

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ

ΤΗΣ ΕΛΒΑΛ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ Α.Ε.

ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΑΠΟ 1^η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 31^η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

1. Δηλώσεις Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου.
2. Ετήσια Έκθεση Διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου.
3. Έκθεση Ελέγχου Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή.
4. Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις (Εταιρικές και Ενοποιημένες) της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2010.
5. Στοιχεία και πληροφορίες.

Η παρούσα Ετήσια Οικονομική Έκθεση της περιόδου 1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2010 βρίσκεται αναρτημένη στην ιστοσελίδα της ΕΛΒΑΛ Α.Ε. (www.elval.gr), καθώς και στην ιστοσελίδα του Χρηματιστηρίου Αθηνών (www.athex.gr).

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

Δηλώνεται και βεβαιώνεται με την παρούσα εξ όσων γνωρίζουμε ότι οι Ετήσιες Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της Ελληνικής Βιομηχανίας Αλουμινίου ΑΕ για την περίοδο από 1^η Ιανουαρίου 2010 έως και 31^η Δεκεμβρίου 2010, οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα λογιστικά πρότυπα, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα χρήσεως του Ομίλου και της Εταιρείας, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο.

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

Αθήνα, 24 Μαρτίου 2011

Ο Πρόεδρος Δ.Σ.

Ο Αντιπρόεδρος Δ.Σ.

Το Μέλος Δ.Σ..

ΜΙΛΤΙΑΔΗΣ
ΛΙΔΩΡΙΚΗΣ
ΑΤ Ν 032204

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ
ΚΥΡΙΑΚΟΠΟΥΛΟΣ
ΑΤ Ν 329672

ΝΙΚΟΛΑΟΣ
ΚΟΥΔΟΥΝΗΣ
ΑΤ ΑΕ 012572

Ετήσια Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2010

Κυρίες και κύριοι Μέτοχοι,

Στο πλαίσιο των διατάξεων του ν. 2190/1920 και ν.3556/2007, των σχετικών εκτελεστικών αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και του Καταστατικού της ΕΛΒΑΛ Ελληνική Βιομηχανία Αλουμινίου ΑΕ (εφεξής η «Εταιρία»), σας υποβάλλουμε την παρούσα Ετήσια Οικονομική Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου για την χρήση 2010, ήτοι από 1^η Ιανουαρίου 2010 έως και 31^η Δεκεμβρίου 2010.

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

<u>Επωνυμία εταιρίας</u>	<u>Χώρα καταστατικής έδρας</u>	<u>Ποσοστό συμμετοχής</u>	<u>Μέθοδος εσωμάτωσης</u>
ETEM A.E.	Ελλάδα	64,78%	Ολική Ενοποίηση
ΣΥΜΕΤΑΛ Α.Ε.	Ελλάδα	99,99%	Ολική Ενοποίηση
ΒΙΟΜΑΛ Α.Ε.	Ελλάδα	50,00%	Ολική Ενοποίηση
ELVAL COLOUR A.E.	Ελλάδα	89,54%	Ολική Ενοποίηση
ΒΙΕΞΑΛ Α.Ε.	Ελλάδα	73,33%	Ολική Ενοποίηση
BRIDGNORTH ALUMINIUM Ltd	Αγγλία	75,00%	Ολική Ενοποίηση
BLYTHE Ltd	Κύπρος	100,00%	Ολική Ενοποίηση
STEELMET ROMANIA S.A.	Ρουμανία	52,96%	Ολική Ενοποίηση
KANAΛ Α.Ε.	Ελλάδα	91,20%	Ολική Ενοποίηση
ATHENS ART CENTRE	Ελλάδα	100,00%	Ολική Ενοποίηση
ΑΝΟΞΑΛ Α.Ε.	Ελλάδα	100,00%	Ολική Ενοποίηση
ΑΝΑΜΕΤ Α.Ε.	Ελλάδα	26,67%	Καθαρή Θέση
ΣΤΗΑΜΕΤ Α.Ε.	Ελλάδα	29,56%	Καθαρή Θέση
ΔΙΑΠΕΜ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.	Ελλάδα	33,33%	Καθαρή Θέση
ΒΕΠΕΜ Α.Ε.	Ελλάδα	50,00%	Καθαρή Θέση
ΕΛΚΕΜΕ Α.Ε.	Ελλάδα	40,00%	Καθαρή Θέση
TEPRO METAL AG	Γερμανία	46,35%	Καθαρή Θέση
METAL GLOBE Doo	Σερβία	40,00%	Καθαρή Θέση
ΑΦΣΕΛ Α.Ε.	Ελλάδα	50,00%	Καθαρή Θέση

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

Γενικές Παρατηρήσεις

Επιαναφορά στην κερδοφορία, για το έτος 2010, για την ΕΛΒΑΛ και τον Όμιλο ΕΛΒΑΛ. Σημαντική αύξηση των πωλήσεων και σε όγκους και σε αξίες και καλύτερες τιμές, οδήγησαν τον εταιρικό κύκλο εργασιών στα 597 εκ. ευρώ, αυξημένο κατά 46,3% και τον ενοποιημένο στα 930 εκ. ευρώ, αυξημένο κατά 34,8%. Τα μικτά κέρδη, σε εταιρικό επίπεδο, αυξήθηκαν κατά 158%, στα 23 εκ. ευρώ, τα κέρδη προ φόρων στα 11,5 εκ. ευρώ έναντι ζημιών 1,8 εκ. ευρώ και τελικά τα κέρδη μετά από φόρους σε 9,5 εκ. ευρώ.

Αντίστοιχα και σε ενοποιημένο επίπεδο, τα μικτά κέρδη αυξήθηκαν κατά 49,6%, στα 77 εκ. ευρώ από 51,5 εκ. ευρώ, τα κέρδη προ φόρων στα 16,6 εκ. ευρώ έναντι ζημιών 8,1 εκ. ευρώ και τα κέρδη μετά από φόρους σε 7,3 εκ. ευρώ έναντι ζημιών μετά από φόρους 11,4 εκ. ευρώ (κέρδη 0,069 ευρώ ανά μετοχή ευρώ έναντι ζημιών 0,052 ευρώ το 2009).

Η ζήτηση στις Ευρωπαϊκές, κυρίως, αγορές ενισχύθηκε, σε σχέση με το 2009, και οδήγησε σε

αυξημένους κατά 26,1% όγκους πωλήσεων σε εταιρικό επίπεδο. Γενικώς, ο τομέας της έλασης αλουμινίου είχε ανοδική και κερδοφόρα πορεία και για τη μητρική εταιρεία και για το εργοστάσιο της Αγγλίας. Αντίθετα, ο τομέας διέλασης αλουμινίου, στον οποίο δραστηριοποιείται η θυγατρική ETEM, εξακολουθεί να κινείται σε χαμηλούς και ζημιογόνους ρυθμούς.

Ως προς το επενδυτικό πρόγραμμα, δαπανήθηκαν 21,9 εκ. ευρώ σε εταιρικό επίπεδο και 44,4 εκ. ευρώ σε ενοποιημένο. Έως το τέλος του 2010 είχε ολοκληρωθεί σχεδόν το σύνολο του, με αποτέλεσμα την αύξηση της παραγωγικής δυναμικότητας των εργοστασίων.

Παράλληλα, συνεχίστηκαν αμειώτες οι ενέργειες μας για το περιβάλλον και την ασφάλεια και υγιεινή των χώρων εργασίας, Το νέο επενδυτικό πρόγραμμα για την ανακύκλωση του βιομηχανικού νερού με σκοπό την μηδενική απόρριψή του, είναι προγραμματισμένο να τεθεί σε λειτουργία εντός του δεύτερου τριμήνου του 2011.

Τέλος, ο καθαρός δανεισμός της εταιρείας αυξήθηκε σε 152,6 εκ. ευρώ και του Ομίλου σε 280,8 εκ. ευρώ, εξαιτίας και των επενδυτικών δαπανών και των αυξημένων όγκων πωλήσεων που σε συνδυασμό και με τις υψηλότερες τιμές αλουμινίου, οδήγησαν σε αυξημένες ανάγκες για κεφάλαιο κίνησης.

α. Σημαντικά γεγονότα 2010

1. Απορρόφηση θυγατρικής ETALBOND A.E. από την θυγατρική ELVAL COLOUR A.E.

Την 31η Μαΐου 2010, ολοκληρώθηκε με την καταχώριση στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών της Νομαρχίας Αθηνών της υπ. αριθμ. 9892-31/05/2010 εγκριτικής απόφασης του Νομάρχη Αθηνών, η συγχώνευση με απορρόφηση από την ανώνυμη εταιρία ELVAL COLOUR A.E., θυγατρικής της Εταιρίας, της ανώνυμης εταιρίας ETALBOND A.E θυγατρικής της ETEM A.E. σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/20 και του Ν. 2166/1993. Ημερομηνία του ισολογισμού μετασχηματισμού είχε ορισθεί η 28 Φεβρουαρίου 2010 ενώ η απορρόφηση εγκρίθηκε από τις Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων της ELVAL COLOUR A.E και της ETALBOND A.E. που έλαβαν χώρα στις 26 Μαΐου 2010.

2. Απόκτηση ποσοστών των εταιριών ΑΝΟΞΑΛ Α.Ε. και ELVAL COLOUR A.E.

Στα πλαίσια της εσωτερικής αναδιοργάνωσης του Ομίλου, τα Διοικητικά Συμβούλια της Εταιρίας και της θυγατρικής της ETEM A.E. αποφάσισαν σε συνεδριάσεις τους στις 10 Αυγούστου 2010 την πώληση προς την Εταιρία του συνόλου της συμμετοχής της ETEM A.E. στην εταιρία ΑΝΟΞΑΛ Α.Ε., που ανέρχεται σε 45%, αντί συνολικού τιμήματος 5,4 εκ. ευρώ καθώς και την πώληση προς την Εταιρία ποσοστού 11,33%, της εταιρίας ELVAL COLOUR A.E. αντί συνολικού τιμήματος 4,6 εκ. ευρώ. Οι παραπάνω συναλλαγές ολόκληρώθηκαν την 18^η Αυγούστου 2010.

3. Απόκτηση του 6% της ETEM A.E.

Την 4^η Οκτωβρίου η Εταιρία προχώρησε μέσω Χρηματιστηρίου Αθηνών στην αγορά 1.800.000 μετοχών της ETEM A.E., που αντιπροσωπεύουν το 6% του μετοχικού της κεφαλαίου. Μετά την πράξη αυτή η Εταιρία κατέχει πλέον 19.440.530 μετοχές, ήτοι 64,78% του μετοχικού κεφαλαίου της ETEM A.E.

4. Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου συγγενούς εταιρίας TEPRO METALL AG

Την 20η Σεπτεμβρίου 2010 η Εταιρία αποφάσισε να συμμετάσχει στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της συγγενούς εταιρίας TEPRO METALL AG κατά ποσό 0,8 εκ. ευρώ, αυξάνοντας το ποσοστό της στο 46,35%.

β. Πορεία εργασιών – οικονομικά στοιχεία

Στοιχεία αγοράς – Διεθνές Οικονομικό Περιβάλλον

Μετά την οικονομική κρίση του 2008, η διεθνής οικονομία άρχισε να ανακάμπτει, σταδιακά, κυρίως από τα τέλη του 2009, και το 2010 στις μεγαλύτερες διεθνείς αγορές οι οικονομικές συνθήκες βελτιώθηκαν σημαντικά. Η ζήτηση των τελικών προϊόντων κινήθηκε σε σχετικά υψηλά επίπεδα, με προφανή επίδραση και στους όγκους πωλήσεων αλλά και στις τιμές κατεργασίας των προϊόντων της εταιρείας.

Οι τιμές του πρωτογενούς αλουμινίου (LME) παρουσίασαν σημαντική αύξηση (30% αύξηση της μέσης τιμής σε δολάρια) και αν ληφθεί υπόψη και η ενδυνάμωση του δολαρίου, η μέση τιμή του αλουμινίου σε ευρώ ήταν κατά 38% υψηλότερη από αυτή του 2009 (1.637 ευρώ/τόνο έναντι 1.189 ευρώ/τόνο).

Η δυσμενής κατάσταση της Ελληνικής οικονομίας και ειδικότερα του κατασκευαστικού κλάδου έχει επηρεάσει αρνητικά τον τομέα διέλασης, αλλά στον τομέα έλασης, λόγω του έντονα εξαγωγικού προσανατολισμού, δεν είχε σημαντικές άμεσες επιδράσεις. Υπάρχουν όμως έμμεσες επιδράσεις, κυρίως στο κόστος δανεισμού (λόγω αύξησης των περιθωρίων των Ελληνικών Τραπεζών) και στο κόστος ασφάλισης των πιστώσεων.

Παραγωγή – Κύκλος Εργασιών

Η δυναμικότητα του εργοστασίου Οινοφύτων αυξήθηκε σταδιακά με την ενσωμάτωση του νέου επενδυτικού προγράμματος. Αξιοποιώντας, σχεδόν 100%, αυτή την αυξημένη δυναμικότητα, η παραγωγή του εργοστασίου ανήλθε σε 225,5 χιλ. τόνους προϊόντων έναντι 179,7 χιλ τόνους του 2009, ενώ οι πωλήσεις ανήλθαν σε 222,1 χιλ. τόνους έναντι 176,1 χιλ. τόνων του 2009. Αναλυτικά οι πωλήσεις της Εταιρίας κατά κατηγορία παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ						
ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	ΠΟΣΟΤΗΤΕΣ ΕΙΣ ΤΟΝΟΥΣ		ΑΞΙΕΣ ΣΕ ΧΙΛ.ΕΥΡΩ		ΔΙΑΦΟΡΕΣ (%) ΣΕ ΟΓΚΟ & ΑΞΙΑ	
	2010	2009	2010	2009	2010/2009	2010/2009
1. ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ						
ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	80.540	68.844	184.840,36	147.994,92	16,99%	24,90%
ΕΞΑΓΩΓΕΣ	141.604	107.337	382.305,79	244.651,86	31,93%	56,27%
ΣΥΝΟΛΟ	222.144	176.181	567.146,15	392.646,78	26,09%	44,44%
2. ΛΟΙΠΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ & ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ ΑΠΟ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ						
	--	--	29.806,30	15.456,75	--	92,84%
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ	222.144	176.181	596.952,45	408.103,53	26,09%	46,27%

Ο κύκλος εργασιών της ενοποιημένης κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως έφθασε τα 930,5 εκ. ευρώ -μετά από απάλειψη διαιτηρικών πωλήσεων 179 εκ. ευρώ - και είναι κατά 34,8% αυξημένος σε σχέση με το 2009. Το 50% περίπου, του ενοποιημένου κύκλου εργασιών προέρχεται από τη μητρική Εταιρία και το υπόλοιπο, κυρίως, από τις ETEM A.E., BRIDGNORTH ALUMINIUM LTD και ΣΥΜΕΤΑΛ A.E., με 109 εκ. ευρώ, 176 εκ. ευρώ και 133 εκ. ευρώ αντίστοιχα, μετά την αφαίρεση των διαιτηρικών συναλλαγών.

Εξαγωγές

Ο Όμιλος ΕΛΒΑΛ είναι προσανατολισμένος στις αγορές του εξωτερικού, με το 57% της αξίας των πωλήσεων της εταιρείας να κατευθύνεται εκτός Ελλάδος (ποσοστό που αυξάνεται αν συνυπολογιστούν και οι πωλήσεις της θυγατρικής ΣΥΜΕΤΑΛ ΑΕ, η οποία προμηθεύεται την πρώτη ύλη της από την Εταιρία και έχει έντονα εξαγωγικό χαρακτήρα), και, αντίστοιχα 79% του Ομίλου. Αναλυτικότερα, οι προορισμοί των προϊόντων μας απεικονίζονται στον παρακάτω πίνακα:

ΓΕΩΓΡΑΦΙΚΗ ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΠΩΛΗΣΕΩΝ (Σε χιλ. €)

Γεωγραφική Περιοχή	ΟΜΙΛΟΣ					ΕΤΑΙΡΙΑ				
	2010		2009		Μεταβολή	2010		2009		Μεταβολή
	Αξία	%	Αξία	%	%	Αξία	%	Αξία	%	%
Ελλάδα	197.488	21,2%	114.044	16,5%	73,2%	258.991	43,4%	149.515	36,6%	73,2%
Ευρωπαϊκή Ένωση	565.744	60,8%	428.857	62,1%	31,9%	257.891	43,2%	174.296	42,7%	48,0%
Λοιπές Ευρωπαϊκές χώρες	47.769	5,1%	33.466	4,8%	42,7%	21.950	3,7%	11.285	2,8%	94,5%
Ασία	58.045	6,2%	50.501	7,3%	14,9%	32.226	5,4%	31.985	7,8%	0,8%
Αμερική	52.886	5,7%	54.615	7,9%	-3,2%	22.044	3,7%	37.658	9,2%	-41,5%
Αφρική	4.389	0,5%	4.755	0,7%	-7,7%	811	0,1%	1.539	0,4%	-47,3%
Ωκεανία	4.162	0,4%	3.949	0,6%	5,4%	3.040	0,5%	1.826	0,4%	66,5%
Σύνολο	930.483	100,0%	690.187	100,0%	34,8%	596.953	100,0%	408.104	100,0%	46,3%

Γενικώς, κατά το 2010, ο Όμιλος είχε παρουσία σε πάνω από 80 χώρες παγκοσμίως. Οι κυριότερες, εκτός της Ελλάδας, είναι η Γερμανία, η Ιταλία, η Γαλλία, η Πολωνία, η Βουλγαρία, το Ηνωμένο Βασίλειο, η Τουρκία και οι Η.Π.Α., στις οποίες κατευθύνεται σχεδόν το 50% των πωλήσεων του Ομίλου.

Επενδύσεις – Συμμετοχές

Το 2010, οι επενδυτικές δαπάνες ανήλθαν σε 21,9 εκ. ευρώ για την Εταιρεία και σε 44,4 εκ. ευρώ για τον Όμιλο. Στο εργοστάσιο Οινοφύτων ολοκληρώθηκε το επενδυτικό πρόγραμμα και η ονομαστική δυναμικότητα ανήλθε στους 240 χιλ. τόνους ετοιμών προϊόντων. Στη θυγατρική ΣΥΜΕΤΑΛ τέθηκε σε λειτουργία το νέο έλαστρο και αναμένεται κατά το 2011 να αποδώσει πλήρως. Παράλληλα συνεχίζεται το επενδυτικό πρόγραμμα για την πλήρη ανακύκλωση του ύδατος, που αναμένεται να τεθεί σε λειτουργία κατά το δεύτερο τρίμηνο του τρέχοντος έτους.

Κατά το 2010 συνεχίστηκε η αναδιάρθρωση του Ομίλου. Η θυγατρική ΑΝΟΞΑΛ ανήκει, πλέον, άμεσα κατά 100% στην Εταιρία μετά την απόκτηση του ποσοστού συμμετοχής που κατείχε η ETEM. Ταυτόχρονα μεταβιβάστηκε ποσοστό 11,33% της ELVAL COLOUR (μετά την απορρόφηση της ETALBOND) από την ETEM στην ΕΛΒΑΛ που κατέχει, άμεσα 75,29% και έμμεσα 14,25% της εταιρίας.

Τέλος, η Εταιρία ενίσχυσε τη θέση της στην ETEM Α.Ε. κατά 6% μέσω εξαγοράς αντίστοιχου ποσοστού και στην Γερμανική συγγενή εταιρία TEPRO METAL A.G. κατά 5,96% μέσω συμμετοχής στην αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου.

Παρατηρήσεις επί του Ισολογισμού

Στις εταιρικές οικονομικές καταστάσεις, τα Ε ν σ ώ μ α τ α Π ά γ ι α, έχουν επηρεαστεί από τις προαναφερθείσες επενδύσεις που επέφεραν αύξηση κατά 21,9 εκ. ευρώ, και μειωθήκαν από τις ετήσιες αποσβέσεις και τελικά παρουσιάζουν μια μείωση των 5,3 εκ. ευρώ, ενώ οι Σ υ μ μ ε τ ο χ έ ς εμφανίζονται αυξημένες κατά 14,5 εκ. ευρώ, μετά τις κινήσεις που αναφέρθηκαν παραπάνω.

Το Κ υ κ λ ο φ ο ρ ο ύ ν Ε ν ε ρ γ η τ ι κ ό, εμφανίζει μια σημαντική αύξηση, κατά 42,8 εκ. ευρώ, λόγω των αυξημένων αναγκών σε κεφάλαιο κίνησης. Αποθέματα και απαιτήσεις είναι προσαρμοσμένα στους αυξημένους όγκους παραγωγής και πωλήσεων. Ακόμη, η υψηλή μέση τιμή του πρωτογενούς αλουμινίου, επηρέασε πρόσθετα τα μεγέθη.

Στο Π α θ η τ ι κ ό τα Ίδια Κεφάλαια εμφανίζονται ενισχυμένα λόγω της κερδοφορίας ενώ και ο δανεισμός είναι υψηλότερος για την κάλυψη του αναγκαίου κεφαλαίου κίνησης. Κατά την διάρκεια του έτους λήφθηκαν νέα, ομολογιακά και μη, μακροπρόθεσμα δάνεια, ύψους 59 εκ. με σκοπό την αναπλήρωση των δόσεων που καταβλήθηκαν (31,4 εκ. ευρώ) και για την αντικατάσταση

βραχυπρόθεσμου δανεισμού, με στόχο την υγιέστερη χρηματοοικονομική διάρθρωση.

