



Ετήσια Οικονομική Έκθεση
Της Χρήσης από 1^η Ιανουαρίου 2011 έως 31^η Δεκεμβρίου 2011
Σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής
Αναφοράς («ΔΠΧΑ»)

SOVEL ΕΛΛΗΝΙΚΗ
ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΧΑΛΥΒΟΣ Α.Ε.

ΑΡ.Μ.Α.Ε: 23635/01/Β/91/534 (93) Λ. Μεσογείων 2-4, Αθήνα

A. Ετήσια Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου	2
B. Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή	10
Γ. Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις	13

Α. Ετήσια Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου

Η συνημμένη Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου (εφεξής καλούμενη για λόγους συντομίας ως «Έκθεση»), αφορά στην οικονομική χρήση του έτους 2011 (01.01.2011 - 31.12.2011). Η Έκθεση συντάχθηκε και είναι εναρμονισμένη με τις σχετικές διατάξεις του νόμου 2190/1920 (άρθρο 43α κ'37). Η παρούσα Έκθεση περιέχει όλες τις σχετικές αναγκαίες κατά νόμο πληροφορίες, προκειμένου να αντληθεί μια ουσιαστική ενημέρωση για την δραστηριότητα κατά την εν λόγω οικονομική χρήση της Εταιρείας SOVEL ΑΕ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΧΑΛΥΒΟΣ Α.Ε. (εφεξής καλούμενη για λόγους συντομίας ως «Εταιρεία»). Η Εταιρεία είναι μέλος του Ομίλου ΣΙΔΕΝΟΡ.

Οι θεματικές ενότητες της Εκθέσεως και το περιεχόμενο αυτών έχουν ως ακολούθως:

Α. Σημαντικά Γεγονότα οικονομικής χρήσης 2011

Τα σημαντικότερα γεγονότα που έλαβαν χώρα κατά την οικονομική χρήση του 2011 έχουν ως εξής:

Το Φεβρουάριο του 2011 ολοκληρώθηκε ο φορολογικός έλεγχος της Εταιρείας για τη χρήση 2009, από τον οποίο δεν προέκυψε υποχρέωση φόρου αλλά μείωση των φορολογικών ζημιών.

Αποφάσεις Τακτικής Γενικής Συνέλευσης

Στην Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας που πραγματοποιήθηκε στην Αθήνα στις 30 Ιουνίου 2011 αποφασίστηκαν τα ακόλουθα:

- (α) Η έγκριση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της εταιρικής χρήσης 2010 με τις σχετικές εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και των Ορκωτών Ελεγκτών.
- (β) Την απαλλαγή των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και των Ορκωτών Ελεγκτών από κάθε ευθύνη αποζημίωσης για τη χρήση 2010.
- (γ) Τακτικός ελεγκτής της χρήσεως 1/1-31/12/2011 ορίστηκε η ελεγκτική εταιρεία "PriceWaterHouse Coopers" με αμοιβή σύμφωνη με την προσφορά της.
- (δ) Εκλογή μελών νέου Διοικητικού Συμβουλίου

Στις 13.1.2011 πραγματοποιήθηκε η Έκτακτη Γενική Συνέλευση με θέμα σύναψης κοινού ομολογιακού δανείου ύψους 5 εκ. ευρώ με ομολογιούχους δανειστές την ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. και την ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ (ΚΥΠΡΟΥ) LTD.

Επιπλέον, στις 16.3.2011 πραγματοποιήθηκε η Έκτακτη Γενική Συνέλευση με θέμα σύναψης κοινού ομολογιακού δανείου ύψους 5 εκ. ευρώ με ομολογιούχους δανειστές την EFG EUROBANK ERGASIAS AE και EUROBANK EFG CYPRUS LTD.

