωρίου κέρδους το οποίο τις τελευταίες δύο χρήσεις είχε πέσει σε χαμηλά επίπεδα. Συγκεκριμένα την χρήση 2002 το μικτό περιθώριο κέρδους ανήλθε σε 13,5% ενώ την χρήση 2003 σε μόλις 8,9%, αντίθετα την χρήση 2004 προβλέπεται να ανέλθει σε 16,9% προσεγγίζοντας τα επίπεδα τα οποία ήταν τις προηγούμενες του 2002 χρήσεις.

Έξοδα Διοίκησης - Διάθεσης

Τα λειτουργικά έξοδα της Εταιρίας εκτιμάται την χρήση 2004 να κυμανθούν, ως ποσοστό του κύκλου εργασιών σε χαμηλότερα επίπεδα από αυτά του 2003. Συγκεκριμένα την χρήση 2003 τα λειτουργικά έξοδα ως ποσοστό του κύκλου εργασιών ανήλθαν σε 21,5% ενώ την χρήση 2004 προβλέπεται ότι θα ανέλθουν σε 16,9%. Η μείωση αυτή οφείλεται στην βελτίωση της παραγωγικότητας και της συγκράτησης των δαπανών.

Επίσης πρέπει να τονισθεί ότι η πορεία των εξόδων διάθεσης είναι συνάρτηση της πορείας του κύκλου εργασιών ενώ για τα έξοδα διοίκησης η μείωση που εμφανίζεται στο 2004 είναι λόγω του γεγονότος ότι το 2003 διαμορφώθηκαν αυξημένα λόγω της ενσωμάτωσης σε αυτά της αποζημίωσης του προσωπικού.

Έκτακτα και Ανόργανα Έσοδα – Έξοδα

Τα έκτακτα έξοδα της χρήσης 2003 εμφανίζονται σημαντικά αυξημένα και ανήλθαν σε € 12.043 χιλ. έναντι € 2.978 χιλ. την χρήση 2002, γεγονός που οφείλεται στο ότι κατά το τελευταίο τρίμηνο του 2003 η Εταιρία προχώρησε σε παύση ορισμένων μονάδων παραγωγής ώστε να πραγματοποιηθούν εργασίες συντήρησης με αποτέλεσμα να επιβαρυνθεί το κόστος αδράνειας. Επίσης, κατά την διάρκεια της χρήσης 2003 πραγματοποιήθηκαν δοκιμαστικές παραγωγές κοιλοδοκών που επιβάρυναν με την σειρά τους τα έκτακτα έξοδα. Αντίθετα για την χρήση 2004 είναι δύσκολο να προβλεφθεί σχετικό έσοδο και η εκτίμηση έκτακτων εξόδων ύψους € 305 χιλ. αφορά σε αποσβέσεις ανόργανων εξόδων ύψους € 161 χιλ. και σε αποσβέσεις επιχορηγήσεων ύψους € 164 χιλ.

Σημειώνεται ότι στα έκτακτα και ανόργανα έξοδα δεν έχει γίνει πρόβλεψη για τυχόν αρνητική έκβαση των εκκρεμοδικιών της Εταιρίας.

Χρηματοοικονομικά Έξοδα

Τα χρηματοοικονομικά έξοδα της Εταιρίας παρουσιάζουν αύξηση την χρήση 2004 και αναμένεται να ανέλθουν σε € 12.277 χιλ. περίπου λαμβάνοντας υπόψη το εκτιμώμενο μέσο ύψους δανεισμού ύψους € 195 εκατ.. Να σημειωθεί ότι τα χρηματοοικονομικά έξοδα περιλαμβάνουν και € 3.200 χιλ. αποσβέσεις τόκων δανείων κατασκευαστικής περιόδου.

Αποσβέσεις

Οι αποσβέσεις της Εταιρίας για την χρήση 2004 εκτιμάται ότι θα ανέλθουν σε € 15.166 χιλ. παρουσιάζοντας μείωση σε σχέση με την χρήση 2003.

Κέρδη (Ζημιές) προ Φόρων

Την χρήση 2004 η Εταιρία αναμένει οι ζημιές να κυμανθούν σε καλύτερα επίπεδα από αυτά της χρήσης 2003 και να περιορισθούν ανερχόμενες σε € 27.065 χιλ.