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις προέκυψαν από την ενοποίηση των αντίστοιχων καταστάσεων της μητρικής Εταιρίας, των θυγατρικών και συγγενών αυτής όπως παρατίθενται στο πίνακα στην αρχή της έκθεσης.

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

Από τις εγγραφές της ολικής ενοποίησης προέκυψαν Δικαιώματα Μειοψηφίας στο μετοχικό κεφάλαιο ύψους 29 εκ. ευρώ και στα Αποθεματικά και Κέρδη 14,2 εκ. ευρώ, (δηλ. συνολικό ποσό 43 εκ. ευρώ), τα οποία εμφανίζονται στο Παθητικό.

Οι λογαριασμοί Πελάτες και Προμηθευτές, που εμφανίζονται στο Ενεργητικό και το Παθητικό αντίστοιχα του ενοποιημένου Ισολογισμού, διαμορφώθηκαν μετά από απάλειψη (συμψηφισμός) διεταιρικών απαιτήσεων - υποχρεώσεων ύψους 49,4 εκ. ευρώ.

Παρατηρήσεις επί των Αποτελεσμάτων

Το συνολικό ύψος των εταιρικών πωλήσεων ποσού 596,95 εκ. ευρώ περιλαμβάνει, τις πωλήσεις προϊόντων οι οποίες αναφέρθηκαν στο σχετικό πίνακα πωλήσεων ποσού 567,1 εκ. ευρώ και ανήκουν, κυρίως, στο ΣΤΑΚΟΔ – 91 274.2 (παραγωγή αλουμινίου) και τα λοιπά έσοδα ποσού 29,8 εκ. ευρώ, που αφορούν, κατά κύριο λόγο, πωλήσεις λοιπών υλών-υλικών και υποπροϊόντων, καθώς και καταλογισθείσες άμεσες δαπάνες πωλήσεων των προϊόντων.

Μετά την αφαίρεση του κόστους πωληθέντων προϊόντων και υλικών, τα μικτά κέρδη εκμεταλλεύσεως ανήλθαν σε 23 εκ. ευρώ. Το 2009 είχε πραγματοποιηθεί αντιστροφή πρόβλεψης υποτίμησης αποθεμάτων (που είχε γίνει το 2008), ύψους 4,7 εκ. ευρώ. Για το 2010 δεν συνέτρεξε αντίστοιχη περίπτωση.

Λόγω αυξημένων αναγκών σε κεφάλαιο κίνησης ο δανεισμός κινήθηκε σε υψηλότερα επίπεδα και σε συνδυασμό με τα περιθώρια που επιβάρυναν οι Τράπεζες στις νέες δανειοδοτήσεις είχε ως αποτέλεσμα την αύξηση των χρηματοοικονομικών δαπανών από 3,8 εκ. ευρώ σε 5,6 ευρώ.

Τελικά τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε 11,4 εκ. ευρώ για την Εταιρία και σε 16,6 εκ. ευρώ για τον Όμιλο (που επηρεάστηκε αρνητικά την ΕΤΕΜ Α.Ε. και την ΑΝΟΞΑΛ Α.Ε. και θετικά από τις περισσότερες από τις υπόλοιπες εταιρείες του Ομίλου) και τελικά κέρδη μετά από φόρους 9,5 εκ. ευρώ για την Εταιρεία και 7,3 εκ. ευρώ για τον Όμιλο (8,5 εκ. ευρώ κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας έναντι ζημιών 6,4 εκ. ευρώ το 2009).

Για τη χρήση 2010, για την ενίσχυση της ρευστότητας, προτείνεται η μη διανομή μερίσματος.

Οι δείκτες, οι οποίοι εκφράζουν την οικονομική θέση της Εταιρίας και του Ομίλου ΕΛΒΑΛ είχαν την ακόλουθη εξέλιξη μεταξύ των ετών 2010 και 2009:

ΒΑΣΙΚΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Αποδοτικότητα (%)				
Περιθώριο Μικτού Κέρδους	8,28%	7,46%	3,86%	2,19%
Περιθώριο Κερδών προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA)	7,36%	6,31%	6,10%	5,06%
Περιθώριο Κερδών μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας	0,92%	-0,93%	1,59%	-0,58%
Εξέλιξης (%)				
Κύκλος Εργασιών	34,82%	-23,52%	46,27%	-24,57%
Κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA)	57,21%	33,70%	76,12%	63,11%
Κέρδη / Ζημιές μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας	232,34%	-27,25%	502,64%	93,13%
Χρηματοοικονομικής Επιβάρυνσης (%)				
Χρηματοοικονομικά Έξοδα / Κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA)	18,0%	32,0%	15,4%	18,3%
Ρευστότητας (:1)				
Γενική Ρευστότητα (Κυκλοφορούν Ενεργητικό / Βραχ. Υποχρεώσεις)	1,90	1,84	2,25	2,39
Δανειακής Επιβάρυνσης (:1)				
Ξένα / Ίδια Κεφάλαια	0,91	0,85	0,53	0,45
Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια	0,57	0,51	0,32	0,24
Ίδια Κεφάλαια / Σύνολο Υποχρεώσεων	1,19	1,29	1,90	2,23
Κάλυψης παγίων (:1)				
Ίδια Κεφάλαια / Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό	1,05	1,03	1,07	1,07

2. Σημαντικά γεγονότα μετά την λήξη της χρήσεως 2010.

-Στις 14 Ιανουαρίου 2011, η θυγατρική εταιρία ELVAL COLOUR A.E. συμμετείχε στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας CONSULTANT & CONSTRUCTION SOLUTIONS ANΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ & ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ καταβάλλοντας το ποσό των 0,9 εκ. ευρώ για απόκτηση του 86,8% της εταιρίας.

-Στις 28 Φεβρουαρίου 2011, η θυγατρική εταιρία ETEM A.E. σύμφωνα με την από 11/10/2010 απόφαση του Διοικητικού της Συμβουλίου, προχώρησε σε ίδρυση θυγατρικής εταιρίας στην Αλβανία με την επωνυμία "ETEM Albania", με αρχικό εταιρικό κεφάλαιο 100.000,00 € διαιρούμενο σε 10.000 μετοχές ονομαστικής αξίας 10 ευρώ έκαστη και κύρια δραστηριότητα αυτής την εμπορία προϊόντων μετάλλου.

3. Σημαντικές συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη.

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

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

ΕΛΒΑΛ Α.Ε. ποσά περιόδου 1/1-31/12/2010 - σε €						
Εταιρίες	Σχέση	Πωλήσεις	Αγορές	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Έσοδα μερισμάτων
ETEM A.E.	Θυγατρική	2.876.436	44.174	2.063.026	-	-
STEELMET SA (BG) (*)	Θυγατρική	1.179.717	15.639	528.269	29.172	-
ETALBOND A.E. (*)	Θυγατρική	1.257.061	3.360	-	-	-
ETEM S.C.G d.o.o (*)	Θυγατρική	25.763	-	25.763	-	-
ΒΙΕΞΑΛ Α.Ε.	Θυγατρική	-	507.975	3.631	31.994	-
ΒΙΟΜΑΛ Α.Ε.	Θυγατρική	6.038.022	620.685	3.956.906	445.928	859.740
ELVAL COLOUR A.E.	Θυγατρική	2.311.627	18.444.631	-	7.530.802	-
Κ.ΑΝ.ΑΛ.Α.Ε.	Θυγατρική	360	-	559	-	-
STEELMET ROMANIA SA	Θυγατρική	989.179	152.898	390.075	53.511	-
BLYTHE Ltd	Θυγατρική	-	-	-	-	-
BRIDGNORTH ALUMINIUM LTD	Θυγατρική	60.600	-	514.402	310.639	1.572.540
ΣΥΜΕΤΑΛ Α.Ε.	Θυγατρική	115.697.990	16.847.711	28.816.950	-	-
ΑΝΟΞΑΛ Α.Ε.	Θυγατρική	87.635	1.984.184	-	-1.994.417	-
Σύνολο Θυγατρικές		130.524.390	38.621.257	36.299.581	6.407.629	2.432.280
ΕΛ.ΚΕ.ΜΕ Α.Ε.	Συγγενής	-	416.000	-	462.250	-
ΑΦΣΕΛ Α.Ε.	Συγγενής	5.160	501.303	9.207	335.424	-
ΑΝΑΜΕΤ Α.Ε.	Συγγενής	1.617	4.371.036	1.640	178.491	-
ΤΕΡΟΜΕΤΑΛ ΑΓ	Συγγενής	12.046.489	1.399.483	6.009.506	2.764.786	-
ΜΚΚ GMBH (**)	Συγγενής	1.906.334	3.441	590.010	848	-
ΣΤΗΛΜΕΤ Α.Ε.	Συγγενής	-	1.975.330	-	-	619.600
METAL GLOBE	Συγγενής	349.910	8.015	348.070	6.320	-
ΔΙΑΠΕΜ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.	Συγγενής	1.550	1.847	1.606	172.905	-
Σύνολο Συγγενείς		14.311.060	8.676.455	6.960.039	3.921.024	619.600
GENECOS SA	Λοιπά	1.786.889	594.198	622.324	71.421	-
METAL AGENCIES LTD	Λοιπά	2.669.034	8.636	944.896	60.099	-
STEELMET (CY) LTD	Λοιπά	-	319.737	-	-	-
ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε.	Λοιπά	556.846	426.444	228.960	91.117	-
ΕΡΓΟΣΤΗΛ Α.Ε.	Λοιπά	82.737	457.899	16.266	118.258	-
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε.	Λοιπά	1.028.344	2.155.270	588.592	852.485	-
ΣΙΔΕΝΟΡ Α.Ε.	Λοιπά	4.113	252.909	5.058	60.328	-
ΤΗΛΕΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε.	Λοιπά	123.533	650.378	231.583	362.309	-
ΤΕΚΑ SYSTEMS	Λοιπά	185	3.570.922	-	1.214.974	-
Λοιπές εταιρίες	Λοιπά	36.389	1.463.672	14.313	234.852	308
Σύνολο Λοιπές		6.288.070	9.900.065	2.651.992	3.065.843	308
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ		151.123.520	57.197.777	45.911.612	13.394.496	3.052.188

ΕΛΒΑΛ Α.Ε. ποσά προηγούμενης χρήσης 2009 - σε €

Εταιρίες	Σχέση	Πωλήσεις	Αγορές	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Έσοδα μερισμάτων
ETEM A.E.	Θυγατρική	2.213.347	1.182.341	-	172.479	-
STEELMET SA (BG) (*)	Θυγατρική	1.333.086	3.825	400.935	13.533	-
ETALBOND A.E. (*)	Θυγατρική	3.315.117	659.209	3.099.543	-	-
ΒΙΕΞΑΛ ΕΠΕ	Θυγατρική	-	531.964	10.631	15.896	25.631
ΒΙΟΜΑΛ Α.Ε.	Θυγατρική	5.335.951	292.302	3.076.875	205.211	45.834
ELVAL COLOUR A.E.	Θυγατρική	615.343	15.747.643	-	5.681.277	-
Κ.ΑΝ.ΑΛ.Α.Ε.	Θυγατρική	2.360	-	186	-	33.750
STEELMET ROMANIA SA	Θυγατρική	768.541	9.865	277.199	9.865	-
BLYTHE Ltd	Θυγατρική	-	-	-	-	1.530.348
BRIDGNORTH ALUMINIUM LTD	Θυγατρική	60.000	18.356	453.803	322.137	-
ΣΥΜΕΤΑΛ Α.Ε.	Θυγατρική	80.987.905	8.330.240	16.455.727	-	-
ΑΝΟΞΑΛ Α.Ε	Θυγατρική	47.689	810.640	62.753	-785.220	-
ELVAL SERVICE CENTER A.E.	Θυγατρική	13.645	616.140	-	-	-
Σύνολο Θυγατρικές		94.692.984	28.202.525	23.837.652	5.635.178	1.635.563
ΕΛ.ΚΕ.ΜΕ Α.Ε.	Συγγενής	-	393.500	-	469.065	-
ΑΦΣΕΛ Α.Ε.	Συγγενής	5.160	191.850	3.042	60.933	-
ΑΝΑΜΕΤ Α.Ε.	Συγγενής	2.484	1.648.594	2.484	8.147	-
TEPROMETAL AG	Συγγενής	7.377.772	1.348.843	4.554.108	2.725.125	-
ΜΚC GMBH (**)	Συγγενής	1.407.953	5.372	553.336	-1.089	-
ΣΤΗΑΜΕΤ Α.Ε.	Συγγενής	550	2.254.119	863	495.871	763.562
METAL GLOBE	Συγγενής	151.487	11.233	178.010	11.233	-
ΔΙΑΠΕΜ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.	Συγγενής	1.550	1.847	-	170.662	-
Σύνολο Συγγενείς		8.946.956	5.855.358	5.291.843	3.939.947	763.562
GENECOS SA	Λοιπά	967.738	473.043	518.337	62.471	-
METAL AGENCIES LTD	Λοιπά	1.918.856	10.055	750.688	51.463	-
STEELMET (CY) LTD	Λοιπά	-	389.009	-	114.649	-
ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε.	Λοιπά	498.521	964.177	235.389	109.052	-
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε.	Λοιπά	224.235	1.133.883	88.121	387.997	-
ΤΗΛΕΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε.	Λοιπά	209.896	798.351	249.776	374.789	-
ΤΕΚΑ SYSTEMS Α.Ε.	Λοιπά	-	3.017.922	-	834.824	-
Λοιπές εταιρίες	Λοιπά	99.479	1.069.360	18.279	385.346	234
Σύνολο Λοιπές		3.918.725	7.855.800	1.860.590	2.320.591	234
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ		107.558.665	41.913.683	30.990.085	11.895.716	2.399.359

(*) Θυγατρική της ETEM Α.Ε.
(**) Θυγατρική της TEPROMETAL AG

Παροχές προς τη Διοίκηση και στελέχη	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Ποσά σε Ευρώ				
Αμοιβές - ωφελήματα για μέλη ΔΣ και στελέχη	3.398.604	3.882.586	1.702.106	1.858.154

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

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

ΟΜΙΛΟΣ ΕΛΒΑΛ - ποσά προηγούμενης χρήσης 2009 - σε €				
Εταιρίες	Πωλήσεις	Αγορές	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
ANAMET AE	131.343	2.334.474	107.402	72.622
TEPROMETALL AG	12.239.645	2.175.968	5.748.304	3.327.120
MKC GMBH	1.662.450	7.249	591.914	1.576
ΣΤΗΑΜΕΤ ΑΕ	23.442	2.969.711	7.509	1.068.532
GENECOS SA	971.211	492.490	523.636	90.166
METAL AGENCIES LTD	9.016.553	145.026	2.654.240	259.072
SOFIA MED	378.200	4.404.233	16.583	1.239.305
STEELMET CYPRUS LTD	166.242	1.027.026	39.906	264.275
ΧΑΛΚΟΡ ΑΕ	1.313.061	9.312.262	312.892	2.330.366
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ ΑΕ	872.638	1.384.364	588.712	483.410
ΣΙΔΕΝΟΡ ΑΕ	942.912	1.361.368	57.656	288.942
ΤΕΚΑ SYSTEMS	28.743	4.325.166	2.732	1.437.428
Λοιπές Εταιρίες	2.115.631	5.113.819	922.797	1.898.104
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ	29.862.071	35.053.156	11.574.283	12.760.919

4. Κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες

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

Πιστωτικός κίνδυνος

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

(α) Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

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

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

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

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

(β) Επενδύσεις

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

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

(γ) Εγγυήσεις

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

Κίνδυνος ρευστότητας

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

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

Κίνδυνος αγοράς

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

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

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

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

(β) Συναλλαγματικός κίνδυνος

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

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

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

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

(γ) Κίνδυνος επιτοκίων

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

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

Διαχείριση κεφαλαίου

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

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

Ο Όμιλος δεν διαθέτει ένα συγκεκριμένο πλάνο αγοράς ιδίων μετοχών.

5. Προοπτικές και εξέλιξη

Οι τάσεις που διαμορφώθηκαν στην διεθνή οικονομία, το 2010, εξακολουθούν να υφίστανται και κατά τους πρώτους μήνες του 2011. Βέβαια, πάντα υπάρχουν ερωτηματικά σχετικά με την επίδραση των τρέχοντων γεγονότων καθώς και με την ανασφάλεια που επικρατεί για την Ελληνική οικονομία.

Πέρα από την εγρήγορση που πρέπει να επιδεικνύεται συνεχώς, οι εταιρείες μας αντιμετωπίζουν με αισιοδοξία τις προκλήσεις. Το εργοστάσιο Οινοφύτων, ήδη διαθέτει παραγωγική δυναμικότητα 240.000 τόνων και οι τρέχουσες παραγγελίες δείχνουν τάση για πλήρη αξιοποίησή της. Όλες οι ενέργειες εστιάζουν προς τον στόχο αυτό με το χαμηλότερο δυνατό κόστος. Αντίστοιχη κατάσταση επικρατεί και για το εργοστάσιο foil της ΣΥΜΕΤΑΛ, ενώ για τη θυγατρική στην Αγγλία BRIDGNORTH ALUMINIUM LTD αναμένεται να συνεχιστεί η θετική πορεία και κατά το 2011.

6. Δήλωση εταιρικής διακυβέρνησης

1. Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης

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

http://www.sev.org.gr/Uploads/pdf/KED_TELIKO_JAN2011.pdf

Στα πλαίσια σύνταξης της Ετήσιας Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου, η Εταιρία προχώρησε σε επισκόπηση του Κώδικα. Από την επισκόπηση αυτή, η Εταιρία συμπεραίνει ότι εφαρμόζει τις ειδικές πρακτικές για εισηγμένες εταιρίες που αναφέρονται και περιγράφονται στον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης του ΣΕΒ με εξαίρεση τις ακόλουθες πρακτικές λόγω της προσφοράς δημοσίευσης του Κώδικα, με συνέπεια την ανάγκη υπάρξεως σταδίου προσαρμογής :

- **Μέρος Α.Π.2.2, 2.3 & 2.5: – Μέγεθος και σύνθεση του ΔΣ.** Ο αριθμός των ανεξάρτητων μη εκτελεστικών μελών του ισχύοντος Διοικητικού Συμβουλίου είναι δύο (2) επί συνόλου έντεκα (11) και ως εκ τούτου υπολείπεται του ενός τρίτου του συνόλου των μελών αυτού, που υποδεικνύεται από τον Κώδικα.
- **Μέρος Α.V.5.5. Ανάδειξη υποψηφίων μελών του Διοικητικού Συμβουλίου** Μέχρι τη σύνταξη της παρούσας Δήλωσης δεν λειτουργεί επιτροπή ανάδειξης υποψηφιοτήτων.
- **Μέρος Α.VII.7.1. – 7.3. - Αξιολόγηση Διοικητικού Συμβουλίου και των Επιτροπών του.** Μέχρι τη σύνταξη της παρούσας Δήλωσης, η Εταιρεία δεν έχει επιλέξει κάποια συγκεκριμένη μέθοδο για την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας του Διοικητικού Συμβουλίου και των Επιτροπών του.
- **Μέρος Β.Π.1.4 – Ειδικές πρακτικές για εισηγμένες εταιρίες.** Η επιτροπή ελέγχου αποτελείται αποκλειστικά από μη εκτελεστικά μέλη, αλλά στην πλειονότητά τους δεν είναι ανεξάρτητα.
- **Μέρος Γ.Ι.1.6. Επίπεδο και διάθροση των αμοιβών** Μέχρι τη σύνταξη της παρούσας Δήλωσης δεν λειτουργεί Επιτροπή Αμοιβών.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Οι νόμιμοι ελεγκτές της Εταιρίας για την εταιρική χρήση του έτους 2010, «KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.», οι οποίοι έχουν εκλεγεί από την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας την 16^η Ιουνίου 2010, δεν παρέχουν μη ελεγκτικές υπηρεσίες στην Εταιρία και τις θυγατρικές της σύμφωνα με όσα προβλέπονται από τη νομοθεσία.

3. Δημόσιες Προσφορές Εξαγοράς- Πληροφοριακά Στοιχεία

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

4. Γενική Συνέλευση των Μετόχων και δικαιώματα των μετόχων

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

5. Σύνθεση και λειτουργία Διοικητικού Συμβουλίου, Εποπτικών Οργάνων και Επιτροπών της Εταιρίας

Ρόλοι και αρμοδιότητες του Διοικητικού Συμβουλίου

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

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

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

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

Το υφιστάμενο Δ.Σ. της Εταιρείας απαρτίζεται από 11 μέλη (11μελές) εκ των οποίων:

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

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

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

Τα μέλη του Δ.Σ. εκλέγονται για μονοετή θητεία από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων. Το υφιστάμενο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας εξελέγη από την Τακτική Γενική Συνέλευση της 16 Ιουνίου 2010 και η θητεία του λήγει την 15η Ιουνίου 2011.

Το Διοικητικό Συμβούλιο συνεδρίασε (57) φορές μέσα στο έτος 2010 και στις συνεδριάσεις παρέστησαν τα 9 εκ των 11 μελών του αυτοπροσώπως.