Β. Σημαντικές Συναλλαγές με Συνδεδεμένα Μέρη

Οι συναλλαγές των συνδεδεμένων μερών αφορούν κατά κύριο λόγο αγοραπωλησίες και κατεργασία προϊόντων σωλήνα. Μέσω των συναλλαγών αυτών οι εταιρείες εκμεταλλεζόμενες το μέγεθος του Ομίλου επιτυγχάνουν οικονομίες κλίμακας. Οι εμπορικές συναλλαγές της Εταιρείας με τα συνδεδεμένα με αυτήν πρόσωπα, στη διάρκεια του 2011, έχουν πραγματοποιηθεί με όρους αγοράς και στα πλαίσια της συνήθους επιχειρηματικής της δραστηριότητας. Οι συναλλαγές μεταξύ των συνδεδεμένων μερών κατά την έννοια του Δ.Λ.Π. 24 αναλύονται ως ακολούθως:

Συναλλαγές με θυγατρικές εταιρείες

(ποσά εκφρασμένα σε χιλ. €)

	Πολήσεις αγαθών και υπηρεσιών	Αγορές παγίων, προϊόντα και υπηρεσίες που παγιοποιήθηκαν	Υποχρεώσεις
Θυγατρικές			
BET Α.Ε.	10	71	885
Σύνολο	10	71	885

Συναλλαγές με συγγενείς εταιρείες

(ποσά εκφρασμένα σε χιλ. €)

	Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	Προϊόντα και υπηρεσίες που παγιοποιήθηκαν	Υποχρεώσεις
Συγγενείς			
ΣΙΔΑΜΑ Α.Ε.	33	11	7
Σύνολο	33	11	7

Συναλλαγές με συνδεδεμένες εταιρείες

(ποσά εκφρασμένα σε χιλ. €)

	Πολήσεις αγαθών, υπηρεσιών και παγίων	Αγορές αγαθών και υπηρεσιών	Αγορές παγίων, προϊόντα και υπηρεσίες που παγιοποιήθηκαν	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
Λοιπές Συνδεδεμένες					
ΣΙΔΕΝΟΡ Α.Ε.	10.870	27.425	165	40.174	-
ΑΝΑΜΕΤ Α.Ε.	71	65.203	-	1	3.009
ΑΝΤΙΜΕΤ Α.Ε.	-	21	-	-	4
ΑΡΓΟΣ Α.Ε.Β.Ε.Ε.	1	4.082	117	-	289
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε.	-	9	5	-	4
ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.	-	-	-	-	1
ΕΛΚΕΜΕ Α.Ε.	-	85	-	-	127
ΕΛΒΑΛ Α.Ε.	33	1	-	3	2
ΕΡΙΡΗΝΙΟΥ SCRAP METALS	-	18.573	-	-	2.478
ERGOSTEEL S.A.	-	-	56	-	7
ΕΡΛΙΚΟΝ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΣΥΡΜΑΤΩΝ Α.Β.Ε.	-	15	-	-	4
ΕΤΗΛ Α.Ε.	-	218	50	-	45
ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε.	-	-	6	-	-
LESCO S.A.	-	65	-	-	12
PANELCO SA	-	7	-	-	9
PROSAL TUBES S.A.	13	-	13	50	-
SANITAS S.A.	-	1	-	-	-
ΑΕΙΦΟΡΟΣ Α.Ε.	120	3.002	-	31	1.788
STOMANA INDUSTRY S.A.	952	2.913	-	1.889	1.649
ΤΕΚΑ SYSTEMS Α.Ε.	-	161	112	-	165
ΘΕΡΜΟΛΙΘ Α.Ε.	-	-	-	-	178
ΒΙΕΞΑΛ Α.Ε.	-	58	71	-	6
Σύνολο	12.060	121.841	595	42.148	9.777

Αμοιβές Διευθυντικών Στελεχών και μελών Διοικητικού Συμβουλίου

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθενται οι αμοιβές των διευθυντικών στελεχών και των μελών Διοικητικού Συμβουλίου:

<i>(ποσά εκφρασμένα σε €)</i>	31/12/2011	31/12/2010
Συνολικές Αμοιβές Διευθυντικών στελεχών & Μελών Διοίκησης	239.004	362.343

Γ. Εξέλιξη και Επιδόσεις της Εταιρείας

Η δραματική πτώση της ελληνικής αγοράς παράλληλα με την ανασφάλεια που επικράτησε στην παγκόσμια αγορά αποτελούν τα βασικά χαρακτηριστικά της χρήσεως που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2011. Η Εταιρεία SOVEL A.E. ως μέλος του Ομίλου ΣΙΔΕΝΟΡ, κάτω από αυτές τις συνθήκες, διατήρησε τη θέση της στην αγορά ενώ μέσω των εξαγωγών ενίσχυσε περαιτέρω την εξωστρέφειά της.

