



Όμιλος ΕΤΕΜ Α.Ε.
Ετήσια Οικονομική Έκθεση
της περιόδου από 1^η Ιανουαρίου έως 31^{ης} Δεκεμβρίου 2010

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

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

Η παρούσα Ετήσια Οικονομική Έκθεση περιόδου 1/1/2010 – 31/12/2010 βρίσκεται αναρτημένη στο διαδίκτυο στην ηλεκτρονική ιστοσελίδα της ETEM Α.Ε. www.etem.gr καθώς και στην ιστοσελίδα του Χρηματιστηρίου Αθηνών www.ase.gr

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ
ΤΟΥ Δ.Σ. ΤΗΣ «ΕΤΕΜ Α.Ε. ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΑΦΡΩΝ ΜΕΤΑΛΛΩΝ»
ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΝΟΠ/ΜΕΝΩΝ ΚΑΙ ΕΤΑΙΡΙΚΩΝ ΟΙΚ. ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΑΠΟ 1^Η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 31^Η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι,

Με βάση τις διατάξεις του νόμου 3556/2007 και τις επ' αυτού εκδοθείσες εκτελεστικές αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς σας υποβάλλουμε την Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της χρήσης του 2010.

Η παρούσα έκθεση περιέχει τον απολογισμό των οικονομικών αποτελεσμάτων και μεταβολών της χρήσης 2010, την αναφορά των σημαντικών γεγονότων, την ανάλυση των προοπτικών & κινδύνων, καθώς και την παράθεση των συναλλαγών με συνδεδεμένα μέρη. Η πληροφόρηση αυτή αφορά τόσο την εταιρεία όσο και τον όμιλο ΕΤΕΜ.

Οι ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις προέκυψαν από την ενοποίηση των αντίστοιχων στοιχείων των Οικονομικών Καταστάσεων, της μητρικής εταιρείας ΕΤΕΜ Α.Ε., ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΑΦΡΩΝ ΜΕΤΑΛΛΩΝ, και των θυγατρικών της ETALBOND Α.Ε. με έδρα την Μαγούλα Αττικής, STEELMET S.A. Plovdiv AM 115252741 U, με έδρα τη Φιλιπούπολη της Βουλγαρίας, STEELMET S.A. Sofia AM 831757874 U, με έδρα τη Σόφια της Βουλγαρίας, ALUBUILD S.R.L., με έδρα τη Reggio Emilia Ιταλίας, MOPPETS LTD., με έδρα τη Λευκωσία Κύπρου, ΕΤΕΜ SCG d.o.o., με έδρα το Βελιγράδι της Σερβίας, ΕΤΕΜ SYSTEMS S.R.L., με έδρα το Βουκουρέστι Ρουμανίας, LLC ΕΤΕΜ SYSTEMS UKR, με έδρα το Κίεβο Ουκρανίας, QUANTUM PROFILES S.A., με έδρα την Σόφια Βουλγαρίας και AL AMAR SA με έδρα την Τρίπολη Λιβύης. Η σχέση που υπαγόρευσε την ενοποίηση είναι η σχέση μητρικής – θυγατρικών.

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

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

I. ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΧΡΗΣΗΣ 2010

Αποτελέσματα Χρήσης

Η συνεχιζόμενη παγκόσμια οικονομική κρίση επηρέασε αρνητικά τα αποτελέσματα των εταιριών του Ομίλου ETEM. Σε αυτή την δύσκολη συγκυρία οι προσπάθειες της διοίκησης στράφηκαν στο «άνοιγμα» νέων αγορών καθώς και στην πώληση καινοτόμων προϊόντων. Παράλληλα ο Όμιλος κατεύθυνε τις προσπάθειές του στην διαχείριση του κεφαλαίου κίνησης και στην μείωση του δανεισμού. Σαν αποτέλεσμα των προαναφερθέντων υπήρξε μια αύξηση των πωλήσεων σε Ομιλικό επίπεδο κατά 7,19% σε σχέση με την προηγούμενη χρήση καθώς και μείωση του δανεισμού κατά € 16,8 εκατ.

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

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	31/12/2010	31/12/2009	Μεταβολή %
Πωλήσεις	110.757.634	103.325.201	7,19%
Καθαρά κέρδη (ζημιές) προ φόρων, χρημ/κών, επενδυτικών αποτ/των & αποσβέσεων	(2.768.838)	1.029.586	(368,93%)
Ποσοστό επί πωλήσεων	(2,50%)	1,00%	
Καθαρά κέρδη (ζημιές) προ φόρων & προ αποσβέσεων	(5.908.861)	(4.951.124)	(19,34%)
Ποσοστό επί πωλήσεων	(5,33%)	(4,79%)	
Καθαρά κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	(12.570.329)	(12.056.880)	(4,26%)
Ποσοστό επί πωλήσεων	(11,35%)	(11,67%)	
Καθαρά κέρδη / (ζημιές) μετά φόρων	(12.763.784)	(13.099.889)	2,57%
Ποσοστό επί πωλήσεων	(11,52%)	(12,68%)	

ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	31/12/2010	31/12/2009	Μεταβολή %
Πωλήσεις	51.464.738	53.379.062	(3,59%)
Καθαρά κέρδη (ζημιά) προ φόρων, χρημ/κών, επενδυτικών αποτ/των & αποσβέσεων	(8.096.000)	(2.717.322)	(197,94%)
Ποσοστό επί πωλήσεων	(15,73%)	(5,09%)	
Καθαρά κέρδη (ζημιά) προ φόρων & προ αποσβέσεων	(10.079.542)	(6.232.063)	(61,74%)
Ποσοστό επί πωλήσεων	(19,59%)	(11,68%)	
Καθαρά κέρδη (ζημιά) προ φόρων	(13.975.190)	(10.444.950)	(33,80%)
Ποσοστό επί πωλήσεων	(27,15%)	(19,57%)	
Καθαρά κέρδη / (ζημιές) μετά φόρων	(13.731.165)	(10.880.074)	(26,20%)
Ποσοστό επί πωλήσεων	(26,68%)	(20,38%)	

Ισολογισμός

Το ενεργητικό του ομίλου την 31η Δεκεμβρίου 2010 ανήλθε σε € 182 εκ., παρουσιάζοντας μείωση έναντι του 2009 κατά € 25 εκ, η οποία οφείλεται κυρίως στην μείωση του κυκλοφορούντος ενεργητικού κατά € 18,6 εκ. και συγκεκριμένα στην μείωση των αποθεμάτων κατά € 9,3 εκ.. Η μείωση του κυκλοφορούντος ενεργητικού, τόσο στην Ελλάδα όσο και στο Εξωτερικό είναι αποτέλεσμα της εστίασης της Διοίκησης της ETEM , στη μείωση του κεφαλαίου κίνησης και τον περιορισμό των λειτουργικών εξόδων.

Αντίστοιχα οι υποχρεώσεις της εταιρείας προς τους προμηθευτές αυξήθηκαν κατά € 1,1 εκ. ενώ ο συνολικός δανεισμός παρουσιάζεται μειωμένος κατά € 5,8 εκ. στα € 64,7 εκ από € 70,6 εκ. στις 31/12/2009. Τέλος τα Ίδια Κεφάλαια διαμορφώνονται σε € 40,6 εκ σε σχέση με € 54,4 εκ. στο τέλος της προηγούμενης χρήσης

Ταμειακές Ροές

Οι ενοποιημένες λειτουργικές ταμειακές ροές έφθασαν τα € 8,70 εκ. ενώ οι εταιρικές τα μείον € 1,97 εκ. . Οι ροές από επενδυτικές δραστηριότητες στο τέλος της χρήσης του 2010 διαμορφώθηκαν στα μείον € 2,56 εκ. για τον όμιλο και σε € 7,72 εκ. για την εταιρεία ενώ υπήρχαν εκροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες € 6,51 εκ. για τον όμιλο και € 5,82 για την εταιρεία.

Επενδύσεις

Κατά το 2010 ο όμιλος πραγματοποίησε επενδύσεις συνολικής αξίας € 9,8 εκ. εκ των οποίων τα € 1,6 εκ. ευρώ αφορούν την μητρική εταιρία και περίπου € 7,6 εκ. την θυγατρική Steelmet Βουλγαρίας.

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

	Ομίλου		Εταιρίας	
	12M 2010	12M 2009	12M 2010	12M 2009
Μεικτό Περιθώριο Κέρδους (Μεικτά Κέρδη/ Πωλήσεις)	15,66%	18,97%	14,06%	18,15%
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους (Καθαρά Κέρδη/ Πωλήσεις)	(11,52%)	(12,68%)	(26,68%)	(20,38%)
Δανειακής Επιβάρυνσης (ξένα κεφάλαια/ ίδια)	2,25	2,15	1,96	1,57
Ρευστότητας (Κυκλοφορούν/ βραχυπρ. Υποχρ)	0,79	1,06	0,76	0,99
Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων (Καθαρά Κέρδη / Ίδια Κεφάλαια)	(22,80%)	(19,90%)	(33,83%)	(20,01%)
Ταχύτητα Κυκλοφορίας Αποθ. (Αποθέματα/ Κόστος Πωλ.) x 360 ημέρες	143	199	127	110
Ταχύτητα Είσπρ. Απαιτήσεων (Εμπορικές & Λοιπές Απαιτήσεις/ Πωλήσεις) x 360 ημέρες	119	158	177	222
Ταχύτητα Πληρωμής Υποχρ. (Προμηθευτές & Λοιπές Υποχρ./ Κόστος Πωλ.) x 360 ημέρες	90	89	98	90

II. ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΑΠΟ 1/1/2010 ΕΩΣ ΚΑΙ 31/12/2010

Τα σημαντικά γεγονότα που έλαβαν χώρα κατά την χρήση του 2010 είναι τα ακόλουθα:

i. Επενδύσεις σε θυγατρικές της ETEM.

Εντός της χρήσης του 2010 οι μεταβολές στις συμμετοχές της ETEM A.E. έχουν ως εξής:

α) Στις 31/05/2010 ολοκληρώθηκε η συγχώνευση με απορρόφηση από την ανώνυμη εταιρία ELVAL COLOUR A.E. της ανώνυμης εταιρίας ETALBOND A.E, θυγατρικής της ETEM A.E. κατά 100%. Η σχέση ανταλλαγής των μετοχών των συγχωνευόμενων εταιριών ELVAL COLOUR A.E. και ETALBOND A.E., καθορίστηκε σε 2:1 αντίστοιχα με την ETEM A.E. να συμμετέχει με ποσοστό 33,3% στο μετοχικό κεφάλαιο της ELVAL COLOUR A.E. Για τους σκοπούς των οικονομικών καταστάσεων της 31/12/2010 η ELVAL COLOUR A.E., ενοποιήθηκε με την μέθοδο της καθαρής θέσης.

β) Στις 10/08/2010 το Δ.Σ. της ETEM A.E., αποφάσισε τη πώληση προς την ΕΛΒΑΛ Α.Ε. ποσοστού 11,33% της εταιρίας ELVAL COLOUR A.E.. Το ποσοστό συμμετοχής της ETEM A.E. στην ELVAL COLOUR, διαμορφώνεται σε 22%

γ) Στις 10/08/2010 το Δ.Σ. της ETEM A.E., αποφάσισε τη πώληση προς την ΕΛΒΑΛ Α.Ε. του συνόλου της συμμετοχής της ETEM A.E., που ανέρχεται σε 45%, της εταιρίας ΑΝΟΞΑΛ Α.Ε.

δ) Στις 19/11/2010 το Δ.Σ. της ETEM A.E., αποφάσισε την αύξηση κεφαλαίου της κατά 100% θυγατρικής εταιρίας "ETEM SYSTEMS UKRAINE" με έδρα το Κίεβο Ουκρανίας από 241.979,27 € σε 841.979,27 € και τη κάλυψη του συνόλου της αύξησεως από την ETEM A.E. δια της καταβολής 600.000,00 €.

ε) Στις 30/11/2010 το Δ.Σ. της ELVAL COLOUR A.E., αποφάσισε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας κατά 54.504,00 ευρώ με μετρητά και με έκδοση 18.168 νέων ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας 3,00 ευρώ. Η συμμετοχή της ETEM A.E. στη κάλυψη της αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου έγινε δια της καταβολής ποσού 11.991,00 €. Το ποσοστό συμμετοχής της ETEM A.E. στην ELVAL COLOUR, παρέμεινε αμετάβλητο, σε ποσοστό 22%.

ii. Αλλαγές στη διοίκηση και τη διεύθυνση του ομίλου

α) Με την από 02/07/2010 απόφαση του Δ.Σ. ο κος Μεντζελόπουλος Γεώργιος, ανέλαβε χρέη γενικού διευθυντή της ETEM A.E, στη θέση του κου Δημήτριου Παυλάκη.

β) Μετά από απόφαση του Διοικητικού συμβουλίου της εταιρείας στις 27/07/2010, αποφασίστηκε η αντικατάσταση της Υπεύθυνης Εξυπηρέτησης Μετόχων κ. Αλεξάνδρας Τσένη με τον κ. Κωνσταντίνο Ροδόπουλο.

iii. Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση Μετόχων

Στις 16 Ιουνίου 2010 πραγματοποιήθηκε η Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της ETEM. Οι εκπρόσωποι του 78,53% των μετοχών που παρέστησαν στην συνέλευση αποφάσισαν ομόφωνα τα παρακάτω:

1. Ενέκριναν τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της εταιρικής χρήσης 2009, με τις επ' αυτών εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και των Ελεγκτών.

2. Απήλλαξαν τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και των Ελεγκτών από κάθε ευθύνη αποζημίωσης για την εταιρική χρήση 2009.

3. Εξέλεξαν ως ορκωτό ελεγκτή για τη χρήση 2010 την ελεγκτική εταιρία PRICEWATERHOUSECOOPERS, σύμφωνα με την προσφορά τους.

4. Εξέλεξαν ως νέο ανεξάρτητο και μη εκτελεστικό μέλος τον κ. Νικόλαο Γαλέτα κατόπιν της υποβληθείσας παραίτησης του κ. Ευστάθιου Στρίμπερ.

5. Κατόπιν της προηγηθείσας αντικατάστασης μέλους η Γενική Συνέλευση εξέλεξε παμψηφεί ως νέο μέλος της επιτροπής ελέγχου τον κ. Νικόλαο Γαλέτα.

Συνεπώς την επιτροπή ελέγχου της εταιρίας αποτελούν οι :

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

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

7. Ενέκριναν τη σύναψη κοινών ομολογιακών δανείων, σύμφωνα με το Ν.3156/2003, έως του ποσού των τριάντα εκατομμυρίων (30.000.000,00) ευρώ.

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

iv. Έκτακτη Γενική Συνέλευση Μετόχων

Στις 24 Δεκεμβρίου 2010 πραγματοποιήθηκε η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της ETEM. Οι εκπρόσωποι του 66,26% των μετοχών που παρέστησαν στην συνέλευση αποφάσισαν ομόφωνα τα παρακάτω:

1. Εξέλεξαν ως νέο μέλος του ΔΣ της ETEM Α.Ε. τον κ. Χαράλαμπο Παπανικολάου.
2. Κατόπιν της προηγηθείσας εκλογής μέλους, η Γενική Συνέλευση εξέλεξε παμψηφεί ως νέο μέλος της επιτροπής ελέγχου τον κ. Χαράλαμπο Παπανικολάου.

Συνεπώς την επιτροπή ελέγχου της εταιρίας αποτελούν οι :

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

3. Επικύρωσε την εκλογή των κ.κ. Γεώργιου Μεντζελόπουλου και Ανδρέα Κοντόπουλου ως μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, σε αντικατάσταση παραιτηθέντων.

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

III. ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΚΥΡΙΟΤΕΡΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ & ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΕΣ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 2010

i. Προοπτικές

Το 2010 η παγκόσμια οικονομική κρίση καθώς και η δυσκολία της χώρας στην εξεύρεση νέου δανεισμού είχαν σαν αποτέλεσμα την λήψη μιας σειράς μέτρων που είχαν σαν αποτέλεσμα την μείωση της μέσης αγοραστικής δύναμης στο εσωτερικό.

Η εταιρία συνεχίζοντας τις προσπάθειές της, που είχαν ήδη ξεκινήσει από το 2008, στοχεύει στην περαιτέρω επέκταση και τον εξορθολογισμό του δικτύου της μέσω επιλεγμένων συνεργασιών, την αύξηση των ποιοτικών συνεργαζόμενων κατασκευαστών καθώς και την εστίαση στις ανάγκες του τελικού καταναλωτή.

Ταυτόχρονα η εταιρία επενδύει στον σχεδιασμό και την ανάπτυξη καινοτόμων προϊόντων, εκμεταλλεύεται τις οικονομίες κλίμακας που προκύπτουν από τις διαφορετικές αγορές στις οποίες δραστηριοποιείται ενώ συνεχίζεται με αμειώτους ρυθμούς η εξωστρέφεια με στόχο το «άνοιγμα» νέων αγορών για την προώθηση τόσο βιομηχανικών όσο και αρχιτεκτονικών προφίλ.

Χρηματοοικονομικά το 2010 ήταν μια χρονιά στην οποία η εταιρία όσο και ο Όμιλος κατεύθυναν τις προσπάθειές τους στην διαχείριση του κεφαλαίου κίνησης, την μείωση του δανεισμού και την παραγωγή θετικών λειτουργικών ταμειακών ροών. Επιπλέον η διαχείριση και ο εξορθολογισμός του κόστους

παραμένει προτεραιότητα μας ώστε να είμαστε σε θέση να εκμεταλλευτούμε τις ευκαιρίες που θα παρουσιαστούν τόσο μέσα στην περίοδο της κρίσης όσο και μετά το τέλος αυτής.

Ήδη από την χρήση του 2009 υπήρχαν ενδείξεις οι οποίες διατηρήθηκαν και το 2010 ότι η ETEM έχει κερδίσει μερίδιο αγοράς στο εσωτερικό. Με συγκριτικά της πλεονεκτήματα την εξυπηρέτηση των αναγκών των πελατών καθώς και την προσφορά υψηλής γκάμας προϊόντων, η οποία συνεχώς εμπλουτίζεται με πρωτοποριακά είδη τόσο σε θέματα ασφάλειας όσο και αισθητικής η εταιρία διατηρεί την δυναμική της και στην αρχή του 2011.

Στο εξωτερικό συνεχίζεται η προσπάθεια για ευθυγράμμιση των δραστηριοτήτων και επίτευξης του καλύτερου δυνατού αποτελέσματος από την συνεργασία των διοικήσεων όλων των εταιριών του ομίλου της ETEM. Σχετικά με την επένδυση της Λιβύης η διοίκηση της εταιρίας παρακολουθεί στενά τις εξελίξεις και θα κινηθεί μόλις υπάρξει μια ξεκάθαρη εικόνα της διαμορφούμενης κατάστασης, με απόλυτο γνώμονα το συμφέρον των μετόχων της.

ii. Κοριότεροι Κίνδυνοι & Αβεβαιότητες

Η εταιρία και οι θυγατρικές της εφαρμόζουν πολιτικές διαχείρισης κινδύνου έτσι ώστε αυτοί να αναγνωρίζονται εγκαίρως, να αναλύονται, να τίθενται όρια ανάληψής τους και να εφαρμόζονται οι κατάλληλοι έλεγχοι ως προς αυτούς. Η επίβλεψη των πολιτικών αυτών έχει ανατεθεί στο τμήμα Εσωτερικού Ελέγχου, το οποίο πραγματοποιεί τακτικούς και έκτακτους ελέγχους σχετικά με την εφαρμογή των διαδικασιών, τα πορίσματα των οποίων γνωστοποιούνται στο Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας.

Πιστωτικός Κίνδυνος

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

(α) Πελάτες & λοιπές απαιτήσεις.

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

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

(β) Επενδύσεις

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

(γ) Εγγυήσεις.

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

Κίνδυνος ρευστότητας

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

Για την αποφυγή των κινδύνων ρευστότητας ο Όμιλος διενεργεί πρόβλεψη ταμιακών ροών για περίοδο έτους κατά τη σύνταξη του ετήσιου προϋπολογισμού, και μηνιαία κυλιόμενη πρόβλεψη τριών μηνών έτσι ώστε να εξασφαλίζει ότι διαθέτει αρκετά ταμιακά διαθέσιμα για να καλύψει τις λειτουργικές του ανάγκες, συμπεριλαμβανομένης της κάλυψης των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων του.

Η πολιτική αυτή δε λαμβάνει υπόψη της τη σχετική επίδραση από ακραίες συνθήκες που δεν μπορούν να προβλεφθούν.