Ακολουθούν σύντομα βιογραφικά σημειώματα των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Επιτροπή Ελέγχου (Audit Committee)

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

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

Ειδικότερα, η Επιτροπή Ελέγχου έχει τις εξής αρμοδιότητες:

- Να εξετάζει την αποτελεσματικότητα όλων των επιπέδων της Διοίκησης σε σχέση με τη διαφύλαξη των πόρων που διαχειρίζονται και τη συμμόρφωση τους με την καθιερωμένη πολιτική και διαδικασίες της Εταιρείας,
- Να αξιολογεί τις διαδικασίες και τα στοιχεία για την επάρκεια τους σχετικά με την επίτευξη των στόχων και εκτίμηση της πολιτικής και του προγράμματος που αναφέρεται στην υπό εξέταση δραστηριότητα,
- Να ελέγχει περιοδικά τις διάφορες λειτουργίες των διάφορων διευθύνσεων ή τμημάτων, έτσι που να διασφαλίζεται ότι οι διάφορες λειτουργίες τους διεξάγονται ομαλά, είναι σύμφωνες με τις οδηγίες της Διοίκησης, την πολιτική της Εταιρείας, τις διαδικασίες και ότι αυτές συμμορφώνονται με τους στόχους της Εταιρείας και με τα πρότυπα της Διοικητικής πρακτικής.
- Να εξετάζει τις εκθέσεις του εσωτερικού ελέγχου και ειδικότερα να:
 - Αξιολογεί την επάρκεια έκτασης τους
 - Επιβεβαιώνει την ακρίβεια των εκθέσεων
 - Να εξετάζει την επάρκεια υποστήριξης των αποτελεσμάτων

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

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

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

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

Η υφιστάμενη σύνθεση της Επιτροπής Ελέγχου είναι η ακόλουθη:

Μέλη: Κυριαζής Ανδρέας -Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.
Μεγύρ Αβραάμ - Μη εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.
Κουκλέλης Κωνσταντίνος - Μη εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.

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

Η Επιτροπή Ελέγχου συνεδρίασε 4 φορές κατά το 2010, με πλήρη απαρτία, αλλά όχι με την παρουσία των τακτικών ελεγκτών που προβλέπεται από τον Κώδικα.

iii. Αξιολόγηση αποτελεσματικότητας και επιδόσεων της Επιτροπής

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

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

α) Διάρθρωση Μετοχικού Κεφαλαίου

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

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

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

β) Περιορισμοί στην μεταβίβαση μετοχών της Εταιρίας

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

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

Οι σημαντικές (άνω του 5%) συμμετοχές την 31/12/2010 διαμορφώνονται ως εξής:

- BIOΧΑΛΚΟ Α.Ε. : ποσοστό 66,66% των δικαιωμάτων ψήφου και 64,44% του μετοχικού κεφαλαίου
- κ. Ευάγγελος Στασινόπουλος: ποσοστό 8,17% των δικαιωμάτων ψήφου (στο οποίο έχει συναθροιστεί και ποσοστό συμμετοχής 6,27% της WHEATLAND HOLDINGS LTD).
- WHEATLAND HOLDINGS LTD: ποσοστό 6,27% του μετοχικού κεφαλαίου

δ) Μετοχές παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου

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

ε) Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου

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

- Κάθε μετοχή παρέχει δικαίωμα μιας (1) ψήφου στη Γενική Συνέλευση.
- Οι μέτοχοι για να αποκτήσουν δικαίωμα παραστάσεως στη Γενική Συνέλευση, υποχρεούνται τουλάχιστον τρεις (3) ημέρες πριν από την ημέρα συνεδρίασής της να προσκομίσουν στα γραφεία της Εταιρίας βεβαίωση της «Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε.» πρώην Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών για την μετοχική τους ιδιότητα, με ημερομηνία καταγραφής κατά την έναρξη της 5ης ημέρας πριν από την ημέρα συνεδρίασης της Γενικής Συνέλευσης. Μέσα στην ίδια προθεσμία των τριών (3) ημερών πρέπει να προσκομίζονται στα γραφεία της Εταιρίας και τα πληρεξούσια των αντιπροσώπων τους.

στ) Συμφωνίες μεταξύ των Μετόχων της Εταιρίας

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

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

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

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

- Το άρθρο 6 § 1 του καταστατικού της Εταιρίας προβλέπει ότι μόνο η Γενική Συνέλευση των μετόχων η οποία συνεδριάζει με απαρτία των 2/3 του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου έχει το δικαίωμα να προβαίνει σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας με έκδοση νέων μετοχών με απόφαση που λαμβάνεται με πλειοψηφία των 2/3 των εκπροσωπούμενων ψήφων.
- Από το καταστατικό της Εταιρίας δεν προβλέπεται η εκχώρηση στο Διοικητικό Συμβούλιο ή σε ορισμένα μέλη του, οποιουδήποτε δικαιώματος αρμοδιότητας της Γενικής Συνελεύσεως, για έκδοση μετοχών και αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου .
- Το Διοικητικό Συμβούλιο προβαίνει στην αγορά ιδίων μετοχών στο πλαίσιο απόφασης της Γενικής Συνέλευσης που έχει ληφθεί σύμφωνα με το άρθρο 16 του Κ.Ν. 2190/20.
- Κατ' εφαρμογή της παρ. 13 του άρθρου 13 του Κ.Ν. 2190/20 και της αποφάσεως της Γενικής Συνελεύσεως της 18/6/2002, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας κατά το μήνα Δεκέμβριο των ετών 2006 έως και 2013 αυξάνει το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας, χωρίς τροποποίηση του καταστατικού της, εκδίδοντας νέες μετοχές στο πλαίσιο υλοποίησης εγκεκριμένου Προγράμματος Παροχής Δικαιωμάτων Προαίρεσης (Stock Option Plan), λεπτομερή στοιχεία του οποίου αναφέρονται λεπτομερώς στην σημείωση 18 των Οικονομικών Καταστάσεων για τη χρήση 2010.

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

Οι συμβάσεις έκδοσης κοινών ομολογιακών δανείων τόσο της Εταιρίας όσο και των εταιρειών που ενοποιεί, τα οποία αναλήφθηκαν εξ ολοκλήρου από Τράπεζες και αναφέρονται στην σημείωση 20 των ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων της χρήσης 2010, συνολικού υπολοίπου Ευρώ 188,74 εκατ. την 31/12/2010 (Εταιρείας Ευρώ 112,94 εκ.), περιλαμβάνουν ρήτρα αλλαγής ελέγχου η οποία παρέχει στους ομολογιούχους δανειστές το δικαίωμα πρόωρης καταγγελίας τους.

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

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

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

8. Πληροφορίες άρθρου 10 ν.3401/2005

Οι πληροφορίες του άρθρου 10 ν.3401/2005 της χρήσης 2010 όπως αυτές δημοσιεύτηκαν και κατέστησαν διαθέσιμες στο κοινό διαμέσου του site της Εταιρίας (www.elval.gr) αναφέρονται στον παρακάτω πίνακα:

A/A	Ημερομηνία	Κατηγορία	Περιγραφή	Περιγραφή θέσης στο site
1	10/02/2010	Ανακοίνωση	Έκδοση Ομολογιακού Δανείου	www.elval.gr > Επενδυτικές σχέσεις > Νέα - Ανακοινώσεις > Ανακοινώσεις > 2010
2	12/02/2010	Ανακοίνωση	Απορρόφηση ETALBOND ΑΕ από ELVAL COLOUR ΑΕ	-/-
3	24/03/2010	Ανακοίνωση	Οικονομικό ημερολόγιο 2010	-/-
4	26/03/2010	Δελτίο τύπου	Οικονομικά Αποτελέσματα Χρήσης 2009	-/-
5	29/03/2010	Οικονομικές καταστάσεις	Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2009	www.elval.gr > Επενδυτικές σχέσεις > Οικονομικά αποτελέσματα > 2009
6	29/03/2010	Οικονομικές καταστάσεις	Στοιχεία και Πληροφορίες 2009	-/-
7	14/04/2010	Δελτίο τύπου	Παρουσίαση της ΕΛΒΑΛ στην Ένωση Θεσμικών Επενδυτών	www.elval.gr > Επενδυτικές σχέσεις > Νέα - Ανακοινώσεις > Ανακοινώσεις > 2010
8	17/05/2010	Δελτίο τύπου	Οικονομικά Αποτελέσματα Α Τριμήνου 2010	-/-
9	18/05/2010	Οικονομικές καταστάσεις	Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις 3Μ 2010	www.elval.gr > Επενδυτικές σχέσεις > Οικονομικά αποτελέσματα > 2010
10	18/05/2010	Οικονομικές καταστάσεις	Στοιχεία και Πληροφορίες 3Μ 2010	-/-
11	20/05/2010	Ανακοίνωση	Πρόσκληση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων	www.elval.gr > Επενδυτικές σχέσεις > Νέα - Ανακοινώσεις > Ανακοινώσεις > 2010
12	03/06/2010	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση απορρόφησης ETALBOND από ELVAL COLOUR	-/-
13	03/06/2010	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση για έκτακτη εισφορά Κοινωνικής Ευθύνης Οικονομικού Έτους 2010	-/-
14	08/06/2010	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση για αλλαγές σε θέσεις	-/-
15	08/06/2010	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση για αποτελέσματα φορολογικού ελέγχου θυγατρικής	-/-
16	16/06/2010	Δελτίο τύπου	Δελτίο τύπου ετήσιας τακτικής Γενικής Συνέλευσης	-/-
17	16/06/2010	Ανακοίνωση	Αποφάσεις Γενικής Συνέλευσης	-/-
18	22/06/2010	Ανακοίνωση	Εκλογή νέου Διοικητικού Συμβουλίου	-/-
19	11/08/2010	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση για αγορά ΑΝΟΞΑΛ και ELVAL COLOUR	-/-
20	11/08/2010	Ανακοίνωση	Έκδοση ομολογιακού δανείου	-/-
21	18/08/2010	Ανακοίνωση	Ολοκλήρωση αγοράς ΑΝΟΞΑΛ και ELVAL COLOUR	-/-
22	26/08/2010	Δελτίο τύπου	Οικονομικά Αποτελέσματα 6Μ 2010	-/-
23	27/08/2010	Οικονομικές καταστάσεις	Εξαμηνιαία οικονομική έκθεση 6Μ 2010	www.elval.gr > Επενδυτικές σχέσεις > Οικονομικά αποτελέσματα > 2010
24	27/08/2010	Οικονομικές καταστάσεις	Στοιχεία και Πληροφορίες 6Μ 2010	-/-
25	30/09/2010	Ανακοίνωση	Έκδοση ομολογιακού δανείου	www.elval.gr > Επενδυτικές σχέσεις > Νέα - Ανακοινώσεις > Ανακοινώσεις > 2010
26	04/10/2010	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση για την απόκτηση 6% της ΕΤΕΜ Α.Ε.	-/-
27	08/11/2010	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση προγράμματος παροχής δικαιωμάτων προαίρεσης (Stock Option Plan)	-/-
28	10/11/2010	Ανακοίνωση	Έκδοση ομολογιακού δανείου	-/-
29	23/11/2010	Δελτίο τύπου	Οικονομικά Αποτελέσματα 9Μ 2010	-/-
30	24/11/2010	Οικονομικές καταστάσεις	Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις 9Μ 2010	www.elval.gr > Επενδυτικές σχέσεις > Οικονομικά αποτελέσματα > 2010
31	24/11/2010	Οικονομικές καταστάσεις	Στοιχεία και Πληροφορίες 9Μ 2010	-/-
32	06/12/2010	Ανακοίνωση	Λήξη περιόδου άσκησης δικαιωμάτων προαίρεσης από τα στελέχη της Εταιρίας	www.elval.gr > Επενδυτικές σχέσεις > Νέα - Ανακοινώσεις > Ανακοινώσεις > 2010
33	21/12/2010	Ανακοίνωση	Έκδοση ομολογιακού δανείου	-/-

* Τα οικονομικά στοιχεία των θυγατρικών της Εταιρίας βρίσκονται στη διεύθυνση www.elval.gr > Επενδυτικές σχέσεις > Οικονομικά αποτελέσματα > Οικονομικές καταστάσεις θυγατρικών.

Μετά τα ανωτέρω σας παρακαλούμε, κύριοι Μέτοχοι να εγκρίνετε τις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας και του Ομίλου, καθώς επίσης και την παρούσα έκθεση για τη χρήση από 1^η Ιανουαρίου έως 31^η Δεκεμβρίου 2010 και να αποφασίσετε σχετικά με τα υπόλοιπα θέματα της Γενικής Συνέλευσης.

Αθήνα, 24 Μαρτίου 2011

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΜΙΛΤΙΑΔΗΣ ΛΙΔΩΡΙΚΗΣ

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή

Προς τους Μετόχους της
ΕΛΒΑΛ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ Α.Ε

Έκθεση επί των Ατομικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες ατομικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της ΕΛΒΑΛ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ Α.Ε. (η «Εταιρεία») που αποτελούνται από την ατομική και ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2010, τις ατομικές και ενοποιημένες καταστάσεις αποτελεσμάτων και συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές σημειώσεις.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Ατομικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις

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

Ευθύνη Ελεγκτή

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

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

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

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες ατομικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν ακριβοδίκαια την οικονομική θέση της ΕΛΒΑΛ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ Α.Ε. κατά την 31 Δεκεμβρίου 2010 και τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων

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

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

Αθήνα, 29 Μαρτίου 2011

ΚΡΜΓ Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.

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

Χαράλαμπος Συρούνης, Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

ΑΜ ΣΟΕΛ 19071

**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις (Ομίλου και Εταιρίας)
σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς
της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2010**

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

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

I. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ	5
II. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	6
III. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	7
IV. ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	8
V. ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ	9
VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	10
1. Γενικές πληροφορίες	10
2. Βάση σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων	10
2.1 Σημείωση συμμόρφωσης	10
2.2 Βάση επιμέτρησης	10
2.3 Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης	10
2.4 Εφαρμογή εκτιμήσεων και κρίσεων	10
2.5 Αλλαγή λογιστικών αρχών	11
2.5.1 Λογιστική των συνενώσεων επιχειρήσεων	11
2.5.2 Λογιστική των αποκτήσεων δικαιωμάτων μειοψηφίας	11
3. Σημαντικές λογιστικές αρχές	12
3.1 Βάση ενοποίησης	12
3.2 Συναλλαγματικές διαφορές	12
3.3 Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός	13
3.4 Άυλα περιουσιακά στοιχεία	14
3.5 Επενδύσεις σε ακίνητα	14
3.6 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων	14
3.7 Μη-παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	14
3.8 Παράγωγα	15
3.9 Αποθέματα	16
3.10 Μετοχικό κεφάλαιο	16
3.11 Φόρος εισοδήματος	16
3.12 Παροχές στο προσωπικό	17
3.13 Επιχορηγήσεις	17
3.14 Προβλέψεις	18
3.15 Αναγνώριση εσόδων	18
3.16 Μισθώσεις	18
3.17 Λειτουργικοί τομείς προς παρουσίαση	19
3.18 Βασικά και απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή	19
3.19 Νέα Πρότυπα και Διερμηνείες	19
4. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου	20
5. Προσδιορισμός των εύλογων αξιών	22
6. Λειτουργικοί τομείς	23
7. Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός	25
8. Επενδύσεις σε ακίνητα	26

9.	Άλλα περιουσιακά στοιχεία	26
10.	Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρίες	27
11.	Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες	28
12.	Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	29
13.	Αναβαλλόμενη φορολογία	29
14.	Αποθέματα	30
15.	Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	30
16.	Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία	31
17.	Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	31
18.	Μετοχικό κεφάλαιο	32
19.	Αποθεματικά	32
	Αποθεματικό Εύλογης Αξίας	33
	Τακτικό Αποθεματικό	33
	Ειδικά & Αφορολόγητα Αποθεματικά	33
20.	Δανεισμός	34
21.	Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού	35
22.	Επιχορηγήσεις	35
23.	Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	36
24.	Προβλέψεις	36
25.	Έξοδα	37
26.	Χρηματοοικονομικά έσοδα / (έξοδα)	38
27.	Λοιπά έσοδα / (έξοδα) εκμετάλλευσης	38
28.	Φόρος εισοδήματος	39
29.	Δεσμεύσεις	40
30.	Ενδεχόμενες υποχρεώσεις / απαιτήσεις	40
31.	Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	41
32.	Κέρδη / (ζημιές) ανά μετοχή	41
33.	Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου	42
34.	Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού	45

I. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

Ποσά σε Ευρώ	σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
		31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη-κυκλοφορούν ενεργητικό					
Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός	7	510.748.757	512.480.061	288.547.036	293.863.515
Αύλα περιουσιακά στοιχεία	9	3.259.911	2.580.685	2.333.087	1.519.968
Επενδύσεις σε ακίνητα	8	6.924.331	10.989.192	-	-
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	10	-	-	154.962.040	141.232.033
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	11	7.414.082	6.188.024	5.261.934	4.461.678
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	12	1.634.990	1.634.990	899.322	899.322
Παράγωγα	16	531.184	2.811.185	352.330	2.446.446
Λοιπές απαιτήσεις	15	3.740.025	3.811.446	1.595.136	1.647.492
Σύνολο μη-κυκλοφορούντος ενεργητικού		534.253.280	540.495.583	453.950.885	446.070.454
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	14	268.985.895	216.516.643	145.237.435	119.359.507
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	15	202.755.535	198.981.338	131.736.768	111.588.474
Παράγωγα	16	10.944.636	11.258.725	8.544.269	10.237.267
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	17	15.633.974	22.130.113	4.085.485	5.605.731
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		498.320.040	448.886.819	289.603.957	246.790.979
Σύνολο ενεργητικού		1.032.573.320	989.382.402	743.554.842	692.861.433
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους					
Μετοχικό κεφάλαιο	18	37.230.245	37.230.245	37.230.245	37.230.245
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	18	158.760.404	158.760.404	158.760.404	158.760.404
Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης ξένων θυγατρικών		(5.838.071)	(6.769.420)	-	-
Αποθεματικά εύλογης αξίας	19	4.291.857	3.977.858	3.502.948	4.383.438
Λοιπά αποθεματικά	19	166.630.776	165.561.830	134.055.038	135.262.123
Κέρδη εις νέον		156.665.220	151.109.356	153.720.089	143.024.567
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων αποδιδόμενων στους μετόχους		517.740.431	509.870.273	487.268.724	478.660.777
Δικαιώματα μειοψηφίας		43.421.376	47.522.432	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		561.161.807	557.392.705	487.268.724	478.660.777
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Δάνεια	20	139.975.330	121.241.125	80.993.153	65.200.172
Παράγωγα	16	289.363	314.857	211.879	228.021
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού	21	9.362.094	8.915.722	6.405.801	6.077.904
Επιχορηγήσεις	22	13.309.625	13.021.690	9.544.237	10.203.801
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	13	46.295.975	44.108.749	30.669.562	29.355.186
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		209.232.387	187.602.143	127.824.632	111.065.084
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	23	97.288.001	93.797.219	48.710.909	47.424.819
Υποχρέωση από φόρο εισοδήματος	28	2.985.205	1.699.475	27.623	229.544
Δάνεια	20	156.505.800	140.645.198	75.647.378	48.793.200
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις		-	813	-	-
Παράγωγα	16	5.131.382	8.204.849	4.075.576	6.688.009
Προβλέψεις	24	268.738	40.000	-	-
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		262.179.126	244.387.554	128.461.486	103.135.572
Σύνολο υποχρεώσεων		471.411.513	431.989.697	256.286.118	214.200.656
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		1.032.573.320	989.382.402	743.554.842	692.861.433

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

II. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου <i>Ποσά σε Ευρώ</i>		ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
		σημ.	2010	2009	2010
Πωλήσεις		930.484.322	690.186.277	596.952.449	408.103.534
Κόστος πωληθέντων	25	(853.447.902)	(638.692.953)	(573.914.429)	(399.172.827)
Μεικτό κέρδος		77.036.420	51.493.324	23.038.020	8.930.707
Λοιπά έσοδα	27	11.078.290	10.768.362	2.784.530	3.352.740
Έξοδα διάθεσης	25	(37.933.878)	(34.708.288)	(4.425.392)	(4.896.448)
Έξοδα διοίκησης	25	(21.980.372)	(22.794.753)	(10.615.925)	(10.600.890)
Λοιπά έξοδα	27	(5.296.267)	(4.186.479)	(87.433)	(91.390)
Λειτουργικά αποτελέσματα		22.904.193	572.166	10.693.800	(3.305.281)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	26	4.746.239	5.750.379	3.329.460	2.901.375
Χρηματοοικονομικά έξοδα	26	(12.298.203)	(13.943.910)	(5.620.714)	(3.788.360)
Έσοδα από μερίσματα	27	118.956	155.788	3.052.189	2.399.359
Καθαρό χρηματοοικονομικό αποτέλεσμα		(7.433.008)	(8.037.743)	760.935	1.512.374
Αναλογία κερδών / (ζημιών) συγγενών επιχειρήσεων	11	1.118.738	(628.565)	-	-
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρου εισοδήματος		16.589.923	(8.094.142)	11.454.735	(1.792.907)
Φόρος εισοδήματος	28	(9.315.137)	(3.268.123)	(1.966.298)	(563.632)
Κέρδη / (ζημιές) χρήσεως		7.274.786	(11.362.265)	9.488.437	(2.356.539)
Κατανεμημένα σε :					
Μετόχους της μητρικής		8.522.747	(6.439.914)	9.488.437	(2.356.539)
Δικαιώματα μειοψηφίας		(1.247.961)	(4.922.351)	-	-
		7.274.786	(11.362.265)	9.488.437	(2.356.539)
Κέρδη ανά μετοχή που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής για την χρήση (€ ανά μετοχή)					
Βασικά και Απομειωμένα	32	0,069	(0,052)	0,076	(0,019)
Αποσβέσεις περιόδου	7, 8 & 9	46.555.941	44.049.875	26.362.828	24.604.028