Οι πωλήσεις της Εταιρείας ανήλθαν για την οικονομική χρήση του 2011 σε 319.684 χιλ. ευρώ, αυξημένες κατά 9,29% σε σχέση με την αντίστοιχη οικονομική χρήση του 2010. Τα κέρδη-ζημίες προ φόρων ανήλθαν για την οικονομική χρήση του 2011 σε -29.949 χιλ. έναντι -12.144 χιλ στην οικονομική χρήση του 2010, ενώ τα κέρδη-ζημίες προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (ΕΒΙΤΔΑ) διαμορφώθηκαν το 2011 στα -9.466 χιλ. ευρώ, έναντι 6.604 χιλ ευρώ το 2010. Τέλος, τα καθαρά κέρδη-ζημίες μετά από φόρους διαμορφώθηκαν στα -28.159 χιλ. ευρώ έναντι -8.288 χιλ. της οικονομικής χρήσης του 2010.

Τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας και διάθεσης της Εταιρείας ανήλθαν κατά τη διάρκεια της χρήσης του 2011 σε 28.374 χιλ ευρώ αντιπροσωπεύοντας το 8,9% του κύκλου εργασιών, έναντι του 9,6% που αντιπροσώπευαν στην οικονομική χρήση του 2010, ενώ τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα ανήλθαν σε 5.337 χιλ. ευρώ, αντιπροσωπεύοντας 1,67% του κύκλου εργασιών, έναντι του 1,28% που αντιπροσώπευαν την οικονομική χρήση του 2010.

Στον παρακάτω πίνακα απεικονίζεται για την Εταιρεία η εξέλιξη των σημαντικότερων αριθμοδεικτών:

	31/12/2011	31/12/2010
Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης	0,66	0,55
Δείκτης Γενικής Ρευστότητας	0,97	1,31
Περιθώριο Μικτού Κέρδους	0,73%	5,33%

Το συνολικό απασχολούμενο προσωπικό κατά την 31/12/2011 αριθμούσε για την εταιρεία 397 εργαζόμενους. Την 31/12/2010 αριθμούσε για την εταιρεία 403 εργαζόμενους.

Δ. Κυριότεροι Κίνδυνοι**Κίνδυνος αγοράς:****Συναλλαγματικός κίνδυνος**

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται στην Ευρώπη και συνεπώς το μεγαλύτερο μέρος των συναλλαγών της διεξάγεται σε Ευρώ. Μέρος όμως των αγορών εμπορευμάτων της Εταιρείας γίνεται σε Δολάριο Αμερικής.

Η Εταιρεία για την αντιμετώπιση αυτού του κινδύνου πραγματοποιεί συμβάσεις προαγοράς συναλλάγματος (forwards), ενώ παράλληλα η πολιτική της Εταιρείας είναι να εξοφλεί τις υποχρεώσεις της προς τους προμηθευτές της άμεσα.



Οι τόκοι των δανείων είναι σε νόμισμα που δε διαφέρει από αυτό των ταμιακών ροών που προκύπτει από τις λειτουργικές δραστηριότητες της Εταιρείας (ευρώ).

Οι επενδύσεις της Εταιρείας σε άλλες θυγατρικές δεν αντισταθμίζονται, διότι αυτές οι συναλλαγματικές θέσεις θεωρούνται ότι είναι μακροχρόνιας φύσης και έχουν πραγματοποιηθεί σε ευρώ.

Κίνδυνος διακύμανσης τιμών

Ο σκοπός της διαχείρισης κινδύνου από τις συνθήκες της αγοράς είναι να ελέγχει την έκθεση της Εταιρείας στους κινδύνους αυτούς στο πλαίσιο αποδεκτών παραμέτρων, με παράλληλη βελτιστοποίηση των αποδόσεων.

α) Προϊόντα

Ο κυριότερος κίνδυνος της αγοράς συνίσταται στον κίνδυνο της μεταβλητότητας των τιμών των πρώτων υλών (σκόραπ) οι οποίες με τη σειρά τους διαμορφώνουν σε σημαντικό βαθμό την τελική τιμή των προϊόντων. Πολιτική της Εταιρείας είναι να παρουσιάζει τα αποθέματα στη χαμηλότερη τιμή μεταξύ της τιμής κόστους κτήσης και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Σε περιόδους διακύμανσης των τιμών τα αποτελέσματα επηρεάζονται από την υποτίμηση της αξίας των αποθεμάτων. Η Εταιρεία προβαίνει σε πράξεις αντιστάθμισης κινδύνου χρησιμοποιώντας παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα όπου είναι διαθέσιμα.