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 Μετάλλων (χαλκός, αλουμίνιο, λοιπά μέταλλα)

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

(β) Συναλλαγματικός κίνδυνος

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

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

ΟΜΙΛΟΣ	Αποτελέσματα		Ιδια κεφάλαια	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Δολ.ΗΠΑ	(127.081)	27.598	-	-
Στερλίνα	17.081	14.878	-	-
Λέβα	784.516	1.379.964	-	-
PON	-	-	-	-
Δηνάριο	-	-	-	-
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Αποτελέσματα		Ιδια κεφάλαια	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Δολ.ΗΠΑ	(127.417)	1.683	-	-
Στερλίνα	17.081	16.839	-	-
Λέβα	-	-	-	-
PON	-	-	-	-
Δηνάριο	-	-	-	-

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

ΟΜΙΛΟΣ	Αποτελέσματα		Ιδια κεφάλαια	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Δολ.ΗΠΑ	103.976	(22.581)	-	-
Στερλίνα	(13.976)	(12.173)	-	-
Λέβα	(641.876)	(1.129.061)	-	-
PON	-	-	-	-
Δηνάριο	-	-	-	-
ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Αποτελέσματα		Ιδια κεφάλαια	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Δολ.ΗΠΑ	104.251	(1.377)	-	-
Στερλίνα	(13.976)	(13.778)	-	-
Λέβα	-	-	-	-
PON	-	-	-	-
Δηνάριο	-	-	-	-

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

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

(γ) Κίνδυνος επιτοκίων

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

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

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

ΟΜΙΛΟΣ	Αποτελέσματα		Ίδια κεφάλαια	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Μεταβλητού επιτοκίου	(200.601)	(258.538)	-	-
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων	-	-	27.501	44.466
ΕΤΑΙΡΙΑ	Αποτελέσματα		Ίδια κεφάλαια	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Μεταβλητού επιτοκίου	(154.290)	(192.270)	-	-
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων	-	-	27.501	44.466

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

ΟΜΙΛΟΣ	Αποτελέσματα		Ίδια κεφάλαια	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Μεταβλητού επιτοκίου	238.101	296.038	-	-
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων	-	-	(21.712)	(42.150)
ΕΤΑΙΡΙΑ	Αποτελέσματα		Ίδια κεφάλαια	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Μεταβλητού επιτοκίου	191.790	229.770	-	-
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων	-	-	(21.712)	(42.150)

Διαχείριση κεφαλαίου

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

Το Διοικητικό Συμβούλιο επίσης παρακολουθεί το επίπεδο των μερισμάτων στους μετόχους κοινών μετοχών.

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

Ο Όμιλος δεν διαθέτει ένα συγκεκριμένο πλάνο αγοράς ιδίων μετοχών.

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

IV. ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ

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

(ποσά σε Ευρώ) Εταιρεία	Πωλήσεις αγαθών, υπηρεσιών & παγίων	Αγορές αγαθών, υπηρεσιών & παγίων	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
ELVAL SA (**)	60.579	5.364.721	49.810	2.642.796
ΕΛΒΑΛ COLOUR (*)	16.148	2.285.933	31.126	3.224.873
ΑΝΟΞΑΛ (**)	153.875	2.941.599	30.236	1.263.587
SOΦΙΑ MED (**)	11.398	2.356.085	3.093	882.094
SYMETAL (**)	274.017	1.612.246	171.149	826.643
ΑΝΑΜΕΤ (**)	1.593.732	377.233	83.828	-
STEELMET ROMANIA SA (*)	1.166.911	23.956	189.978	8.994
VIOMAL SA (**)	607.728	35.274	249.545	21.111
ΣΤΗΑΜΕΤ Α.Ε. (**)	-	460.910	119	184.100
Λοιπές Εταιρείες	8.688.467	2.312.673	1.822.086	1.089.637
ΣΥΝΟΛΟ	12.572.856	17.770.631	2.630.971	10.143.836

* Εταιρείες που ενοποιούνται με την μέθοδο της καθαρής θέσης .

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

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

ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΕΤΕΜ				
(ποσά σε Ευρώ) Εταιρεία	Πωλήσεις αγαθών, υπηρεσιών & παγίων	Αγορές αγαθών, υπηρεσιών & παγίων	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
STEELMET SA (2)(BG)	1.912.086	3.914.735	1.364.954	-
ALUBUILD SRL	-	55.108	2.139.463	-
ETALBOND	170.810	1.055.588	-	-
AL-AMAR	-	-	715.959	-
ETEM SYSTEMS SRL	69	9.323	624.973	-
ETEM SYSTEMS UKR	-	70.106	175	65
ETEM SCGDOO	-	-	-	14.642
ETEM COMPOSITE MATERIALS INDIA	-	-	3.687	-
ΣΥΝΟΛΟ ΘΥΓΑΤΡΙΚΩΝ	2.082.965	5.104.860	4.849.211	14.707

(ποσά σε Ευρώ) Εταιρεία	Πωλήσεις αγαθών, υπηρεσιών & παγίων	Αγορές αγαθών, υπηρεσιών & παγίων	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
ELVAL SA (**)	44.174	2.876.436	-	2.063.026
ΑΝΟΞΑΛ (**)	153.875	1.705.080	30.236	780.041
ΑΝΑΜΕΤ (**)	423.823	357.477	83.828	-
ΕΛΒΑΛ COLOUR (*)	(5.469)	398.361	6.946	440.300
ΣΤΗΑΜΕΤ Α.Ε. (**)	-	460.910	119	184.100
SYMETAL (**)	267.220	264	157.231	203
TEPROMETAL SA (**)	-	230.595	-	100.273
TEKA SYSTEMS SA (**)	-	206.511	-	103.732
METAL AGENCIES (**)	30.086	(15.090)	182.388	84.757
Λοιπές Εταιρείες	127.816	517.934	231.802	225.475
ΣΥΝΟΛΟ ΣΥΓΓΕΝΩΝ & ΛΟΙΠΩΝ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ	1.041.525	6.738.479	692.550	3.981.907
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΟΜΙΛΟΥ	3.124.490	11.843.338	5.541.760	3.996.614

* Εταιρείες που ενοποιούνται με την μέθοδο της καθαρής θέσης .

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

Αποδοχές Μελών Διοικητικού Συμβουλίου και ανωτάτων στελεχών

Οι αμοιβές των διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης για το 2010 ανήλθαν σε € 1.127.998 (2009: € 1.232.261) για την εταιρεία και € 1.237.711 (2009: 1.662.788) για τον όμιλο.

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

α) Διάρθρωση Μετοχικού κεφαλαίου

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

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

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

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

iii) Δικαίωμα συμμετοχής στη Γενική Συνέλευση των μετόχων.

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

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

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

β) Περιορισμοί στην μεταβίβαση μετοχών της Εταιρείας

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

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

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

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

ΚΑΛΛΕΡΓΗΣ ΑΝΤΩΝΙΟΣ: 6,66% του μετοχικού κεφαλαίου.

ΚΑΛΛΕΡΓΗΣ ΑΧΙΛΛΕΑΣ: 6,66% του μετοχικού κεφαλαίου.

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

δ) Μετοχές παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου

Δεν υφίστανται μετοχές της 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 μιάς (1) ψήφου στη Γενική Συνέλευση.
- Οι μέτοχοι για να αποκτήσουν δικαίωμα παραστάσεως στη Γενική Συνέλευση, υποχρεούνται τουλάχιστον τρεις (3) ημέρες πριν από την ημέρα της συνεδρίασής της να προσκομίσουν στα γραφεία της Εταιρείας 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 των μετόχων.

στ) Συμφωνίες μεταξύ των Μετόχων της Εταιρίας

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

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

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

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

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

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

Οι συμβάσεις κοινών ομολογιακών δανείων της Εταιρίας τα οποία αναλήφθηκαν εξ ολοκλήρου από Τράπεζες και αναφέρονται στη σημείωση 19 των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων (Εταιρικά & Ενοποιημένα 46.750.000 € εκ των οποίων 25.250.000 € βραχυπρόθεσμης διάρκειας) περιλαμβάνουν στους όρους τους, ρήτρα αλλαγής ελέγχου που παρέχει, σε περίπτωση ενεργοποίησής της το δικαίωμα στους δανειστές να τα καταγγείλουν πριν από τη λήξη τους.

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

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

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

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

Δηλώνεται και βεβαιώνεται με την παρούσα εξ όσων γνωρίζουμε ότι οι εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της ΕΤΕΜ ΑΕ για την χρήση από 01/01/2010 έως και 31/12/2010, 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, σύμφωνα με τα οριζόμενα στις παραγράφους 3 έως 5 του ν. 3556/2007.

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

Μαγούλα, 24^η Μαρτίου 2011

Οι βεβαιούντες

Ανδρέας Κοντόπουλος

Μάρκος Καλλέργης

Γεώργιος Μεντζελόπουλος

Μέλος
Διοικητικού Συμβουλίου

Πρόεδρος
Διοικητικού Συμβουλίου

Μέλος
Διοικητικού Συμβουλίου

ΔΗΛΩΣΗ ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ

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

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

1. Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης

Η Εταιρεία 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 Εταιρεία προχώρησε σε επισκόπηση του Κώδικα. Από την επισκόπηση αυτή, η Εταιρεία συμπεραίνει ότι εφαρμόζει τις ειδικές πρακτικές για εισηγμένες εταιρίες που αναφέρονται και περιγράφονται στον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης του ΣΕΒ **με εξαίρεση τις ακόλουθες πρακτικές λόγω της προσφότου δημοσίευσης του Κώδικα, με συνέπεια την ανάγκη υπάρξεως σταδίου προσαρμογής :**

- **Μέρος Α.Π.2.2 & 2.3: –Μέγεθος και σύνθεση του ΔΣ.** Ο αριθμός των ανεξάρτητων μη εκτελεστικών μελών του ισχύοντος Διοικητικού Συμβουλίου είναι δύο (2) επί συνόλου οκτώ (8) και ως εκ τούτου υπολείπεται του ενός τρίτου του συνόλου των μελών αυτού, που υποδεικνύεται από τον Κώδικα. Δεδομένου ότι η θητεία του Διοικητικού Συμβουλίου λήγει εντός του πρώτου εξαμήνου 2011, θα επανεξεταστεί η εφαρμογή της συγκεκριμένης πολιτικής.
- **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 Γ.Ι.1.6. Επίπεδο και διάθρωση των αμοιβών** Μέχρι τη σύνταξη της παρούσας Δήλωσης δεν λειτουργεί Επιτροπή Αμοιβών που θα είναι υποχρεωτική από το 2012.

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

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

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

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

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

Το Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου αποβλέπει μεταξύ άλλων στη διασφάλιση της πληρότητας και της αξιοπιστίας των στοιχείων και πληροφοριών που απαιτούνται για τον ακριβή και έγκαιρο

προσδιορισμό της χρηματοοικονομικής κατάστασης της Εταιρείας και την παραγωγή αξιόπιστων οικονομικών καταστάσεων.

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

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

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

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

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

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

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

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

Οι νόμιμοι ελεγκτές της Εταιρείας για την εταιρική χρήση του έτους 2010, «ΠΡΑΙΣΓΟΥΤΕΡΧΑΟΥΣΚΟΥΠΕΡΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ – ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ», οι οποίοι έχουν εκλεγεί από την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας την 16η Ιουνίου 2010, δεν παρέχουν ή έχουν παράσχει μη ελεγκτικές υπηρεσίες στην Εταιρεία και τις θυγατρικές της πέραν από όσα προβλέπονται από τη νομοθεσία.

3. Δημόσιες Προσφορές Εξαγοράς- Πληροφοριακά Στοιχεία

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

4. Γενική Συνέλευση των Μετόχων και δικαιώματα των μετόχων

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

5. Σύσταση και λειτουργία Διοικητικού Συμβουλίου, Εποπτικών Οργάνων και Επιτροπών της Εταιρείας

Ρόλοι και αρμοδιότητες του Διοικητικού Συμβουλίου

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Το υφιστάμενο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας εξελέγη από την Τακτική Γενική Συνέλευση της 11ης Ιουνίου 2008 και η θητεία του λήγει εντός του πρώτου εξαμήνου του έτους 2011.

Το Διοικητικό Συμβούλιο συνεδρίασε εξήντα (60) φορές μέσα στο έτος 2010 και στις συνεδριάσεις παρέστησαν όλα τα μέλη του αυτοπροσώπως.

Επιτροπή Ελέγχου (Audit Committee)

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

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

Ειδικότερα, η Επιτροπή Ελέγχου έχει τις εξής αρμοδιότητες:

Αρμοδιότητες

- Να εξετάζει την αποτελεσματικότητα όλων των επιπέδων της Διοίκησης σε σχέση με τη διαφύλαξη των πόρων που διαχειρίζονται και τη συμμόρφωση τους με την καθιερωμένη πολιτική και διαδικασίες της εταιρείας,
- Να αξιολογεί τις διαδικασίες και τα στοιχεία για την επάρκεια τους σχετικά με την επίτευξη των στόχων και εκτίμηση της πολιτικής και του προγράμματος που αναφέρεται στην υπό εξέταση δραστηριότητα,
- Να ελέγχει περιοδικά τις διάφορες λειτουργίες των διάφορων διευθύνσεων ή τμημάτων, έτσι που να διασφαλίζεται ότι οι διάφορες λειτουργίες τους διεξάγονται ομαλά, είναι σύμφωνες με τις οδηγίες της Διοίκησης, την πολιτική της Εταιρείας, τις διαδικασίες και ότι αυτές συμμορφώνονται με τους στόχους της Εταιρείας και με τα πρότυπα της Διοικητικής πρακτικής.
- Να εξετάζει τις εκθέσεις του εσωτερικού ελέγχου και ειδικότερα να:
 - Αξιολογεί την επάρκεια 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 δύο ανεξάρτητα και μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και ένα μη εκτελεστικό μέλος τα οποία διαθέτουν τις απαιτούμενες γνώσεις και εμπειρίες για το έργο της Επιτροπής.

Η υφιστάμενη σύνθεση της Επιτροπής Ελέγχου είναι η ακόλουθη:

- Μέλη: Ανδρέας Κυριαζής - Ανεξάρτητο Μη εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.
Νικόλαος Γαλέτας - Ανεξάρτητο Μη εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.
Χαράλαμπος Παπανικολάου - Μη εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.

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

Η Επιτροπή Ελέγχου συνεδρίασε 4 φορές κατά το 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 Εταιρείας θα θεσπίσει σχετικές διαδικασίες στο μέλλον.

Όμιλος ΕΤΕΜ Α.Ε.
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις (Εταιρικές και Ενοποιημένες)
της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2010

Ο Πρόεδρος Δ.Σ.

ΜΑΡΚΟΣ
ΚΑΛΛΕΡΓΗΣ
Α.Δ.Τ.: Ξ 036869

Ένα Μέλος του Δ.Σ.

ΑΝΔΡΕΑΣ
ΚΟΝΤΟΠΟΥΛΟΣ
Α.Δ.Τ.: ΑΒ 255931

Ο Γενικός Διευθυντής &
Προϊστάμενος Οικονομικών

Υπηρεσιών
ΓΕΩΡΓΙΟΣ
ΜΕΝΤΖΕΛΟΠΟΥΛΟΣ
Α.Δ.Τ.: Χ 152900
Α.Α.: 20790 Α' ΤΑΞΗΣ

Ένα Μέλος του Δ.Σ.

ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΣ
ΠΑΠΑΝΙΚΟΛΑΟΥ
Α.Δ.Τ.: ΑΒ 599873

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

Περιεχόμενα

I. Ισολογισμοί.....	23
II. Καταστάσεις Αποτελεσμάτων.....	24
III. Καταστάσεις Συνολικών Εσόδων.....	25
IV. Καταστάσεις Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων.....	26
V. Καταστάσεις Ταμειακών Ροών.....	28
Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων.....	29
1. Γενικές πληροφορίες.....	29
2. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών αρχών.....	29
2.1. Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων.....	29
2.2. Αρχές Ενοποίησης και συμμετοχές.....	35
2.3. Συναλλαγματικές μετατροπές.....	35
2.4. Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία.....	36
2.5. Άυλα περιουσιακά στοιχεία.....	37
2.6. Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων.....	37
2.7. Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία.....	37
2.8. Αποθέματα.....	38
2.9. Εμπορικές απαιτήσεις.....	39
2.10. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα.....	39
2.11. Μετοχικό κεφάλαιο.....	39
2.12. Δανεισμός.....	39
2.13. Φορολογία.....	39
2.14. Παροχές στο προσωπικό.....	40
2.15. Επιχορηγήσεις.....	41
2.16. Προβλέψεις.....	41
2.17. Αναγνώριση εσόδων.....	41
2.18. Μισθώσεις.....	42
2.19. Διανομή μερισμάτων.....	42
3. Χρηματοοικονομικά Εργαλεία.....	42
3.1. Βασικά εργαλεία διαχείρισης χρηματοοικονομικού κινδύνου και ακολουθούμενες λογιστικές αρχές.....	42
3.2. Προσδιορισμός των ευλόγων αξιών.....	43
4. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της Διοικήσεως.....	43
5. Πληροφόρηση κατά τομέα.....	45
6. Ενσώματα Πάγια.....	47
6. Ενσώματα Πάγια (συνέχεια).....	48
7. Άυλα Περιουσιακά στοιχεία.....	49
8. Επενδύσεις σε ακίνητα.....	50
9. Επενδύσεις σε επιχειρήσεις που ενοποιούνται με καθαρή θέση.....	51
10. Επενδύσεις σε επιχειρήσεις που ενοποιούνται με ολική ενοποίηση.....	52
11. Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση.....	53
12. Αναβαλλόμενη Φορολογία.....	54
13. Αποθέματα.....	55
14. Εμπορικές και Λοιπές Απαιτήσεις.....	56
15. Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία.....	58
16. Ταμειακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα.....	59
17. Μετοχικό Κεφάλαιο.....	59
18. Αποθεματικά.....	60
19. Δανεισμός.....	61
19.1 Χρηματοδοτική Μίσθωση.....	62
20. Πρόβλεψη Αποζημίωσης Προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία.....	62
21. Επιχορηγήσεις.....	63
22. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις.....	63
23. Προβλέψεις.....	64
24. Έξοδα ανά κατηγορία.....	65
25. Παροχές στο προσωπικό.....	66
26. Χρηματοοικονομικά έσοδα / (έξοδα), καθαρά.....	66
27. Φόρος εισοδήματος.....	67
28. Άλλα Έσοδα – Έξοδα.....	68
29. Δεσμεύσεις.....	69
30. Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις – Απαιτήσεις.....	69
31. Συνδεδεμένα Μέρη.....	70
32. Κέρδη / (Ζημίες) ανά μετοχή.....	71
33. Μερίσματα ανά μετοχή.....	71
34. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου.....	71
35. Ανέλεγκτες Φορολογικά Χρήσεις.....	77
36. Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού.....	78
37. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού.....	78

I. Ισολογισμοί

Ποσά σε Ευρώ	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
		31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό					
Ενσώματα πάγια	6	86.060.187	91.806.233	43.007.038	45.154.832
Αύλα περιουσιακά στοιχεία	7	628.675	815.845	146.947	188.081
Επενδύσεις σε ακίνητα	8	6.924.331	10.989.192	1.587.124	1.689.270
Επενδύσεις σε εταιρίες που ενοποιούνται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης	9	10.245.414	6.484.950	7.297.732	6.795.703
Επενδύσεις σε εταιρίες που ενοποιούνται με ολική ενοποίηση	10	-	-	23.569.573	35.699.545
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	11	302.317	302.317	302.317	302.317
Παράγωγα	15	8.481	60.944	8.481	60.944
Λοιπές απαιτήσεις	14	2.003.138	2.027.265	1.980.224	2.003.601
Σύνολο μη-κυκλοφορούντος ενεργητικού		106.172.543	112.486.746	77.899.436	91.894.293
Κυκλοφορούν ενεργητικό					
Αποθέματα	13	37.013.288	46.327.471	15.656.402	13.399.320
Εμπορικές και Λοιπές απαιτήσεις	14	36.571.053	45.210.435	25.361.955	32.906.014
Απαίτηση από Φόρο Εισοδήματος	27	917.241	1.066.553	900.775	1.037.135
Παράγωγα	15	121.545	103.945	121.545	103.944
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	16	1.041.710	1.925.322	246.216	318.315
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		75.664.837	94.633.726	42.286.893	47.764.728
Σύνολο ενεργητικού		181.837.380	207.120.472	120.186.329	139.659.022
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους					
Μετοχικό κεφάλαιο	17	9.302.855	9.302.855	9.302.855	9.302.855
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο		32.349.082	32.349.082	32.349.082	32.349.082
Αποθεματικά εύλογης αξίας	18	(71.171)	(23.476)	(71.171)	(23.476)
Λοιπά αποθεματικά	18	19.101.477	19.101.477	17.402.606	17.402.606
Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης ξένων θυγατρικών		44.699	(127.613)	-	-
Κέρδη εις νέον		(4.854.757)	4.777.972	(18.396.657)	(4.665.492)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων αποδιδόμενων στους μετόχους		55.872.185	65.380.297	40.586.715	54.365.575
Δικαιώματα μειοψηφίας		97.204	433.871	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		55.969.389	65.814.168	40.586.715	54.365.575
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Δάνεια	19	23.224.236	43.833.614	21.500.000	33.750.000
Παράγωγα	15	37.253	31.301	37.253	31.301
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	12	4.616.338	6.162.802	1.578.150	2.346.210
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού	20	927.094	989.701	893.951	860.389
Επιχορηγήσεις	21	1.251.475	1.303.663	100.756	149.177
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		30.056.396	52.321.081	24.110.110	37.137.077
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	22	23.257.925	20.691.336	12.055.849	10.909.143
Υποχρέωση από φόρο εισοδήματος		-	-	-	-
Λοιπές Φορολογικές Υποχρεώσεις		1.153.865	900.061	141.404	437.221
Δάνεια	19	71.148.359	67.353.013	43.235.857	36.810.006
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	19.1	-	813	-	-
Παράγωγα	15	122.708	-	56.394	-
Προβλέψεις	23	128.738	40.000	-	-
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		95.811.595	88.985.223	55.489.504	48.156.370
Σύνολο υποχρεώσεων		125.867.991	141.306.304	79.599.614	85.293.447
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		181.837.380	207.120.472	120.186.329	139.659.022

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Π. Καταστάσεις Αποτελεσμάτων