Σύμφωνα με το Ορκωτό Ελεγκτή – Λογιστή που διενήργησε τον έκτακτο οικονομικό έλεγχο των χρήσεων 2001 –2003:

«Για τον προσδιορισμό, κατά την επόμενη χρήση 2004, προβλεπομένων αποτελεσμάτων της εταιρείας, έχουν ληφθεί υπόψη από την Διοίκηση της οι παρακάτω παράγοντες:

- Αύξηση πωλήσεων κατά 18%,
- Μείωση των σταθερών δαπανών παραγωγής.

Με την προϋπόθεση υλοποίησης των παραπάνω παραγόντων, τα αποτελέσματα της εταιρείας για το 2004 θα διαμορφωθούν ως εξής:

(ποσά σε χιλ. €)	2004
Έσοδα από πωλήσεις	175.908
Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης*	29.686
Καθαρή ζημιά χρήσης	-27.065

*Προ αποσβέσεων ύψους € 15.166

Οι παραπάνω παράγοντες τους οποίους η Διοίκηση της εταιρείας έλαβε υπόψη, για την διαμόρφωση των ως άνω προβλεπομένων αποτελεσμάτων θεωρούνται εύλογοι και συνεπώς πραγματοποιήσιμοι, με την προϋπόθεση υλοποίησης του επιχειρηματικού σχεδίου της εταιρείας.»

Τέλος πρέπει να σημειωθεί ότι για τον σχηματισμό των ανωτέρω προβλέψεων, δεν έχουν ληφθεί υπόψη παράγοντες των οποίων η εξέλιξη είναι αβέβαιη και εκτός ελέγχου από την Εκδότρια Εταιρία, όπως ενδεικτικά, και όχι περιοριστικά, το επίπεδο των επιτοκίων, η διεθνής και η ελληνική οικονομική συγκυρία, και οι γενικότερες πολιτικοοικονομικές συνθήκες.

Οι παράγοντες αυτοί είναι δυνατόν να κινηθούν θετικά ή αρνητικά, με ενδεχόμενο να υπάρξουν αντίστοιχες αποκλίσεις από τις προβλέψεις που παρουσιάζονται παρακάτω. Για το λόγο αυτό, οι επενδυτές πρέπει να γνωρίζουν ότι οι ανωτέρω προβλέψεις είναι ενδεικτικές και η επίτευξη τους δεν είναι εγγυημένη.

17 ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΟΙ ΣΤΟΧΟΙ - ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ

17.1 Στόχοι και Στρατηγική

Με την ολοκλήρωση του νέου εργοστασίου στην Θίσβη Βοιωτίας, η θεωρητική παραγωγική δυναμικότητα της Εταιρίας διαμορφώθηκε σε 835.000 τόνους σωλήνων και 10.400.000 τ.μ. εσωτερικής και εξωτερικής επένδυσης. Οι μονάδες της Θίσβης έχουν την δυνατότητα να παράγουν χαλυβδοσωλήνες υψηλότερων ποιοτικών προδιαγραφών με μεγαλύτερα πάχη τοιχώματος, μεγαλύτερης εξωτερικής διαμέτρου και με την χρήση υψηλότερης σκληρότητας χάλυβα, οι οποίοι προορίζονται για την κατασκευή υποθαλάσσιων αγωγών, αγωγών γεωτρήσεων, αγωγών που λειτουργούν σε όξινες περιβαλλοντικές συνθήκες (sour service), καθώς και αγωγών μεταφοράς φυσικού αερίου υπό υψηλή πίεση.

Πρωταρχικό μέλημα της Διοίκησης της Εταιρίας για το 2004 αλλά και για τα αμέσως επόμενα χρόνια είναι η υλοποίηση των ενεργειών που προβλέπονται στα Σχέδια Δράσης, με στόχο την χρηματοοικονομική ενίσχυση της Εταιρίας, την αύξηση των πωλήσεων, την βελτίωση της παραγωγικότητας και της ποιότητας των παραγομένων προϊόντων, καθώς και την μείωση του κόστους.