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

III. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ

Για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου
Ποσά σε Ευρώ

	σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
		2010	2009	2010	2009
Κέρδη / (ζημιές) χρήσεως		7.274.786	(11.362.265)	9.488.437	(2.356.539)
Συναλλαγματικές διαφορές		1.456.917	176.135	-	-
Καθαρή μεταβολή αποτίμησης παραγώγων για αντιστάθμιση κινδύνου ταμειακών ροών	19	811.960	60.797.643	(1.158.540)	19.038.047
Φόρος εισοδήματος στα λοιπά στοιχεία συνολικού εισοδήματος	28	(213.880)	(16.190.287)	278.050	(4.959.010)
Λοιπά στοιχεία συνολικού εισοδήματος χρήσης μετά από φόρους		2.054.997	44.783.491	(880.490)	14.079.037
Συνολικό εισόδημα για την περίοδο		9.329.783	33.421.226	8.607.947	11.722.498
Κατανεμημένα σε :					
Μετόχους της μητρικής		9.905.608	32.633.900	8.607.947	11.722.498
Δικαιώματα μειοψηφίας		(575.825)	787.326	-	-
Συνολικό εισόδημα για την περίοδο		9.329.783	33.421.226	8.607.947	11.722.498

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

IV. ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ποσά σε Ευρώ	Μετοχικό κεφάλαιο και υπέρ το άρτιο (σημ. 18)	Συναλ/κές διαφορές ενοποίησης	Αποθεματικά εύλογης αξίας (σημ. 19)	Λοιπά αποθεματικά (σημ. 19)	Κέρδη εις νέον	Σύνολο	Δικαιώματα μειοψηφίας	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
ΟΜΙΛΟΣ								
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2009	195.990.649	(8.670.818)	(38.556.963)	164.779.502	154.623.789	468.166.159	39.478.549	507.644.708
Κέρδος / (ζημιά) χρήσης	-	-	-	-	(6.439.914)	(6.439.914)	(4.922.351)	(11.362.265)
Συναλλαγματικές διαφορές	-	1.853.766	(2.027.382)	-	-	(173.617)	349.751	176.135
Αποτίμηση παραγώγων για αντιστάθμιση κινδύνου	-	-	39.247.430	-	-	39.247.431	5.359.926	44.607.356
Συνολικό εισόδημα για την περίοδο	-	1.853.766	37.220.048	-	(6.439.914)	32.633.900	787.326	33.421.226
Μεταβολή % συμμετοχής σε θυγατρικές	-	-	-	-	(2.553.321)	(2.553.321)	2.496.806	(56.515)
Αύξηση δικαιωμάτων τρίτων	-	47.632	5.314.773	(106.944)	5.314.855	10.570.316	4.769.068	15.339.384
Μεταφορά αποθεματικών	-	-	-	141.768	(141.768)	-	-	-
Μέρισμα	-	-	-	-	-	-	(9.317)	(9.317)
Απορρόφηση θυγατρικής	-	-	-	747.504	305.715	1.053.219	-	1.053.219
Σύνολο συναλλαγών με μετόχους	-	47.632	5.314.773	782.328	2.925.481	9.070.214	7.256.557	16.326.771
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2009	195.990.649	(6.769.420)	3.977.858	165.561.830	151.109.356	509.870.273	47.522.432	557.392.705
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2010	195.990.649	(6.769.420)	3.977.858	165.561.830	151.109.356	509.870.273	47.522.432	557.392.705
Καθαρό κέρδος / (ζημιά) χρήσης	-	-	-	-	8.522.747	8.522.747	(1.247.961)	7.274.786
Συναλλαγματικές διαφορές	-	1.064.223	(7.189)	-	-	1.057.034	399.883	1.456.917
Αποτίμηση παραγώγων για αντιστάθμιση κινδύνου	-	-	325.827	-	-	325.827	272.253	598.080
Συνολικό εισόδημα για την περίοδο	-	1.064.223	318.638	-	8.522.747	9.905.608	(575.825)	9.329.783
Μεταβολή % συμμετοχής σε θυγατρικές	-	(7.566)	(4.639)	1.306.514	(3.200.229)	(1.905.920)	(2.110.081)	(4.016.001)
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	-	-	-	(12.420)	8.198	(4.222)	10.539	6.317
Μεταφορά αποθεματικών	-	-	-	(225.148)	225.148	-	-	-
Μέρισμα	-	(125.308)	-	-	-	(125.308)	(1.425.689)	(1.550.997)
Σύνολο συναλλαγών με μετόχους	-	(132.874)	(4.639)	1.068.946	(2.966.883)	(2.035.450)	(3.525.231)	(5.560.681)
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2010	195.990.649	(5.838.071)	4.291.857	166.630.776	156.665.220	517.740.431	43.421.376	561.161.807
ΕΤΑΙΡΙΑ								
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2009	195.990.649	(9.695.599)	134.514.619	145.075.391	465.885.060	465.885.060		
Κέρδος / (ζημιά) χρήσης	-	-	-	-	(2.356.539)	(2.356.539)		
Αποτίμηση παραγώγων για αντιστάθμιση κινδύνου	-	14.079.037	-	-	-	14.079.037		
Συνολικό εισόδημα για την περίοδο	-	14.079.037	-	-	(2.356.539)	11.722.498		
Απορρόφηση θυγατρικής	-	-	747.504	305.715	1.053.219	1.053.219		
Σύνολο συναλλαγών με μετόχους	-	-	747.504	305.715	1.053.219	1.053.219		
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2009	195.990.649	4.383.438	135.262.123	143.024.567	478.660.777	478.660.777		
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2010	195.990.649	4.383.438	135.262.123	143.024.567	478.660.777	478.660.777		
Κέρδος / (ζημιά) χρήσης	-	-	-	-	9.488.437	9.488.437		
Αποτίμηση παραγώγων για αντιστάθμιση κινδύνου	-	(880.490)	-	-	-	(880.490)		
Συνολικό εισόδημα για την περίοδο	-	(880.490)	-	-	9.488.437	8.607.947		
Μεταφορά αποθεματικών	-	-	(1.207.085)	1.207.085	-	-		
Σύνολο συναλλαγών με μετόχους	-	-	(1.207.085)	1.207.085	-	-		
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2010	195.990.649	3.502.948	134.055.038	153.720.089	487.268.724	487.268.724		

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

V. ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

Για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου		ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ		
Ποσά σε Ευρώ		σημ.	2010	2009	2010	2009
Λειτουργικές δραστηριότητες						
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων			16.589.923	(8.094.142)	11.454.735	(1.792.907)
Προσαρμογές για:						
Αποσβέσεις κτιρίων και εξοπλισμού		7	44.949.836	42.849.284	25.516.698	24.031.445
Αποσβέσεις αύλων παγίων		9	1.157.836	898.989	846.130	572.583
Αποσβέσεις επενδύσεων σε ακίνητα		8	448.270	301.602	-	-
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων		22	(1.020.467)	(1.087.420)	(659.564)	(632.518)
Απομείωση παγίων περιουσιακών στοιχείων			-	8.820	-	-
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη, ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας			(8.611.476)	(3.480.730)	(6.386.128)	(5.003.347)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		26	10.808.803	9.022.655	5.620.714	3.788.360
Αποτέλεσμα αντιστάθμισης κινδύνου			-	(1.371.600)	-	(1.371.600)
Πρόβλεψη υποτίμησης αποθεμάτων			266.569	(17.803.114)	-	(12.760.797)
Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων			7.433.246	4.998.029	91.441	266.428
Λοιπές προβλέψεις			675.110	(1.255.241)	327.897	(123.148)
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων			(52.067.033)	23.017.332	(25.877.928)	3.820.531
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων			(11.136.017)	24.217.565	(20.194.380)	22.353.586
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)			4.041.311	6.729.695	633.718	12.028.885
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα			(11.790.731)	(12.599.514)	(5.194.151)	(4.748.782)
Καταβεβλημένοι φόροι			(4.396.308)	(1.569.179)	(201.921)	(321.177)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες			(2.651.128)	64.783.031	(14.022.739)	40.107.542
Επενδυτικές δραστηριότητες						
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών και διαθέσιμων προς πώληση			(4.816.257)	(286.169)	(14.530.263)	(10.352.522)
Είσπραξη από επιστροφή κεφαλαίου διαθέσιμων προς πώληση			-	117	-	117
Αγορά γηπέδων, κτιρίων και εξοπλισμού		7	(44.104.838)	(50.043.505)	(21.793.633)	(20.750.690)
Αγορά αύλων παγίων		9	(296.109)	(571.434)	(111.276)	(257.593)
Πωλήσεις γηπέδων, κτιρίων και εξοπλισμού		7	633.098	1.130.562	49.921	187.134
Πωλήσεις επενδύσεων σε ακίνητα		8	6.718.565	-	-	-
Τόκοι εισπραχθέντες			3.757.547	4.216.587	3.329.460	2.901.375
Απορρόφηση διαθέσιμων θυγατρικής			-	-	-	631
Μερίσματα εισπραχθέντα			118.956	155.788	2.911.255	2.162.129
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες			(37.989.038)	(45.398.054)	(30.144.536)	(26.109.419)
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες						
Εισπράξεις από αύξηση δικαιωμάτων τρίτων			-	15.339.384	-	-
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα μακροπρόθεσμα δάνεια			100.015.636	77.887.729	59.000.000	28.786.564
Εξοφλήσεις μακροπρόθεσμων δανείων			(76.335.416)	(113.006.244)	(31.394.666)	(60.371.400)
Καθαρή μεταβολή βραχυπρόθεσμου δανεισμού			10.382.655	5.843.049	15.041.825	17.656.393
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις – χρεολύσια			(813)	(3.337)	-	-
Είσπραξη επιχορηγήσεων		22	1.308.402	4.202.896	-	3.855.810
Μερίσματα πληρωθέντα			(1.425.819)	(9.425)	(130)	(108)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες			33.944.645	(9.745.948)	42.647.029	(10.072.741)
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα			(6.695.521)	9.639.029	(1.520.246)	3.925.382
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσεως		17	22.130.113	12.325.295	5.605.731	1.680.349
Συναλλαγματικές διαφορές στα ταμειακά διαθέσιμα			199.382	165.789	-	-
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσεως			15.633.974	22.130.113	4.085.485	5.605.731

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

VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

1. Γενικές πληροφορίες

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

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

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

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

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις υπόκεινται σε έγκριση από την Τακτική Γενική Συνέλευση της Εταιρίας η οποία αναμένεται να συνεδριάσει την 15η Ιουνίου 2011.

2. Βάση σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων

2.1 Σημείωση συμμόρφωσης

Οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρίας αφορούν στη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2010 (εφεξής οι «οικονομικές καταστάσεις») και έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (“ΔΠΧΑ”) όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς που εκδίδονται από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων μπορούν να διαφέρουν από αυτά που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί προς δημοσίευση από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας την 24^η Μαρτίου 2011.

2.2 Βάση επιμέτρησης

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

2.3 Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης

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

2.4 Εφαρμογή εκτιμήσεων και κρίσεων

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

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

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

(α) Φόρος Εισοδήματος

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

(β) Αποθέματα

Ο Όμιλος προβαίνει σε εκτιμήσεις σχετικά με την αποτίμηση των αποθεμάτων στη μικρότερη τιμή μεταξύ κόστους κτήσης τους και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Η ρευστοποιήσιμη αξία μπορεί να διαφέρει σε σχέση με εκείνη που εκτιμήθηκε κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων.

VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

2.4 Εφαρμογή εκτιμήσεων και κρίσεων (συνέχεια)

(γ) Περιουσιακά στοιχεία που δεν απεικονίζονται σε εύλογες αξίες

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

(δ) Προβλέψεις

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

2.5 Αλλαγή λογιστικών αρχών

2.5.1 Λογιστική των συνενώσεων επιχειρήσεων

Ο Όμιλος, από 1 Ιανουαρίου 2010 εφαρμόζει το αναθεωρημένο ΔΠΧΑ 3, 'Συνενώσεις Επιχειρήσεων' για το λογιστικό χειρισμό των συνενώσεων επιχειρήσεων. Η αλλαγή της λογιστικής αρχής υιοθετήθηκε από την ημερομηνία εφαρμογής της και μελλοντικά και δεν έχει επίδραση επί των κερδών ανά μετοχή.

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

Εξαγορές μετά την 1 Ιανουαρίου 2010

Για τις εξαγορές μετά την 1^η Ιανουαρίου 2010, η υπεραξία κατά την ημερομηνία της απόκτησης υπολογίζεται ως:

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

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

Εξαγορές πριν από την 1 Ιανουαρίου 2010

Για τις εξαγορές πριν την 1^η Ιανουαρίου 2010, υπεραξία συνιστά το πλεόνασμα του κόστους εξαγοράς πέραν της εύλογης αξίας των αναγνωρίσιμων περιουσιακών στοιχείων, υποχρεώσεων και ενδεχόμενων υποχρεώσεων που αποκτήθηκαν. Αν αντιθέτως υπάρχει αρνητική υπεραξία τότε ένα κέρδος καταχωρείται άμεσα στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων. Τυχόν κόστος που συνδέεται άμεσα με την εξαγορά κεφαλαιοποιείται ως μέρος του κόστους εξαγοράς.

2.5.2 Λογιστική των αποκτήσεων δικαιωμάτων μειοψηφίας

Ο Όμιλος, από 1 Ιανουαρίου 2010 εφαρμόζει το Τροποποιημένο ΔΛΠ 27, 'Ενοποιημένες και Ιδιαιτέρως Οικονομικές Καταστάσεις' για το λογιστικό χειρισμό αποκτήσεων δικαιωμάτων μειοψηφίας. Η αλλαγή της λογιστικής αρχής υιοθετήθηκε από την ημερομηνία εφαρμογής της και μελλοντικά και δεν έχει επίδραση επί των κερδών ανά μετοχή.

Σύμφωνα με την νέα λογιστική αρχή, οι αποκτήσεις δικαιωμάτων μειοψηφίας λογίζονται ως συναλλαγές μετόχων και των ποσοστών τους και κατά συνέπεια δεν αναγνωρίζεται υπεραξία σε τέτοιου είδους συναλλαγές. Κατά την μεταβολή δικαιωμάτων μειοψηφίας σε οντότητες που ήδη ασκείται έλεγχος, ο λογιστικός χειρισμός που ακολούθησε ο Όμιλος μέχρι την 31 Δεκεμβρίου 2009 δεν διαφέρει από αυτόν του αναθεωρημένου Προτύπου και ως εκ τούτου δεν αποτελεί κατ' ουσία αλλαγή λογιστικής αρχής. Για την μεταβολή δικαιωμάτων μειοψηφίας που πραγματοποιήθηκε στην περίοδο που έληξε βλέπε την σημείωση 10.

VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

3. Σημαντικές λογιστικές αρχές

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

3.1 Βάση ενοποίησης

(α) Θυγατρικές εταιρίες

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

Οι λογιστικές αρχές των θυγατρικών εταιριών έχουν αναπροσαρμοσθεί ώστε να είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο. Οι ζημίες που αντιστοιχούν στα δικαιώματα μειοψηφίας μιας θυγατρικής κατανομούνται αντίστοιχα στα δικαιώματα μειοψηφίας και ας έχει σαν αποτέλεσμα το σχηματισμό χρεωστικού υπολοίπου. Στις οικονομικές της καταστάσεις, η Εταιρία αποτιμά τις συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρίες στο κόστος κτήσης αυτών μειούμενο με τυχόν απομείωση της αξίας των συμμετοχών.

(β) Συνενώσεις επιχειρήσεων

Ο Όμιλος έχει αλλάξει την λογιστική του αρχή για τις συνενώσεις επιχειρήσεων. Σχετικά βλέπε τη σημείωση 2.5.1 για περισσότερες πληροφορίες.

(γ) Απώλεια ελέγχου

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

(δ) Συγγενείς εταιρίες

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

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

(ε) Συναλλαγές που απαλοίφονται κατά την ενοποίηση

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

3.2 Συναλλαγματικές διαφορές

(α) Συναλλαγές και υπόλοιπα

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

VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

3. Σημαντικές λογιστικές αρχές (συνέχεια)

3.2 Συναλλαγματικές μετατροπές (συνέχεια)

(β) Εταιρίες του Ομίλου

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

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

3.3 Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός

(α) Αναγνώριση και επιμέτρηση

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

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

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

(β) Αποσβέσεις

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

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

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

VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

3. Σημαντικές λογιστικές αρχές (συνέχεια)

3.4 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία που αποκτώνται ξεχωριστά αναγνωρίζονται στο κόστος κτήσης τους ενώ τα άυλα περιουσιακά στοιχεία που αποκτώνται μέσω αγοράς επιχειρήσεων, αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους κατά την ημερομηνία της απόκτησης. Μεταγενέστερα αποτιμώνται στο ποσό αυτό μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις τυχόν σωρευμένες ζημίες απομείωσης της αξίας τους. Η ωφέλιμη ζωή των άυλων περιουσιακών στοιχείων μπορεί να είναι περιορισμένη ή απεριόριστη. Το κόστος των άυλων περιουσιακών στοιχείων με περιορισμένη ωφέλιμη ζωή αποσβένεται στην περίοδο της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής τους με την σταθερή μέθοδο. Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία αποσβένονται, από την ημερομηνία, κατά την οποία είναι διαθέσιμα προς χρήση. Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία με απεριόριστη ωφέλιμη ζωή δεν αποσβένονται άλλα υπόκεινται περιοδικά (τουλάχιστον ετησίως) σε εκτίμηση τυχόν απομείωσης της αξίας τους με βάση τις διατάξεις του Δ.Λ.Π. 36 'Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων'. Υπολειμματικές αξίες δεν αναγνωρίζονται. Η ωφέλιμη ζωή των άυλων περιουσιακών στοιχείων αξιολογείται σε ετήσια βάση.

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

3.5 Επενδύσεις σε ακίνητα

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

3.6 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων

Οι λογιστικές αξίες των περιουσιακών στοιχείων του Ομίλου που δεν απεικονίζονται σε εύλογες αξίες εξετάζονται για απομείωση όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι οι λογιστικές αξίες τους δεν είναι ανακτήσιμες. Στην περίπτωση αυτή προσδιορίζεται το ανακτήσιμο ποσό των περιουσιακών στοιχείων και αν οι λογιστικές αξίες υπερβαίνουν το εκτιμώμενο ανακτήσιμο ποσό, αναγνωρίζεται ζημία απομείωσης, η οποία καταχωρείται απ' ευθείας στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων. Η ανακτήσιμη αξία είναι η μεγαλύτερη μεταξύ της εύλογης αξίας (όπου αυτή μπορεί αξιόπιστα να εκτιμηθεί), μειωμένης κατά το απαιτούμενο κόστος πώλησης, και της αξίας λόγω χρήσης.

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

Μετά την αναγνώριση ζημίας απομείωσης ενός περιουσιακού στοιχείου, σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού εξετάζεται αν οι συνθήκες που οδήγησαν στην αναγνώρισή της συνεχίζουν να υπάρχουν. Στην περίπτωση αυτή επαναπροσδιορίζεται το ανακτήσιμο ποσό του περιουσιακού στοιχείου και η ζημία απομείωσης αντिलογίζεται επαναφέροντας τη λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου στο ανακτήσιμο ποσό του στην έκταση που αυτό δεν υπερβαίνει τη λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου (καθαρή από αποσβέσεις) που θα είχε προσδιοριστεί αν δεν είχε καταχωρηθεί η ζημία απομείωσης.

3.7 Μη-παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα

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

(α) Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις

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

VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

3. Σημαντικές λογιστικές αρχές (συνέχεια)

3.7 Μη παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα (συνέχεια)

(β) Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

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

(γ) Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

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

(δ) Δανεισμός

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

3.8 Παράγωγα και λογιστική αντιστάθμισης

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

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

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

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

(α) Αντιστάθμιση Εύλογης Αξίας

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

VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

3. Σημαντικές λογιστικές αρχές (συνέχεια)

3.8 Παράγωγα και λογιστική αντιστάθμισης (συνέχεια)

(β) Αντιστάθμιση Ταμειακών Ροών

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

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

3.9 Αποθέματα

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

3.10 Μετοχικό κεφάλαιο

Οι κοινές μετοχές περιλαμβάνονται στα Ίδια Κεφάλαια.

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

3.11 Φόρος εισοδήματος

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

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

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

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

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

VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

3. Σημαντικές λογιστικές αρχές (συνέχεια)

3.12 Παροχές στο προσωπικό

(α) Βραχυπρόθεσμες παροχές

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

(β) Προγράμματα καθορισμένων εισφορών

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

(γ) Προγράμματα καθορισμένων παροχών

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

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

(δ) Παροχές τερματισμού της απασχόλησης

Οι παροχές τερματισμού της απασχόλησης πληρώνονται όταν οι εργαζόμενοι αποχωρούν χωρίς την θέληση τους πριν την ημερομηνία συνταξιοδότησεως. Ο Όμιλος καταχωρεί αυτές τις παροχές όταν δεσμεύεται, είτε όταν τερματίζει την απασχόληση υπαρχόντων εργαζομένων σύμφωνα με ένα λεπτομερές πρόγραμμα για το οποίο δεν υπάρχει πιθανότητα απόσυρσης, είτε όταν προσφέρει αυτές τις παροχές ως κίνητρο για εθελουσία αποχώρηση. Παροχές τερματισμού της απασχόλησης που οφείλονται 12 μήνες μετά την ημερομηνία του ισολογισμού προεξοφλούνται. Στην περίπτωση τερματισμού απασχόλησης που υπάρχει αδυναμία προσδιορισμού των εργαζομένων που θα κάνουν χρήση αυτών των παροχών, δεν γίνεται λογιστικοποίηση αλλά γνωστοποίηση αυτών ως ενδεχόμενη υποχρέωση.