Ποσά σε Ευρώ	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
		12 μήνες έως 31/12/2010	12 μήνες έως 31/12/2009	12 μήνες έως 31/12/2010	12 μήνες έως 31/12/2009
Πωλήσεις	5	110.757.634	103.325.201	51.464.738	53.379.062
Κόστος Πωληθέντων	24	(93.415.522)	(83.719.821)	(44.229.795)	(43.691.978)
Μεικτό Κέρδος		17.342.112	19.605.380	7.234.943	9.687.084
Έξοδα διάθεσης	24	(23.037.052)	(21.635.767)	(13.441.239)	(13.134.882)
Έξοδα διοίκησης	24	(5.533.076)	(8.282.770)	(3.942.241)	(5.090.539)
Λοιπά έσοδα / (έξοδα) εκμετάλλευσης (καθαρά)	28	1.797.711	4.236.986	(1.843.111)	1.608.129
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης		(9.430.305)	(6.076.171)	(11.991.648)	(6.930.208)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	26	1.175.953	515.303	150.450	146.351
Χρηματοοικονομικά έξοδα	26	(4.813.245)	(5.835.637)	(2.419.233)	(3.906.310)
Έσοδα από μερίσματα	28	118.647	157.464	118.647	245.218
Κέρδη/ Ζημιές από συγγενείς επιχειρήσεις	28	378.621	(817.840)	166.593	-
Κέρδη προ φόρων		(12.570.329)	(12.056.881)	(13.975.191)	(10.444.949)
Φόρος εισοδήματος	27	(193.455)	(1.043.008)	244.026	(435.125)
Καθαρά κέρδη / (ζημιές) περιόδου από συνεχιζόμενες δραστηριότητες		(12.763.784)	(13.099.889)	(13.731.165)	(10.880.074)
Κατανεμημένα σε :					
Μετόχους της μητρικής		(12.753.118)	(13.018.840)	(13.731.165)	(10.880.074)
Δικαιώματα μειοψηφίας		(10.666)	(81.049)	-	-
		(12.763.784)	(13.099.889)	(13.731.165)	(10.880.074)
Κέρδη ανά μετοχή που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής για την περίοδο (εκφρασμένα σε € ανά μετοχή)					
Βασικά		-0,4250	-0,4338	-0,4576	-0,3626

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

III. Καταστάσεις Συνολικών Εσόδων

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	12 μήνες έως 31/12/2010	12 μήνες έως 31/12/2009	12 μήνες έως 31/12/2010	12 μήνες έως 31/12/2009
Καθαρά κέρδη / (ζημιές) περιόδου	(12.763.784)	(13.099.889)	(13.731.165)	(10.880.074)
Συναλλαγματικές διαφορές	172.312	(124.161)	-	-
Κέρδος / (ζημιά) από αποτίμηση παραγώγων για αντιστάθμιση κινδύνου ταμειακών ροών	(62.345)	246.794	(62.345)	(67.190)
Φόρος εισοδήματος στα Λοιπά στοιχεία συνολικού εισοδήματος	14.650	-	14.650	16.048
Λοιπά συνολικά εισοδήματα περιόδου	124.617	122.633	(47.695)	(48.143)
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα περιόδου	<u>(12.639.167)</u>	<u>(12.977.256)</u>	<u>(13.778.860)</u>	<u>(10.928.217)</u>
Κατανεμημένα σε :				
Μετόχους της μητρικής	(12.628.501)	(12.896.207)	(13.778.860)	(10.928.217)
Δικαιώματα μειοψηφίας	(10.666)	(81.049)	-	-
	(12.639.167)	(12.977.256)	(13.778.860)	(10.928.217)

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	Αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής				Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2009	41.651.937	24.667	17.402.606	6.214.582	65.293.792
Κέρδος / (ζημιά) που αναγνωρίστηκε άμεσα στα ίδια κεφάλαια	-	(48.143)	-	-	(48.143)
Καθαρό κέρδος / (ζημιά) περιόδου	-	-	-	(10.880.074)	(10.880.074)
Σύνολο αναγνωρισμένου καθαρού κέρδους περιόδου	-	(48.143)	-	(10.880.074)	(10.928.217)
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2009	41.651.937	(23.476)	17.402.606	(4.665.492)	54.365.575
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2010	41.651.937	(23.476)	17.402.606	(4.665.492)	54.365.575
Κέρδος / (ζημιά) που αναγνωρίστηκε άμεσα στα ίδια κεφάλαια	-	(47.695)	-	-	(47.695)
Καθαρό κέρδος / (ζημιά) περιόδου	-	-	-	(13.731.165)	(13.731.165)
Σύνολο αναγνωρισμένου καθαρού κέρδους περιόδου	-	(47.695)	-	(13.731.165)	(13.778.860)
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2010	41.651.937	(71.171)	17.402.606	(18.396.657)	40.586.715

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

V. Καταστάσεις Ταμειακών Ροών

	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
	1/1 έως 31/12/2010	1/1 έως 31/12/2009	1/1 έως 31/12/2010	1/1 έως 31/12/2009
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες				
Κέρδη πρό φόρων	(12.570.329)	(12.056.881)	(13.975.191)	(10.444.949)
Αποσβέσεις	6.609.280	6.977.846	3.895.648	4.212.887
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	5.349.781	(1.175.183)	(66.321)	(1.921.458)
Χρηματοοικονομικά έξοδα	3.326.073	3.917.495	1.966.765	2.588.804
Προβλέψεις	7.469.064	(1.647.006)	6.020.878	(755.486)
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	458.416	11.451.417	(2.457.081)	4.552.585
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων (Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	(6.552.330)	9.176.531	3.481.158	15.788.962
	8.223.112	(3.711.998)	1.491.117	(7.146.794)
Λοιπές Προσαρμογές	67.959	(37.468)	(14.856)	(179.429)
Καταβληθέντες τόκοι	(3.671.608)	(4.782.307)	(2.311.175)	(3.353.295)
Καταβεβλημένοι φόροι	-	(135.737)	-	-
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	8.709.418	7.976.709	(1.969.058)	3.341.827
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες				
Αγορές ενσώματων & άυλων περιουσιακών στοιχείων	(9.874.954)	(9.164.871)	(1.611.800)	(2.668.657)
Πωλήσεις ενσώματων & άυλων παγίων	508.867	733.957	10.890	135.955
Πωλήσεις επενδύσεων σε ακίνητα	6.718.565	-	-	-
Μερίσματα εισπραχθέντα	106.782	141.718	106.782	219.718
Τόκοι που εισπράχθηκαν	302.755	258.034	8.170	12.878
Αύξηση συμμετοχής σε θυγατρικές	(326.000)	7.624.104	9.207.066	4.764.982
Λοιπά (όπως παρακάτω)	-	1.167	-	(605)
Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	(2.563.985)	(405.891)	7.721.108	2.464.271
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Συμμετοχή μετόχων μειοψηφίας σε νεοϊδρυθείσα θυγατρική	-	250.000	-	-
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	13.000.000	26.842.801	13.000.000	5.000.000
Εξοφλήσεις δανείων	(20.858.341)	(24.550.000)	(20.000.000)	(23.300.000)
Καθαρή Μεταβολή Βραχυπρόθεσμου δανεισμού	1.349.031	(11.602.474)	1.175.851	12.110.671
Μεταβολές κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων	(813)	(3.337)	-	-
Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	(6.510.123)	(9.063.010)	(5.824.149)	(6.189.329)
Καθαρή (μείωση)/ αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	(364.690)	(1.492.192)	(72.099)	(383.231)
Ταμειακά διαθέσιμα στην αρχή της περιόδου	1.925.322	3.417.514	318.315	701.546
Μείον Διαθέσιμα Etalbond 31/05/2010	(518.922)	-	-	-
Ταμειακά διαθέσιμα στο τέλος της περιόδου	1.041.710	1.925.322	246.216	318.315

Οι συνοδευτικές σημειώσεις αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων

1. Γενικές πληροφορίες

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

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις υπόκεινται σε έγκριση από τη Τακτική Γενική Συνέλευση της εταιρίας η οποία αναμένεται να συνεδριάσει τον Ιούνιο του 2011.

Οι κυριότερες δραστηριότητες του Ομίλου είναι παραγωγή και πώληση αρχιτεκτονικού, βιομηχανικού προφίλ αλουμινίου και σύνθετων πάνελ («Etabond»).

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

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

Οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί προς δημοσίευση από το διοικητικό Συμβούλιο της εταιρίας την 24/03/2011.

Μητρική εταιρεία είναι η ΕΛΒΑΛ Α.Ε. της οποίας οι μετοχές διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Η Εταιρεία όπως και η ΕΛΒΑΛ Α.Ε. ανήκουν στον Όμιλο της ΒΙΟΧΑΛΚΟ Α.Ε. Η άμεση και έμμεση συμμετοχή της ΕΛΒΑΛ Α.Ε. στην ETEM A.E. στις 31 Δεκεμβρίου 2010 ήταν 64,78% (2009: 58,78%).

2. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών αρχών

2.1. Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

Οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας αφορούν στη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2010 και έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς («ΔΠΧΑ»).

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

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

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

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

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

Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικές για την τρέχουσα οικονομική χρήση

ΔΠΧΑ 3 (Αναθεωρημένο) «Συνενώσεις Επιχειρήσεων» και ΔΛΠ 27 (Τροποποιημένο) «Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις»

Το αναθεωρημένο ΔΠΧΑ 3 εισάγει μια σειρά αλλαγών στο λογιστικό χειρισμό συνενώσεων επιχειρήσεων οι οποίες θα επηρεάσουν το ποσό της αναγνωρισθείσας υπεραξίας, τα αποτελέσματα της αναφερόμενης περιόδου στην οποία πραγματοποιείται η απόκτηση επιχειρήσεων και τα μελλοντικά αποτελέσματα. Αυτές οι αλλαγές περιλαμβάνουν την εξοδopoίηση δαπανών που σχετίζονται με την απόκτηση και την αναγνώριση μεταγενέστερων μεταβολών στην εύλογη αξία του ενδεχόμενου τιμήματος (“contingent consideration”) στα αποτελέσματα. Το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 απαιτεί συναλλαγές που οδηγούν σε αλλαγές ποσοστών συμμετοχής σε θυγατρική να καταχωρούνται στην καθαρή θέση. Το τροποποιημένο πρότυπο μεταβάλλει το λογιστικό χειρισμό για τις ζημίες που πραγματοποιούνται από θυγατρική εταιρεία καθώς και της απώλειας του ελέγχου θυγατρικής. Επιπλέον, δίνεται η δυνατότητα επιλογής, σε κάθε συνένωση επιχειρήσεων, ο αποκτών να επιμετρά τυχόν μη ελέγχουσα συμμετοχή στον αποκτώμενο είτε στην εύλογη αξία είτε στο αναλογικό ποσοστό τους επί της μη ελέγχουσας συμμετοχής, των καθαρών αναγνωρίσιμων περιουσιακών στοιχείων του αποκτώμενου. Ο Όμιλος εφαρμόζει αυτές τις αλλαγές από την 1η Ιανουαρίου 2010.

ΔΠΧΑ 2 (Τροποποίηση) «Παροχές που Εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών»

Σκοπός της τροποποίησης είναι να αποσαφηνίσει το πεδίο εφαρμογής του ΔΠΧΑ 2 και το λογιστικό χειρισμό για τις αμοιβές που εξαρτώνται από την αξία της μετοχής και διακανονίζονται τοις μετρητοίς στις ενοποιημένες ή ατομικές οικονομικές καταστάσεις της οικονομικής οντότητας που λαμβάνει αγαθά ή υπηρεσίες, όταν η οικονομική οντότητα δεν έχει καμία υποχρέωση να εξοφλήσει τις αμοιβές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών. Η τροποποίηση αυτή δεν επηρεάζει τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

ΔΛΠ 39 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση»

Η παρούσα τροποποίηση αποσαφηνίζει τον τρόπο με τον οποίο θα έπρεπε να εφαρμόζονται, σε συγκεκριμένες περιπτώσεις, οι αρχές που καθορίζουν κατά πόσο ένας αντισταθμιζόμενος κίνδυνος ή τμήμα των ταμειακών ροών εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής της λογιστικής αντιστάθμισης. Η τροποποίηση αυτή δεν εφαρμόζεται στον Όμιλο, καθώς δεν ακολουθεί λογιστική αντιστάθμισης σύμφωνα με το ΔΛΠ 39.

ΕΔΔΠΧΑ 12 - Συμφωνίες Παραχώρησης (σύμφωνα με την υιοθέτηση από την ΕΕ, εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 30 Μαρτίου 2009)

Η διερμηνεία αναφέρεται στις εταιρείες που συμμετέχουν σε συμφωνίες παραχώρησης. Η διερμηνεία αυτή δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

ΕΔΔΠΧΑ 15 – Συμφωνίες για την κατασκευή ακίνητης περιουσίας (σύμφωνα με την υιοθέτηση από την ΕΕ, εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2010)

Η διερμηνεία αναφέρεται στους υφιστάμενους διαφορετικούς λογιστικούς χειρισμούς για τις πωλήσεις ακίνητης περιουσίας. Μερικές οικονομικές οντότητες αναγνωρίζουν το έσοδο σύμφωνα με το ΔΛΠ 18 (δηλ. όταν μεταφέρονται οι κίνδυνοι και τα οφέλη κυριότητας της ακίνητης περιουσίας) και άλλες αναγνωρίζουν το έσοδο ανάλογα με το στάδιο ολοκλήρωσης της ακίνητης περιουσίας σύμφωνα με το ΔΛΠ 11. Η διερμηνεία διασαφηνίζει ποιο πρότυπο πρέπει να εφαρμοστεί σε κάθε περίπτωση. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

ΕΔΔΠΧΑ 16 - Αντισταθμίσεις μιας καθαρής επένδυσης σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό (σύμφωνα με την υιοθέτηση από την ΕΕ, εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2009)

Η διερμηνεία έχει εφαρμογή σε μία οικονομική οντότητα που αντισταθμίζει τον κίνδυνο ξένου νομίσματος που προκύπτει από καθαρή επένδυση της σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό και πληρεί τους όρους για λογιστική αντιστάθμισης σύμφωνα με το ΔΛΠ 39. Η διερμηνεία παρέχει οδηγίες σχετικά με

τον τρόπο με τον οποίο μία οικονομική οντότητα πρέπει να καθορίσει τα ποσά που αναταξινομούνται από τα ίδια κεφάλαια στα αποτελέσματα τόσο για το μέσο αντιστάθμισης όσο και για το αντισταθμιζόμενο στοιχείο. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο, καθώς ο Όμιλος δεν εφαρμόζει λογιστική αντιστάθμισης για οποιαδήποτε επένδυση σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό.

ΕΛΔΠΧΑ 17 «Διανομή μη χρηματικών περιουσιακών στοιχείων στους μετόχους» (σύμφωνα με την υιοθέτηση από την ΕΕ, εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2009)

Η διερμηνεία παρέχει καθοδήγηση στον λογιστικό χειρισμό των ακόλουθων μη αμοιβαίων (non-reciprocal) διανομών στοιχείων ενεργητικού από την οικονομική οντότητα στους μετόχους που ενεργούν υπό την ιδιότητά τους ως μέτοχοι : α) διανομές μη χρηματικών στοιχείων ενεργητικού και β) διανομές που δίνουν στους μετόχους την επιλογή απολαβής είτε μη χρηματικών στοιχείων ενεργητικού είτε μετρητών. Η διερμηνεία αυτή δεν επηρεάζει τις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

ΕΛΔΠΧΑ 18 «Μεταβιβάσεις περιουσιακών στοιχείων από πελάτες» (σύμφωνα με την υιοθέτηση από την ΕΕ, εφαρμόζεται για τις ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Νοεμβρίου 2009)

Η διερμηνεία διευκρινίζει τις απαιτήσεις των ΔΠΧΑ για τις συμφωνίες στις οποίες η οικονομική οντότητα λαμβάνει από έναν πελάτη ένα ενσώματο περιουσιακό στοιχείο, το οποίο πρέπει στη συνέχεια να χρησιμοποιήσει για να παρέχει στον πελάτη τη συνεχή πρόσβαση σε αγαθά ή σε υπηρεσίες. Σε ορισμένες περιπτώσεις, η οικονομική οντότητα λαμβάνει μετρητά από έναν πελάτη που πρέπει να χρησιμοποιηθούν μόνο για την απόκτηση ή την κατασκευή του ενσώματου περιουσιακού στοιχείου. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

Τροποποιήσεις σε πρότυπα που αποτελούν ένα τμήμα του προγράμματος ετήσιων βελτιώσεων για το 2009 του ΣΔΛΠ (Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων)

Οι παρακάτω τροποποιήσεις περιγράφουν τις σημαντικότερες αλλαγές που υφίστανται στα ΔΠΧΑ ως επακόλουθο των αποτελεσμάτων του ετήσιου προγράμματος βελτιώσεων του ΣΔΛΠ που δημοσιεύτηκε τον Απρίλιο του 2009. Οι παρακάτω τροποποιήσεις ισχύουν για την τρέχουσα οικονομική χρήση. Επίσης, εφόσον δεν αναφέρεται διαφορετικά, οι τροποποιήσεις αυτές δεν έχουν σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου.

ΔΠΧΑ 2 «Παροχές που Εξαρτώνται από την Αξία των Μετοχών»

Η τροποποίηση επιβεβαιώνει ότι οι εισφορές μιας επιχείρησης για τη σύσταση μίας κοινοπραξίας και οι συναλλαγές κοινού ελέγχου εξαιρούνται από το πεδίο εφαρμογής του ΔΠΧΑ 2.

ΔΠΧΑ 5 «Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία που Κατέχονται προς Πώληση και Διακοπείσες Δραστηριότητες»

Η τροποποίηση αποσαφηνίζει γνωστοποιήσεις που απαιτούνται όσον αφορά τα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία που κατατάσσονται ως κατεχόμενα προς πώληση ή τις διακοπείσες δραστηριότητες.

ΔΠΧΑ 8 «Κλάδοι Δραστηριοτήτων»

Η τροποποίηση παρέχει διευκρινίσεις όσον αφορά την γνωστοποίηση πληροφοριών σχετικά με τα περιουσιακά στοιχεία του τομέα.

ΔΛΠ 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων»

Η τροποποίηση παρέχει διευκρινίσεις ότι ο πιθανός διακανονισμός μιας υποχρέωσης με την έκδοση συμμετοχικών τίτλων δεν έχει σχέση με την κατάταξή της ως κυκλοφορούν ή μη κυκλοφορούν στοιχείο.

ΔΛΠ 7 «Καταστάσεις Ταμειακών Ροών»

Η τροποποίηση απαιτεί ότι μόνο οι δαπάνες που καταλήγουν σε ένα αναγνωρισμένο περιουσιακό στοιχείο στην κατάσταση της οικονομικής θέσης μπορούν να κατατάσσονται ως επενδυτικές δραστηριότητες.

ΔΛΠ 17 «Μισθώσεις»

Η τροποποίηση παρέχει διευκρινίσεις ως προς την κατάταξη των μισθώσεων γηπέδων και κτιρίων ως χρηματοδοτικές ή λειτουργικές μισθώσεις.

ΔΛΠ 18 «Έσοδα»

Η τροποποίηση παρέχει πρόσθετη καθοδήγηση σχετικά με τον καθορισμό ως προς το αν η οικονομική οντότητα ενεργεί ως πρακτορευόμενος/εντολέας ή πράκτορας.

ΔΛΠ 36 «Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων»

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι η μεγαλύτερη μονάδα δημιουργίας ταμειακών ροών στην οποία πρέπει να επιμεριστεί η υπεραξία για τους σκοπούς του ελέγχου απομείωσης είναι ένας λειτουργικός τομέας όπως ορίζεται από την παράγραφο 5 του ΔΠΧΑ 8 (δηλαδή πριν από τη συγκέντρωση/άθροιση των τομέων).

ΔΛΠ 38 «Άλλα Περιουσιακά Στοιχεία»

Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν (α) τις απαιτήσεις σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 3 (αναθεωρημένο) όσον αφορά το λογιστικό χειρισμό των άυλων περιουσιακών στοιχείων που αποκτήθηκαν σε μία συνένωση επιχειρήσεων και (β) την περιγραφή των μεθόδων αποτίμησης που χρησιμοποιούνται ευρέως από τις οικονομικές οντότητες κατά την επιμέτρηση της εύλογης αξίας των άυλων περιουσιακών στοιχείων που αποκτήθηκαν σε μία συνένωση επιχειρήσεων και δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές.

ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση»

Οι τροποποιήσεις αφορούν (α) διευκρινίσεις σχετικά με την αντιμετώπιση των κυρώσεων/προστίμων από προπληρωμή δανείων ως παράγωγα στενά συνδεδεμένα με το κύριο συμβόλαιο, (β) το πεδίο απαλλαγής για τις συμβάσεις συνένωσης επιχειρήσεων και (γ) διευκρινίσεις ότι τα κέρδη ή ζημιές από αντιστάθμιση ταμειακών ροών μιας προσδοκώμενης συναλλαγής πρέπει να επαναταξινομηθούν από τα ίδια κεφάλαια στα αποτελέσματα στην περίοδο κατά την οποία η αντισταθμιζόμενη προσδοκώμενη ταμειακή ροή επηρεάζει τα αποτελέσματα.