β) Επενδύσεις

Οι επενδύσεις ταξινομούνται από την Εταιρεία με βάση το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκαν.

Η Διοίκηση αποφασίζει την κατάλληλη ταξινόμηση της επένδυσης κατά το χρόνο απόκτησης. Επίσης εκτιμά ότι δεν θα υπάρξει φαινόμενο αθέτησης πληρωμών για τις επενδύσεις αυτές.

Κίνδυνος ταμιακών ροών και κίνδυνος μεταβολών εύλογης αξίας λόγω μεταβολής των επιτοκίων

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

Ο κίνδυνος επιτοκίων μετριάζεται καθώς μέρος του δανεισμού της Εταιρείας είναι με σταθερά επιτόκια, είτε άμεσα με τη χρήση χρηματοοικονομικών εργαλείων (συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων).

Εάν την 31/12/2011 τα επιτόκια ήταν αυξημένα / (μειωμένα) κατά 0,25% / (-0,25%), η επίδραση στα κέρδη προ φόρων της Εταιρείας θα ήταν (ζημία) / κέρδος (-€121 χιλ.) / €121 χιλ. Αναλογικά θα επηρεάζονταν και η καθαρή θέση της Εταιρείας.

Αντίστοιχα εάν την 31/12/2010 τα επιτόκια ήταν αυξημένα / (μειωμένα) κατά 0,25% / (-0,25%), η επίδραση στα κέρδη προ φόρων της Εταιρείας θα ήταν (ζημία) / κέρδος (-€224 χιλ.) / €224 χιλ. Αναλογικά θα επηρεάζονταν και η καθαρή θέση της Εταιρείας.

Πιστωτικός κίνδυνος

Πιστωτικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος ζημίας της Εταιρείας 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 (investment securities).

Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

Η έκθεση της Εταιρείας σε πιστωτικό κίνδυνο επηρεάζεται κυρίως από τα χαρακτηριστικά κάθε πελάτη. Τα δημογραφικά στοιχεία της πελατειακής βάσης της Εταιρείας, 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. Κανένας πελάτης δεν ξεπερνά το 10% των πωλήσεων και επομένως ο εμπορικός κίνδυνος είναι κατανεμημένος σε μεγάλο αριθμό πελατών.

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει θέσει μια πιστωτική πολιτική βάσει της οποίας κάθε νέος πελάτης εξετάζεται σε ατομική βάση για την πιστοληπτική του ικανότητα πριν του προταθούν οι συνήθεις όροι πληρωμών. 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 εταιρείες 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 της Εταιρείας. Οι πελάτες που χαρακτηρίζονται ως «υψηλού ρίσκου» τοποθετούνται σε ειδική κατάσταση πελατών και μελλοντικές πωλήσεις πρέπει να προεπισπράττονται. Ανάλογα με το ιστορικό του πελάτη και την ιδιότητα του, η Εταιρεία για την εξασφάλιση των απαιτήσεων της ζητά, όπου αυτό είναι δυνατό, εμπράγματα ή άλλες εξασφαλίσεις (π.χ. εγγυητικές επιστολές).

Η Εταιρεία καταχωρεί πρόβλεψη απομείωσης που αντιπροσωπεύει την εκτίμηση της 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.

Η ονομαστική αξία μείον προβλέψεις για επισφάλειες των εμπορικών απαιτήσεων εκτιμάται ότι προσεγγίζει την πραγματική τους αξία. Οι πραγματικές αξίες των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων για σκοπούς εμφάνισής τους στις ετήσιες 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.

Εγγυήσεις

Η Εταιρεία έχει ως πολιτική να μην παρέχει εγγυήσεις, παρά μόνο και κατ' εξαίρεση, με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου σε συνδεδεμένες εταιρείες.

Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας συνίσταται στον κίνδυνο η Εταιρεία να μη δύναται να εκπληρώσει τις χρηματοοικονομικές της υποχρεώσεις όταν αυτές λήγουν. Η προσέγγιση που υιοθετεί η Εταιρεία 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 ρευστότητα για να εκπληρώνει τις υποχρεώσεις τις όταν αυτές λήγουν, κάτω από συνήθεις αλλά και δύσκολες συνθήκες, χωρίς να υφίσταται μη αποδεκτές ζημίες ή να διακινδυνεύεται η φήμη της Εταιρείας.