Σχέδιο Δράσης

Για την άμεση αντιμετώπιση της διαμορφωθείσας οικονομικής κατάστασης της Εταιρίας, η Διοίκηση έλαβε μια σειρά από σημαντικές αποφάσεις, οι οποίες δρομολογούνται μέσω ενός οργανωμένου Σχεδίου Δράσης (Action Plan).

Βασικοί άξονες του Σχεδίου Δράσης είναι οι εξής:

1. Διοικητική αναδιάρθρωση:

- Προσελήφθη νέος Γενικός Διευθυντής, στέλεχος με πολυετή διοικητική εμπειρία σε πολυεθνικές εταιρίες του εξωτερικού καθώς και σε διαδικασίες BPR.
- Προσελήφθη νέος Εμπορικός Διευθυντής, με 25 ετή εμπειρία στην βιομηχανία μετάλλων.
- Προσελήφθη εξειδικευμένο διοικητικό προσωπικό (shipping, IT).
- Το υφιστάμενο τεχνικό προσωπικό ενισχύθηκε με νέους έμπειρους τεχνικούς και managers, που κατέχουν πολυετή εμπειρία στην διοίκηση και λειτουργία αντίστοιχου μεγέθους βιομηχανικών μονάδων στο εξωτερικό και απασχολούνται σε μόνιμη βάση στο εργοστάσιο της Θίσβης.
- Αναδιάρθρωση της διοικητικής δομής των παραγωγικών μονάδων στα πλαίσια του μοντέλου των process owners.
- Μείωση του κόστους μεταποίησης του εργοστασίου της Θίσβης ως αποτέλεσμα συγκεκριμένων ενεργειών αναδιάρθρωσης των λειτουργιών δραστηριοτήτων και αναδιοργάνωσης των εσωτερικών διαδικασιών με στόχο την αποκόμιση σημαντικών οικονομιών κλίμακας.
- Σε συνεργασία με τη διεθνή εταιρία συμβούλων, έχει δρομολογηθεί ένα πρόγραμμα βελτιστοποίησης της παραγωγής με εστίαση στο νέο εργοστάσιο της Θίσβης, με στόχο την βελτίωση βασικών παραγωγικών δεικτών έως το τέλος του έτους. Η επίτευξη των στόχων αυτών αναμένεται να έλθει μέσω βελτιώσεων στην οργανωτική δομή, στις διαδικασίες και τον τρόπο λειτουργίας της παραγωγικής διαδικασίας στα πρότυπα των διεθνών βέλτιστων βιομηχανικών πρακτικών (best industrial practices).

2. Τεχνικές βελτιώσεις (αναφέρονται οι σημαντικότερες):

- Αυτοματοποίηση των off-line welding stand της μονάδος παραγωγής σωλήνων με την μέθοδο της σπειδοειδούς ραφής.
- Προμήθεια συστήματος ελέγχου της παραγωγικής διαδικασίας στην μονάδα παραγωγής σωλήνων ευθείας ραφής (process control).
- Ανασχεδιασμός και αυτοματοποίηση του συστήματος ψεκασμού της μονάδος εσωτερικής επένδυσης χαλυβδοσωλήνων και βελτίωση των συστημάτων τροφοδοσίας με ύλες.
- Βελτίωση διαφόρων περιφερειακών συστημάτων της μονάδος εξωτερικής επένδυσης χαλυβδοσωλήνων (διακίνηση σωλήνων, ξύρισμα άκρων κλπ) με στόχο την βελτίωση της παραγωγικότητας.

3. Ενίσχυση των πωλήσεων μέσω προσέγγισης νέων αγορών, παραγωγής νέων προϊόντων και διείσδυσης σε νέους πελάτες:

- Προσέγγιση της αγοράς του νερού, μέσω της πρόσληψης εξειδικευμένων και με πολυετή εμπειρία στον χώρο εμπορικών στελεχών.
- Εντός του 2003, η Εταιρία πραγματοποίησε επιτυχώς δοκιμαστικές παραγωγές κοιλοδοκών, με στόχο την διείσδυση στην εν λόγω αγορά της Ελλάδος και του εξωτερικού, αποκτώντας με αυτό τον τρόπο μια εναλλακτική αγορά για την προώθηση τμήματος της παραγωγικής της δυναμικότητας κατά τις περιόδους όπου η ζήτηση για σωλήνες ευθείας ραφής παρουσιάζει κάμψη. Κατόπιν τούτου, το νέο αυτό προϊόν έχει ήδη ενταχθεί στην γκάμα προϊόντων και το πρόγραμμα παραγωγής της Εταιρίας. Στόχος για το έτος 2004 είναι η πώληση 20.000 περίπου τόνων κοιλοδοκών.