ΕΔΔΠΧΑ 9 «Επανεκτίμηση των Ενσωματωμένων Παραγώγων»

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι η ΕΔΔΠΧΑ 9 δεν ισχύει σε πιθανή επανεκτίμηση, κατά την ημερομηνία της απόκτησης, των ενσωματωμένων παραγώγων σε συμβόλαια που αποκτήθηκαν σε μία συνένωση επιχειρήσεων που αφορά οικονομικές οντότητες που τελούν υπό κοινό έλεγχο.

ΕΔΔΠΧΑ 16 «Αντιστάθμιση μιας Καθαρής Επένδυσης σε Εκμετάλλευση στο Εξωτερικό»

Η τροποποίηση αναφέρει ότι, σε αντιστάθμιση μιας καθαρής επένδυσης σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό, κατάλληλα μέσα αντιστάθμισης μπορεί να κατέχονται από οποιαδήποτε οικονομική οντότητα εντός του ομίλου, συμπεριλαμβανομένης της ίδιας εκμετάλλευσης στο εξωτερικό, εφόσον πληρούνται ορισμένες προϋποθέσεις.

Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικές από περιόδους που ξεκινούν την ή μετά από 1 Ιανουαρίου 2011

ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά μέσα» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013)

Το ΔΠΧΑ 9 αποτελεί το πρώτο μέρος της πρώτης φάσης στο έργο του ΣΔΔΠ (Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων) για την αντικατάσταση του ΔΛΠ 39. Το ΣΔΔΠ σκοπεύει να επεκτείνει το ΔΠΧΑ 9 κατά τη διάρκεια του 2010 έτσι ώστε να προστεθούν νέες απαιτήσεις για την ταξινόμηση και την επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων, την αποαναγνώριση των χρηματοοικονομικών μέσων, την απομείωση της αξίας, και τη λογιστική αντιστάθμιση. Το ΔΠΧΑ 9 ορίζει ότι όλα τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία επιμετρώνται αρχικά στην εύλογη αξία τους συν, στην περίπτωση ενός χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου που δεν είναι στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων, συγκεκριμένα κόστη συναλλαγών. Η μεταγενέστερη επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων γίνεται είτε στο αποσβεσμένο κόστος είτε στην εύλογη αξία και εξαρτάται από το επιχειρηματικό μοντέλο της οικονομικής οντότητας σχετικά με τη διαχείριση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και των συμβατικών ταμειακών ροών του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου. Το ΔΠΧΑ 9 απαγορεύει επαναταξινομήσεις, εκτός από σπάνιες περιπτώσεις που το επιχειρηματικό μοντέλο της οικονομικής οντότητας αλλάζει, και στην προκειμένη περίπτωση η οικονομική οντότητα απαιτείται να επαναταξινομήσει μελλοντικά τα επηρεαζόμενα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία. Σύμφωνα με τις αρχές του ΔΠΧΑ 9, όλες οι επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους πρέπει να επιμετρώνται σε εύλογη αξία. Εντούτοις, η διοίκηση έχει την επιλογή να παρουσιάζει στα λοιπά συνολικά έσοδα τα πραγματοποιηθέντα και μη πραγματοποιηθέντα κέρδη και ζημιές εύλογης αξίας συμμετοχικών τίτλων που δεν κατέχονται προς εμπορική εκμετάλλευση. Αυτός ο προσδιορισμός γίνεται κατά την αρχική αναγνώριση για κάθε ένα

χρηματοοικονομικό μέσο ξεχωριστά και δεν μπορεί να αλλάξει. Τα κέρδη και οι ζημιές εύλογης αξίας δεν μεταφέρονται στα αποτελέσματα μεταγενέστερα, ενώ τα έσοδα από μερίσματα θα συνεχίσουν να αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα. Το ΔΠΧΑ 9 καταργεί την εξαίρεση της επιμέτρησης σε κόστος για τις μη εισηγμένες μετοχές και τα παράγωγα σε μη εισηγμένες μετοχές, αλλά παρέχει καθοδήγηση για το πότε το κόστος μπορεί να είναι αντιπροσωπευτική εκτίμηση της εύλογης αξίας. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης του ΔΠΧΑ 9 στις οικονομικές του καταστάσεις. Το ΔΠΧΑ 9 δεν μπορεί να εφαρμοστεί νωρίτερα από τον Όμιλο διότι δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Μόνο όταν υιοθετηθεί, ο Όμιλος θα αποφασίσει εάν θα εφαρμόσει το ΔΠΧΑ 9 νωρίτερα από την 1 Ιανουαρίου 2013.

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

Η τροποποίηση του ΔΛΠ 12 παρέχει μια πρακτική μέθοδο για την επιμέτρηση των αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων και αναβαλλόμενων φορολογικών περιουσιακών στοιχείων όταν επενδυτικά ακίνητα επιμετρώνται με τη μέθοδο εύλογης αξίας σύμφωνα με το ΔΛΠ 40 «Επενδύσεις σε ακίνητα». Σύμφωνα με το ΔΛΠ 12, η επιμέτρηση της αναβαλλόμενης φορολογίας εξαρτάται από τον τρόπο που η οικονομική οντότητα αναμένει να ανακτήσει το περιουσιακό στοιχείο: μέσω της χρήσης του ή μέσω της πώλησης. Λόγω της δυσκολίας και υποκειμενικότητας στον καθορισμό του τρόπου ανάκτησης της αξίας όταν το επενδυτικό ακίνητο επιμετράται σε εύλογη αξία σύμφωνα με το ΔΛΠ 40, η τροποποίηση αυτή εισαγάγει την υπόθεση ότι το επενδυτικό ακίνητο θα ανακτηθεί εξ'ολοκλήρου μέσω της πώλησης. Αυτή η υπόθεση καταρρίπτεται εάν το επενδυτικό ακίνητο αποσβένεται και αποτελεί μέρος ενός επιχειρηματικού μοντέλου όπου ο σκοπός είναι να ανακτηθούν τα οικονομικά οφέλη που εμπερικλείονται στο επενδυτικό ακίνητο μέσω της χρήσης του και όχι μέσω της πώλησης. Η υπόθεση αυτή δεν καταρρίπτεται για γήπεδα που είναι επενδυτικά ακίνητα, επειδή η αξία των γηπέδων μπορεί να ανακτηθεί μόνο μέσω πώλησης. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΛΠ 24 (Τροποποίηση) «Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών» (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Ιανουαρίου 2011)

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

ΔΛΠ 32 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση» (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1^η Φεβρουαρίου 2010)

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

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

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

ΕΛΔΠΧΑ 19 «Διαγραφή Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων με συμμετοχικούς τίτλους» (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιουλίου 2010)

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

ΕΛΔΠΧΑ 14 (Τροποποίηση) «Όρια Περιουσιακών Στοιχείων Καθορισμένων Παροχών, Ελάχιστο Απαιτούμενο Σχηματισμένο κεφάλαιο και η αλληλεπίδρασή τους» (εφαρμόζεται για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2011)

Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται σε περιορισμένες περιπτώσεις: όταν η οικονομική οντότητα υπόκειται σε ελάχιστο απαιτούμενο σχηματισμένο κεφάλαιο και προβαίνει σε πρόωρη καταβολή των εισφορών για κάλυψη αυτών των απαιτήσεων. Οι τροποποιήσεις αυτές επιτρέπουν σε μία τέτοια οικονομική οντότητα να αντιμετωπίσει το όφελος από μια τέτοια πρόωρη πληρωμή ως περιουσιακό στοιχείο. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

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

Οι παρακάτω τροποποιήσεις περιγράφουν τις σημαντικότερες αλλαγές που υπεισέρχονται στα ΔΠΧΑ ως επακόλουθο των αποτελεσμάτων του ετήσιου προγράμματος βελτιώσεων του ΣΔΛΠ που δημοσιεύτηκε τον Μάιο 2010. Οι παρακάτω τροποποιήσεις, εφόσον δεν ορίζεται διαφορετικά, ισχύουν για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2011. Επίσης, εφόσον δεν αναφέρεται διαφορετικά, οι τροποποιήσεις αυτές δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΠΧΑ 3 «Συνενώσεις Επιχειρήσεων»

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

ΔΠΧΑ 7 «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις»

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

ΔΛΠ 1 «Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων»

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

ΔΛΠ 27 «Ενοποιημένες και Ιδιαίτερες Οικονομικές Καταστάσεις»

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

ΔΛΠ 34 «Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Αναφορά»

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

ΕΛΔΠΧΑ 13 «Προγράμματα Πιστότητας Πελατών»

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

2.2 Αρχές Ενοποίησης και συμμετοχές

(α) Θυγατρικές εταιρείες

Θυγατρικές είναι οι εταιρείες στις οποίες ο Όμιλος, άμεσα ή έμμεσα, ελέγχει την οικονομική και λειτουργική τους πολιτική.

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

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

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

(β) Συγγενείς επιχειρήσεις

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

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

2.3. Συναλλαγματικές μετατροπές

(α) Νόμισμα λειτουργίας και νόμισμα παρουσίασης.

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

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

(β) Συναλλαγές και υπόλοιπα

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

(γ) Εταιρείες του Ομίλου

Η μετατροπή των οικονομικών καταστάσεων των εταιρειών του Ομίλου (καμία εκ των οποίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2010 δεν είχε νόμισμα υπερπληθωριστικής οικονομίας), οι οποίες έχουν διαφορετικό λειτουργικό νόμισμα από το νόμισμα παρουσίασης του Ομίλου γίνεται ως εξής:

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

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

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

2.4 Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

Τα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία παρουσιάζονται στο κόστος κτήσης μείον συσσωρευμένες αποσβέσεις και τυχόν απομείωση. Το κόστος κτήσης περιλαμβάνει και τις δαπάνες που σχετίζονται άμεσα με την απόκτηση στοιχείων ακινήτων και εξοπλισμού. Όπως αναφέρεται στη Σημείωση 2.1, η Εταιρεία αποτίμησε τα γήπεδα, κτίρια και μηχανολογικό εξοπλισμό σε εύλογες αξίες κατά την 1η Ιανουαρίου 2004, οι οποίες χρησιμοποιήθηκαν σαν τεκμαρτό κόστος (“deemed cost”) κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΑ.

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

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

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

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

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

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

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

Η αναμενόμενη ωφέλιμη ζωή επενδύσεων σε ακίνητα αναφέρεται σε έτη.

Επενδύσεις σε ακίνητα 20 – 33 έτη

Δεν υπήρξε ανάγκη απομείωσης κατά τις εμφανιζόμενες περιόδους. Η εύλογη αξία των ακινήτων αυτών κατά την 31η Δεκεμβρίου 2010 και κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2009 δεν διαφέρει σημαντικά από την εμφανιζόμενη αξία στους ισολογισμούς βάσει εκτιμήσεων της Διοίκησης.

2.5 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Λογισμικά προγράμματα

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

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

2.6 Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων

Τα περιουσιακά στοιχεία που έχουν απροσδιόριστη ωφέλιμη ζωή δεν αποσβένονται αλλά υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης ετησίως και όταν κάποια γεγονότα καταδεικνύουν ότι η λογιστική αξία μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη. Τα περιουσιακά στοιχεία που αποσβένονται υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι η λογιστική αξία τους δε θα ανακτηθεί. Η ανακτήσιμη αξία είναι η μεγαλύτερη μεταξύ της εύλογης αξίας (στις περιπτώσεις όπου αυτή μπορεί αξιόπιστα να εκτιμηθεί), μειωμένης κατά το απαιτούμενο κόστος πώλησης, και της αξίας λόγω χρήσης. Οι ζημιές απομείωσης καταχωρούνται σαν έξοδα στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων στο έτος που προκύπτουν.

2.7 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου ταξινομούνται σε 4 κατηγορίες. Η ταξινόμηση εξαρτάται από το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκε το περιουσιακό στοιχείο. Η Διοίκηση προσδιορίζει την ταξινόμηση κατά την αρχική αναγνώριση και επανεξετάζει την ταξινόμηση σε κάθε ημερομηνία δημοσίευσης.

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

Η κατηγορία αυτή περιλαμβάνει χρηματοοικονομικά στοιχεία που αποκτήθηκαν με σκοπό την πώληση σε σύντομο χρονικό διάστημα. Στοιχεία ενεργητικού αυτής της κατηγορίας ταξινομούνται στο κυκλοφορούν ενεργητικό εάν κατέχονται για εμπορία ή αναμένεται να πουληθούν εντός 12 μηνών από την ημερομηνία ισολογισμού.

(β) Δάνεια και απαιτήσεις

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές, τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές και δεν υπάρχει

πρόθεση πώλησης τους. Περιλαμβάνονται στο κυκλοφορούν ενεργητικό, εκτός από εκείνα με λήξεις μεγαλύτερες των 12 μηνών από την ημερομηνία ισολογισμού. Τα τελευταία συμπεριλαμβάνονται στα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία.

(γ) Επενδύσεις διακρατούμενες ως τη λήξη

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

(δ) Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

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

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

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

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

(ε) Παράγωγα Χρηματοοικονομικά προϊόντα

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

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

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

2.8 Αποθέματα

Τα αποθέματα αποτιμώνται στην χαμηλότερη αξία μεταξύ κόστους κτήσης και της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Το κόστος προσδιορίζεται με τη μέθοδο του μέσου ετήσιου σταθμικού κόστους. Χρηματοοικονομικά έξοδα δεν περιλαμβάνονται στο κόστος κτήσεως των αποθεμάτων. Η καθαρή

ρευστοποιήσιμη αξία εκτιμάται με βάση τις τρέχουσες τιμές πώλησης των αποθεμάτων στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας αφαιρουμένων και των τυχόν εξόδων πώλησης όπου συντρέχει περίπτωση.

2.9 Εμπορικές απαιτήσεις

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

2.10 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

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

2.11 Μετοχικό κεφάλαιο

Οι κοινές μετοχές περιλαμβάνονται στα ίδια κεφάλαια.

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

2.12 Δανεισμός

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

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

2.13 Φορολογία

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

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

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

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

2.14 Παροχές στο προσωπικό

(α) Βραχυπρόθεσμες παροχές

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

(β) Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία

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

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

Η υποχρέωση που καταχωρείται στον ισολογισμό για τα προγράμματα καθορισμένων παροχών είναι η παρούσα αξία της δέσμευσης για την καθορισμένη παροχή μείον την εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος και τις μεταβολές που προκύπτουν από τα μη αναγνωρισμένα αναλογιστικά κέρδη και ζημίες και το κόστος της προϋπηρεσίας. Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή με τη χρήση της μεθόδου της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδας (“projected unit credit method”).

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

(γ) Παροχές τερματισμού της απασχόλησης

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

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

(δ) Προγράμματα για συμμετοχή στα κέρδη και επιδόματα

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

2.15 Επιχορηγήσεις

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

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

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

2.16 Προβλέψεις

Προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν:

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

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

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

2.17 Αναγνώριση εσόδων

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

(α) Πωλήσεις αγαθών

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

(β) Παροχή υπηρεσιών

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

(γ) Έσοδα από τόκους

Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται βάσει χρονικής αναλογίας και με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου. Όταν υπάρχει απομείωση των απαιτήσεων, η λογιστική αξία αυτών μειώνεται στο ανακτήσιμο ποσό τους το οποίο είναι η παρούσα αξία των αναμενόμενων μελλοντικών ταμειακών ροών προεξοφλουμένων με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο. Στην συνέχεια λογίζονται τόκοι με το ίδιο επιτόκιο επί της απομειωμένης (νέας λογιστικής) αξίας.

(δ) Μερίσματα

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

2.18 Μισθώσεις

(α) Εταιρία Ομίλου ως μισθωτής

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

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

(β) Εταιρία Ομίλου ως εκμισθωτής

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

2.19 Διανομή μερισμάτων

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

3. Χρηματοοικονομικά Εργαλεία

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

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

3.1.Βασικά εργαλεία διαχείρισης χρηματοοικονομικού κινδύνου και ακολουθούμενες λογιστικές αρχές

Από 1 Ιανουαρίου 2005

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

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

3.2. Προσδιορισμός των ευλόγων αξιών

Η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων που διαπραγματεύονται σε ενεργείς αγορές (χρηματιστήρια) (π.χ. παράγωγα, μετοχές, ομόλογα, αμοιβαία κεφάλαια), προσδιορίζεται από τις δημοσιευόμενες τιμές που ισχύουν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Για τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού χρησιμοποιείται η τιμή προσφοράς και για τα χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού χρησιμοποιείται η τιμή ζήτησης.

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

Σύμφωνα με την τροποποίηση του ΔΠΧΑ 7, για την χρήση του 2010, η εταιρεία και ο Όμιλος πρέπει να γνωστοποιήσει τον τρόπο καθορισμού της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών εργαλείων που παρουσιάζονται στον Ισολογισμό της. Τα μοναδικά χρηματοοικονομικά εργαλεία σε εύλογες αξίες που έχει η εταιρεία είναι τα παράγωγα χρηματοοικονομικά εργαλεία που αναλύονται στην σημείωση 15. Τα χρηματοοικονομικά αυτά εργαλεία επιμετρώνται στο "Επίπεδο 2" της ιεραρχία των εύλογων αξιών όπως περιγράφεται στο ΔΠΧΑ 7. Το "Επίπεδο 2" των εύλογων αξιών αφορά σε εύλογες αξίες που βασίζονται σε δεδομένα που είτε άμεσα είτε έμμεσα είναι διαθέσιμα σε ενεργές αγορές.

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

4. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της Διοικήσεως

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

Σε ότι αφορά κονδύλια των οικονομικών καταστάσεων και οικονομικών συναλλαγών που λαμβάνουν χώρα, οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις της διοίκησης επανεξετάζονται διαρκώς και βασίζονται σε ιστορικά δεδομένα και προσδοκίες για μελλοντικά γεγονότα, που κρίνονται εύλογες σύμφωνα με τα ισχύοντα.

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

Ο Όμιλος προβαίνει σε αξιολόγηση της ανακτησιμότητας των ενσώματων πάγιων περιουσιακών του στοιχείων με βάση την αξία χρήσεως (value in use) της μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών (Cash Generating Unit) στην οποία εντάσσονται τα περιουσιακά αυτά στοιχεία. Η υπολογιζόμενη αξία χρήσεως βασίζεται σε πενταετές επιχειρησιακό σχέδιο που καταρτίζει η διοίκηση και ως εκ τούτου είναι ευαίσθητη στην επαλήθευση ή μη προσδοκιών που αφορούν στην επίτευξη στόχων πωλήσεων, ποσοστών μικτού περιθωρίου, λειτουργικών αποτελεσμάτων, συντελεστών ανάπτυξης και προεξόφλησης των εκτιμώμενων ταμειακών ροών.

Οι εταιρείες του Ομίλου υπόκεινται σε διαφορετικές νομοθεσίες φορολογίας εισοδήματος. Προκειμένου να προσδιοριστεί η πρόβλεψη του Ομίλου για τους φόρους εισοδήματος απαιτείται ουσιαστική αντίληψη των ανωτέρω. Κατά την κανονική ροή των εργασιών της επιχείρησης λαμβάνουν χώρα πολλές συναλλαγές και υπολογισμοί για τους οποίους ο ακριβής υπολογισμός του φόρου είναι

αβέβαιος. Στην περίπτωση που οι τελικοί φόροι που προκύπτουν μετά από τους φορολογικούς ελέγχους είναι διαφορετικοί από τα ποσά που αρχικά είχαν καταχωρηθεί, οι διαφορές αυτές θα επηρεάσουν το φόρο εισοδήματος και τις προβλέψεις για αναβαλλόμενους φόρους στην χρήση που ο προσδιορισμός των φορολογικών διαφορών έλαβε χώρα.

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

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

5. Πληροφόρηση κατά τομέα

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

Ο Όμιλος είναι οργανωμένος σε κέντρα επιχειρηματικών δραστηριοτήτων και επιχειρηματικές μονάδες ανάλογα με την γεωγραφική τοποθεσία παραγωγής και την δυνατότητα παραγωγής κέρδους. Ως εκ τούτου αναγνωρίζονται ως ξεχωριστοί λειτουργικοί τομείς η μητρική εταιρεία ETEM A.E. και η ETALBOND, με το σύνολο της παραγωγής τους να βρίσκεται στην Ελλάδα και οι θυγατρικές της Steelmet και Quantum με το σύνολο της παραγωγής τους να πραγματοποιείται στην Βουλγαρία. Ως τρίτος τομέας θεωρούνται όλες οι υπόλοιπες χώρες στις οποίες ο Όμιλος δραστηριοποιείται μέσω θυγατρικών εμπορικών εταιριών. Σημειώνεται ότι τα μεγέθη της ETALBOND έχουν ενσωματωθεί μέχρι και την 31/05/2010 χρόνο κατά τον οποίο έγινε η απορρόφησή της από την ELVAL COLOUR. (Βλ. σημείωση 9)

- Στον Λειτουργικό τομέα της Ελλάδας συμπεριλαμβάνεται η μητρική εταιρία ETEM καθώς και η ETALBOND που δραστηριοποιούνται παραγωγικά στην Ελλάδα ενώ οι πωλήσεις τους κατά τη χρήση του 2010 πραγματοποιούνται σε 28 χώρες διεθνώς.
- Στον Λειτουργικό τομέα της Βουλγαρίας συμπεριλαμβάνονται οι Steelmet S.A. A.M. 831757874U και Steelmet S.A. A.M. 115252741U καθώς και η Quantum S.A. που παράγουν το σύνολο των προϊόντων τους στην Βουλγαρία ενώ οι πωλήσεις τους κατά τη χρήση του 2010 κατευθύνθηκαν σε 23 χώρες διεθνώς.
- Στον Λειτουργικό τομέα των λοιπών χωρών περιλαμβάνονται οι θυγατρικές του Ομίλου ETEM: Alubuild Srl με έδρα την Ιταλία, Moppets Ltd με έδρα την Κύπρο, Etem SCG με έδρα την Σερβία, ETEM Srl με έδρα την Ρουμανία, ETEM UKR με έδρα την Ουκρανία και AL-AMAR με έδρα την Λιβύη.