Για την αποφυγή των κινδύνων ρευστότητας η Εταιρεία 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 της ανάγκες,

συμπεριλαμβανομένης της κάλυψης των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων της. Η πολιτική αυτή δε λαμβάνει υπόψη της τη σχετική επίδραση από ακραίες συνθήκες που δεν μπορούν να προβλεφθούν.

Διαχείριση κεφαλαίου

Η πολιτική του Διοικητικού Συμβουλίου συνίσταται στη διατήρηση μιας ισχυρής βάσης κεφαλαίου, ώστε να διατηρεί την εμπιστοσύνη πιστωτών και της αγοράς στην Εταιρεία και να επιτρέπει την μελλοντική ανάπτυξη των δραστηριοτήτων της. Το Διοικητικό Συμβούλιο παρακολουθεί την απόδοση του κεφαλαίου, την οποία ορίζει η Εταιρεία ως τα καθαρά αποτελέσματα διαιρεμένα με το σύνολο της καθαρής θέσης. 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.

Δείκτης Χρέους	$\frac{\text{Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}{\text{Μακρ. Υποχρεώσεις} + \text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}$	0,26
Δείκτης χρηματοδότησης ακινητοποιήσεων	$\frac{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}{\text{Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού}}$	72%

Η Εταιρεία δεν διαθέτει ένα συγκεκριμένο πλάνο αγοράς ιδίων μετοχών.

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

Προσδιορισμός των εulόγων αξιών

Η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων (π.χ. παράγωγα, μετοχές, ομόλογα, αμοιβαία κεφάλαια) που διαπραγματεύονται σε ενεργείς αγορές (χρηματιστήρια), 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.

Η ονομαστική αξία μείον προβλέψεις για επισφάλειες των εμπορικών απαιτήσεων εκτιμάται ότι προσεγγίζει την πραγματική τους αξία. Οι πραγματικές 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 την Εταιρεία για τη χρήση παρόμοιων χρηματοπιστωτικών μέσων.

E. Εξέλιξη Δραστηριοτήτων για το 2012

Το 2012, παρά την συνεχιζόμενη ύφεση, βασική προτεραιότητα της Εταιρείας SOVEL A.E. ως μέλος του Ομίλου ΣΙΔΕΝΟΡ, είναι η διατήρηση και η περαιτέρω αύξηση του μεριδίου αγοράς, η ενίσχυση των

εξαγωγών, η μείωση του κόστους παραγωγής καθώς και η αποτελεσματική διαχείριση του κεφαλαίου κίνησης.

Τέλος, η ασφάλεια στους χώρους εργασίας, η προστασία του περιβάλλοντος, η αρμονική συμβίωση με την τοπική κοινωνία και η διαρκής εκπαίδευση του προσωπικού συνεχίζουν να αποτελούν αδιαπραγμάτευτους στόχους, άρρηκτα συνδεδεμένους με τη λειτουργία της εταιρείας.

Υποκαταστήματα

Η Εταιρεία τηρεί τα ακόλουθα υποκαταστήματα:

- Εθνικής Αντίστασης 57β, Χαλάνδρι Αττικής: γραφεία
- Θέση τσιγκέλι Αλμυρού Μαγνησίας: εργοστάσιο
- 245 χιλ. Ε.Ο Αθηνών-Αγρινίου, 30200 Μεσολόγγι: αποθήκη

Η κύρια δραστηριότητα του εργοστασίου στο Τσιγκέλι Μαγνησίας είναι η παραγωγή και εμπορία προϊόντων σιδήρου.

Αθήνα 19/3/2012

ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ
Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΚΑΛΦΑΡΕΝΤΖΟΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ

ΒΕΒΑΙΩΣΗ ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ -ΛΟΓΙΣΤΩΝ

Βεβαιώνεται ότι η ανωτέρω Έκθεση Διαχειρίσεως , που αποτελείται από 7 σελίδες είναι αυτή που αναφέρεται στην από 11/5/2012 Έκθεση Ελέγχου μας.

Θεσσαλονίκη 11/5/2012

Όλγα Κοτζάμπαση
Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
Αρ. Μ. ΣΟΕΛ 18231



ΠράιςγουοτερχαουςΚούπερς
Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία
Λεωφόρος Κηφισίας 268, 152 32 Χαλάνδρι
Αρ. Μ. ΣΟΕΛ 113

B. Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας SOVEL ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΧΑΛΥΒΟΣ Α.Ε.