(ε) Προγράμματα για συμμετοχή στα κέρδη

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

3.13 Επιχορηγήσεις

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

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

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

VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

3. Σημαντικές λογιστικές αρχές (συνέχεια)

3.14 Προβλέψεις

Προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν:

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

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

3.15 Αναγνώριση εσόδων

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

(α) Πωλήσεις αγαθών

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

(β) Παροχή υπηρεσιών

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

(γ) Έσοδα από τόκους

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

(δ) Έσοδα από μερίσματα

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

3.16 Μισθώσεις

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

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

VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

3. Σημαντικές λογιστικές αρχές (συνέχεια)

3.17 Λειτουργικοί τομείς προς παρουσίαση

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

3.18 Κέρδη ανά μετοχή

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

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

3.19 Νέα Πρότυπα και Διερμηνείες

Έχουν εκδοθεί νέα Πρότυπα και έχουν γίνει τροποποιήσεις σε υπάρχοντα Πρότυπα και Διερμηνείες στα οποία η ημερομηνία έναρξης εφαρμογής τους είναι μεταγενέστερη της 1 Ιανουαρίου 2010 και δεν έχουν ληφθεί υπόψη για την κατάρτιση αυτών των οικονομικών καταστάσεων. Κανένα από αυτά δεν αναμένεται να έχει σημαντική επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου εκτός του ΔΠΧΑ 9 'Χρηματοοικονομικά μέσα' εφόσον υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση το οποίο καθίσταται υποχρεωτικό για τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του 2013 και το οποίο μπορεί να προκαλέσει μεταβολές στην κατάταξη και την επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων. Ο Όμιλος δεν σκοπεύει να εφαρμόσει το ΔΠΧΑ 9 'Χρηματοοικονομικά μέσα' νωρίτερα και η έκταση των μεταβολών που μπορεί να προκαλέσει δεν έχει ακόμη αποφασιστεί.

VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

4. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

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

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

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

(α) Πιστωτικός κίνδυνος

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

i. Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

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

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

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

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

VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

4. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

(α) Πιστωτικός κίνδυνος (συνέχεια)

ii. Επενδύσεις

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

iii. Εγγυήσεις

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

(β) Κίνδυνος ρευστότητας

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

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

(γ) Κίνδυνος αγοράς

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

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

i. Κίνδυνος Διακύμανσης Τιμών Πρώτων Υλών Μετάλλου (Αλουμίνιο)

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

ii. Συναλλαγματικός κίνδυνος

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

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

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

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

VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

4. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

(γ) Κίνδυνος αγοράς (συνέχεια)

iii. Κίνδυνος επιτοκίων

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

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

(δ) Διαχείριση Κεφαλαίου

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

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

Ο Όμιλος δεν διαθέτει ένα συγκεκριμένο πλάνο αγοράς ιδίων μετοχών.

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

5. Προσδιορισμός των εύλογων αξιών

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

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

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

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

VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

6. Λειτουργικοί τομείς

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

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

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

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

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει τις πωλήσεις, τα αποτελέσματα, τα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις των λειτουργικών τομέων του Ομίλου για την χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2009:

31 Δεκεμβρίου 2009 - ποσά σε €	Έλαση	Διέλαση	Λοιπά	Απαλοιφές και προσαρμογές	Σύνολο Ενοποιημένος
Πωλήσεις σε τρίτους	548.732.198	98.747.276	42.706.803	-	690.186.277
Διατομεακές πωλήσεις	118.993.681	4.577.925	4.433.627	(128.005.233)	-
Συνολικές πωλήσεις	667.725.879	103.325.201	47.140.430	(128.005.233)	690.186.277
Λειτουργικά αποτελέσματα	2.916.413	(6.076.171)	991.824	2.740.100	572.166
Μερίδιο αποτελεσμάτων συνδεδεμένων επιχειρήσεων	(394.893)	(79.664)	1.780	-	(472.777)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	5.190.577	515.303	71.293	(26.794)	5.750.379
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(7.876.257)	(5.835.637)	(258.810)	26.794	(13.943.910)
Αποσβέσεις	34.810.222	7.105.757	2.133.896	-	44.049.875
Φόρος εισοδήματος	(1.654.245)	(1.043.008)	(570.870)	-	(3.268.123)
Κεφαλαιουχικές δαπάνες	40.487.165	9.164.871	962.903	-	50.614.939
Περιουσιακά στοιχεία τομέα	727.953.537	198.487.965	56.752.875	6.188.024	989.382.402
Υποχρεώσεις τομέα	272.761.108	136.314.709	22.913.880	-	431.989.697

1 Αφορά το σύνολο των διατομεακών απαλοιφών

2 Τα Λειτουργικά κέρδη / (ζημιές) δεν συμπεριλαμβάνουν διατομεακές απαλοιφές και προσαρμογές ποσού €2.740.100

3 Το μερίδιο αποτελεσμάτων συνδεδεμένων επιχειρήσεων αφορά αναλογία ζημιών από συγγενείς επιχειρήσεις ποσού €(628.565) και μερίσματα από συνδεδεμένα μέρη που δεν ενοποιούνται ποσού €155.788.

4 Διατομεακές απαλοιφές χρηματοοικονομικών εσόδων-εξόδων

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

6 Τα περιουσιακά στοιχεία τομέα δεν συμπεριλαμβάνουν επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις ποσού €6.188.024 που παρακολουθούνται σε επίπεδο Ομίλου.

Τα έσοδα από πελάτες εκτός Ομίλου καθώς και τα μη-κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου με βάση την γεωγραφική τους κατανομή για την χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2009 παρουσιάζονται συνοπτικά ως εξής:

Πληροφόρηση για γεωγραφικές περιοχές- ποσά σε ευρώ	Πωλήσεις σε πελάτες εκτός Ομίλου	Μη-κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία
Ελλάδα	114.044.016	507.253.992
Ευρωπαϊκή Ένωση	428.856.582	24.983.970
Λοιπές Ευρωπαϊκές χώρες	33.465.973	-
Ασία	50.500.771	-
Αμερική	54.614.673	-
Αφρική	4.755.357	-
Ωκεανία	3.948.905	-
Σύνολο	690.186.277	532.237.962

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

VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

6. Λειτουργικοί τομείς (συνέχεια)

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

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

1 Αφορά το σύνολο των διατομεακών απαλοιφών

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

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

4 Διατομεακές απαλοιφές χρηματοοικονομικών εσόδων-εξόδων

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

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

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

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

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

VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

7. Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός

Τα γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός του Ομίλου και της Εταιρίας, κατά την 31η Δεκεμβρίου 2009 και 2010 και οι μεταβολές τους εντός των χρήσεων 2009 και 2010 αναλύονται ως ακολούθως:

ΟΜΙΛΟΣ	Οικόπεδα	Κτίρια	Μηγ/κός εξοπλισμός	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και εξαρτήματα	Ακίνητοπ/σεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
<i>Ποσά σε Εύρω</i>							
Κόστος							
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2009	52.866.893	109.418.985	482.236.461	12.713.133	11.924.359	62.670.126	731.829.957
Συναλλαγματικές διαφορές	1.115.301	(2.428.208)	3.322.505	80.792	(32.104)	18.503	2.076.789
Προσθήκες	3.287.471	542.552	7.326.022	721.041	685.980	37.480.439	50.043.505
Πολήσεις-Διαγραφές	-	(4.600)	(686.347)	(85.442)	(268.388)	(860.674)	(1.905.451)
Καταστροφές	-	-	(247.741)	-	(578)	(79.413)	(327.732)
Ανακατανομές	280.202	6.794.040	33.544.384	115.330	322.525	(41.622.447)	(565.966)
Μεταφορά σε επενδύσεις σε ακίνητα	-	-	-	-	-	(6.269.794)	(6.269.794)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2009	57.549.867	114.322.769	525.495.284	13.544.854	12.631.794	51.336.740	774.881.308
Συσσωρευμένες αποσβέσεις							
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2009	-	(27.854.718)	(172.695.378)	(9.104.956)	(9.902.322)	-	(219.557.374)
Συναλλαγματικές διαφορές	-	1.279.432	(2.080.911)	(51.510)	18.859	-	(834.130)
Αποσβέσεις περιόδου	-	(5.556.538)	(35.397.323)	(1.055.858)	(839.565)	-	(42.849.284)
Πολήσεις-Διαγραφές	-	192	399.039	87.222	206.086	-	692.539
Καταστροφές	-	-	146.580	-	422	-	147.002
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2009	-	(32.131.632)	(209.627.993)	(10.125.102)	(10.516.520)	-	(262.401.247)
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2009	57.549.867	82.191.137	315.867.291	3.419.752	2.115.274	51.336.740	512.480.061
Κόστος							
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2010	57.549.867	114.322.769	525.495.284	13.544.854	12.631.794	51.336.740	774.881.308
Συναλλαγματικές διαφορές	115.541	143.276	1.696.980	42.613	(7.600)	397.064	2.387.874
Προσθήκες	-	505.401	5.038.709	448.529	654.148	37.458.051	44.104.838
Πολήσεις-Διαγραφές	-	-	(947.592)	(156.419)	(120.567)	(61.718)	(1.286.296)
Καταστροφές	-	-	(3.444)	(15.219)	(44.810)	(117.688)	(181.161)
Ανακατανομές	-	2.922.208	54.175.451	-	-	(57.097.659)	-
Μεταφορά σε άλλα περιουσιακά στοιχεία	-	-	-	-	-	(1.547.973)	(1.547.973)
Μεταφορά από επενδύσεις σε ακίνητα	-	329.440	3.128.973	5.940	75.649	(2.859.701)	680.301
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010	57.665.408	118.223.094	588.584.361	13.870.298	13.188.614	27.507.116	819.038.891
Συσσωρευμένες αποσβέσεις							
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2010	-	(32.131.632)	(209.627.993)	(10.125.102)	(10.516.520)	-	(262.401.247)
Συναλλαγματικές διαφορές	-	(115.430)	(1.435.238)	(32.372)	(24.328)	-	(1.607.368)
Αποσβέσεις περιόδου	-	(6.000.614)	(37.157.283)	(981.214)	(810.725)	-	(44.949.836)
Πολήσεις-Διαγραφές	-	1.466	451.915	93.137	86.851	-	633.369
Καταστροφές	-	-	9.501	-	25.447	-	34.948
Ανακατανομές	-	-	151	(277)	126	-	-
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010	-	(38.246.210)	(247.758.947)	(11.045.828)	(11.239.149)	-	(308.290.134)
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2010	57.665.408	79.976.884	340.825.414	2.824.470	1.949.465	27.507.116	510.748.757
ΕΤΑΙΡΙΑ							
Κόστος							
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2009	28.834.285	57.020.510	288.144.401	8.018.687	7.230.499	27.571.340	416.819.722
Προσθήκες	216.081	194.848	2.193.401	347.428	186.630	17.612.302	20.750.690
Πολήσεις-Διαγραφές	-	-	(511.250)	-	(12.149)	(262.581)	(785.980)
Απορρόφηση θυγατρικής	5.474.000	3.300.244	11.839	-	9.718	-	8.795.801
Ανακατανομές	-	496.815	25.477.305	15.950	-	(26.556.036)	(565.966)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2009	34.524.366	61.012.417	315.315.696	8.382.065	7.414.698	18.365.025	445.014.267
Συσσωρευμένες αποσβέσεις							
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2009	-	(15.810.513)	(98.272.844)	(6.789.979)	(6.544.109)	-	(127.417.445)
Αποσβέσεις περιόδου	-	(3.285.637)	(19.911.949)	(463.871)	(369.988)	-	(24.031.445)
Πολήσεις-Διαγραφές	-	-	291.742	-	9.716	-	301.458
Απορρόφηση θυγατρικής	-	(2.025)	(764)	-	(531)	-	(3.320)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2009	-	(19.098.175)	(117.893.815)	(7.253.850)	(6.904.912)	-	(151.150.752)
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2009	34.524.366	41.914.242	197.421.881	1.128.215	509.786	18.365.025	293.863.515
Κόστος							
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2010	34.524.366	61.012.417	315.315.696	8.382.065	7.414.698	18.365.025	445.014.267
Προσθήκες	-	193.668	1.819.194	234.291	289.875	19.256.605	21.793.633
Πολήσεις-Διαγραφές	-	-	(106.304)	(23.390)	(3.583)	-	(133.277)
Ανακατανομές	-	700.702	26.594.838	-	-	(27.295.540)	-
Μεταφορά σε άλλα περιουσιακά στοιχεία	-	-	-	-	-	(1.547.973)	(1.547.973)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010	34.524.366	61.906.787	343.623.424	8.592.966	7.700.990	8.778.117	465.126.650
Συσσωρευμένες αποσβέσεις							
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2010	-	(19.098.175)	(117.893.815)	(7.253.850)	(6.904.912)	-	(151.150.752)
Αποσβέσεις περιόδου	-	(3.524.720)	(21.284.589)	(377.548)	(329.841)	-	(25.516.698)
Πολήσεις-Διαγραφές	-	-	63.483	23.390	963	-	87.836
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010	-	(22.622.895)	(139.114.921)	(7.608.008)	(7.233.790)	-	(176.579.614)
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2010	34.524.366	39.283.892	204.508.503	984.958	467.200	8.778.117	288.547.036

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

VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

8. Επενδύσεις σε ακίνητα

Οι επενδύσεις σε ακίνητα κατά την 31η Δεκεμβρίου 2010 και 2009 αφορούν σε γήπεδα και κτίρια που προέρχονται από θυγατρικές της Εταιρίας και αναλύονται ως ακολούθως:

<i>Ποσά σε Εύρω</i>	ΟΜΙΛΟΣ	
	31/12/2010	31/12/2009
Υπόλοιπο έναρξης καθαρό	10.989.192	4.980.565
Πωλήσεις	(2.936.289)	-
Μεταφορές σε ενσώματα πάγια	(680.302)	6.310.229
Αποσβέσεις χρήσης	(448.270)	(301.602)
Υπόλοιπο σε ισολογισμό	6.924.331	10.989.192
Έσοδα από μισθώματα που έχουν αναγνωριστεί	1.090.733	1.169.898
Άμεσα λειτουργικά έξοδα σχετικά με επενδύσεις σε ακίνητα από τις οποίες εισπράττονται μισθώματα	(414.944)	(462.444)
Σύνολο	675.789	707.454

Κατά την διάρκεια της χρήσης πραγματοποιήθηκαν πωλήσεις κτιρίων ενώ το κέρδος από την πώληση ανήλθε σε €3.782.276 το οποίο περιλαμβάνεται στο κονδύλι 'Λοιπά έσοδα' της κατάστασης αποτελεσμάτων.

9. Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου κατά την 31η Δεκεμβρίου 2010 και 2009 αναλύονται:

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΟΜΙΛΟΣ			
	Σήματα και άδειες	Λογισμικό	Λοιπά	Σύνολο
Κόστος				
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2009	2.108	11.076.829	238.033	11.316.970
Συναλλαγματικές διαφορές	-	(3.658)	7.464	3.806
Προσθήκες	67.434	475.500	28.500	571.434
Πωλήσεις-Διαγραφές	-	(103.611)	-	(103.611)
Ανακατανομές	-	550.590	15.376	565.966
Μεταφορά σε επενδύσεις σε ακίνητα	-	(40.435)	-	(40.435)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2009	69.542	11.955.215	289.373	12.314.130
Συσσωρευμένες αποσβέσεις				
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2009	(2.108)	(8.764.574)	(156.793)	(8.923.475)
Συναλλαγματικές διαφορές	-	1.693	(7.464)	(5.771)
Αποσβέσεις περιόδου	(15.927)	(854.317)	(28.745)	(898.989)
Πωλήσεις-Διαγραφές	-	94.790	-	94.790
Ανακατανομές	-	1.667	(1.667)	-
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2009	(18.035)	(9.520.741)	(194.669)	(9.733.445)
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2009	51.507	2.434.474	94.704	2.580.685
Κόστος				
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2010	69.542	11.955.215	289.373	12.314.130
Συναλλαγματικές διαφορές	-	1.483	3.508	4.991
Προσθήκες	-	296.109	-	296.109
Πωλήσεις-Διαγραφές	-	(2.416)	-	(2.416)
Μεταφορά από ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση	-	1.448.125	99.848	1.547.973
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010	69.542	13.698.516	392.729	14.160.787
Συσσωρευμένες αποσβέσεις				
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2010	(18.035)	(9.520.741)	(194.669)	(9.733.445)
Συναλλαγματικές διαφορές	-	(8.503)	(3.508)	(12.011)
Αποσβέσεις περιόδου	(16.593)	(1.112.498)	(28.745)	(1.157.836)
Πωλήσεις-Διαγραφές	-	2.416	-	2.416
Ανακατανομές	-	(25.346)	25.346	-
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010	(34.628)	(10.664.672)	(201.576)	(10.900.876)
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2010	34.914	3.033.844	191.153	3.259.911

VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

9. Άλλα περιουσιακά στοιχεία (συνέχεια)

Τα άλλα περιουσιακά στοιχεία της Εταιρίας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2010 και 2009 αναλύονται:

ΕΤΑΙΡΙΑ		
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>		Λογισμικό
Κόστος		
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2009		7.055.392
Προσθήκες		257.593
Πωλήσεις		(10.928)
Απορρόφηση θυγατρικής		5.422
Ανακατανομές		565.966
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2009		7.873.445
Συσσωρευμένες αποσβέσεις		
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2009		(5.791.605)
Αποσβέσεις περιόδου		(572.583)
Πωλήσεις		10.928
Απορρόφηση θυγατρικής		(217)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2009		(6.353.477)
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2009		1.519.968
Κόστος		
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2010		7.873.445
Προσθήκες		111.276
Μεταφορά από ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση		1.547.973
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010		9.532.694
Συσσωρευμένες αποσβέσεις		
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2010		(6.353.477)
Αποσβέσεις περιόδου		(846.130)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010		(7.199.607)
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2010		2.333.087

10. Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρίες

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

ΕΤΑΙΡΙΑ		
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	31/12/2010	31/12/2009
Αρχή περιόδου	141.232.033	138.480.211
Προσθήκες	13.730.007	10.882.822
Επιστροφή κεφαλαίου	-	(165.000)
Απορρόφηση θυγατρικής	-	(7.966.000)
Υπόλοιπο λήξεως	154.962.040	141.232.033

Τα ποσοστά συμμετοχής της Εταιρίας σε θυγατρικές της παρατίθενται παρακάτω:

Επωνυμία	Χώρα	Ποσοστά Συμμετοχής 2010			Ποσοστά Συμμετοχής 2009		
		Άμεσο	Έμμεσο	Συνολικό	Άμεσο	Έμμεσο	Συνολικό
ETEM A.E.	Ελλάς	64,78%	-	64,78%	58,78%	-	58,78%
BIEΞΑΛ A.E.	Ελλάς	73,33%	-	73,33%	73,33%	-	73,33%
BIOMAA A.E.	Ελλάς	50,00%	-	50,00%	50,00%	-	50,00%
ELVAL COLOUR A.E.	Ελλάς	75,29%	14,25%	89,54%	95,94%	-	95,94%
ΣΥΜΕΤΑΛ A.E.	Ελλάς	99,99%	-	99,99%	99,99%	-	99,99%
STEELMET ROMANIA S.A.	Ρουμανία	40,00%	12,96%	52,96%	40,00%	11,76%	51,76%
BLYTHE Ltd	Κύπρος	100,00%	-	100,00%	100,00%	-	100,00%
BRIDGNORTH Ltd	Αγγλία	75,00%	-	75,00%	75,00%	-	75,00%
ATHENS ART CENTRE A.E.	Ελλάς	100,00%	-	100,00%	100,00%	-	100,00%
K.AN.A.A. A.E.	Ελλάς	75,00%	16,20%	91,20%	75,00%	14,70%	89,70%
ΑΝΟΞΑΛ	Ελλάς	100,00%	-	100,00%	55,00%	26,45%	81,45%

VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

10. Επενδύσεις σε θυγατρικές εταιρίες (συνέχεια)

Απόκτηση δικαιωμάτων μειοψηφίας

Την 31η Μαΐου 2010, ολοκληρώθηκε με την καταχώριση στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιριών της Νομαρχίας Αθηνών της υπ. αριθμ. 9892-31/05/2010 εγκριτικής απόφασης του Νομάρχη Αθηνών, η συγχώνευση με απορρόφηση από την ανώνυμη εταιρία ELVAL COLOUR A.E., θυγατρικής της ΕΛΒΑΛ Α.Ε., της ανώνυμης εταιρίας ETALBOND A.E., θυγατρικής της ETEM A.E., σύμφωνα με τις διατάξεις του Κ.Ν. 2190/20 και του Ν. 2166/1993. Ημερομηνία του ισολογισμού μετασχηματισμού είχε οριστεί η 28 Φεβρουαρίου 2010 ενώ η απορρόφηση εγκρίθηκε από τις Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων της ELVAL COLOUR A.E και της ETALBOND A.E. που έλαβαν χώρα στις 26 Μαΐου 2010.