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

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

Οι παρακάτω πίνακες παρουσιάζουν τις πωλήσεις, τα αποτελέσματα, τα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις των λειτουργικών τομέων του Ομίλου για την χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2010 και 2009, αντίστοιχα:

12 μήνες έως 31 Δεκεμβρίου 2010 - ποσά σε ευρώ	Ελλάδα	Βουλγαρία	Λοιπές χώρες	Απαλοιφές και προσαρμογές	Σύνολο Ενοποιημένος
Πωλήσεις σε τρίτους	53.874.805	50.707.365	6.175.464	-	110.757.634
Διατομεακές πωλήσεις	3.831.391	9.352.151	904.989	(14.088.531)	-
Συνολικές πωλήσεις	57.706.196	60.059.516	7.080.453	(14.088.531)	110.757.634
Μικτά κέρδη / (ζημιές)	8.075.589	7.381.194	1.060.587	824.742	17.342.112
Άλλα έσοδα	1.743.702	5.262.321	219.119	(1.235.605)	5.989.538
Έξοδα Διοίκησης	(4.171.071)	(1.659.245)	(938.365)	1.235.605	(5.533.076)
Έξοδα Διάθεσης	(14.023.204)	(7.852.415)	(1.161.432)	-	(23.037.052)
Άλλα έξοδα	(952.889)	(2.800.923)	(364.058)	(73.957)	(4.191.827)
Λειτουργικό κέρδος / (ζημιά)	(9.327.873)	(330.932)	(1.184.149)	780.785	(9.430.305)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	298.450	291.548	704.603	-	1.294.600
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(2.495.547)	(1.281.362)	(1.036.336)	-	(4.813.245)
Μερίδιο αποτελεσμάτων συνδεδεμένων επιχειρήσεων	-	-	-	378.621	378.621
Κέρδος προ φόρων	(11.524.971)	(58.882)	(515.882)	1.129.405	(12.570.329)
Αποσβέσεις	3.895.648	2.727.571	45.015	(6.767)	6.661.467
Φόρος Εισοδήματος	(130.616)	303.067	1.669	-	174.120
Κεφαλαιουχικές Δαπάνες	1.611.800	7.974.126	155.455	-	9.741.380
Περιουσιακά στοιχεία τομέα	120.186.329	86.211.980	15.350.052	(39.910.981)	181.837.380
Υποχρεώσεις τομέα	79.599.614	45.660.003	13.781.028	(13.172.654)	125.867.991
12 μήνες έως 31 Δεκεμβρίου 2009 - ποσά σε ευρώ	Ελλάδα	Βουλγαρία	Λοιπές χώρες	Απαλοιφές και προσαρμογές	Σύνολο Ενοποιημένος
Πωλήσεις σε τρίτους	51.099.437	45.280.402	6.945.362	-	103.325.201
Διατομεακές πωλήσεις	11.301.987	7.509.654	95.451	(18.907.092)	-
Συνολικές πωλήσεις	62.401.424	52.790.056	7.040.813	(18.907.092)	103.325.201
Μικτά κέρδη / (ζημιές)	10.017.012	8.597.075	780.326	210.967	19.605.380
Άλλα έσοδα	4.311.870	1.626.019	414.333	(38.661)	6.313.561
Έξοδα Διοίκησης	(5.549.215)	(1.397.045)	(1.375.170)	38.661	(8.282.770)
Έξοδα Διάθεσης	(14.006.478)	(5.974.112)	(1.655.177)	-	(21.635.767)
Άλλα έξοδα	(825.761)	(861.732)	(389.082)	-	(2.076.575)
Λειτουργικό κέρδος / (ζημιά)	(6.052.572)	1.990.205	(2.224.770)	210.967	(6.076.171)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	411.004	235.807	113.710	(87.754)	672.767
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(4.123.227)	(1.132.100)	(580.310)	-	(5.835.637)
Μερίδιο αποτελεσμάτων συνδεδεμένων επιχειρήσεων	-	-	-	(817.840)	(817.840)
Κέρδος προ φόρων	(9.764.796)	1.093.912	(2.691.371)	(694.627)	(12.056.881)
Αποσβέσεις	4.766.085	2.252.727	93.712	(6.767)	7.105.757
Φόρος Εισοδήματος	63.568	-	3.171	(9.754)	56.985
Κεφαλαιουχικές Δαπάνες	2.914.025	5.374.395	876.451	-	9.164.871
Περιουσιακά στοιχεία τομέα	165.304.458	89.135.198	15.613.762	(62.932.946)	207.120.472
Υποχρεώσεις τομέα	100.886.073	48.708.067	13.304.842	(21.592.678)	141.306.304

6. Ενσώματα Πάγια

Τα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου και της μητρικής εταιρίας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2009 και 2010 και οι μεταβολές τους εντός των χρήσεων 2009 και 2010 αναλύονται ως ακολούθως:

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

<i>Ποσά σε Εύρω</i>	Οικόπεδα	Κτίρια	Μηγ/κός εξοπλισμός	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και εξαρτήματα	Ακίνητοπ/σεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Κόστος ή εύλογη αξία							
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2009	14.773.078	28.965.769	79.999.036	2.146.894	2.907.200	18.023.383	146.815.360
Συναλλαγματικές διαφορές	(55.807)	(93)	(3.286)	(17.608)	(13.805)	8.217	(82.382)
Προσθήκες	841.169	57.833	2.978.682	201.429	131.822	4.683.737	8.894.672
Πωλήσεις / Διαγραφές	-	(4.600)	(30.351)	(53.101)	(251.229)	(677.506)	(1.016.787)
Μεταφορές	-	-	-	-	-	(6.269.794)	(6.269.794)
Ανακατανομές	280.202	5.493.122	2.248.808	-	283.921	(8.306.053)	-
Πωλήσεις θυγατρικών	(3.386.970)	(3.540.443)	(12.347.551)	(601.260)	(177.191)	(47.388)	(20.100.803)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2009	12.451.672	30.971.588	72.845.338	1.676.354	2.880.718	7.414.596	128.240.266
Συσσωρευμένες αποσβέσεις							
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2009	-	(6.583.807)	(25.094.317)	(1.047.946)	(2.170.488)	-	(34.896.558)
Συναλλαγματικές διαφορές	-	26	6.183	307	4.684	-	11.200
Αποσβέσεις περιόδου	-	(1.242.504)	(4.915.564)	(139.731)	(262.923)	-	(6.560.722)
Πωλήσεις / Διαγραφές	-	192	23.460	54.881	191.535	-	270.068
Πωλήσεις θυγατρικών	-	843.401	3.425.946	330.706	141.926	-	4.741.980
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2009	-	(6.982.692)	(26.554.292)	(801.783)	(2.095.266)	-	(36.434.033)
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2009	12.451.672	23.988.896	46.291.046	874.571	785.452	7.414.596	91.806.233
Κόστος ή εύλογη αξία							
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2010	12.451.672	30.971.588	72.845.338	1.676.354	2.880.718	7.414.596	128.240.266
Συναλλαγματικές διαφορές	62.121	141	1.616	(10.732)	(9.202)	373.245	417.189
Προσθήκες	-	23.427	451.302	1.500	121.764	9.221.815	9.819.808
Πωλήσεις/Διαγραφές	-	-	(834.444)	(75.723)	(113.211)	-	(1.023.378)
Καταστροφες	-	-	(3.444)	-	(43.222)	(117.688)	(164.354)
Μεταφορές	-	-	-	-	-	(2.859.701)	(2.859.701)
Ανακατανομές	-	329.441	3.128.973	5.940	75.649	-	3.540.003
Πωλήσεις θυγατρικών	(1.255.319)	(3.188.960)	(9.567.205)	(201.507)	(100.831)	(194.363)	(14.508.185)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010	11.258.474	28.135.637	66.022.136	1.395.832	2.811.665	13.837.904	123.461.648
Συσσωρευμένες αποσβέσεις							
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2010	-	(6.982.692)	(26.554.292)	(801.783)	(2.095.266)	-	(36.434.033)
Συναλλαγματικές διαφορές	-	(53)	1.379	1.755	(16.996)	-	(13.915)
Αποσβέσεις περιόδου	-	(1.256.186)	(4.408.396)	(118.517)	(227.382)	-	(6.010.481)
Πωλήσεις/Διαγραφές	-	-	385.429	57.622	82.115	-	525.166
Καταστροφες	-	-	9.501	-	24.288	-	33.789
Αλλαγής τρόπου Ενοπ.	-	-	151	(277)	126	-	-
Ανακατανομές	-	879.763	3.494.764	75.220	48.266	-	4.498.013
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010	-	(7.359.168)	(27.071.464)	(785.980)	(2.184.849)	-	(37.401.461)
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2010	11.258.474	20.776.469	38.950.672	609.852	626.816	13.837.904	86.060.187

Μεταφορικά μέσα που περιλαμβάνονται στα παραπάνω βάσει χρηματοδοτικής μίσθωσης:

Μεταφορικά Μέσα

<i>Ποσά σε ευρώ</i>	ΟΜΙΛΟΣ 31/12/2010	ΟΜΙΛΟΣ 31/12/2009
Κόστος – κεφαλοποιημένες χρηματοδοτικές μισθώσεις	-	15.093
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	-	-11.576
Καθαρή αναπόσβεστη αξία	-	3.517

6. Ενσώματα Πάγια (συνέχεια)

ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

<i>Ποσά σε Εύρω</i>	Οικόπεδα	Κτίρια	Μηγ/κός εξοπλισμός	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και εξαρτήματα	Ακίνητοπ/σεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Κόστος ή εύλογη αξία							
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2009	9.988.001	17.075.639	47.302.860	649.797	1.918.752	872.960	77.808.009
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	-	-	-	-	-
Προσθήκες	-	57.833	591.897	130.684	47.050	1.716.632	2.544.096
Πωλήσεις	-	(4.600)	-	-	(41.248)	(119.606)	(165.454)
Ανακατανομές	-	235.531	526.628	-	33.645	(795.804)	-
Απόσχιση κλάδου	(1.255.319)	(3.105.605)	(9.238.213)	(161.828)	(62.216)	(475.801)	(14.298.982)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2009	8.732.682	14.258.798	39.183.172	618.653	1.895.983	1.198.381	65.887.669
Συσσωρευμένες αποσβέσεις							
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2009	-	(3.753.588)	(14.938.501)	(494.958)	(1.538.458)	-	(20.725.505)
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	-	-	-	-	-
Αποσβέσεις περιόδου	-	(765.964)	(3.052.805)	(37.258)	(138.085)	-	(3.994.112)
Πωλήσεις	-	192	-	-	31.043	-	31.235
Ανακατανομές	-	788.836	3.058.654	67.891	40.164	-	3.955.545
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2009	-	(3.730.524)	(14.932.652)	(464.325)	(1.605.336)	-	(20.732.837)
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2009	8.732.682	10.528.274	24.250.520	154.328	290.647	1.198.381	45.154.832
Κόστος ή εύλογη αξία							
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2010	8.732.682	14.258.798	39.183.172	618.653	1.895.983	1.198.381	65.887.669
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	-	-	-	-	-
Προσθήκες	-	23.427	391.799	1.500	71.469	1.083.373	1.571.568
Πωλήσεις	-	-	(11.242)	(46.762)	(905)	-	(58.909)
Ανακατανομές	-	65.060	1.637.467	-	18.386	(1.720.913)	-
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010	8.732.682	14.347.285	41.201.196	573.391	1.984.933	560.841	67.400.328
Συσσωρευμένες αποσβέσεις							
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2010	-	(3.730.524)	(14.932.652)	(464.325)	(1.605.336)	-	(20.732.837)
Αποσβέσεις περιόδου	-	(710.711)	(2.844.834)	(31.494)	(125.099)	-	(3.712.138)
Πωλήσεις	-	-	4.017	46.762	906	-	51.685
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010	-	(4.441.235)	(17.773.469)	(449.057)	(1.729.529)	-	(24.393.290)
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2010	8.732.682	9.906.050	23.427.727	124.334	255.404	560.841	43.007.038

7. Άυλα Περιουσιακά στοιχεία

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου και της μητρικής εταιρίας αφορούν εξ' ολοκλήρου λογισμικά προγράμματα η κίνηση των οποίων αναλύεται ως ακολούθως:

	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
Κόστος ή εύλογη αξία		
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2009	3.080.455	2.276.093
Συναλλαγματικές διαφορές	(2.846)	-
Προσθήκες	270.199	124.552
Πωλήσεις	(998)	-
Διαγραφές	(91.685)	-
Ανακατανομές	(40.435)	(44.338)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2009	3.214.690	2.356.307
Συσσωρευμένες αποσβέσεις		
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2009	(2.240.514)	(2.082.024)
Συναλλαγματικές διαφορές	1.239	-
Αποσβέσεις περιόδου	(243.432)	(116.629)
Πωλήσεις	665	-
Διαγραφές	83.197	-
Απόσχιση κλάδου	-	30.427
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2009	(2.398.845)	(2.168.226)
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2009	815.845	188.081
Κόστος ή εύλογη αξία		
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2010	3.214.690	2.356.307
Συναλλαγματικές διαφορές	(355)	-
Προσθήκες	55.144	40.231
Διαγραφές	506	-
Αλλαγής τρόπου Ενοπ. Etalbond	(81.873)	-
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010	3.188.112	2.396.538
Συσσωρευμένες αποσβέσεις		
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2010	(2.398.845)	(2.168.226)
Συναλλαγματικές διαφορές	112	-
Αποσβέσεις περιόδου	(202.716)	(81.365)
Διαγραφές	(506)	-
Αλλαγής τρόπου Ενοπ. Etalbond	42.518	-
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010	(2.559.437)	(2.249.591)
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2010	628.675	146.947

8. Επενδύσεις σε ακίνητα

Οι επενδύσεις σε ακίνητα κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2009 και 2010 αφορούν σε κτίρια και αναλύονται ως ακολούθως:

Επενδύσεις σε ακίνητα	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Κόστος ή εύλογη αξία				
Υπόλοιπο έναρξης καθαρό	10.989.192	4.980.565	1.689.270	1.791.416
Προσθήκες	-	-	-	-
Πωλήσεις	(2.936.289)	-	-	-
Διαγραφές	-	-	-	-
Μεταφορές στα και από τα αποθέματα & ιδιοχρησιμοποιούμενα ακίνητα	(680.302)	6.310.229	-	-
Αποσβέσεις χρήσης	(448.270)	(301.602)	(102.146)	(102.146)
Υπόλοιπο σε ισολογισμό	6.924.331	10.989.192	1.587.124	1.689.270

Η κατά 100% θυγατρική της ETEM A.E., Steelmet S.A. με έδρα τη Σόφια Βουλγαρίας, προχώρησε στις 02/11/2010 σε πώληση κτιρίου, αντί ποσού € 6.718.565. Σημειώνεται ότι η καθαρή λογιστική αξία του εν λόγω κτιρίου είχε διαμορφωθεί σε € 2.936.289 και από τη πώληση προέκυψε κέρδος € 3.782.276

Τα παρακάτω ποσά έχουν αναγνωριστεί στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως.

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Έσοδα από μισθώματα που έχουν αναγνωριστεί	1.090.733	1.169.898	75.209	112.476
Άμεσα λειτουργικά έξοδα σχετικά με επενδύσεις σε ακίνητα από τις οποίες εισπράτονται μισθώματα	414.944	462.444	-	-
Σύνολο	1.505.677	1.632.342	75.209	112.476

9. Επενδύσεις σε επιχειρήσεις που ενοποιούνται με καθαρή θέση

Ποσά σε Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Αρχή περιόδου	6.484.950	1.162.807	6.795.703	612.800
Μερίδιο κέρδους/ (ζημιάς) μετά φόρων	378.621	(817.840)	-	-
Συναλλαγματικές διαφορές	6.797	(97.921)	-	-
Προσθήκες	-	6.237.904	11.991	6.237.904
Πωλήσεις	(9.819.057)	-	(9.819.057)	-
Απομειώσεις	-	-	(225.877)	-
Αλλαγή ενοπ. Etalbond	10.534.972	-	10.534.972	-
Υπεραξία πρώτης ενοποίησης Elval Colour	2.025.926	-	-	-
Αντιστροφή αποτελέσματος πρ. χρήσης λόγω πώλησης της ΑΝΟΞΑΛ	633.205	-	-	-
Επιστροφή Κεφαλαίου	-	-	-	(55.001)
Υπόλοιπο λήξεως	10.245.414	6.484.950	7.297.732	6.795.703

α) Στις 31/05/2010 ολοκληρώθηκε η συγχώνευση με απορρόφηση από την ανώνυμη εταιρία ELVAL COLOUR A.E. της ανώνυμης εταιρίας ETALBOND A.E, θυγατρικής της ETEM A.E. κατά 100%. Η σχέση ανταλλαγής των μετοχών των συγχωνευομένων εταιριών ELVAL COLOUR A.E. και ETALBOND A.E., καθορίστηκε σε 2:1 αντίστοιχα με την ETEM A.E. να συμμετέχει με ποσοστό 33,33% στο μετοχικό κεφάλαιο της ELVAL COLOUR A.E. Εξαιτίας της σχέσης ανταλλαγής δημιουργήθηκε πλεόνασμα για την ETEM ποσού € 3.067.772 (ανάλυση στον επόμενο πίνακα) η οποία καταχωρήθηκε στα ίδια κεφάλαια του ενοποιημένου ισολογισμού της 30/06/2010. Εξαιτίας της πώλησης του 11,33% της ELVAL COLOUR A.E στις 16/08/2010 στην ΕΛΒΑΛ και την αναγνώριση κέρδους ποσού € 1.041.846, το πλεόνασμα της 1^{ης} ενοποίησης μειώθηκε ισόποσα, καταλήγοντας σε € 2.025.926.

Κατηγορία	Ποσά σε €
Αξία κτήσης ETALBOND A.E.	10.534.972
Ίδια κεφάλαια ELVAL COLOUR 31/05/2010	40.812.317
Ποσοστό συμμετοχής σε ELVAL COLOUR	33,33%
Αξια συμμετοχής σε ELVAL COLOUR	13.602.745
Πλεόνασμα 1ης Ενοποίησης της ELVAL COLOUR	3.067.773
Κέρδος από την πώληση του 11,33% της ELVAL COLOUR στην ΕΛΒΑΛ	1.041.846
Υπόλοιπο Πλεονάσματος 1ης Ενοποίησης της ELVAL COLOUR στα Ίδια Κεφάλαια 31/12/2010	2.025.926

β) Οι προσθήκες της χρήσης 2010 αφορούν την καταβολή μετρητών ποσού € 11.991 ως συμμετοχή της εταιρίας στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της ELVAL COLOUR A.E.

γ) Στις 31/12/2010 η εταιρία προχώρησε σε απομείωση του υπολοίπου της συμμετοχής της στην θυγατρική ENERGY SOLUTIONS, ποσού € 225.877.

Οι συγγενείς επιχειρήσεις είναι οι παρακάτω:

Επωνυμία	Χώρα εγκατάστασης	Ποσοστό συμμετοχής	
		31/12/2009	31/12/2010
STEELMET ROMANIA S.A.	Ρουμανία	20,00%	20,00%
ENERGY SOLUTIONS	Βουλγαρία	38,60%	38,60%
COPPERPROM LTD	Ελλάς	20,00%	20,00%
Κ.Α.Ν.Α.Λ. Α.Ε.	Ελλάς	25,00%	25,00%
ELVAL COLOUR	Ελλάς	-	22,00%

Συνοπτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες για συνδεδεμένες επιχειρήσεις :

31/12/2009

Επωνυμία	Χώρα εγκατάστασης	Ποσοστό συμμετοχής	Ενεργητικό	Υποχρεώσεις	Έσοδα (Κύκλος εργασιών)	Κέρδη (ζημιές) μετά φόρων
STEELMET ROMANIA S.A.	Ρουμανία	20,00%	11.941.465	7.689.293	37.167.193	894.914
ENERGY SOLUTIONS	Βουλγαρία	38,60%	5.049.632	4.464.456	12.378.820	(107.371)
COPPERPROM LTD	Ελλάς	20,00%	51.715	42.307	49.808	(2.037)
K.A.N.A.A. A.E.	Ελλάς	25,00%	377.193	45.616	62.115	26.993
			17.420.005	12.241.671	49.657.936	812.498

31/12/2010

Επωνυμία	Χώρα εγκατάστασης	Ποσοστό συμμετοχής	Ενεργητικό	Υποχρεώσεις	Έσοδα (Κύκλος εργασιών)	Κέρδη (ζημιές) μετά φόρων
STEELMET ROMANIA S.A.	Ρουμανία	20,00%	9.230.403	4.439.829	22.482.914	515.513
ENERGY SOLUTIONS	Βουλγαρία	38,60%	2.061.221	3.799.236	1.271.578	(1.368.212)
COPPERPROM LTD	Ελλάς	20,00%	45.387	38.812	39.629	14.157
K.A.N.A.A. A.E.	Ελλάς	25,00%	57.976	559	-	(3.828)
ELVAL COLOUR	Ελλάς	22,00%	63.033.544	20.902.071	26.112.153	1.478.867
			11.394.987	8.278.436	23.794.121	(842.370)

10. Επενδύσεις σε επιχειρήσεις που ενοποιούνται με ολική ενοποίηση

Ποσά σε Ευρώ	ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009
Αρχή χρήσης	35.699.545	40.665.288
Προσθήκες	600.000	10.342.378
Πωλήσεις	-	(7.786.695)
Απομειώσεις	(2.195.000)	(641.980)
Αντιστροφή Απομείωσης	-	59.574
Αλλαγή ενοπ. ΑΝΟΞΑΛ	-	(6.237.904)
Αλλαγή ενοπ. Etalbond	(10.534.972)	-
Επιστροφή Κεφαλαίου	-	(701.116)
Υπόλοιπο λήξεως	23.569.573	35.699.545

α) Στις 30/06/2010 η εταιρία προχώρησε σε απομείωση του υπολοίπου της συμμετοχής της στην θυγατρική ETEM SRL, ποσού € 195.000.