Σχετικά με το χρονοδιάγραμμα υλοποίησης του Σχεδίου Δράσης της Εταιρίας σημειώνεται ότι το μεγαλύτερο μέρος των δράσεων έχει πραγματοποιηθεί ενώ οι υπολειπόμενες αναμένεται να ολοκληρωθούν μέσα στην χρήση 2004.

Σε περίπτωση μερικής μόνον κάλυψης της παρούσης αύξησης μετοχικού κεφαλαίου, η Εταιρία, αναλόγως του βαθμού κάλυψης της αύξησης και των τρέχουσων ανακών της, θα εξετάσει κατά περίπτωση εναλλακτικές μορφές χρηματοδότησης του σχεδίου δράσης.

Βασικοί άξονες της στρατηγικής για τα αμέσως επόμενα χρόνια είναι η περαιτέρω εμπορική διείσδυση σε νέους μεγάλους πελάτες με παρουσία σε γεωπολιτικές περιοχές όπου δραστηριοποιείται ήδη η Εταιρία. Στόχος είναι η διατήρηση του ρυθμού αύξησης των παραγγελιοληψιών σε υψηλά επίπεδα και ταυτόχρονα η βελτίωση του μεικτού και του λειτουργικού περιθωρίου κέρδους.

17.2 Επενδυτική Πολιτική

Η Εταιρία το 1998 έθεσε σε εφαρμογή την υλοποίηση ενός φιλόδοξου πενταετούς επενδυτικού προγράμματος το οποίο περιελάμβανε κυρίως την επέκταση σε νέες γραμμές παραγωγής της βιομηχανικής μονάδας της Κορίνθου και ολοκληρώθηκε το 2002 με την ανέγερση μιας νέας υπερσύγχρονης βιομηχανικής μονάδας στην Θίσβη Βοιωτίας. Στόχος του προγράμματος ήταν η διεύρυνση του καταλόγου των παραγόμενων προϊόντων και η σταδιακή αύξηση της παραγωγικής δυναμικότητας κατασκευής σωλήνων.

Το επενδυτικό πρόγραμμα της Εταιρίας έχει ολοκληρωθεί. Για τα επόμενα χρόνια η επενδυτική πολιτική της Εταιρίας εστιάζεται στην συντήρηση των ήδη υπάρχουσών εγκαταστάσεων και μηχανημάτων και σε επιλεκτικές επενδύσεις που στόχο έχουν είτε την μείωση του λειτουργικού κόστους, είτε την βελτίωση των παραγωγικών υποδομών και διαδικασιών, είτε την συμμόρφωση με κανόνες υγιεινής, ασφάλειας και περιβάλλοντος. Οι προαναφερθείσες επιλεκτικές επενδύσεις είναι μικρού ύψους, και πραγματοποιούνται κατόπιν εκπόνησης σχετικής τεχνικοοικονομικής μελέτης, απ' όπου θα πρέπει να τεκμηριώνεται και ποσοτικοποιείται η σκοπιμότητα της υπό εξέταση επένδυσης.

18 ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

Ο πίνακας που ακολουθεί παρουσιάζει τη μερισματική πολιτική που ακολούθησε η Εταιρία κατά την τελευταία τριετία.

Μερίσματα				
(ποσά σε χιλ.€)	2000	2001	2002	2003
Κέρδη μετά από φόρους & Αμοιβές Δ.Σ.	2.220	3.183	-32.299	-53.586
Συνολικό Μέρισμα	1.078	1.078	0	0
% επί των κερδών	48,6%	33,9%	-	-

Η Εταιρία σκοπεύει στο μέλλον, όπως προβλέπεται από το Ν.2190/1920 να διανείμει σταθερά μέρισμα ίσο ή μεγαλύτερο με το 35% των καθαρών κερδών της προ φόρων, αφαιρουμένων των εταιρικών βαρών του τακτικού αποθεματικού και του αναλογούντος φόρου ή 6% επί του καταβεβλημένου μετοχικού της κεφαλαίου αφαιρουμένου του αναλογούντος φόρου, ανάλογα με το ποιο ποσό είναι το μεγαλύτερο.