Την 18^η Αυγούστου 2010 η Εταιρία αγόρασε το σύνολο της συμμετοχής της θυγατρικής της ETEM A.E., στη θυγατρική εταιρία ΑΝΟΞΑΛ Α.Ε. που ανερχόταν σε 45%, αντί συνολικού τιμήματος €5.362.650 σε μετρητά καθώς και ποσοστό 11,33% της θυγατρικής εταιρίας ELVAL COLOUR A.E. αντί συνολικού τιμήματος €4.623.000 σε μετρητά.

Την 4η Οκτωβρίου η Εταιρία προχώρησε μέσω Χρηματιστηρίου Αθηνών στην αγορά 1.800.000 μετοχών της ETEM A.E., που αντιπροσωπεύουν το 6% του μετοχικού της κεφαλαίου αντί τιμήματος €3.690.000 σε μετρητά. Μετά την πράξη αυτή η Εταιρία κατέχει πλέον 19.440.530 μετοχές, ήτοι 64,78% του μετοχικού κεφαλαίου της ETEM A.E.

Η κίνηση των επενδύσεων σε θυγατρικές επιχειρήσεις για τη χρήση συνοψίζονται στον παρακάτω πίνακα:

Ποσά σε Ευρώ	ELVAL			
	ETEM	COLOUR	ΑΝΟΞΑΛ	ΒΙΞΕΑΛ
Επενδύσεις αρχής χρήσης	36.202.101	6.763.899	7.385.000	23.100
Προσθήκες κατά την χρήση	3.690.000	4.623.000	5.362.650	-
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	-	41.037	-	13.320
Επενδύσεις λήξεως χρήσης	39.892.101	11.427.936	12.747.650	36.420

Η Εταιρία, μετά την ολοκλήρωση των παραπάνω ενεργειών κατέχει ποσοστό 100% στο μετοχικό κεφάλαιο της ΑΝΟΞΑΛ Α.Ε. ενώ συμμετέχει, μέσω της θυγατρικής της ETEM A.E άμεσα με ποσοστό 75,29% και έμμεσα με ποσοστό 14,25% στο μετοχικό κεφάλαιο της ELVAL COLOUR A.E, άμεσα με ποσοστό 40,00% και έμμεσα με ποσοστό 12,96% στο μετοχικό κεφάλαιο της STEELMET ROMANIA S.A. και άμεσα με ποσοστό 75,00% και έμμεσα με ποσοστό 16,20% στο μετοχικό κεφάλαιο της ΚΑΝΑΛ Α.Ε. Οι παραπάνω μεταβολές δικαιωμάτων μειοψηφίας σε εταιρίες που ήδη ασκείται έλεγχος καταχωρήθηκαν απευθείας στα Ίδια Κεφάλαια των οικονομικών καταστάσεων του Ομίλου.

Κατά την διάρκεια της χρήσης η θυγατρική ETEM προχώρησε σε απομείωση των συμμετοχών της στις εταιρίες ETEM SRL, AL AMAR και MOPPETS LTD κατά συνολικό ποσό €2.195.000.

11. Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες

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

Ποσά σε Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Αρχή περιόδου	6.188.024	7.493.540	4.461.678	4.451.423
Αναλογία κέρδους / (ζημιάς) (σημ. 27)	1.118.738	(628.565)	-	-
Προσθήκες	800.256	10.255	800.256	10.255
Συναλλαγματικές διαφορές	(73.336)	-	-	-
Μερίσματα εισπραχθέντα	(619.600)	(687.206)	-	-
Υπόλοιπο λήξεως	7.414.082	6.188.024	5.261.934	4.461.678

Συνοπτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες για συγγενείς εταιρίες:

Επωνυμία	Χώρα εγκατάστασης	Ενεργητικό	Υποχρεώσεις	Πωλήσεις	Μερίδιο σε κέρδη / (ζημίες)	Ποσοστό συμμετοχής
2009						
ΑΝΑΜΕΤ Α.Ε.	Ελλάς	26.885.461	23.672.211	107.997.018	(80.719)	26,67%
Β.ΕΠΕ.Μ. Α.Ε.	Ελλάς	40.182	93	-	(3.208)	50,00%
TEPROMETAL AG	Γερμανία	25.800.897	18.205.077	70.998.259	(609.817)	40,39%
ΔΙΑΠΕΜ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.	Ελλάς	659.126	19.580	-	(879)	33,33%
ΕΛΚΕΜΕ Α.Ε.	Ελλάς	2.642.858	618.976	2.047.545	15.315	40,00%
ΣΤΗΑΜΕΤ Α.Ε.	Ελλάς	8.788.685	4.957.431	18.431.754	304.339	29,56%
METAL GLOBE DOO	Σερβία	2.505.803	2.813.397	2.944.515	(2.736)	40,00%
ΑΦΣΕΛ Α.Ε.	Ελλάς	78.309	27.455	191.850	(24.982)	50,00%
ENERGY SOLUTIONS (*)	Βουλγαρία	3.506.936	3.876.712	1.937.278	(225.878)	38,60%
COPPERPROM LTD (*)	Ελλάς	77.438	56.706	135.724	-	20,00%
		70.985.695	54.247.638	204.683.943	(628.565)	

VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

11. Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες (συνέχεια)

2010

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

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

Την 20^η Σεπτεμβρίου 2010 η Εταιρία συμμετείχε στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της συγγενούς εταιρίας TEPRO METALL AG κατά ποσό €800.256, αυξάνοντας το ποσοστό της στο 46,35%.

12. Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση

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

Ποσά σε Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2009	1.415.707	680.039
Προσθήκες	219.400	219.400
Επιστροφή κεφαλαίου	(117)	(117)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2009	1.634.990	899.322
Προσθήκες	-	-
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010	1.634.990	899.322

13. Αναβαλλόμενη φορολογία

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις συμψηφίζονται όταν υπάρχει εφαρμόσιμο νομικό δικαίωμα να συμψηφισθούν οι τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις έναντι των τρεχουσών φορολογικών υποχρεώσεων και όταν οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος αφορούν στην ίδια φορολογική αρχή. Το μεγαλύτερο ποσοστό των προσωρινών διαφορών βάσει των οποίων σχηματίστηκαν οι ανωτέρω φορολογικές υποχρεώσεις και απαιτήσεις αναμένεται να αναστραφούν σε χρονικό διάστημα πέρα του έτους. Η συνολική μεταβολή στον αναβαλλόμενο φόρο εισοδήματος είναι η παρακάτω:

	ΟΜΙΛΟΣ			ΕΤΑΙΡΙΑ		
	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Σύνολο	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Σύνολο
Υπόλοιπο 1/1/2009	25.711.153	(55.006.398)	(29.295.245)	9.930.200	(35.331.092)	(25.400.892)
Συναλλαγματικές διαφορές θυγατρικών (Χρέωση) / πίστωση αποτελεσμάτων χρήσεως	869.191	923.416	1.792.607	-	-	-
Πίστωση Ιδίων Κεφαλαίων	(2.088.737)	1.240.710	(848.027)	(141.790)	803.607	661.817
Υπόλοιπο 31/12/2009	8.733.523	(52.842.272)	(44.108.749)	5.172.299	(34.527.485)	(29.355.186)
Υπόλοιπο 1/1/2010	8.733.523	(52.842.272)	(44.108.749)	5.172.299	(34.527.485)	(29.355.186)
Συναλλαγματικές διαφορές θυγατρικών (Χρέωση) / πίστωση αποτελεσμάτων χρήσεως	(6.805)	-	(6.805)	-	-	-
Πίστωση Ιδίων Κεφαλαίων	(2.745.420)	778.880	(1.966.540)	(2.700.247)	1.107.821	(1.592.426)
Υπόλοιπο 31/12/2010	5.767.419	(52.063.392)	(46.295.973)	2.750.102	(33.419.664)	(30.669.562)

Οι κίνηση της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης και υποχρέωσης πριν τον συμψηφισμό έχει ως παρακάτω:

ΟΜΙΛΟΣ - ποσά σε €	Υπόλοιπο 1/1/2009	Συν/κές διαφορές θυγατρικών	(Χρέωση) / πίστωση / αποτελ/των	(Χρέωση) / πίστωση Ιδίων Κεφαλαίων	Υπόλοιπο 31/12/2009	Συν/κές διαφορές θυγατρικών	(Χρέωση) / πίστωση / αποτελ/των	(Χρέωση) / πίστωση Ιδίων Κεφαλαίων	Υπόλοιπο 31/12/2010
Υπεραξίες παγίων / Διαφορά αποσβέσεων	(52.662.337)	923.415	1.240.710	-	(50.498.212)	(40.442)	1.277.725	-	(49.260.929)
Διαφορά προβλέψεων	3.001.322	(2.734)	(1.190.899)	-	1.807.689	-	870.422	-	2.678.111
Μη αναγνωρίσιμα άυλα στοιχεία	60.481	-	(15.997)	-	44.484	-	(277.118)	-	(232.634)
Αντιστάθμιση κινδύνου Φορολογικές ζημιές	14.469.105	785.269	(829.868)	(15.758.083)	(1.333.577)	2.796	-	(213.879)	(1.544.660)
Δικαίωμα σχηματισμού αφορολόγητων αποθεματικών	6.168.407	95.137	500.889	-	6.764.433	28.059	(3.788.813)	-	3.003.679
Διαφορά Συντελεστή Θυγατρικών	1.734.156	-	-	-	1.734.156	-	-	-	1.734.156
Λοιπά	(2.344.061)	-	-	-	(2.344.061)	-	-	-	(2.344.061)
	277.682	(8.481)	(552.862)	-	(283.661)	2.781	(48.756)	-	(329.636)
	(29.295.245)	1.792.607	(848.027)	(15.758.083)	(44.108.749)	(6.805)	(1.966.540)	(213.879)	(46.295.975)

VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

13. Αναβαλλόμενη φορολογία (συνέχεια)

	Υπόλοιπο 1/1/2009	(Χρέωση) / πίστωση αποτελ/των	(Χρέωση) / πίστωση Ιδίων Κεφαλαίων	Υπόλοιπο 1/1/2010	(Χρέωση) / πίστωση αποτελ/των	(Χρέωση) / πίστωση Ιδίων Κεφαλαίων	Υπόλοιπο 31/12/2010
ΕΤΑΙΡΙΑ - ποσά σε €							
Υπεραξίες παγίων / Διαφορά αποσβέσεων	(35.331.092)	803.607	-	(34.527.485)	1.107.821	-	(33.419.664)
Διαφορά προβλέψεων	1.520.470	(964.817)	-	555.653	739.043	-	1.294.696
Μη αναγνωρίσιμα άυλα στοιχεία	83.957	(48.744)	-	35.213	(287.551)	-	(252.338)
Αντιστάθμιση κινδύνου	3.574.766	(342.900)	(4.616.111)	(1.384.245)	-	278.050	(1.106.195)
Φορολογικές ζημιές	3.002.382	1.251.131	-	4.253.513	(3.147.252)	-	1.106.261
Δικαιώμα σχηματισμού αφορολόγητων αποθεματικών	1.734.156	-	-	1.734.156	-	-	1.734.156
Λοιπά	14.469	(36.460)	-	(21.991)	(4.487)	-	(26.478)
	(25.400.892)	661.817	(4.616.111)	(29.355.186)	(1.592.426)	278.050	(30.669.562)

Οι φορολογικές ζημιές της Εταιρίας, σύμφωνα με την Ελληνική Φορολογική νομοθεσία, έχουν περιθώριο να συμψηφιστούν μέχρι το 2014.

14. Αποθέματα

Τα αποθέματα του Ομίλου και της Εταιρίας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2010 και 2009 αναλύονται ως ακολούθως:

Ποσά σε Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Εμπορεύματα	16.638.971	19.561.270	1.777	2.042
Προϊόντα έτοιμα	66.541.804	45.354.328	32.694.905	25.545.514
Ημιτελή	49.698.525	41.897.664	44.857.926	34.813.138
Υποπροϊόντα & υπολείματα	12.930.442	14.904.828	11.278.812	11.630.966
Παραγωγή σε εξέλιξη	14.343.507	11.799.516	-	-
A' & B' ύλες-αναλώσιμα υλικά-ανταλλακτικά & είδη συσκευασίας	96.713.831	77.963.256	45.461.750	43.002.813
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	13.207.162	5.857.559	11.748.061	5.170.830
Σύνολο	270.074.242	217.338.421	146.043.231	120.165.303
Προβλέψεις για άχρηστα, καθυστερημένα και κατεστραμμένα αποθέματα:				
Εμπορεύματα	(282.551)	(15.982)	-	-
A' & B' ύλες-αναλώσιμα υλικά-ανταλλακτικά & είδη συσκευασίας	(805.796)	(805.796)	(805.796)	(805.796)
	(1.088.347)	(821.778)	(805.796)	(805.796)
Συνολική καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία	268.985.895	216.516.643	145.237.435	119.359.507

15. Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις του Ομίλου και της Εταιρίας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2010 και 2009 αναλύονται ως ακολούθως:

Κυκλοφορούν Ενεργητικό	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Πελάτες	153.809.770	140.909.149	76.814.566	60.984.830
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη (σημ 31)	17.004.198	11.574.284	45.907.981	30.979.454
Γραμμάτια-επιταγές εισπρακτέες & σφραγισμένες	28.315.272	32.323.414	2.595.271	3.793.875
Μείον: Προβλέψεις απομείωσης	(21.125.325)	(13.692.079)	(1.622.202)	(1.530.761)
Καθαρές απαιτήσεις πελατών	178.003.915	171.114.768	123.695.616	94.227.398
Πλέον:				
Λοιπές Προκαταβολές	605.777	492.540	450.345	412.128
Τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις	14.662.937	11.969.279	2.472.558	5.357.865
Απαιτήσεις από μερίσματα συνδεδεμένων επιχειρήσεων	-	-	3.631	10.631
Λοιποί χρεώστες	9.817.970	15.739.815	5.449.682	11.915.516
Μείον: Προβλέψεις απομείωσης	(335.064)	(335.064)	(335.064)	(335.064)
Σύνολο εμπορικών και λοιπών απαιτήσεων	202.755.535	198.981.338	131.736.768	111.588.474
Μη-κυκλοφορούν ενεργητικό				
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη	20.907	20.907	-	-
Γραμμάτια εισπρακτέα μακροπρόθεσμης λήξεως	1.814.276	1.859.536	-	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	1.904.842	1.931.003	1.595.136	1.647.492
Σύνολο λοιπών απαιτήσεων	3.740.025	3.811.446	1.595.136	1.647.492
Σύνολο απαιτήσεων	206.495.560	202.792.784	133.331.904	113.235.966

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

Πελάτες (ποσά σε Ευρώ)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Ενήμερα	123.378.115	95.366.385	113.685.617	84.899.396
Καθυστερημένα				
εως 6 μήνες	21.705.033	35.497.525	7.414.728	5.534.127
από 6 μήνες και άνω	4.605.495	7.927.444	-	-
Σύνολο	149.688.643	138.791.354	121.100.345	90.433.523

VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

15. Εμπορικές και Λοιπές απαιτήσεις (συνέχεια)

Στα ενήμερα εταιρικά ποσά περιλαμβάνονται οι απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη ποσού € 45.907.981 (2009: €30.979.454) ενώ στα ενήμερα ενοποιημένα ποσά ποσό €17.004.198 (2009 €11.574.284).

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

ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
28.315.272	32.323.414	2.595.271	3.793.875

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Υπόλοιπο έναρξης	13.692.079	8.851.128	1.530.761	1.483.265
Πρόβλεψη χρήσης	7.633.395	5.494.652	91.441	248.241
Διαγραφές	(199.348)	(677.466)	-	(200.745)
Συναλλαγματικές διαφορές	(801)	23.765	-	-
Υπόλοιπο λήξης	21.125.325	13.692.079	1.622.202	1.530.761

16. Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία

Η ευλογη αξία των παραγώγων κατά την 31 Δεκεμβρίου 2010 και 2009, αναλύονται ως ακολούθως:

Παράγωγα Ποσά σε Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό				
Συμβάσεις ανταλλαγής συναλλάγματος (foreign exchange swaps)	167.537	303.795	-	-
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συναλλάγματος (fx future contracts)	196.270	39.839	193.434	39.839
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (future contracts)	167.377	2.467.551	158.896	2.406.607
Σύνολο	531.184	2.811.185	352.330	2.446.446
Κυκλοφορούν ενεργητικό				
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps)	440.062	-	440.062	-
Συμβάσεις ανταλλαγής συναλλάγματος (foreign exchange swaps)	733.377	262.959	-	-
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συναλλάγματος (fx future contracts)	872.644	205.165	599.439	105.435
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (future contracts)	8.898.553	10.790.601	7.504.768	10.131.832
Σύνολο	10.944.636	11.258.725	8.544.269	10.237.267
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps)	37.253	164.244	-	132.943
Συμβάσεις ανταλλαγής συναλλάγματος (foreign exchange swaps)	32.183	55.535	-	-
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συναλλάγματος (fx future contracts)	219.927	66.652	211.879	66.652
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (future contracts)	-	28.426	-	28.426
Σύνολο	289.363	314.857	211.879	228.021
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps)	56.394	16.710	-	-
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συναλλάγματος (fx future contracts)	1.099.358	2.194.119	428.056	779.660
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (future contracts)	3.975.630	5.994.020	3.647.520	5.908.349
Σύνολο	5.131.382	8.204.849	4.075.576	6.688.009

Για τον Όμιλο και την Εταιρία τα αποτελέσματα από τις εκκαθαρισμένες πράξεις διαχείρισης του χρηματοοικονομικού κινδύνου που καταχωρήθηκαν στην Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων κατά την χρήση 2010 & 2009 και περιλαμβάνονται για μεν τα αποτελέσματα παραγώγων αλουμινίου και παραγώγων συναλλάγματος στις 'Πωλήσεις' και στο 'Κόστος πωληθέντων' ενώ για τα αποτελέσματα παραγώγων ανταλλαγής επιτοκίων στα 'Χρηματοοικονομικά έσοδα / (έξοδα)', έχουν ως εξής:

Παράγωγα Ποσά σε Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Χρηματιστηριακά αποτελέσματα επί πράξεων σε αλουμίνιο (futures)	6.826.058	(34.753.895)	7.282.355	(13.146.599)
Διαφορά τόκου επί συμβάσεων ανταλλαγής επιτοκίων (swaps)	-	119.345	-	69.539
Χρηματιστηριακά αποτελέσματα επί πράξεων σε συνάλλαγμα (fx futures)	(8.348.542)	(5.446.883)	(8.664.925)	4.069.185

17. Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα του Ομίλου και της Εταιρίας κατά την 31^η Δεκεμβρίου αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Διαθέσιμα στο ταμείο	281.663	302.782	10.706	6.629
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις	15.352.311	21.827.331	4.074.779	5.599.102
Σύνολο	15.633.974	22.130.113	4.085.485	5.605.731

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

VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

18. Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2010 και 2009 αναλύεται σε 124.100.815 μετοχές ονομαστικής αξίας €0,30 / ανά μετοχή.

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

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

Το 2010 δεν έγινε καμία εξάσκηση δικαιώματος.

19. Αποθεματικά

Τα αποθεματικά του Ομίλου και της Εταιρίας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2009 και 2010 και οι μεταβολές τους εντός των χρήσεων αυτών αναλύονται ως ακολούθως:

ΟΜΙΛΟΣ	Αποθεματικό εύλογης αξίας	Λοιπά αποθεματικά				
		Τακτικό αποθεματικό	Ειδικά αποθεματικά	Αφορολόγητα αποθεματικά	Λοιπά αποθεματικά	Σύνολο λοιπών αποθεματικών
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>						
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2009	(38.556.963)	13.203.565	8.707.681	141.429.910	1.438.346	164.779.502
Συναλλαγματικές διαφορές	(2.027.383)	-	-	-	-	-
Μεταφορά από διανομή	-	124.902	-	16.866	-	141.768
Κεφαλαιοποίηση / Έκδοση μετοχικού κεφαλαίου	5.314.773	-	-	(106.944)	-	(106.944)
Ανακατανομές	-	-	3.951.140	(3.951.140)	-	-
Απορρόφηση θυγατρικής	-	47.770	-	699.734	-	747.504
Αποτέλεσμα που αναγνωρίστηκε στα Ίδια Κεφάλαια	39.247.431	-	-	-	-	-
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2009	3.977.858	13.376.237	12.658.821	138.088.426	1.438.346	165.561.830
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2010	3.977.858	13.376.237	12.658.821	138.088.426	1.438.346	165.561.830
Συναλλαγματικές διαφορές	(7.191)	-	-	-	-	-
Μεταφορά από διανομή	-	195.504	-	593.270	193.164	981.938
Κεφαλαιοποίηση / Έκδοση μετοχικού κεφαλαίου	-	(11.802)	(618)	-	-	(12.420)
Ανακατανομές	-	-	(293.334)	(913.752)	-	(1.207.086)
Μεταβολή συμμετοχής σε θυγατρική	(4.639)	224.871	263.606	716.934	101.103	1.306.514
Αποτέλεσμα που αναγνωρίστηκε στα Ίδια Κεφάλαια	325.829	-	-	-	-	-
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2010	4.291.857	13.784.810	12.628.475	138.484.878	1.732.613	166.630.776

VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

19. Αποθεματικά (συνέχεια)

ΕΤΑΙΡΙΑ

Ποσά σε Ευρώ	Αποθεματικό εύλογης αξίας	Λοιπά αποθεματικά				Σύνολο λοιπών αποθεματικών
		Τακτικό αποθεματικό	Ειδικά αποθεματικά	Αφορολόγητα αποθεματικά	Λοιπά αποθεματικά	
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2009	(9.695.599)	10.037.263	5.973.886	118.175.089	328.381	134.514.619
Ανακατανομές	-	-	3.951.140	(3.951.140)	-	-
Αποτέλεσμα που αναγνωρίστηκε στα Ίδια Κεφάλαια	14.079.037	-	-	-	-	-
Απορρόφηση θυγατρικής	-	47.770	-	699.734	-	747.504
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2009	4.383.438	10.085.033	9.925.026	114.923.683	328.381	135.262.123
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2010	4.383.438	10.085.033	9.925.026	114.923.683	328.381	135.262.123
Ανακατανομές	-	-	(293.333)	(913.752)	-	(1.207.085)
Αποτέλεσμα που αναγνωρίστηκε στα Ίδια Κεφάλαια	(880.490)	-	-	-	-	-
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2010	3.502.948	10.085.033	9.631.693	114.009.931	328.381	134.055.038

Αποθεματικό Εύλογης Αξίας

Τα αποθεματικά εύλογης αξίας αφορούν την αποτίμηση των παραγώγων που χρησιμοποιεί η Εταιρία και ο Όμιλος (συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης και συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων) με σκοπό την αντιστάθμιση του κινδύνου μεταβολής των μελλοντικών ταμιακών ροών τους. Από την αποτίμηση των παραγώγων αυτών σε επίπεδο Εταιρίας της 31/12/2010 προέκυψε κέρδος €4,6εκατ. (2009: κέρδος €5,8εκατ.) η οποία μετά την αφαίρεση της αναλογούσας αναβαλλόμενης φορολογικής υποχρέωσης €1,1 εκατ. (2009: υποχρέωσης €1,4 εκατ.) εμφανίζεται προσθετικά των εταιρικών Ιδίων Κεφαλαίων.