β) Στις 31/12/2010 η εταιρία προχώρησε σε απομείωση της συμμετοχής της στην θυγατρική AL AMAR, ποσού € 451.279.

γ) Στις 31/12/2010 η εταιρία προχώρησε σε απομείωση της συμμετοχής της στην θυγατρική MOPPETS LTD ποσού € 1.548.721.

δ) Οι προσθήκες της χρήσης 2010 αφορούν την καταβολή μετρητών ποσού € 600.000 για την ισόπωση αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής "ETEM SYSTEMS UKRAINE".

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

Επωνυμία	Χώρα Εγκατάστασης	Άμεσο Ποσοστό Συμμετοχής	Έμμεσο Ποσοστό Συμμετοχής	Άμεσο & Έμμεσο Ποσοστό Συμμετοχής
2009				
ETALBOND	Ελλάς	100,00%	0,00%	100,00%
STEELMET S.A. plovdiv AM 115252741 U	Βουλγαρία	89,00%	11,00%	100,00%
STEELMET S.A. SOFIA AM 831757874 U	Βουλγαρία	100,00%	0,00%	100,00%
ALUBUILD S.R.L	Ιταλία	100,00%	0,00%	100,00%
MOPPETS LIMITED	Κύπρος	100,00%	0,00%	100,00%
ETEM SCG	Σερβία	100,00%	0,00%	100,00%
PORALU HELLAS Ε.Π.Ε.	Ελλάς	50,00%	0,00%	50,00%
ETEM SYSTEMS S.R.L. (POYMANIA)	Ρουμανία	100,00%	0,00%	100,00%
LLC ETEM SYSTEMS UKR (ΟΥΚΡΑΝΙΑ)	Ουκρανία	100,00%	0,00%	100,00%
AL – AMAR SA	Λιβύη	90,00%	0,00%	90,00%
QUANTUM PROFILES SA	Βουλγαρία	0,00%	75,00%	75,00%

Επωνυμία	Χώρα Εγκατάστασης	Άμεσο Ποσοστό Συμμετοχής	Έμμεσο Ποσοστό Συμμετοχής	Άμεσο & Έμμεσο Ποσοστό Συμμετοχής
2010				
STEELMET S.A. plovdiv AM 115252741 U	Βουλγαρία	89,00%	11,00%	100,00%
STEELMET S.A. SOFIA AM 831757874 U	Βουλγαρία	100,00%	0,00%	100,00%
ALUBUILD S.R.L	Ιταλία	100,00%	0,00%	100,00%
MOPPETS LIMITED	Κύπρος	100,00%	0,00%	100,00%
ETEM SCG	Σερβία	100,00%	0,00%	100,00%
PORALU HELLAS Ε.Π.Ε.	Ελλάς	50,00%	0,00%	50,00%
ETEM SYSTEMS S.R.L. (POYMANIA)	Ρουμανία	100,00%	0,00%	100,00%
LLC ETEM SYSTEMS UKR (ΟΥΚΡΑΝΙΑ)	Ουκρανία	100,00%	0,00%	100,00%
AL – AMAR SA	Λιβύη	90,00%	0,00%	90,00%
QUANTUM PROFILES SA	Βουλγαρία	0,00%	100,00%	100,00%

11. Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση

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

	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
<i>Ποσά σε ευρώ</i>		
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2009	302.317	302.317
Προσθήκες	-	-
Ζημιά από αποτίμηση	-	-
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010	302.317	302.317
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό (2009)	302.317	302.317
Κυκλοφορούν ενεργητικό (2009)	-	-
Σύνολο	302.317	302.317
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό (2010)	302.317	302.317
Κυκλοφορούν ενεργητικό (2010)	-	-
Σύνολο	302.317	302.317

Τα διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία περιλαμβάνουν τα κατωτέρω:

	ΟΜΙΛΟΣ 31/12/2010	ΕΤΑΙΡΙΑ 31/12/2010
<i>Ποσά σε ευρώ</i>		
<u>Μη εισηγμένοι τίτλοι</u>		
- Συμμετοχικοί τίτλοι εσωτερικού	296.551	296.551
- Συμμετοχικοί τίτλοι εξωτερικού	5.766	5.766
	302.317	302.317

12. Αναβαλλόμενη Φορολογία

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	-	-	-	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	(4.616.338)	(6.162.802)	(1.578.150)	(2.346.210)
Σύνολο	(4.616.338)	(6.162.802)	(1.578.150)	(2.346.210)

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

Η μεταβολή στον αναβαλλόμενο φόρο εισοδήματος είναι η παρακάτω.

Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις:

ΟΜΙΛΟΣ	Διαφορά αποσβέσεων	Διαφορά Προβλέψεων	Μη αναγνωρίσιμα άυλα στοιχεία	Αντιστάθμιση Κινδύνου	Αλλαγή φορολογικού συντελεστή	Λοιπά	Σύνολο
Υπόλοιπο 1/1/2009	(8.231.635)	-	-	351.137	(2.344.059)	-	(10.224.557)
(Χρέωση) / πίστωση αποτελεσμάτων χρήσεως	(1.862.356)	(330.582)	(16.381)	(411.339)	-	(685.421)	(3.306.079)
(Χρέωση) / πίστωση Ιδίων Κεφαλαίων	-	-	-	(2.372)	-	-	(2.372)
Υπόλοιπο 31/12/2009	(10.093.991)	(330.582)	(16.381)	(62.574)	(2.344.059)	(685.421)	(13.533.008)
Επίδραση από εφαρμογή ΔΛΠ 32 & 39							
Υπόλοιπο 1/1/2010	(10.093.991)	(330.582)	(16.381)	(62.574)	(2.344.059)	(685.421)	(13.533.008)
(Χρέωση) / πίστωση αποτελεσμάτων χρήσεως	(159.763)	-	-	-	-	-	(159.763)
Αλλαγή τρόπου ενοποίησης Etalbond	981.630	-	-	-	-	-	981.630
Υπόλοιπο 31/12/2010	(9.272.124)	(330.582)	(16.380)	(62.574)	(2.344.059)	(685.421)	(12.711.140)

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις:

ΟΜΙΛΟΣ	Διαφορά αποσβέσεων	Διαφορά Προβλέψεων	Μη αναγνωρίσιμα άυλα στοιχεία	Αντιστάθμιση Κινδύνου	Αλλαγή φορολογικού συντελεστή	Φορολογικές ζημιές	Λοιπά	Σύνολο
Υπόλοιπο 1/1/2009	-	1.577.248	31.380	-	-	1.226.314	442.528	3.277.470
Απόσχιση κλάδου	1.756.634	-	-	-	-	-	-	1.756.634
(Χρέωση) / πίστωση αποτελεσμάτων χρήσεως	2.257.280	33.641	-	-	-	-	29.133	2.320.054
Μετοβολή φόρου προηγούμενων ετών	-	-	-	16.048	-	-	-	16.048
Υπόλοιπο 31/12/2009	4.013.914	1.610.889	31.380	16.048	-	1.226.314	471.661	7.370.206
Επίδραση από εφαρμογή ΔΛΠ 32 & 39								
Υπόλοιπο 1/1/2010	4.013.914	1.610.889	31.380	16.048	-	1.226.314	471.661	7.370.206
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	-	-	-	-	82	82
(Χρέωση) / πίστωση αποτελεσμάτων χρήσεως	94.592	4.310	10.016	-	-	-	31.509	140.427
Μετοβολή φόρου προηγούμενων ετών	-	-	14.650	-	-	-	-	14.650
Αναβαλλόμενος Φορολογικών Ζημιών	-	-	-	-	-	640.000	-	640.000
Αλλαγή τρόπου ενοποίησης Etalbond	-	(70.563)	-	-	-	-	-	(70.563)
Υπόλοιπο 31/12/2010	4.108.506	1.544.636	56.046	16.048	-	1.866.314	503.252	8.094.802

Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις:

ΕΤΑΙΡΙΑ	Υπεραξίες παγίων / Διαφορά αποσβέσεων	Διαφορά Προβλέψεων	Μη αναγνωρίσιμα άυλα στοιχεία	Αντιστάθμιση Κινδύνου	Λοιπά	Σύνολο
Υπόλοιπο 1/1/2009	(5.841.802)	-	-	369.975	(20.590)	(5.492.417)
(Χρέωση) / πίστωση αποτελεσμάτων χρήσεως	(14.340)	(33.792)	(16.334)	(411.339)	(452.948)	(928.753)
Υπόλοιπο 31/12/2009	(5.856.142)	(33.792)	(16.334)	(41.364)	(473.538)	(6.421.170)
Επίδραση από εφαρμογή ΔΛΠ 32 & 39						
Υπόλοιπο 1/1/2010	(5.856.142)	(33.792)	(16.334)	(41.364)	(473.538)	(6.421.170)
Υπόλοιπο 31/12/2010	(5.856.142)	(33.792)	(16.333)	(41.364)	(473.538)	(6.421.170)

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις:

ΕΤΑΙΡΙΑ	Υπεραξίες παγίων / Διαφορά αποσβέσεων	Διαφορά Προβλέψεων	Μη αναγνωρίσιμα άυλα στοιχεία	Αντιστάθμιση Κινδύνου	Φορολογικές ζημιές	Λοιπά	Σύνολο
Υπόλοιπο 1/1/2009	-	1.560.979	31.380	-	1.226.314	5.133	2.823.806
Απόσχιση κλάδου	677.911	-	-	-	-	-	677.911
(Χρέωση) / πίστωση αποτελεσμάτων χρήσεως	528.062	-	-	-	-	29.133	557.195
Μετοβολή φόρου προηγούμενων ετών	-	-	-	16.048	-	-	16.048
Υπόλοιπο 31/12/2009	1.205.973	1.560.979	31.380	16.048	1.226.314	34.266	4.074.960
Επίδραση από εφαρμογή ΔΛΠ 32 & 39							
Υπόλοιπο 1/1/2010	1.205.973	1.560.979	31.380	16.048	1.226.314	34.266	4.074.960
(Χρέωση) / πίστωση αποτελεσμάτων χρήσεως	94.592	8.802	10.016	-	-	-	113.410
Μετοβολή φόρου προηγούμενων ετών	-	-	14.650	-	-	-	14.650
Αναβαλλόμενος Φορολογικών Ζημιών	-	-	-	-	640.000	-	640.000
Υπόλοιπο 31/12/2010	1.300.565	1.569.780	56.046	16.048	1.866.314	34.266	4.843.020

13. Αποθέματα

Ποσά σε Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Εμπορεύματα	12.038.432	14.674.145	3.961.790	3.368.504
Προϊόντα έτοιμα	5.686.115	6.320.971	2.256.033	2.418.607
Προϊόντα ημιτελή - υποπροϊόντα & υπολείμματα	4.349.252	6.789.719	4.238.711	3.806.487
Υποπροϊόντα & υπολείμματα	1.321.192	3.090.812	1.271.941	1.461.940
Παραγωγή σε εξέλιξη	1.103.566	1.230.054	-	-
A' & B' ύλες-ανάλωμα υλικά-ανταλλακτικά & είδη συσκευασίας	11.493.398	13.727.261	2.922.623	2.340.886
Προκαταβολές για αγορά αποθεμάτων	1.303.884	510.491	1.205.304	2.896
Σύνολο	37.295.839	46.343.453	15.856.402	13.399.320
Μείον: Υποτίμηση αποθεμάτων				
Εμπορεύματα	(282.551)	(15.982)	(200.000)	-
	(282.551)	(15.982)	(200.000)	-
Συνολική καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία	37.013.288	46.327.471	15.656.402	13.399.320

14. Εμπορικές και Λοιπές Απαιτήσεις

Κυκλοφορούν Ενεργητικό <i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Πελάτες	32.431.188	32.215.022	15.723.762	13.254.258
Μείον: Προβλέψεις απομείωσης	(17.640.117)	(11.314.986)	(13.097.288)	(9.697.288)
Γραμμάτια-επιταγές εισπρακτ.& σφραγ/νες	16.439.928	18.912.705	16.044.932	18.889.017
Καθαρές απαιτήσεις πελατών	31.230.999	39.812.741	18.671.406	22.445.987
Λοιπές Προκαταβολές	58.108	27.639	15.740	24.605
Απαιτήσεις από θυγατρικές	-	-	4.849.211	7.728.318
Απαιτήσεις κατά λοιπών συμμετ.ενδιαφ.επιχ.	2.630.971	2.840.077	692.550	1.743.577
Τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις	721.336	986.783	-	46.257
Λοιποί χρεώστες	1.929.639	1.543.195	1.133.048	917.270
Σύνολο	36.571.053	45.210.435	25.361.955	32.906.014
Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό				
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	2.003.138	2.027.265	1.980.224	2.003.601
Σύνολο	2.003.138	2.027.265	1.980.224	2.003.601
Σύνολο απαιτήσεων	38.574.191	47.237.700	27.342.179	34.909.615

Έκθεση στον πιστωτικό κίνδυνο:

Η χρονική ανάλυση των υπολοίπων των πελατών έχει ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Πελάτες <i>(ποσά σε Ευρώ)</i>				
Ενήμερα	5.747.008	9.993.189	5.753.772	11.866.275
Καθυστερημένα				
εως 6 μήνες	8.289.467	8.052.101	1.570.031	721.975
από 6 μήνες και άνω	3.385.567	5.694.823	844.432	440.615
Σύνολο	17.422.042	23.740.113	8.168.235	13.028.865

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

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Συνδεδεμένα Μέρη <i>(ποσά σε Ευρώ)</i>				
Σύνολο Ενήμερα	2.630.971	2.840.077	5.538.074	9.437.299
Καθυστερημένα				
εως 6 μήνες	-	997.098	484.599	3.674.567
από 6 μήνες και άνω	298.422	307.549	4.942.980	4.301.095
Σύνολο	2.929.393	4.144.724	10.965.652	17.412.961

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

ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
16.439.928	18.912.705	16.044.932	18.889.017

Η κίνηση της πρόβλεψης απομείωσης για πελάτες έχει ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Υπόλοιπο έναρξης	11.314.986	6.626.196	9.697.288	6.031.739
Πρόβλεψη χρήσης	6.551.204	4.688.790	3.400.000	3.665.549
Αλλαγή τρόπου ενοποίησης Etalbond	(226.073)	-	-	-
Υπόλοιπο λήξης	17.640.117	11.314.986	13.097.288	9.697.288

Σημειώνεται ότι δεν υπάρχουν σημαντικές απαιτήσεις σε ξένο νόμισμα.

15. Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό				
Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος (forwards) για αντιστάθμιση ταμειακών ροών	8.481	60.944	8.481	60.944
Σύνολο	8.481	60.944	8.481	60.944
Κυκλοφορούν ενεργητικό				
Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος (forwards) για αντιστάθμιση ταμειακών ροών	121.545	103.945	121.545	103.944
Σύνολο	121.545	103.945	121.545	103.944
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps)	37.253	31.301	37.253	31.301
Σύνολο	37.253	31.301	37.253	31.301
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps)	56.394	-	56.394	-
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (future contracts)	66.314	-	-	-
Σύνολο	122.708	-	56.394	-
Ποσά που καταχωρήθηκαν στα αποτελέσματα ως έσοδο ή (έξοδο)	-	-	-	-
Λεπτομέρειες συμβάσεων ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps)				
Ονομαστική αξία Swaps (σε €)	7.500.000	7.500.000	7.500.000	7.500.000
Ονομαστική αξία Futures (σε €)	1.433.075	1.031.475	430.200	1.031.475

Τα αποτελέσματα από τις εκκαθαρισμένες πράξεις διαχείρισης του χρηματοοικονομικού κινδύνου που καταχωρήθηκαν στην κατάσταση αποτελεσμάτων κατά την χρήση 2009 & 2010 έχουν ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Αξία Swaps Εσοδο / (Έξοδο) (σε €)	-	33.206	-	33.206
Αξία Forwards (σε €)	48.181	(1.437.493)	114.495	(1.437.493)

16. Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα του Ομίλου και της μητρικής εταιρίας κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2009 και 2010 αναλύονται ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Διαθέσιμα στο ταμείο και σε τράπεζες	240.943	260.488	2.908	2.101
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις	800.767	1.664.834	243.308	316.214
Σύνολο	1.041.710	1.925.322	246.216	318.315

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

17. Μετοχικό Κεφάλαιο

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

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΟΜΙΛΟΣ				
	Αριθμός μετοχών	Κοινές μετοχές	Υπέρ το άρτιο	Ίδιες μετοχές	Σύνολο
1 Ιανουαρίου 2009	30.009.210	9.302.855	32.349.082	-	41.651.937
31 Δεκεμβρίου 2009	30.009.210	9.302.855	32.349.082	-	41.651.937
31 Δεκεμβρίου 2010	30.009.210	9.302.855	32.349.082	-	41.651.937

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΕΤΑΙΡΙΑ				
	Αριθμός μετοχών	Κοινές μετοχές	Υπέρ το άρτιο	Ίδιες μετοχές	Σύνολο
1 Ιανουαρίου 2009	30.009.210	9.302.855	32.349.082	-	41.651.937
31 Δεκεμβρίου 2009	30.009.210	9.302.855	32.349.082	-	41.651.937
31 Δεκεμβρίου 2010	30.009.210	9.302.855	32.349.082	-	41.651.937

18. Αποθεματικά

ΟΜΙΛΟΣ								
Ποσό σε Ευρώ	Αποθεματικό εύλογης αξίας	Τακτικό αποθεματικό	Ειδικά αποθεματικά	Αφορολόγητα αποθεματικά	Λοιπά αποθεματικά	Σύνολο	Συνολικά κέρδη/ζημιές προ φόρων	Σύνολο
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2009	(270.170)	3.627.864	4.339.432	9.582.023	1.598.168	19.101.477	(3.462)	19.098.015
Συνολικά κέρδη/ζημιές	-	-	-	-	-	-	(134.161)	(134.161)
Μεταφορά από/σε υπόλοιπο εις νέο	242.794	-	-	-	-	-	-	-
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2009	(23.476)	3.627.864	4.339.432	9.582.023	1.598.168	19.101.477	(177.613)	18.923.864
Εφαρμογή ΔΑΠ 32 & 39								
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2010	(23.476)	3.627.864	4.339.432	9.582.023	1.598.168	19.101.477	(177.613)	18.923.864
Συνολικά κέρδη/ζημιές	-	-	-	-	-	-	172.312	172.312
Μεταφορά από/σε υπόλοιπο εις νέο	(47.695)	-	-	-	-	-	-	-
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2010	(71.171)	3.627.864	4.339.432	9.582.023	1.598.168	19.101.477	44.889	19.146.366

ΕΤΑΙΡΙΑ

Ποσό σε Ευρώ	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Τακτικό αποθεματικό	Ειδικά αποθεματικά	Αφορολόγητα αποθεματικά	Λοιπά αποθεματικά	Σύνολο
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2009	24.667	2.219.478	4.339.837	9.582.023	1.261.268	17.402.606
Μεταφορά στα αποτελέσματα	(48.143)	-	-	-	-	-
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2009	(23.476)	2.219.478	4.339.837	9.582.023	1.261.268	17.402.606
Εφαρμογή ΔΑΠ 32 & 39						
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2010	(23.476)	2.219.478	4.339.837	9.582.023	1.261.268	17.402.606
Μεταφορά σε υπόλοιπο εις νέο	(47.695)	-	-	-	-	-
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2010	(71.171)	2.219.478	4.339.837	9.582.023	1.261.268	17.402.606

18.1 Αποθεματικά Εύλογης αξίας

Τα αποθεματικά εύλογης αξίας αφορούν την αποτίμηση κατά το τέλος της χρήσης των παραγώγων που χρησιμοποιεί η εταιρία (συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης και συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων) με σκοπό την αντιστάθμιση του κινδύνου μεταβολής των μελλοντικών ταμιακών ροών της. Από την αποτίμηση των παραγώγων αυτών της 31/12/2010 προέκυψε κέρδος € 36.379,49 (2009: κέρδος € 133.586,72), μέρος του οποίου ποσού € 130.026 καταχωρήθηκε εις όφελος των αποτελεσμάτων της τρέχουσας χρήσης. Το υπόλοιπο μέρος της αποτίμησης των παραγώγων, ζημιά, ποσού € 93.646,51 μετά την αφαίρεση της αναλογούσας αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης € 22.475,16 (2009: φορολογική απαίτηση € 7.825,32) καταχωρήθηκε εις όφελος της καθαρής θέσης.