Υψηλότερη διανομή μερισμάτων θα εξαρτάται από το ύψος της κερδοφορίας της Εταιρίας και τις επενδυτικές και χρηματοδοτικές της ανάγκες.

Την χρήση 2002 η Εταιρία παρουσίασε αρνητικά αποτελέσματα και δεν διένειμε μέρισμα στους μετόχους της.

19 ΤΙΜΗ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΤΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ

Η τιμή διάθεσης των νέων μετοχών καθορίστηκε από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρίας της 15.12.2003 στα € 0,78 ανά μετοχή κατόπιν εισηγήσεως του Διοικητικού Συμβουλίου.

Στους παρακάτω πίνακες παρουσιάζονται τα καθαρά κέρδη για την περίοδο 2000-2002 και τα αναμορφωμένα κέρδη για την περίοδο 2001-2002 και τα αντίστοιχα κέρδη ανά μετοχή:

ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ & ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ							
Έτος	Σταθμισμένος αριθμός μετοχών	Κέρδη / (ζημιές) (ποσά σε χιλ. €)			Κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή (ποσά σε €)		
		Πρό φόρων	Μετά από φόρους		Πρό φόρων	Μετά από φόρους	
			Μετά από χρήσεις & αμοιβές Δ.Σ	Μετά από φόρους & αμοιβές Δ.Σ & Ελέγχου		Μετά από χρήσεις & αμοιβές Δ.Σ	Μετά από φόρους & αμοιβές Δ.Σ & Ελέγχου
2000	36.851.350	3.013	2.220	2.116	0,08	0,06	0,06
2001	36.851.350	3.833	3.183	3.077	0,10	0,09	0,08
2002	36.735.600	-32.256	-32.300	-32.300	-0,88	-0,88	-0,88
2003	36.735.600	-53.586	-53.634	-53.634	-1,46	-1,46	-1,46
Μ.Ο 2000-2003	36.812.767	-19.749	-20.133	-20.185	-0,54	-0,55	-0,55
Μ.Ο 2001-2003	36.793.475	-27.336	-27.583	-27.619	-0,74	-0,75	-0,75
2004Π ⁽¹⁾	73.471.200	-27.065	-27.065	-27.065	-0,37	-0,37	-0,37

(1) Γίνεται η παραδοχή ότι η αύξηση θα ολοκληρωθεί μέχρι τα τέλη Ιουνίου 2004.
Π: Πρόβλεψη

ΑΝΑΜΟΡΦΩΜΕΝΑ ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ & ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ							
Έτος	Σταθμισμένος αριθμός μετοχών	Κέρδη / (ζημιές) (ποσά σε χιλ. €)			Κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή (ποσά σε €)		
		Πρό φόρων	Μετά από φόρους		Πρό φόρων	Μετά από φόρους	
			Μετά από χρήσεις & αμοιβές Δ.Σ	Μετά από φόρους & αμοιβές Δ.Σ & Ελέγχου		Μετά από χρήσεις & αμοιβές Δ.Σ	Μετά από φόρους & αμοιβές Δ.Σ & Ελέγχου
2001	36.851.350	3.151	2.501	2.501	0,09	0,07	0,07
2002	36.735.600	-32.312	-32.277	-32.277	-0,88	-0,88	-0,88
2003	36.735.600	-53.402	-53.402	-53.402	-1,45	-1,45	-1,45
Μ.Ο 2001-2003	36.793.475	-27.521	-27.726	-27.726	-0,75	-0,75	-0,75

Σημειώνεται ότι ο δείκτης τιμής διάθεσης προς κέρδη προ φόρων για τις χρήσεις 2002 - 2003 δεν ορίζονται καθώς η Εταιρία τις χρήσεις αυτές παρουσίασε ζημιές.

20 ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

- A. Οικονομικές Καταστάσεις ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε. 2000- 2003
- B. Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε. 2001- 2003
- Γ. Οικονομικές Καταστάσεις CPW EUROPEAN TRADING GmbH 2001-2003
- Δ. Οικονομικές Καταστάσεις CPW America Co 2001-2003