Σε επίπεδο Ομίλου, από την αποτίμηση των παραγώγων προέκυψε κέρδος €5,8 εκατ. (2009: €5,6 εκατ.) η οποία μετά την αφαίρεση της αναλογούσας αναβαλλόμενης φορολογικής υποχρέωσης €1,5 εκατ. (2009: υποχρέωση €1,6 εκατ.) εμφανίζεται προσθετικά των ενοποιημένων Ιδίων Κεφαλαίων.

Η καθαρή μεταβολή αποτίμησης παραγώγων για αντιστάθμιση κινδύνου ταμειακών ροών όπως εμφανίζεται στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος, αφορά την καθαρή μεταβολή των αποθεματικών εύλογης αξίας της 31/12/2010 και 31/12/2009.

Τακτικό Αποθεματικό

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

Ειδικά & Αφορολόγητα Αποθεματικά

Τα αφορολόγητα αποθεματικά και τα ειδικά αποθεματικά περιλαμβάνουν:

(α) Δεσμευμένα αποθεματικά για κάλυψη ίδιας συμμετοχής επιχορηγηθέντων επενδυτικών προγραμμάτων. Η Τακτική Γενική Συνέλευση της 16 Ιουνίου 2010, αποφάσισε τον σχηματισμό ειδικών αποθεματικών, για την κάλυψη της ίδιας συμμετοχής επενδυτικών προγραμμάτων που έχουν υπαχθεί στις διατάξεις του αναπτυξιακού νόμου 3299/2004.

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

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

VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

20. Δανεισμός

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

Ποσά σε Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Μακροπρόθεσμος δανεισμός				
Τραπεζικός δανεισμός	25.080.683	11.617.459	9.592.000	4.320.000
Ομολογιακά Δάνεια	114.894.647	109.623.666	71.401.153	60.880.172
Σύνολο μακροπρόθεσμων δανείων	139.975.330	121.241.125	80.993.153	65.200.172
Βραχυπρόθεσμα δάνεια				
Ομολογιακά δάνεια – δόσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	73.851.310	58.703.609	41.540.353	29.728.000
Τραπεζικός δανεισμός	82.654.490	81.941.589	34.107.025	19.065.200
Σύνολο βραχυπρόθεσμων δανείων	156.505.800	140.645.198	75.647.378	48.793.200
Σύνολο δανείων	296.481.130	261.886.323	156.640.531	113.993.372
Οι ημερομηνίες λήξης των μακροπρόθεσμων δανείων είναι οι εξής:				
Από 1 έως 2 έτη	89.054.369	61.608.450	49.901.464	33.095.910
Από 2 έως 5 έτη	43.644.305	57.641.549	29.091.689	32.104.262
Πάνω από 5 έτη	7.276.656	1.991.126	2.000.000	-
	139.975.330	121.241.125	80.993.153	65.200.172

Στα βραχυπρόθεσμα δάνεια του Ομίλου και της Εταιρίας ανωτέρω, συμπεριλαμβάνονται δάνεια σε \$ τα οποία κατά την 31/12/2010 ανέρχονται σε €9,8 εκ. (δάνεια σε \$13,2 εκ.).

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

31/12/2009	ΟΜΙΛΟΣ			ΕΤΑΙΡΙΑ		
	€	US\$	£	€	US\$	£
Τραπεζικός δανεισμός (βραχυπρόθεσμος)	3,7%	3,0%	2,5%	3,5%	3,0%	3,0%
Τραπεζικός δανεισμός (μακροπρόθεσμος)	2,6%	-	-	3,0%	-	-
Ομολογίες	2,9%	-	-	2,8%	-	-
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	5,0%	-	-	-	-	-
31/12/2010						
	€	US\$	£	€	US\$	£
Τραπεζικός δανεισμός (βραχυπρόθεσμος)	3,6%	4,6%	4,2%	5,3%	4,6%	4,2%
Τραπεζικός δανεισμός (μακροπρόθεσμος)	2,7%	-	-	2,4%	-	-
Ομολογίες	2,5%	-	-	2,5%	-	-

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

Κατά την διάρκεια της χρήσεως, η Εταιρία βάση σχετικών αποφάσεων της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης της 11 Ιουνίου 2008 και της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης της 16 Ιουνίου 2010, προχώρησε στην σύναψη πέντε νέων συμβάσεων κοινών ομολογιακών δανείων συνολικού ύψους €52 εκατ. οι οποίες θα αποπληρωθούν εντός πέντε ετών.

Επί των δανείων της Εταιρίας και του Ομίλου δεν υφίστανται εμπράγματα ή άλλα βάρη ενώ οι δανειακές συμβάσεις δεν περιλαμβάνουν ρήτρες πρόωρης εξόφλησης.

VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

21. Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού

Σύμφωνα με την Ελληνική εργατική νομοθεσία οι εργαζόμενοι δικαιούνται αποζημίωση στην περίπτωση απόλυσης ή συνταξιοδότησής τους, το ύψος της οποίας ποικίλει ανάλογα με το μισθό, τα έτη υπηρεσίας και τον τρόπο της αποχώρησης (απόλυση ή συνταξιοδότηση) του εργαζομένου. Υπάλληλοι που παραιτούνται ή απολύονται αιτιολογημένα δεν δικαιούνται αποζημίωση. Η πληρωτέα αποζημίωση σε περίπτωση συνταξιοδότησης ισούται με το 40% της αποζημίωσης που θα ήταν πληρωτέα σε περίπτωση αναίτιας απόλυσης. Ο Όμιλος χρεώνει τα αποτελέσματα για δεδουλευμένες παροχές σε κάθε περίοδο με αντίστοιχη αύξηση της συνταξιοδοτικής υποχρέωσης. Οι πληρωμές παροχών που διενεργούνται στους συνταξιοδοτούμενους κάθε περίοδο χρεώνονται έναντι αυτής της υποχρέωσης. Η εμφανιζόμενη υποχρέωση παροχών προσωπικού της Εταιρίας και του Ομίλου κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2010 και 2009 αναλύεται ως ακολούθως:

Ποσά σε Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Υποχρεώσεις Κατάστασης Χρηματοοικονομικής Θέσης για:				
Συνταξιοδοτικές παροχές	9.362.094	8.915.722	6.405.801	6.077.904
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	11.321.357	11.173.662	7.967.363	7.921.118
Μη καταχωρηθήσας αναλογιστικές ζημιές	(1.486.467)	(1.748.475)	(1.350.215)	(1.615.001)
Μη καταχωρηθέν κόστος προϋπηρεσίας	(472.796)	(509.465)	(211.347)	(228.213)
Σύνολο υποχρέωσης στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης	9.362.094	8.915.722	6.405.801	6.077.904
Μεταβολές στη καθαρή υποχρέωση κατά την διάρκεια της περιόδου				
Καθαρή υποχρέωση κατά την έναρξη του έτους	8.915.722	8.523.957	6.077.904	5.751.052
Παροχές που πληρώθηκαν	(827.672)	(911.141)	(641.085)	(759.696)
Σύνολο δαπάνης που αναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα (σημ. 25)	1.274.044	1.302.906	968.982	1.086.548
Καθαρή υποχρέωση στο τέλος του έτους	9.362.094	8.915.722	6.405.801	6.077.904
Χρεώσεις στα αποτελέσματα				
Συνταξιοδοτικές παροχές (σημ. 25)	1.274.044	1.302.906	968.982	1.086.548
Ανάλυση δαπανών που αναγνωρίστηκαν στα αποτελέσματα				
Κόστος τρέχουσας αποσκόλησης	695.875	606.680	468.941	397.889
Τόκος στην υποχρέωση	525.780	499.904	380.334	351.760
Κόστος επιπλέον παροχών	(356.928)	244.458	(81.219)	317.375
Κόστος τακτοποίησης από μεταφορές εργαζομένων	150.655	(375.617)	143.363	-
Έξοδα	64.337	22.760	57.563	19.524
Κόστος προϋπηρεσίας κατά την περίοδο	194.325	304.721	-	-
Σύνολο δαπάνης που αναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα (σημ. 25)	1.274.044	1.302.906	968.982	1.086.548
Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν για αναλογιστικούς σκοπούς είναι οι εξής:				
Προεξοφλητικό επιτόκιο	4,7%	5,0%	4,7%	5,0%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%

22. Επιχορηγήσεις

Οι εμφανιζόμενες επιχορηγήσεις και η μεταβολή τους εντός των χρήσεων 2010 και 2009 έχει ως ακολούθως:

Ποσά σε Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Υπόλοιπο αρχής χρήσεως	13.021.690	9.906.214	10.203.801	6.980.509
Είσπραξη επιχορηγήσεων	1.308.402	4.202.896	-	3.855.810
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων (σημ. 27)	(1.020.467)	(1.087.420)	(659.564)	(632.518)
Υπόλοιπο τέλους χρήσεως	13.309.625	13.021.690	9.544.237	10.203.801

Οι επιχορηγήσεις έχουν ληφθεί έναντι επενδύσεων σε ενσώματα πάγια.

VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

23. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Οι προμηθευτές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του Ομίλου και της Εταιρίας κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2010 και 2009 αναλύονται ως ακολούθως:

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Προμηθευτές	61.857.351	61.166.441	25.513.770	25.696.819
Γραμμάτια πληρωτέα	65.919	65.919	-	-
Επιταγές πληρωτέες	413.900	373.035	-	-
Προκαταβολές πελατών	5.269.025	1.343.931	3.896.275	456.352
Ασφάλιστικοί οργανισμοί	2.804.312	2.702.051	1.452.469	1.461.759
Ποσά οφειλόμενα σε συνδεδεμένα μέρη (σημ. 31)	13.631.303	12.760.919	13.394.496	11.895.716
Μερίσματα πληρωτέα	22.598	22.728	22.598	22.728
Πιστωτές διάφοροι	2.890.753	3.272.177	510.071	756.942
Έσοδα επόμενων χρήσεων	28.062	-	-	-
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	6.329.694	5.161.255	2.047.085	1.713.296
Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού	1.181.734	5.080.550	1.155.740	4.840.354
Λοιποί φόροι και τέλη	2.793.350	1.848.213	718.405	580.853
Σύνολο	97.288.001	93.797.219	48.710.909	47.424.819

24. Προβλέψεις

ΟΜΙΛΟΣ

Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	Προβλέψεις για claims πελατών
1 Ιανουαρίου 2009	1.687.007
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως	199.066
Μεταφορά	(450.000)
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις χρήσεως	(1.396.073)
31 Δεκεμβρίου 2009	40.000
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως	228.738
31 Δεκεμβρίου 2010	268.738

ΕΤΑΙΡΙΑ

Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	Προβλέψεις για claims πελατών
1 Ιανουαρίου 2009	450.000
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως	-
Μεταφορά	(450.000)
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις χρήσεως	-
31 Δεκεμβρίου 2009	-
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως	-
31 Δεκεμβρίου 2010	-

VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

25. Έξοδα

Τα λειτουργικά έξοδα του Ομίλου και της Εταιρίας για τις χρήσεις 2010 και 2009 επιμερίζονται μεταξύ 'Κόστους πωληθέντων', 'Έξόδων διάθεσης' και 'Έξόδων διοίκησης' ως ακολούθως:

ΟΜΙΛΟΣ	Κόστος Πωληθέντων	Έξοδα διάθεσης	Έξοδα διοίκησης	Σύνολο
31/12/2009 (Ποσά σε Ευρώ)				
Παροχές σε εργαζόμενους	53.892.171	9.882.217	10.617.990	74.392.378
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο	432.478.284	18.839	13.455	432.510.578
Αποσβέσεις 7,8 & 9	40.173.357	1.934.469	1.718.555	43.826.381
Ασφάλιστρα	1.376.316	972.001	340.094	2.688.411
Ενοίκια	2.293.457	1.133.328	727.998	4.154.783
Μεταφορικά	12.554.461	5.864.245	485.187	18.903.893
Έξοδα προβολής & διαφήμισης	3.427	3.560.333	141.830	3.705.590
Αμοιβές-παροχές τρίτων	33.216.130	2.164.161	4.309.758	39.690.049
Προβλέψεις	101.666	1.358.087	90.061	1.549.814
Λοιπά έξοδα	62.603.684	7.820.608	4.349.825	74.774.117
Σύνολο	638.692.953	34.708.288	22.794.753	696.195.994
31/12/2010 (Ποσά σε Ευρώ)				
Παροχές σε εργαζόμενους	58.836.266	10.500.376	10.218.531	79.555.173
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο	608.708.037	22.723	(9.766)	608.720.994
Αποσβέσεις 7,8 & 9	42.411.785	2.396.151	1.748.005	46.555.941
Ασφάλιστρα	2.748.029	673.696	329.694	3.751.419
Ενοίκια	3.238.425	1.151.714	716.084	5.106.223
Μεταφορικά	13.657.351	7.117.452	542.714	21.317.517
Έξοδα προβολής & διαφήμισης	7.591	3.752.079	273.956	4.033.626
Αμοιβές-παροχές τρίτων	44.589.082	1.974.910	5.221.427	51.785.419
Προβλέψεις	84.070	993.814	-	1.077.884
Λοιπά έξοδα	79.167.266	9.350.963	2.939.727	91.457.956
Σύνολο	853.447.902	37.933.878	21.980.372	913.362.152
ΕΤΑΙΡΙΑ	Κόστος	Έξοδα	Έξοδα	Σύνολο
31/12/2009 (Ποσά σε Ευρώ)	Πωληθέντων	διάθεσης	διοίκησης	
Παροχές σε εργαζόμενους	26.151.726	2.318.643	4.415.833	32.886.202
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο	267.041.715	-	-	267.041.715
Αποσβέσεις 7,8 & 9	23.603.824	500.102	500.102	24.604.028
Ασφάλιστρα	578.388	500.361	197.716	1.276.465
Ενοίκια	1.025.593	261.518	186.335	1.473.446
Μεταφορικά	9.239.723	783.154	297.495	10.320.372
Έξοδα προβολής & διαφήμισης	-	58.012	99.348	157.360
Αμοιβές-παροχές τρίτων	25.727.971	375.198	4.214.467	30.317.636
Λοιπά έξοδα	45.803.887	99.460	689.594	46.592.941
Σύνολο	399.172.827	4.896.448	10.600.890	414.670.165
31/12/2010 (Ποσά σε Ευρώ)				
Παροχές σε εργαζόμενους	27.509.461	2.477.614	4.208.920	34.195.995
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο	417.964.543	1.997	437	417.966.977
Αποσβέσεις 7,8 & 9	25.190.540	586.144	586.144	26.362.828
Ασφάλιστρα	1.749.290	120.987	194.081	2.064.358
Ενοίκια	1.224.230	221.911	199.632	1.645.773
Μεταφορικά	12.259.489	304.996	365.297	12.929.782
Έξοδα προβολής & διαφήμισης	-	50.249	181.995	232.244
Αμοιβές-παροχές τρίτων	32.300.287	212.200	3.924.162	36.436.649
Λοιπά έξοδα	55.716.589	449.294	955.257	57.029.698
Σύνολο	573.914.429	4.425.392	10.615.925	588.955.746

Τα λοιπά έξοδα αφορούν κυρίως κόστος ενέργειας και εκκαθαρισμένες πράξεις αντιστάθμισης κινδύνου. Στις αμοιβές - παροχές τρίτων του Ομίλου για την χρήση 2010, περιλαμβάνονται αμοιβές των νόμιμων ελεγκτών του Ομίλου από ελεγκτικές υπηρεσίες ποσού €152.800 και των λοιπών ελεγκτών από ελεγκτικές υπηρεσίες ποσού €148.846 και αμοιβές άλλων υπηρεσιών ελεγκτικής φύσης ποσού €15.187.

Οι παροχές του Ομίλου και της Εταιρίας σε εργαζόμενους για τις χρήσεις 2010 και 2009 αναλύονται ως ακολούθως:

Ποσά σε Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	63.117.323	60.052.956	25.381.036	24.504.300
Έξοδα κοινωνικής ασφάλισης	11.918.682	10.493.526	6.289.748	5.949.852
Συνταξιοδοτικό κόστος προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών	297.077	292.720	-	-
Κόστος υποχρέωσης προγραμμάτων καθορισμένων παροχών (σημ. 21)	1.274.044	1.302.906	968.982	1.086.548
Λοιπές παροχές σε εργαζομένους	2.948.047	2.250.270	1.556.229	1.345.502
Σύνολο	79.555.173	74.392.378	34.195.995	32.886.202

Για το έτος 2010 και σε επίπεδο Ομίλου, οι λοιπές παροχές σε εργαζόμενους αφορούν κυρίως παρεπόμενες παροχές προσωπικού (σίτιση, εκπαίδευση, κλπ) καθώς και διανομή κερδών σε προσωπικό και Δ.Σ. Σε επίπεδο Εταιρίας οι λοιπές παροχές αφορούν παρεπόμενες παροχές προσωπικού.

Το απασχολούμενο προσωπικό της Εταιρίας και του Ομίλου κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2010 ανερχόταν σε 707 και 2.230 άτομα, αντίστοιχα (2009: 713 και 2.170 άτομα αντίστοιχα).

VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

26. Χρηματοοικονομικά έσοδα / (έξοδα)

Τα χρηματοοικονομικά έσοδα και έξοδα του Ομίλου και της Εταιρίας για τις χρήσεις 2010 και 2009 αναλύονται ως ακολούθως:

Ποσά σε Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Χρηματοοικονομικά έσοδα				
Πιστωτικοί τόκοι	435.222	1.372.858	9.346	60.089
Τόκοι πελατών	3.322.325	2.843.730	3.320.114	2.841.286
Συναλλαγματικές διαφορές	901.863	1.532.593	-	-
Λοιπά	86.829	1.198	-	-
Σύνολο εσόδων	4.746.239	5.750.379	3.329.460	2.901.375
Χρηματοοικονομικά έξοδα				
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	(10.808.803)	(9.022.655)	(5.620.714)	(3.788.360)
Συναλλαγματικές διαφορές	(1.053.513)	(3.927.055)	-	-
Λοιπά	(435.887)	(994.200)	-	-
Σύνολο εξόδων	(12.298.203)	(13.943.910)	(5.620.714)	(3.788.360)
Χρηματοοικονομικό κόστος - καθαρό	(7.551.964)	(8.193.531)	(2.291.254)	(886.985)

27. Λοιπά έσοδα / (έξοδα)

Τα λοιπά έσοδα και έξοδα εκμετάλλευσης του Ομίλου και της Εταιρίας και για τις χρήσεις 2010 και 2009 αναλύονται:

Ποσά σε Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Άλλα έσοδα				
Επιδότησεις χρήσεως	214.453	211.904	99.908	136.019
Έσοδα παρεπόμενων ασχολιών	2.065.002	1.728.953	-	-
Αποσβέσεις ληφθέντων επιχορηγήσεων (σημ. 22)	1.020.467	1.087.420	659.564	632.518
Έσοδα από παροχή υπηρεσιών	1.267.164	2.009.775	124.800	118.465
Ενοίκια κτιρίων - μηχανημάτων	915.269	1.439.684	650.333	639.167
Αποζημίωση ασφαλειών	422.577	713.820	50.969	313.448
Κέρδη / (ζημιές) από πώληση γηπέδων, κτιρίων και εξοπλισμού	(19.829)	(82.350)	4.479	(116.814)
Λοιπά έσοδα	5.193.187	3.659.156	1.194.477	1.629.937
Σύνολο άλλων εσόδων	11.078.290	10.768.362	2.784.530	3.352.740
Άλλα έξοδα				
Έξοδα λειτουργίας ανάπτυξης	(290.484)	(263.095)	-	-
Λοιπά έξοδα	(5.005.783)	(3.923.384)	(87.433)	(91.390)
Σύνολο άλλων εξόδων	(5.296.267)	(4.186.479)	(87.433)	(91.390)

Τα έσοδα από μερίσματα για τις χρήσεις 2010 και 2009 αναλύονται ως ακολούθως:

Ποσά σε Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Έσοδα από μερίσματα	118.956	155.788	3.052.189	2.399.359

Η αναλογία κερδών / (ζημιών) από συγγενείς επιχειρήσεις για τις χρήσεις 2010 και 2009 αναλύονται ως ακολούθως:

Ποσά σε Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ	
	31/12/2010	31/12/2009
Αναλογία κερδών / (ζημιών) από συγγενείς επιχειρήσεις		
Κέρδη από συγγενείς επιχειρήσεις	1.139.203	319.654
Ζημιές από συγγενείς επιχειρήσεις	(20.465)	(948.219)
Σύνολο (σημ. 11)	1.118.738	(628.565)

VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

28. Φόρος εισοδήματος

Ο φόρος εισοδήματος αναλύεται ως ακολούθως:

Ποσά σε Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Τρέχων φόρος εισοδήματος	(7.348.597)	(2.420.096)	(373.872)	(1.225.448)
Αναβαλλόμενος φόρος (σημ. 13)	(1.966.540)	(848.027)	(1.592.426)	661.816
Σύνολο φόρου εισοδήματος	(9.315.137)	(3.268.123)	(1.966.298)	(563.632)

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

Λογιστικά κέρδη / (ζημιές) προ φόρων Συντελεστής φόρου	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ			
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009		
	16.589.923	(8.094.142)	11.454.735	(1.792.907)		
	24%	25%	24%	25%		
	(3.981.581)	2.023.536	(2.749.136)	448.227		
Απαλλασσόμενων εσόδων	(0,8%)	(136.564)	(158.613)	3,3%	379.094	217.253
Διανομής αφορολόγητων αποθεματικών	(1,3%)	(219.300)	(987.785)	(1,9%)	(219.300)	(987.785)
Πρόβλεψη φορολογικού ελέγχου	(1,2%)	(205.322)	(102.500)	0,0%	-	-
Φόρος αλλοδαπής	0,0%	-	(15.499)	0,0%	-	-
Αλλαγής φορολογικών συντελεστών	5,5%	915.431	295.000	8,3%	947.515	246.899
Διαφοράς συντελεστή θυγατρικών εξωτερικού	(4,3%)	(712.426)	481.318	0,0%	-	-
Μόνιμων φορολογικών διαφορών	(26,0%)	(4.306.001)	(4.109.185)	(1,5%)	(169.900)	(250.562)
Αποτελεσμα τακτικού φορολογικού ελέγχου	(1,0%)	(169.555)	(856.916)	0,0%	-	-
Παρακρατηθείς φόρος στο εξωτερικό μη εκπιπτόμενος	0,0%	-	157.931	0,0%	-	-
Πρόβλεψη φόρου ανέλεγκτων χρήσεων	(0,2%)	(35.000)	12.549	0,0%	-	-
Έκτακτη εισφορά	(2,4%)	(390.248)	-	(0,1%)	(6.637)	-
Φορολόγηση μερισμάτων	(0,4%)	(74.571)	(7.959)	(1,3%)	(147.934)	(237.664)
	(56,1%)	(9.315.137)	(3.268.123)	(17,2%)	(1.966.298)	(563.632)

Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις Ποσά σε Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Φόρος εισοδήματος	2.985.205	1.699.475	27.623	229.544

Φόρος εισοδήματος στα λοιπά στοιχεία συνολικού εισοδήματος

ΟΜΙΛΟΣ	2010			2009		
	Πρό φόρων	Φόρος	Μετά φόρων	Πρό φόρων	Φόρος	Μετά φόρων
Ποσά σε Ευρώ						
Συναλλαγματικές διαφορές	1.456.917	-	1.456.917	176.135	-	176.135
Καθαρή μεταβολή αποτίμησης παραγώγων για αντιστάθμιση κινδύνου ταμειακών ροών	811.960	(213.880)	598.080	60.797.643	(16.190.287)	44.607.356
	2.268.877	(213.880)	2.054.997	60.973.778	(16.190.287)	44.783.491
ΕΤΑΙΡΙΑ	2010			2009		
Ποσά σε Ευρώ	Πρό φόρων	Φόρος	Μετά φόρων	Πρό φόρων	Φόρος	Μετά φόρων
Καθαρή μεταβολή αποτίμησης παραγώγων για αντιστάθμιση κινδύνου ταμειακών ροών	(1.158.540)	278.050	(880.490)	19.038.047	(4.959.010)	14.079.037
	(1.158.540)	278.050	(880.490)	19.038.047	(4.959.010)	14.079.037

Στις 13 Μαΐου 2010 η θυγατρική εταιρία ETEM A.E. ανακοίνωσε ότι ολοκληρώθηκε ο τακτικός φορολογικός έλεγχος της για τις χρήσεις 2005-2007, από τον οποίο προέκυψαν καταβλητέοι φόροι και προσαυξήσεις ποσού €522.310. Η ETEM A.E. είχε ήδη επιβαρύνει με επαρκή πρόβλεψη τις αντίστοιχες χρήσεις και συνεπώς δεν υπήρξε καμία επιβάρυνση στα αποτελέσματα της τρέχουσας περιόδου.

Στις 8 Ιουνίου 2010 ολοκληρώθηκε ο τακτικός φορολογικός έλεγχος της θυγατρικής εταιρίας ΣΥΜΕΤΑΛ Α.Ε. για τις χρήσεις 2007-2008. Ο φόρος που προέκυψε και ολοσχερώς καταβλήθηκε ανήλθε στο ποσό των €71.616. Η Εταιρία είχε ήδη επιβαρύνει με πρόβλεψη ποσού €50.000 τα αντίστοιχα έτη στις ενοποιημένες οικονομικές της καταστάσεις, σε σχέση με τις ανέλεγκτες χρήσεις της θυγατρικής της. Η διαφορά των €21.616 επιβάρυνε το τρέχοντα φόρο εισοδήματος της περιόδου.

Σύμφωνα με το άρθρο 5 του ν.3845/2010, η έκτακτη εφάπαξ εισφορά κοινωνικής ευθύνης στο συνολικό καθαρό εισόδημα οικονομικού έτους 2010 που υπολογίστηκε για τον Όμιλο αφορά σε ποσό €390.248 και επιβάρυνε το τρέχοντα φόρο εισοδήματος της χρήσης.

VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

28. Φόρος εισοδήματος (συνέχεια)

Σε επίπεδο Ομίλου η πρόβλεψη για ανέλεγκτες χρήσεις ανέρχεται σε ποσό €179.656 ενώ σε επίπεδο Εταιρίας στο ποσό των €27.623.

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

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

29. Δεσμεύσεις

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

1. Συμβατικές δεσμεύσεις <i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Ενσώματα πάγια στοιχεία	2.043.444	5.468.729		
	2.043.444	5.468.729		
2. Υποχρεώσεις από λειτουργικές μισθώσεις <i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Έως 1 έτος	1.032.472	969.207	457.564	460.526
Από 1-5 έτη	2.527.377	1.781.156	1.112.658	896.044
Περισσότερα από 5 έτη	339.380	214.789	165.955	214.789
	3.899.229	2.965.152	1.736.177	1.571.359

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

30. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις / απαιτήσεις

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

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις				
Εγγυήσεις για εξασφάλιση υποχρεώσεων προς προμηθευτές	8.280.646	9.782.139	4.195.947	1.045.230
Εγγυήσεις για εξασφάλιση καλής εκτέλεσης συμβάσεων με πελάτες	40.000	40.000	40.000	40.000
Λοιπές υποχρεώσεις	48.773.825	41.849.645	47.673.825	41.849.645
Ενδεχόμενες Απαιτήσεις				
Εγγυήσεις για εξασφάλιση απαιτήσεων από πελάτες	186.981	379.094		
Λοιπές απαιτήσεις	475.900	-		

VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

31. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Οι κυριότερες συναλλαγές του Ομίλου και της Εταιρίας και με συνδεδεμένα μέρη κατά τις χρήσεις 2010 και 2009 και οι αντίστοιχες απαιτήσεις και υποχρεώσεις κατά την 31 Δεκεμβρίου 2010 και 2009 αναλύονται ως ακολούθως:

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Πωλήσεις αγαθών				
Θυγατρικές	-	-	128.051.350	92.834.372
Συγγενείς	23.330.938	14.308.588	14.178.134	8.837.655
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	20.300.387	14.520.251	5.645.519	3.519.917
	43.631.325	28.828.839	147.875.003	105.191.944
Πωλήσεις υπηρεσιών				
Θυγατρικές	-	-	2.473.040	1.858.613
Συγγενείς	133.797	153.809	132.927	109.301
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	8.324.800	879.422	642.550	398.808
	8.458.597	1.033.231	3.248.517	2.366.722
Αγορές αγαθών				
Θυγατρικές	-	-	16.342.751	9.097.103
Συγγενείς	5.028.402	2.743.102	4.335.126	1.876.957
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	24.845.152	14.497.580	2.645.998	1.313.379
	29.873.554	17.240.682	23.323.875	12.287.439
Αγορές υπηρεσιών				
Θυγατρικές	-	-	22.278.506	19.009.645
Συγγενείς	5.850.326	5.572.815	4.341.328	3.978.401
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	4.943.136	4.346.685	3.173.938	2.534.323
	10.793.462	9.919.500	29.793.772	25.522.369
Αγορές παγίων				
Θυγατρικές	-	-	-	95.777
Συγγενείς	-	217.869	-	-
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	4.831.327	7.675.106	4.080.130	4.008.098
	4.831.327	7.892.975	4.080.130	4.103.875
Παροχές προς τη Διοίκηση				
Αμοιβές - Ωφελήματα για μέλη ΔΣ και Στελέχη	3.398.604	3.882.586	1.702.106	1.858.154
	3.398.604	3.882.586	1.702.106	1.858.154
Υπόλοιπα τέλους χρήσης				
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη:				
Θυγατρικές	-	-	36.299.581	23.837.652
Συγγενείς	9.816.247	6.816.945	6.960.039	5.291.843
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	7.187.951	4.757.339	2.651.992	1.860.590
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη	17.004.198	11.574.284	45.911.612	30.990.085
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη:				
Θυγατρικές	-	-	6.407.628	5.635.178
Συγγενείς	5.059.117	5.317.921	3.921.025	3.939.947
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	8.572.186	7.442.998	3.065.843	2.320.591
Υποχρεώσεις σε συνδεδεμένα μέρη	13.631.303	12.760.919	13.394.496	11.895.716

32. Κέρδη ανά μετοχή

Τα βασικά και τα απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή ανά για τις χρήσεις 2010 και 2009 αναλύονται:

Βασικά και απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Κέρδη που αναλογούν της μετόχους της Εταιρίας	8.522.747	(6.439.914)	9.488.437	(2.356.538)
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών	124.100.815	124.100.815	124.100.815	124.100.815
Κέρδη ανά μετοχή (€ ανά μετοχή)	0,069	(0,052)	0,076	(0,019)

VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

33. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

(α) Πιστωτικός κίνδυνος

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

Ποσά σε Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	1.634.990	1.634.990	899.322	899.322
Πελάτες (μείον προβλέψεις απομείωσης)	149.688.643	138.791.354	121.100.345	90.433.523
Ταμείο και ταμειακά διαθέσιμα	15.633.974	22.130.113	4.085.485	5.605.731
Παράγωγα	11.475.820	14.069.910	8.896.599	12.683.713
	178.433.427	176.626.367	134.981.751	109.622.289

(β) Κίνδυνος ρευστότητας

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

ΟΜΙΛΟΣ (ποσά σε €)						
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	31/12/2009	<1 έτος	1-2 έτη	2-5 έτη	>5	Σύνολο
Τραπεζικός δανεισμός	99.262.656	87.645.197	3.990.540	5.635.793	1.991.126	99.262.656
Ομολογιακά Δάνεια	162.623.666	53.000.000	57.617.910	52.005.756	-	162.623.666
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	813	813	-	-	-	813
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	93.797.220	93.797.219	-	-	-	93.797.219
	355.684.355	234.443.229	61.608.450	57.641.549	1.991.126	355.684.354

Παράγωγα (Ανάλυση κατά κατηγορία)						
	31/12/2009	<1 έτος	1-2 έτη	2-5 έτη	>5	Σύνολο
Ονομαστική αξία ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps) - σε €	31.249.999	1.249.999	26.250.000	3.750.000	-	31.249.999
Ονομαστική αξία προθεσμιακών συμβάσεων ανταλλαγής συναλλάγματος (forward foreign exchange) (σε USD)	(60.654.766)	(79.458.626)	18.803.860	-	-	(60.654.766)
Ονομαστική αξία συμβάσεων συναλλάγματος (Forwards) - σε \$	33.617.387	30.336.309	1.609.056	1.672.022	-	33.617.387
Ονομαστική αξία συμβάσεων συναλλάγματος (Forwards) - σε £	5.617.736	5.617.736	-	-	-	5.617.736
Ονομαστική αξία Παραγώγων Αλουμινίου	(8.782.462)	3.577.263	(12.273.325)	(86.400)	-	(8.782.462)
	1.047.894	(38.677.319)	34.389.591	5.335.622	1.047.894	

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

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

VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

33. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

(β) Κίνδυνος ρευστότητας (συνέχεια)

ΕΤΑΙΡΙΑ (ποσά σε €)					
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	31/12/2009	<1 έτος	1- 2 έτη	2-5 έτη	Σύνολο
Τραπεζικός δανεισμός	25.113.200	20.793.200	1.728.000	2.592.000	25.113.200
Ομολογιακά δάνεια	88.880.172	28.000.000	31.367.910	29.512.262	88.880.172
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	47.424.819	47.424.819	-	-	47.424.819
	161.418.191	96.218.019	33.095.910	32.104.262	161.418.191

Παράγωγα (Ανάλυση κατά κατηγορία)					
	31/12/2009	<1 έτος	1- 2 έτη	2-5 έτη	Σύνολο
Ονομαστική αξία ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps) - σε €	22.500.000	-	22.500.000	-	22.500.000
Ονομαστική αξία συμβάσεων συναλλάγματος (Forwards) - σε \$	32.980.849	29.699.771	1.609.056	1.672.022	32.980.849
Ονομαστική αξία συμβάσεων συναλλάγματος (Forwards) - σε £	824.154	824.154	-	-	824.154
Ονομαστική αξία παραγώγων αλουμινίου	(9.710.870)	2.218.655	(11.929.525)	-	(9.710.870)
	46.594.133	32.742.580	12.179.531	1.672.022	46.594.133

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

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

(γ) Συναλλαγματικός κίνδυνος

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

ΟΜΙΛΟΣ (ποσά σε €)					
Συναλλαγματικός κίνδυνος	31/12/2009				Σύνολο
	€	\$	£	Λοιπά	Σύνολο
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	137.030.878	33.821.575	9.201.536	18.927.349	198.981.338
Δανεισμός	(229.940.905)	(16.636.716)	(15.308.702)	-	(261.886.323)
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	(66.314.369)	(16.017.966)	(5.933.518)	(5.531.366)	(93.797.219)
Διαθέσιμα	13.266.642	(8.838.964)	17.289.617	412.818	22.130.113
	(145.957.754)	(7.672.071)	5.248.933	13.808.801	(134.572.091)
Παράγωγα για αντιστάθμιση των Κινδύνων (Ονομαστική Αξία)	(2.643.775)	636.538	4.793.582	-	2.786.345
Σύνολο Κινδύνου	(148.601.529)	(7.035.533)	10.042.515	13.808.801	(131.785.746)

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

VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

33. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

(γ) Συναλλαγματικός κίνδυνος (συνέχεια)

ΕΤΑΙΡΙΑ (ποσά σε €)	31/12/2009				
	€	\$	£	Λοιπά	Σύνολο
Συναλλαγματικός κίνδυνος					
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	81.885.369	24.441.132	4.746.112	515.861	111.588.474
Δανεισμός	(94.996.947)	(16.636.716)	(2.359.709)	-	(113.993.372)
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	(36.051.074)	(10.899.848)	(375.124)	(98.773)	(47.424.819)
Διαθέσιμα	5.217.095	38.340	296	350.000	5.605.731
	<u>(43.945.557)</u>	<u>(3.057.092)</u>	<u>2.011.575</u>	<u>767.088</u>	<u>(44.223.986)</u>
Παράγωγα για αντιστάθμιση των παραπάνω Κινδύνων (Ονομαστική Αξία)	-	32.980.849	824.154	-	33.805.003
Σύνολο Κινδύνου	<u>(43.945.557)</u>	<u>29.923.757</u>	<u>2.835.729</u>	<u>767.088</u>	<u>(10.418.983)</u>

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

Ανάλυση ευαισθησίας:

ΟΜΙΛΟΣ	Αποτελέσματα		Ίδια Κεφάλαια	
	2010	2009	2010	2009
\$	(682.338)	697.461	(4.394.243)	(57.867)
£	801.077	(477.176)	(467.569)	(435.780)
Leva	(614.325)	(1.129.061)	-	-
Ron	(20.586)	(53.527)	-	-
ΕΤΑΙΡΙΑ	2010	2009	2010	2009
\$	(383.262)	277.917	(4.747.953)	(2.998.259)
£	(32.115)	(182.871)	(33.697)	(74.923)

(δ) Κίνδυνος επιτοκίων

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

Ποσά σε Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Σταθερού επιτοκίου				
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	30.000.000	30.972.549	22.500.000	22.500.000
	<u>30.000.000</u>	<u>30.972.549</u>	<u>22.500.000</u>	<u>22.500.000</u>
Μεταβλητού επιτοκίου				
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	266.481.131	230.913.774	134.140.531	91.493.372
	<u>266.481.131</u>	<u>230.913.774</u>	<u>134.140.531</u>	<u>91.493.372</u>

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

ΟΜΙΛΟΣ	Αποτελέσματα		Ίδια κεφάλαια	
	2010	2009	2010	2009
Μεταβλητού επιτοκίου	+/-706.528	+/-403.146	-	-
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων	-	-	+/-135.922	+/-150.887
ΕΤΑΙΡΙΑ				
Μεταβλητού επιτοκίου	+/-351.810	+/-200.789	-	-
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων	-	-	+/-69.000	+/-67.000

VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

33. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

(ε) Διαχείριση Κεφαλαίου

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

Ποσά σε Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	2010	2009	2010	2009
Συνολικός δανεισμός	296.481.130	261.886.323	156.640.531	113.993.372
Μείον: διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	(15.633.974)	(22.130.113)	(4.085.485)	(5.605.731)
Καθαρός δανεισμός	280.847.156	239.756.210	152.555.046	108.387.641
EBITDA	68.439.668	43.534.621	36.397.064	20.666.229
Καθαρός δανεισμός / EBITDA	4,10	5,51	4,19	5,24

(στ) Ταξινόμηση εύλογης αξίας

Τα διάφορα επίπεδα έχουν ορισθεί ως εξής:

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

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

Τρίτο Επίπεδο: Εισροές που δεν προκύπτουν από οργανωμένες αγορές.

ΟΜΙΛΟΣ

2010 - Ποσά σε Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ			ΕΤΑΙΡΙΑ		
	Α' Επίπεδο	Γ' Επίπεδο	Σύνολο	Α' Επίπεδο	Γ' Επίπεδο	Σύνολο
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	-	1.634.990	1.634.990	-	899.322	899.322
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	11.475.820	-	11.475.820	8.896.598	-	8.896.598
	11.475.820	1.634.990	13.110.810	8.896.598	899.322	9.795.920
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	(5.420.744)	-	(5.420.744)	(4.287.456)	-	(4.287.456)
	6.055.076	1.634.990	7.690.066	4.609.142	899.322	5.508.464
2009 - Ποσά σε Ευρώ						
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	-	1.634.990	1.634.990	-	899.322	899.322
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	14.069.909	-	14.069.909	12.683.712	-	12.683.712
	14.069.909	1.634.990	15.704.899	12.683.712	899.322	13.583.034
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	(8.519.706)	-	(8.519.706)	(6.916.030)	-	(6.916.030)
	5.550.203	1.634.990	7.185.193	5.767.682	899.322	6.667.004

34. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού

-Στις 14 Ιανουαρίου 2011, η θυγατρική εταιρία ELVAL COLOUR A.E. συμμετείχε στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας CONSULTANT & CONSTRUCTION SOLUTIONS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ & ΚΑΤΑΣΚΕΥΩΝ καταβάλλοντας το ποσό των €921.840 για απόκτηση του 86,8% της εταιρίας.

-Στις 28 Φεβρουαρίου 2011, η θυγατρική εταιρία ETEM A.E. σύμφωνα με την από 11/10/2010 απόφαση του Διοικητικού της Συμβουλίου, προχώρησε σε ίδρυση θυγατρικής εταιρίας στην Αλβανία με την επωνυμία "ETEM Albania", με αρχικό εταιρικό κεφάλαιο 100.000,00 € διαιρούμενο σε 10.000 μετοχές ονομαστικής αξίας 10 ευρώ έκαστη και κύρια δραστηριότητα αυτής την εμπορία προϊόντων μετάλλου.