18.2 Τακτικό Αποθεματικό

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

18.3 Ειδικά & Αφορολόγητα Αποθεματικά

Τα αφορολόγητα αποθεματικά και τα ειδικά αποθεματικά περιλαμβάνουν:

- Μη διανεμηθέντα κέρδη τα οποία απαλλάσσονται της φορολογίας βάσει ειδικών διατάξεων αναπτυξιακών νόμων (υπό την προϋπόθεση ότι υπάρχουν επαρκή κέρδη για το σχηματισμό τους).
- Αποθεματικά από απαλασσόμενα της φορολογίας έσοδα και αποθεματικά φορολογηθέντα κατ' ειδικό τρόπο τα οποία αφορούν έσοδα από τόκους για τους οποίους έχει γίνει παρακράτηση φόρου στην πηγή.

Για τα ανωτέρω αποθεματικά δεν έχουν λογιστικοποιηθεί αναβαλλόμενοι φόροι.

19. Δανεισμός

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

Ποσά σε Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Μακροπρόθεσμος δανεισμός				
Τραπεζικός δανεισμός	2.581.603	3.439.944	-	-
Ομολογιακά Δάνεια	46.750.000	63.750.000	46.750.000	53.750.000
Σύνολο μακροπρόθεσμων δανείων	49.331.603	67.189.944	46.750.000	53.750.000
Μείον: Πληρωτέα Εντός δωδεκαμήνου	(26.107.367)	(23.356.330)	(25.250.000)	(20.000.000)
Σύνολο μακροπρόθεσμων δανείων	23.224.236	43.833.614	21.500.000	33.750.000
Βραχυπρόθεσμα δάνεια				
Ομολογιακά Δάνεια-δόσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	45.040.992	43.996.683	17.985.857	16.810.006
Τραπεζικός δανεισμός	26.107.367	23.356.330	25.250.000	20.000.000
Σύνολο βραχυπρόθεσμων δανείων	71.148.359	67.353.013	43.235.857	36.810.006
Σύνολο δανείων	94.372.595	111.186.627	64.735.857	70.560.006

Οι ημερομηνίες λήξης των μακροπρόθεσμων δανείων είναι οι εξής :

Ποσά σε Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Μεταξύ 1 και 2 ετών	14.857.143	24.607.143	14.000.000	21.250.000
Μεταξύ 2 και 5 ετών	8.367.093	19.226.471	7.500.000	12.500.000
Πάνω από 5 έτη	-	-	-	-
	23.224.236	43.833.614	21.500.000	33.750.000

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Τραπεζικός δανεισμός (βραχυπρόθεσμος)	4,77%	3,89%	4,44%	3,43%
Τραπεζικός δανεισμός (μακροπρόθεσμος)	2,28%	2,39%	-	6,72%
Ομολογίες	2,21%	3,16%	2,21%	3,16%
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	-	5,03%	-	-

Τα ονομαστικά επιτόκια προσεγγίζουν τα πραγματικά επιτόκια.

Οι εύλογες αξίες των δανείων είναι περίπου ίσες με τις λογιστικές αξίες τους καθώς τα δάνεια φέρουν κυμαινόμενα επιτόκια, επηρεαζόμενες σε κάθε περίπτωση από τα περιθώρια των δανειστών. Οι λογιστικές αξίες των δανείων του Ομίλου, αφορούν εξολοκλήρου δάνεια σε ευρώ. Ο Όμιλος έχει διαθέσιμα επαρκή πιστωτικά όρια για να καλύψει μελλοντικές εταιρικές ανάγκες. Το μη χρησιμοποιηθέν μέρος των πιστωτικών αυτών ορίων ανερχόταν σε € 7 εκατ. περίπου σε εταιρικό επίπεδο και € 12 εκατ. περίπου σε ενοποιημένο επίπεδο κατά την 31/12/2010.

19.1 Χρηματοδοτική Μίσθωση

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΟΜΙΛΟΣ	
	31/12/2010	31/12/2009
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης – ελάχιστα μισθώματα		
Η τρέχουσα αξία υποχρεώσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης αναλύεται ως εξής:		
Μέχρι 1 έτος	-	813
Από 1 έως 5 έτη	-	-
Τρέχουσα αξία υποχρεώσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης	-	813

20. Πρόβλεψη Αποζημίωσης Προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία

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

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Υποχρεώσεις ισολογισμού για:				
Συνταξιοδοτικές παροχές	927.094	989.701	893.951	860.389
Χρεώσεις στα αποτελέσματα				
Συνταξιοδοτικές παροχές	26.515	(68.822)	33.562	(68.318)
Συνταξιοδοτικές παροχές				
Τα ποσά που έχουν καταχωρηθεί στον ισολογισμό είναι τα παρακάτω:				
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	943.198	1.052.166	910.055	922.854
Μη καταχωρηθέντα αναλογιστικά (κέρδη) / ζημιές	39.942	(519)	39.942	(519)
Μη καταχωρηθέν κόστος προϋπηρεσίας	(56.046)	(61.946)	(56.046)	(61.946)
	927.094	989.701	893.951	860.389
Υποχρέωση στον Ισολογισμό	927.094	989.701	893.951	860.389
Μεταβολές στη καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον Ισολογισμό				
Καθαρή υποχρέωση κατά την έναρξη του έτους	989.701	1.152.416	860.389	998.444
Μεταβολή καθαρής υποχρέωσης κατά την έναρξη του έτους λόγω αλλαγής τρόπου ενοποίησης Etalbond	(96.169)	-	-	-
Απόσχιση κλάδου	-	(91.031)	-	(69.737)
Παροχές που πληρώθηκαν	7.047	(2.862)	-	-
Σύνολο δαπάνης που αναγνωρίστηκε στο λογαριασμό αποτελεσμάτων	26.515	(68.822)	33.562	(68.318)
	927.094	989.701	893.951	860.389
Καθαρή υποχρέωση στο τέλος του έτους				
Παρούσα αξία υποχρέωσης στο τέλος της περιόδου	927.094	989.701	893.951	860.389
Ανάλυση δαπανών που αναγνωρίστηκαν στο λογαριασμό αποτελεσμάτων				
Κόστος τρέχουσας αποσχόλησης	78.818	80.139	78.818	75.681
Τόκος στην υποχρέωση	45.026	54.184	45.026	52.244
Κόστος επιπλέον παροχών	(300.538)	(236.449)	(293.491)	(503.097)
Κόστος τακτοποίησης από μεταφορές εργαζομένων	-	(273.550)	-	-
Απόσχιση κλάδου	-	2.133	-	2.133
Έξοδα	5.900	-	5.900	-
Κόστος προϋπηρεσίας κατά την περίοδο	197.309	304.721	197.309	304.721
	26.515	(68.822)	33.562	(68.318)

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Προεξοφλητικό επιτόκιο	4,7%	5,5%	4,7%	5,5%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%

21. Επιχορηγήσεις

Οι επιχορηγήσεις αφορούν κυρίως επενδύσεις σε μηχανολογικό εξοπλισμό.

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Υπόλοιπο αρχής χρήσεως	1.303.663	1.537.110	149.177	260.287
Είσπραξη Επιχορηγήσεων	-	59.086	-	-
Είσπραξη Επιδοτήσεων Χρήσεως	72.118	-	-	-
Μεταφορά επιχορήγησης σε ΑΝΟΞΑΛ λόγω αλλαγής τρόπου ενοπ.	-	(105.537)	-	-
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	(124.306)	(186.996)	(48.421)	(111.110)
Υπόλοιπο τέλους χρήσεως	1.251.475	1.303.663	100.756	149.177

22. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Προμηθευτές	10.115.446	10.217.025	6.918.871	6.222.341
Γραμμάτια πληρωτέα	65.919	65.919	65.919	65.919
Προκαταβολές πελατών	605.558	413.184	178.387	91.835
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	477.155	500.042	477.155	447.781
Ποσά οφειλόμενα σε συνδεδεμένα μέρη	-	-	14.707	2.389.080
Υποχρεώσεις προς λοιπές συμμετοχικές επιχειρήσεις	10.143.836	7.310.882	3.981.907	1.033.382
Πιστωτές διάφοροι	1.460.878	1.480.155	162.302	328.236
Εσοδα επόμενων χρήσεων	28.062	-	-	-
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	360.056	476.330	256.601	329.999
Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί Παθητικού	1.015	227.799	-	570
Σύνολο	23.257.925	20.691.336	12.055.849	10.909.143

23. Προβλέψεις

Η κίνηση των προβλέψεων έχει ως ακολούθως:

ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	Λοιπές προβλέψεις	Σύνολο	Λοιπές προβλέψεις	Σύνολο
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
1 Ιανουαρίου 2009	1.687.007	1.687.007	1.397.466	1.397.466
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως	199.066	199.066	-	-
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις χρήσεως	(1.846.073)	(1.846.073)	(1.397.466)	(1.397.466)
31 Δεκεμβρίου 2009	40.000	40.000	-	-
Αλλαγή τρόπου ενοποίησης Etalbond	(40.000)	(40.000)	-	-
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως	128.738	128.738	-	-
31 Δεκεμβρίου 2010	128.738	128.738	-	-

ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	Λοιπές προβλέψεις	Σύνολο	Λοιπές προβλέψεις	Σύνολο
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
1 Ιανουαρίου 2009	-	-	-	-
31 Δεκεμβρίου 2009	-	-	-	-
31 Δεκεμβρίου 2010	-	-	-	-

Οι προβλέψεις του ομίλου ποσού € 128.738 αφορούν άδειες εργαζομένων των θυγατρικών QUANTUM και STEELMET S.A.

24. Έξοδα ανά κατηγορία

ΟΜΙΛΟΣ

31/12/2009

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	Κόστος Πωληθέντων	Έξοδα διάθεσης	Έξοδα διοίκησης	Σύνολο
Παροχές σε Εργαζόμενους	7.903.570	5.466.650	2.957.915	16.328.135
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο	65.182.722	-	-	65.182.722
Αποσβέσεις	5.350.679	1.259.714	495.364	7.105.757
Ασφάλιστρα	188.432	259.681	20.111	468.224
Ενοίκια	113.423	661.906	399.096	1.174.425
Μεταφορικά	267.286	1.314.299	114.369	1.695.954
Έξοδα προβολής & διαφήμισης	2.919	3.474.755	38.091	3.515.765
Αμοιβές-Παροχές Τρίτων	2.832.136	1.254.230	2.109.186	6.195.552
Προβλέψεις	-	1.358.087	90.061	1.448.148
Λοιπά Έξοδα	1.878.654	6.586.445	2.058.577	10.523.676
Σύνολο	83.719.821	21.635.767	8.282.770	113.638.358

31/12/2010

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

ΕΤΑΙΡΙΑ

31/12/2009

<i>Ποσά σε Χιλιάδες Ευρώ</i>	Κόστος Πωληθέντων	Έξοδα διάθεσης	Έξοδα διοίκησης	Σύνολο
Παροχές σε Εργαζόμενους	5.594.969	3.418.375	1.745.341	10.758.685
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο	30.272.284	-	-	30.272.284
Αποσβέσεις	3.421.405	548.662	242.820	4.212.887
Ασφάλιστρα	142.231	93.074	13.800	249.105
Ενοίκια	45.871	172.126	71.768	289.765
Μεταφορικά	224.018	688.307	73.288	985.613
Έξοδα προβολής & διαφήμισης	2.919	2.886.452	9.302	2.898.673
Αμοιβές-Παροχές Τρίτων	2.434.153	836.526	1.779.555	5.050.234
Λοιπά Έξοδα	1.554.128	4.491.360	1.154.665	7.200.153
Σύνολο	43.691.978	13.134.882	5.090.539	61.917.399

31/12/2010

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

25. Παροχές στο προσωπικό

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	12.817.644	13.296.972	8.649.512	8.815.470
Δικαιώματα προαίρεσης χορηγηθέντα στο προσωπικό	2.914.188	2.809.007	2.118.242	2.011.533
Συνταξιοδοτικό κόστος προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	26.515	(68.822)	33.562	(68.318)
Λοιπές παροχές σε εργαζομένους	453.773	290.978	-	-
Σύνολο	<u>16.212.120</u>	<u>16.328.135</u>	<u>10.801.316</u>	<u>10.758.685</u>
Λοιπές παροχές σε εργαζομένους				
Μετακίνηση και διατροφή	453.773	290.678	-	-
Λοιπά	-	300	-	-
Σύνολο	<u>453.773</u>	<u>290.978</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

26. Χρηματοοικονομικά έσοδα / (έξοδα), καθαρά

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
Έσοδα				
Πιστωτικοί τόκοι	332.788	268.033	8.170	12.878
Συναλλαγματικές διαφορές	840.744	243.628	142.280	133.473
Συμβόλαια ανταλλαγής επιτοκίων: αντιστάθμιση ταμειακών ροών, μεταφορά από την καθαρή θέση	-	-	-	-
Συμβόλαια ανταλλαγής επιτοκίων, αντιστάθμιση εύλογης αξίας	-	-	-	-
Λοιπά (όπως παρακάτω)	2.421	3.642	-	-
Σύνολο Εσόδων	<u>1.175.953</u>	<u>515.303</u>	<u>150.450</u>	<u>146.351</u>
Έξοδα				
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	(3.346.210)	(4.065.550)	(1.966.688)	(2.734.483)
Υποσχετικές	-	-	-	-
Χρηματοδοτικές Μισθώσεις	(236)	(831)	-	-
Συναλλαγματικές διαφορές	(1.051.550)	(778.544)	(41.758)	(186.026)
Συμβόλαια ανταλλαγής επιτοκίων: αντιστάθμιση ταμειακών ροών, μεταφορά από την καθαρή θέση	-	-	-	-
Συμβόλαια ανταλλαγής επιτοκίων, αντιστάθμιση εύλογης αξίας	-	-	-	-
Λοιπά (όπως παρακάτω)	(415.249)	(990.712)	(410.787)	(985.801)
Σύνολο Εξόδων	<u>(4.813.245)</u>	<u>(5.835.637)</u>	<u>(2.419.233)</u>	<u>(3.906.310)</u>
Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)	<u>(3.637.292)</u>	<u>(5.320.334)</u>	<u>(2.268.783)</u>	<u>(3.759.959)</u>

27. Φόρος εισοδήματος

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Φόρος χρήσης	(174.120)	(56.985)	130.616	(63.568)
Αναβαλλόμενος φόρος	(19.335)	(986.023)	113.410	(371.557)
Σύνολο	(193.455)	(1.043.008)	244.026	(435.125)
Λογιστικά κέρδη προ φόρων	(12.570.329)	(12.056.881)	(13.975.191)	(10.444.949)
Συντελεστής φόρου (2008:25%, 2007: 25%)	24%	25%	24%	25%
Αναλογών φόρος	3.016.879	3.014.220	3.354.046	2.611.237
Μείωση φόρου λόγω:				
Κάλυψη Αρνητικής Θέσης θυγατρικής	-	(15.499)	-	(15.499)
Χρησιμοποίηση πρόβλεψης για τακτικό φορολογικό έλεγχο	(205.322)	-	(205.185)	-
Διαφοράς συντελεστή θυγατρικών εξωτερικού	(37.537)	199.987	-	-
Αύξηση φόρου λόγω:				
Μόνιμων φορολογικών διαφορών	473.277	(596.716)	(46.387)	(160.468)
Φορολογικές ζημιές	(3.366.182)	(2.941.432)	(2.783.878)	(2.166.827)
Φόρος Αλλοδαπής	(74.570)	(63.568)	(74.570)	(63.568)
Διαφορών φορολογικού ελέγχου	-	(640.000)	-	(640.000)
	(193.455)	(1.043.008)	244.026	(435.125)

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Ποσά σε Ευρώ				
Υπόλοιπο έναρξης	1.066.553	748.453	1.037.135	500.972
Πλέον: Φόρος εισοδήματος χρήσης	(137)	(476.852)	-	-
Μείον: Απαίτηση Φόρου εισοδήματος παρακρατημένου στην αλλοδαπή	(97.965)	-	(97.965)	-
Αναμορφώσεις φόρων προηγούμενων ετών	(15.368)	283.433	(15.368)	160.381
Μείον: Πληρωμές φόρου τρέχουσας χρήσης	(535.124)	135.737	(522.309)	-
Απαίτηση φόρου εισοδήματος μεταβίβασης μετοχών	499.282	375.782	499.282	375.782
Υπόλοιπο λήξης	917.241	1.066.553	900.775	1.037.135
	-	-	-	-
Φόρος εισοδήματος που καταβλήθηκε κατά τη διάρκεια της χρήσης	(535.124)	135.737	(522.309)	-

29. Δεσμεύσεις

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Ενσώματα πάγια στοιχεία	357.971	-	-	-
	357.971	-	-	-

Υποχρεώσεις από Λειτουργικές Μισθώσεις

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Έως 1 έτος	471.632	447.996	306.813	227.672
Από 1-5 έτη	1.086.283	744.860	1.015.848	465.815
Περισσότερα από 5 έτη	173.425	-	173.425	-
	1.731.340	1.192.856	1.496.086	693.487

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Επιβάρυνση Αποτελεσμάτων	640.362	605.064	373.431	260.232

30. Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις – Απαιτήσεις

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

Υποχρεώσεις	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Εγγυήσεις για εξασφάλιση υποχρεώσεων προς προμηθευτές	3.455.839	2.965.080	2.842.590	2.836.590
Σύνολο	3.455.839	2.965.080	2.842.590	2.836.590

Απαιτήσεις	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Εγγυήσεις για εξασφάλιση απαιτήσεων από πελάτες	186.981	379.094	-	-
Σύνολο	186.981	379.094	-	-

31. Συνδεδεμένα Μέρη

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

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Πωλήσεις αγαθών				
Θυγατρικές	-	-	1.285.854	5.452.340
Συγγενείς	1.189.280	2.034.365	9.247	490.449
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	3.311.620	3.379.412	836.174	1.454.745
	4.500.900	5.413.777	2.131.275	7.397.534
Πωλήσεις υπηρεσιών				
Θυγατρικές	-	-	797.111	175
Συγγενείς	-	692.028	-	691.578
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	7.105.521	736.421	196.104	38.955
	7.105.521	1.428.449	993.215	730.708
Πωλήσεις παγίων				
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	966.435	-	-	-
	966.435	-	-	-
Αγορές αγαθών				
Θυγατρικές	-	-	5.088.910	5.607.211
Συγγενείς	2.391.539	418.338	399.686	-
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	12.262.598	11.597.429	3.843.625	2.863.944
	14.654.137	12.015.767	9.332.221	8.471.155
Αγορές υπηρεσιών				
Θυγατρικές	-	-	10.950	1.904
Συγγενείς	14.042	1.920.225	-	1.906.669
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	2.999.748	1.998.128	2.392.464	1.627.659
	3.013.790	3.918.353	2.403.414	3.536.232
Αγορές παγίων				
Θυγατρικές	-	-	5.000	-
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	102.704	292.031	102.704	198.212
	102.704	292.031	107.704	198.212

Παροχές προς τη Διοίκηση

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Αμοιβές – Ωφελήματα για μέλη ΔΣ και Στελέχη	1.237.711	1.662.788	1.127.998	1.232.261
	1.237.711	1.662.788	1.127.998	1.232.261

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

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη:				
Θυγατρικές	-	-	4.849.211	7.728.318
Συγγενείς	373.325	1.563.048	159.167	1.294.915
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	2.257.646	1.277.029	533.383	448.662
	2.630.971	2.840.077	5.541.761	9.471.895
Υποχρεώσεις της συνδεδεμένα μέρη:				
Θυγατρικές	-	-	14.707	1.534.534
Συγγενείς	3.232.860	908.338	441.624	854.546
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	6.910.976	6.402.544	3.540.283	1.033.382
	10.143.836	7.310.882	3.996.614	3.422.462

32. Κέρδη / (Ζημίες) ανά μετοχή

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

Ποσά σε Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Κέρδη / (Ζημίες) που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής	(12.753.118)	(13.018.840)	(13.731.165)	(10.880.074)
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών.	30.009.210	30.009.210	30.009.210	30.009.210
Βασικά κέρδη / (Ζημίες) ανά μετοχή (Ευρώ ανά μετοχή)	(0,4250)	(0,4338)	(0,4576)	(0,3626)

33. Μερίσματα ανά μετοχή

Η εταιρεία δεν θα διανείμει μέρισμα για την χρήση 2010.

34. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

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

Πιστωτικός κίνδυνος

Κίνδυνος ρευστότητας

Κίνδυνος αγοράς

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

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

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

Πιστωτικός κίνδυνος

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

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	302.317	302.317	302.317	302.317
Πελάτες	17.422.041	23.740.113	8.168.235	13.028.865
Ταμείο και Ταμειακά Διαθέσιμα	1.041.710	1.925.323	246.216	318.315
Παράγωγα	130.026	164.888	130.026	164.888
	18.896.094	26.132.641	8.846.794	13.814.385

(α) Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

Η έκθεση του Ομίλου σε πιστωτικό κίνδυνο επηρεάζεται κυρίως από τα χαρακτηριστικά κάθε πελάτη. Τα δημογραφικά στοιχεία της πελατειακής βάσης του Ομίλου, συμπεριλαμβανομένου του κινδύνου αθέτησης πληρωμών που χαρακτηρίζει τη συγκεκριμένη αγορά και τη χώρα στην οποία λειτουργούν οι πελάτες, επηρεάζουν λιγότερο τον πιστωτικό κίνδυνο καθώς δεν παρατηρείται γεωγραφική συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου. Κατά την 31/12/2010 κανένας πελάτης δεν ξεπερνούσε το 10% του ανοικτού υπολοίπου των πελατών και επομένως ο εμπορικός κίνδυνος είναι κατανοητός σε μεγάλο αριθμό πελατών.

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει θέσει μια πιστωτική πολιτική βάσει της οποίας κάθε νέος πελάτης εξετάζεται σε ατομική βάση για την πιστοληπτική του ικανότητα πριν του προταθούν οι 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 προεπισπράττονται και να εγκρίνονται από το Διοικητικό Συμβούλιο. Ανάλογα με το ιστορικό του πελάτη και την ιδιότητα του, ο Όμιλος για την εξασφάλιση των απαιτήσεων του ζητά, όπου αυτό είναι δυνατό, εμπράγματα ή άλλες εξασφαλίσεις (π.χ. εγγυητικές επιστολές).

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

(β) Εγγυήσεις

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

Κίνδυνος ρευστότητας

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

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

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

ΟΜΙΛΟΣ	Αξία 31/12/2009	<1 έτος	1- 2 έτη	2-5 έτη	> 5 έτη	Σύνολο
31 Δεκεμβρίου 2009						
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις						
Τραπεζικός δανεισμός	47.436.627	44.853.014	857.143	1.726.470	-	47.436.627
Ομολογιακά Δάνεια	63.750.000	22.500.000	23.750.000	17.500.000	-	63.750.000
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	813	813	-	-	-	813
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	20.691.336	20.520.869	170.467	-	-	20.691.336
	131.878.776	87.874.695	24.777.610	19.226.470	-	131.878.776

Παράγωγα (Ανάλυση κατά κατηγορία)	Αξία 31/12/2009	<1 έτος	1- 2 έτη	2-5 έτη	> 5 έτη	Σύνολο
Ονομαστική αξία ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps)	7.500.000	-	3.750.000	3.750.000	-	7.500.000
Ονομαστική αξία Παραγώγων Αλουμινίου	1.031.475	601.275	343.800	86.400	-	1.031.475
	8.531.475	601.275	4.093.800	3.836.400	-	8.531.475

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Αξία 31/12/2009	<1 έτος	1- 2 έτη	2-5 έτη	> 5 έτη	Σύνολο
31 Δεκεμβρίου 2009						
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις						
Ομολογιακά Δάνεια	53.750.000	20.000.000	21.250.000	12.500.000	-	53.750.000
Τραπεζικοί Ανοικτοί Λογ/σμοί	16.810.006	16.810.006	-	-	-	16.810.006
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	10.909.143	10.909.143	-	-	-	10.909.143
	81.469.149	47.719.149	21.250.000	12.500.000	-	81.469.149

Παράγωγα (Ανάλυση κατά κατηγορία)	Αξία 31/12/2009	<1 έτος	1- 2 έτη	2-5 έτη	> 5 έτη	Σύνολο
Ονομαστική αξία ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps)	7.500.000	-	3.750.000	3.750.000	-	7.500.000
Ονομαστική αξία Παραγώγων Αλουμινίου	1.031.475	601.275	343.800	86.400	-	1.031.475
	8.531.475	601.275	4.093.800	3.836.400	-	8.531.475

ΟΜΙΛΟΣ	Αξία 31/12/2010	<1 έτος	1- 2 έτη	2-5 έτη	> 5 έτη	Σύνολο
31 Δεκεμβρίου 2010						
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις						
Τραπεζικός δανεισμός	47.622.595	45.898.359	857.367	866.870	-	47.622.595
Ομολογιακά Δάνεια	46.750.000	25.250.000	14.000.000	7.500.000	-	46.750.000
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	23.257.925	22.481.205	107.889	668.831	-	23.257.925
	117.630.521	93.629.564	14.965.256	9.035.701	-	117.630.521

Παράγωγα (Ανάλυση κατά κατηγορία)	Αξία 31/12/2010	<1 έτος	1- 2 έτη	2-5 έτη	> 5 έτη	Σύνολο
Ονομαστική αξία ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps)	7.500.000	3.750.000	3.750.000	-	-	7.500.000
Ονομαστική αξία Παραγώγων Αλουμινίου	1.433.075	1.346.675	86.400	-	-	1.433.075
	8.933.075	5.096.675	3.836.400	-	-	8.933.075

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Αξία 31/12/2010	<1 έτος	1- 2 έτη	2-5 έτη	> 5 έτη	Σύνολο
31 Δεκεμβρίου 2010						
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις						
Ομολογιακά Δάνεια	46.750.000	25.250.000	14.000.000	7.500.000	-	46.750.000
Τραπεζικοί Ανοικτοί Λογαριασμοί	17.985.857	17.985.857	-	-	-	17.985.857
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	12.055.849	12.055.849	-	-	-	12.055.849
	76.791.706	55.291.706	14.000.000	7.500.000	-	76.791.706

Παράγωγα (Ανάλυση κατά κατηγορία)	Αξία 31/12/2010	<1 έτος	1- 2 έτη	2-5 έτη	> 5 έτη	Σύνολο
Ονομαστική αξία ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps)	7.500.000	3.750.000	3.750.000	-	-	7.500.000
Ονομαστική αξία Παραγώγων Αλουμινίου	430.200	343.800	86.400	-	-	430.200
	7.930.200	4.093.800	3.836.400	-	-	7.930.200

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

Κίνδυνος αγοράς

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

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

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

Ο Όμιλος βασίζει τόσο τις αγορές όσο και τις πωλήσεις του σε χρηματιστηριακές τιμές/δείκτες για τη τιμή του αλουμινίου και των λοιπών μετάλλων που χρησιμοποιεί και εμπεριέχονται στα προϊόντα του. Ο κίνδυνος από τη διακύμανση των τιμών των μετάλλων καλύπτεται με πράξεις αντιστάθμισης κινδύνου (hedging) (συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης – forwards – στο ‘London Metal Exchange – LME’). Ο Όμιλος όμως δεν καλύπτει με πράξεις αντιστάθμισης κινδύνου (hedging) όλο το βασικό απόθεμα λειτουργίας του με αποτέλεσμα τυχόν πτώση των τιμών μετάλλων να μπορεί να επηρεάσει αρνητικά τα αποτελέσματά του μέσω υποτίμησης των αποθεμάτων. Με τα δεδομένα της 31/12/2010 τυχόν πτώση της αξίας του μετάλλου θα είχε σχεδόν ευθεία επίπτωση στα αποτελέσματά του μέσω της υποτίμησης των αποθεμάτων.

(β) Συναλλαγματικός κίνδυνος

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

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

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

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

	31-Δεκ-09						
	ΕΥΡΩ	ΔΟΛ.ΗΠΑ	ΣΤΕΡΛΙΝΑ	ΛΕΒΑ	ΔΗΝΑΡΙΟ	RON	ΛΟΙΠΑ
Πελάτες και απαιτήσεις	30.219.136	247.758	193.807	14.549.734	-	-	-
Δανεισμός	(111.186.627)	-	-	-	-	-	-
Εμπορικοί και λοιποί πιστωτές	(18.490.863)	(5.119)	(59.907)	(2.135.447)	-	-	-
Διαθέσιμα	1.914.188	5.746	-	5.388	-	-	-
	(97.544.164)	248.386	133.900	12.419.675	-	-	-
Παράγωγα για αντισταθμ. Κινδύνου (Nominal Value)	-	-	-	-	-	-	-
Σύνολο Κινδύνου	(97.544.164)	248.386	133.900	12.419.675	-	-	-
	31-Δεκ-09						
	ΕΥΡΩ	ΔΟΛ.ΗΠΑ	ΣΤΕΡΛΙΝΑ	ΛΕΒΑ	ΔΗΝΑΡΙΟ	RON	ΛΟΙΠΑ
Πελάτες και απαιτήσεις	32.697.246	14.961	193.807	-	-	-	-
Δανεισμός	(70.560.006)	-	-	-	-	-	-
Εμπορικοί και λοιποί πιστωτές	(10.861.801)	(5.090)	(42.252)	-	-	-	-
Διαθέσιμα	313.041	5.274	-	-	-	-	-
	(48.411.520)	15.145	151.555	-	-	-	-
Παράγωγα για αντισταθμ. Κινδύνου (Nominal Value)	-	-	-	-	-	-	-
Σύνολο Κινδύνου	(48.411.520)	15.145	151.555	-	-	-	-

ΟΜΙΛΟΣ**31-Δεκ-10**

	ΕΥΡΩ	ΔΟΛ.ΗΠΑ	ΣΤΕΡΛΙΝΑ	ΛΕΒΑ	ΔΗΝΑΡΙΟ	RON	ΛΟΙΠΑ
Πελάτες και απαιτήσεις	25.755.068	9.326	193.807	10.126.715	-	-	486.137
Δανεισμός	(94.372.595)	-	-	-	-	-	-
Εμπορικοί και λοιποί πιστωτές	(18.384.615)	(1.157.416)	(40.074)	(3.582.916)	-	-	(92.904)
Διαθέσιμα	748.800	4.358	-	213.775	-	-	74.777
	(86.253.342)	(1.143.732)	153.732	6.757.574	-	-	468.011
Παράγωγα για αντισταθμ. Κινδύνου (Nominal Value)	-	-	-	-	-	-	-
Σύνολο Κινδύνου	(86.253.342)	(1.143.732)	153.732	6.757.574	-	-	468.011

ΕΤΑΙΡΕΙΑ**31-Δεκ-10**

	ΕΥΡΩ	ΔΟΛ.ΗΠΑ	ΣΤΕΡΛΙΝΑ	ΛΕΒΑ	ΔΗΝΑΡΙΟ	RON	ΛΟΙΠΑ
Πελάτες και απαιτήσεις	25.158.822	9.326	193.807	-	-	-	-
Δανεισμός	(64.735.857)	-	-	-	-	-	-
Εμπορικοί και λοιποί πιστωτές	(10.859.123)	(1.157.416)	(40.074)	-	-	-	764
Διαθέσιμα	244.882	1.334	-	-	-	-	-
	(50.191.277)	(1.146.757)	153.732	-	-	-	764
Παράγωγα για αντισταθμ. Κινδύνου (Nominal Value)	-	-	-	-	-	-	-
Σύνολο Κινδύνου	(50.191.277)	(1.146.757)	153.732	-	-	-	764

Ανάλυση ευαισθησίας:

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

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

ΟΜΙΛΟΣ	Αποτελέσματα		Ίδια κεφάλαια		ΟΜΙΛΟΣ	Αποτελέσματα		Ίδια κεφάλαια	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009		31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Δολ.ΗΠΑ	(127.081)	27.598	-	-	Δολ.ΗΠΑ	103.976	(22.581)	-	-
Στερλίνα	17.081	14.878	-	-	Στερλίνα	(13.976)	(12.173)	-	-
Λέβα	750.842	1.379.964	-	-	Λέβα	(614.325)	(1.129.061)	-	-
ΡΟΝ	-	-	-	-	ΡΟΝ	-	-	-	-
Δηνάριο	-	-	-	-	Δηνάριο	-	-	-	-
ΕΤΑΙΡΙΑ	Αποτελέσματα		Ίδια κεφάλαια		ΕΤΑΙΡΙΑ	Αποτελέσματα		Ίδια κεφάλαια	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009		31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Δολ.ΗΠΑ	(127.417)	1.683	-	-	Δολ.ΗΠΑ	104.251	(1.377)	-	-
Στερλίνα	17.081	16.839	-	-	Στερλίνα	(13.976)	(13.778)	-	-
Λέβα	-	-	-	-	Λέβα	-	-	-	-
ΡΟΝ	-	-	-	-	ΡΟΝ	-	-	-	-
Δηνάριο	-	-	-	-	Δηνάριο	-	-	-	-

(γ) Κίνδυνος επιτοκίων

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

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

Η σχετική ανάλυση, έχει ως εξής:

	ΟΜΙΑΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Σταθερού επιτοκίου				
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	7.500.000	7.500.000	7.500.000	7.500.000
	7.500.000	7.500.000	7.500.000	7.500.000
Μεταβλητού επιτοκίου				
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	86.872.595	103.687.440	57.235.857	63.060.006
	86.872.595	103.687.440	57.235.857	63.060.006

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

ΟΜΙΑΟΣ	Αποτελέσματα		Ίδια κεφάλαια	
	2010	2009	2010	2009
Μεταβλητού επιτοκίου Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων	(200.601)	(258.538)	-	-
	-	-	27.501	44.466
ΕΤΑΙΡΙΑ				
Αποτελέσματα		Ίδια κεφάλαια		
2010	2009	2010	2009	
Μεταβλητού επιτοκίου Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων	(154.290)	(192.270)	-	-
	-	-	27.501	44.466

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

ΟΜΙΑΟΣ	Αποτελέσματα		Ίδια κεφάλαια	
	2010	2009	2010	2009
Μεταβλητού επιτοκίου Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων	238.101	296.038	-	-
	-	-	(21.712)	(42.150)
ΕΤΑΙΡΙΑ				
Αποτελέσματα		Ίδια κεφάλαια		
2010	2009	2010	2009	
Μεταβλητού επιτοκίου Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων	191.790	229.770	-	-
	-	-	(21.712)	(42.150)

Διαχείριση κεφαλαίου

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

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

Ο Όμιλος δεν διαθέτει ένα συγκεκριμένο πλάνο αγοράς ιδίων μετοχών.

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
Ίδια κεφάλαια	55.969.389	65.814.168	40.586.715	54.365.575
Ξένα κεφάλαια	125.867.992	141.306.304	79.599.615	85.293.448
Δείκτης Ιδίων/Ξένα κεφάλαια	0,44	0,47	0,51	0,64

35. Ανέλεγκτες Φορολογικά Χρήσεις

Οι εταιρίες του ομίλου δεν έχουν ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές για τις χρήσεις που αναφέρονται στον κατωτέρω πίνακα. Ως εκ τούτου οι φορολογικές τους υποχρεώσεις δεν έχουν οριστικοποιηθεί για τις ανέλεγκτες χρήσεις.

Εταιρία	Χώρα καταστατικής έδρας	Συμμετοχή	Μέθοδος Ενσωμάτωσης	Ανέλεγκτες Φορολογικές Χρήσεις
ETEM AE	ΕΛΛΑΔΑ	ΜΗΤΡΙΚΗ	-	από 2008 έως 2010
ELVAL COLOUR A.E.	ΕΛΛΑΔΑ	22,00%	ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ	από 2006 έως 2010
PORALU HELLAS EPE	ΕΛΛΑΔΑ	50,00%	ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ	από 2000 έως 2010
K.A.N.A.A AE	ΕΛΛΑΔΑ	25,00%	ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ	από 2005 έως 2010
EK.AN.AA AE	ΕΛΛΑΔΑ	14,81%	ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ	από 1999 έως 2010
COPEPROM AE	ΕΛΛΑΔΑ	20,00%	ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ	2010
STEELMET SA A.M 831757874U	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	100,00%	ΟΛΙΚΗ	από 2008 έως 2010
STEELMET SA A.M 115252741U	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	100,00%	ΟΛΙΚΗ	από 2008 έως 2010
STEELMET ROMANIA SA	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	20,00%	ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ	από 2002 έως 2010
ALUBUILD SRL	ΙΤΑΛΙΑ	100,00%	ΟΛΙΚΗ	από 2006 έως 2010
MOPPETS LTD	ΚΥΠΡΟΣ	100,00%	ΟΛΙΚΗ	από 2003 έως 2010
ETEM S.C.G D.O.O	ΣΕΡΒΙΑ	100,00%	ΟΛΙΚΗ	από 2008 έως 2010
ENERGY SOLUTIONS SA	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	38,60%	ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ	από 2005 έως 2010
ETEM SYSTEMS SRL	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	100,00%	ΟΛΙΚΗ	από 2008 έως 2010
LLC ETEM SYSTEMS UKR	ΟΥΚΡΑΝΙΑ	100,00%	ΟΛΙΚΗ	από 2005 έως 2010
QUANTUM	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	100,00%	ΟΛΙΚΗ	από 2008 έως 2010
AL - AMAR SA	ΛΙΒΥΗ	90,00%	ΟΛΙΚΗ	από 2006 έως 2010
ETALBOND	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	ΟΛΙΚΗ	από 2004 έως 2010

36. Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού

Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας περιόδου: Ομίλου 767, Εταιρίας 297 (2009: Ομίλου 784, Εταιρίας 293) απ

37. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού

α) Στις 28/02/2011, η ETEM A.E. σύμφωνα με την από 11/10/2010 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, προχώρησε σε ίδρυση θυγατρικής εταιρίας στην Αλβανία με την επωνυμία "ETEM Albania", αρχικό εταιρικό κεφάλαιο 100.000,00 € διαιρούμενο σε 10.000 μετοχές ονομαστικής αξίας 10 ευρώ έκαστη και κύρια δραστηριότητα αυτής την εμπορία προϊόντων μετάλλου.

β) Οι τελευταίες εξελίξεις στην Λιβύη παρακολουθούνται στενά από τη διοίκηση της εταιρίας . Όλες οι σχετικές με την επένδυση αποφάσεις, θα ληφθούν με αποκλειστικό γνώμονα το συμφέρον των μετόχων της εταιρείας.

γ) Στις 01/02/2011 αποχώρησε από την εταιρία ο κος Αθανάσιος Τσίρης, που κατείχε την θέση του Οικονομικού Διευθυντή.

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας ETEM AE

Έκθεση επί των Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας ETEM AE και των θυγατρικών της, που αποτελούνται από τον εταιρικό και ενοποιημένο ισολογισμό της 31 Δεκεμβρίου 2010, τις εταιρικές και ενοποιημένες καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεως και συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις

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

Ευθύνη του Ελεγκτή

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

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

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

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας ETEM AE και των θυγατρικών αυτής κατά την 31 Δεκεμβρίου 2010 και τη χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις ταμειακές τους ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων

- a) Στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνεται δήλωση εταιρικής διακυβέρνησης, η οποία παρέχει τα πληροφοριακά στοιχεία που ορίζονται στην παράγραφο 3δ του άρθρου 43α του Κ.Ν 2190/1920.

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

Αθήνα, 28 Μαρτίου 2011

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΣΟΥΡΜΠΗΣ

ΑΜ ΣΟΕΛ 16891



ΠΡΑΙΣΓΟΥΩΤΕΡΧΑΟΥΣΚΟΥΠΕΡΣ
ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ ΛΟΓΙΣΤΕΣ
Λεωφόρος Κηφισίας 268,
15232, Χαλάνδρι
ΑΜ ΣΟΕΛ 113

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

Ημερομηνία Ανακοίνωσης	Θέμα
15/1/2010	Ανακοίνωση σχετική με μεταβίβαση μετοχών υπόχρεων προσώπων
29/1/2010	Υποβολή Ερωτηματολογίου Εταιρικής Διακυβέρνησης Εισηγμένων Εταιριών
12/2/2010	Ανακοίνωση σχετική με την απορρόφηση της Etalbond A.E. από την Elval Colour A.E.
3/3/2010	Ανακοίνωση σχετική με την έκδοση Ομολογιακού δανείου
26/3/2010	Υποβολή της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης της 31/12/2009
12/5/2010	Υποβολή των Οικονομικών Καταστάσεων της 31/03/2010
13/5/2010	Ανακοίνωση ρυθμιζόμενης πληροφορίας Ν.3556/07
13/5/2010	Ανακοίνωση σχετική με τα Αποτελέσματα Φορολογικού Ελέγχου χρήσεων 2005-2007
2/6/2010	Ανακοίνωση σχετική με την έκτακτη Εισφορά Ν. 3845/2010
3/6/2010	Ανακοίνωση σχετική με την Έγκριση Απορρόφησης της ETALBOND A.E. από την ELVAL COLOUR A.E.
16/6/2010	Ανακοίνωση σχετική με τις αποφάσεις της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης
1/7/2010	Ανακοίνωση σχετική με την αλλαγή Γενικού Διευθυντή
2/7/2010	Υποβολή επικυρωμένου αντιγράφου πρακτικών της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης της 16/06/2010
16/7/2010	Ανακοίνωση σχετική με την ανανέωση Ειδικής Διαπραγμάτευσης επί των μετοχών της εταιρίας
27/7/2010	Ανακοίνωση σχετική με την αντικατάσταση Υπεύθυνου Εξυπηρέτησης Μετόχων
11/8/2010	Ανακοίνωση σχετική με την έκδοση Ομολογιακού δανείου
11/8/2010	Ανακοίνωση σχετική με τη πώληση μετοχών συγγενών εταιριών
12/8/2010	Υποβολή των Οικονομικών Καταστάσεων της 30/06/2010
18/8/2010	Ανακοίνωση σχετική με την ολοκλήρωση της πώλησης μετοχών συγγενών εταιριών
4/10/2010	Ανακοίνωση σχετική με την αγορά μετοχών μητρικής
5/10/2010	Ανακοίνωση Συναλλαγών Υπόχρεων Προσώπων σύμφωνα με τον Ν. 3556/2007
4/11/2010	Γνωστοποίηση αλλαγής σύνθεσης Διοικητικού Συμβουλίου
10/11/2010	Ανακοίνωση Συναλλαγών Υπόχρεων Προσώπων σύμφωνα με τον Ν. 3556/2007
17/11/2010	Υποβολή των Οικονομικών Καταστάσεων της 30/09/2010
18/11/2010	Ανακοίνωση Συναλλαγών Υπόχρεων Προσώπων σύμφωνα με τον Ν. 3556/2007
3/12/2010	Προαναγγελία Γενικής Συνέλευσης
21/12/2010	Ανακοίνωση σχετική με την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου θυγατρικής
24/12/2010	Ανακοίνωση σχετική με τις αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσης
24/12/2010	Ανακοίνωση σχετική με τη συγκρότηση σε σώμα του Διοικητικού Συμβουλίου