Έκθεση επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας SOVEL ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΧΑΛΥΒΟΣ Α.Ε., που αποτελούνται από την κατάσταση οικονομικής θέσης της 31ης Δεκεμβρίου 2011, τις καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεως και συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις

Η διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλείδες, που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες, ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση 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 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 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 οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλείδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλείδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των 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 οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας SOVEL ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΧΑΛΥΒΟΣ Α.Ε. κατά την 31η Δεκεμβρίου 2011 και τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων

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

Θεσσαλονίκη, 11 Μαΐου 2012

Όλγα Κοτζάμπαση
Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
Αρ. Μ. ΣΟΕΛ 18231



ΠράξγουοτερχαουςΚούπερς
Ανώνυμη Ελεγκτική Εταιρεία
Λεωφόρος Κηφισίας 268, 152 32 Χαλάνδρι
Αρ. Μ. ΣΟΕΛ 113



Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις

Της Χρήσης από 1η Ιανουαρίου 2011 έως 31η Δεκεμβρίου 2011

Σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής

Αναφοράς («ΔΠΧΑ»)

**SOVEL ΕΛΛΗΝΙΚΗ
ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΧΑΛΥΒΟΣ Α.Ε.**

ΑΡ.Μ.Α.Ε: 23635/01/Β/91/534 (93) Λ. Μεσογείων 2-4, Αθήνα

Γ. Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις

Περιεχόμενα	Σελίδα
Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης	14
Κατάσταση Αποτελεσμάτων	15
Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος	15
Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης	16
Κατάσταση Ταμειακών Ροών	17
1 Γενικές Πληροφορίες	18
2 Σύνοψη Σημαντικών Λογιστικών Αρχών	18
3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου	30
4 Λογιστικές Εκτιμήσεις και Κρίσεις της Διοικήσεως	34
5 Πωλήσεις	35
6 Πάγια Στοιχεία	36
7 Συμμετοχές σε θυγατρικές Εταιρείες που ενοποιούνται με ολική ενοποίηση από τον Όμιλο ΣΙΔΕΝΟΡ	36
8 Συμμετοχές σε συγγενείς Εταιρείες που ενοποιούνται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης από τον Όμιλο ΣΙΔΕΝΟΡ	37
9 Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση	38
10 Αναβαλλόμενη Φορολογία	38
11 Αποθέματα	39
12 Εμπορικές & Λοιπές Απαιτήσεις	40
13 Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία	41
14 Ταμειακά Διαθέσιμα	41
15 Μετοχικό Κεφάλαιο	42
16 Λοιπά Αποθεματικά	42
17 Δανεισμός	43
18 Υποχρεώσεις Παροχών Προσωπικού Λόγω Εξόδου από την Υπηρεσία	45
19 Επιχορηγήσεις	45
20 Προμηθευτές και Λοιπές Υποχρεώσεις	46
21 Προβλέψεις	47
22 Έξοδα ανά Κατηγορία	48
23 Παροχές στο Προσωπικό	48
24 Χρηματοοικονομικό Κόστος	48
25 Φόρος Εισοδήματος	49
26 Άλλα Έσοδα - Έξοδα	49
27 Λειτουργικές Ταμειακές Ροές	50
28 Δεσμεύσεις	50
29 Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις	51
30 Συνδεδεμένα Μέρη	51
31 Ανέλεγκτες Φορολογικά Χρήσεις	52
32 Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού	52
33 Σημαντικά Γεγονότα	52
34 Γεγονότα μετά την Ημερομηνία του ισολογισμού	53

Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης

Ποσά σε Ευρώ	Σημ.	31/12/2011	31/12/2010
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ενσώματα πάγια	6	206.636.203	208.785.816
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	8	5.110.682	5.110.682
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	7	4.124.297	4.052.833
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	9	130.000	130.000
Λοιπές απαιτήσεις	12	1.564.841	1.566.098
		217.566.022	219.645.428
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Αποθέματα	11	63.034.176	66.522.705
Εμπορικές και Λοιπές απαιτήσεις	12	48.885.793	65.559.314
Απαιτήσεις από φόρο εισοδήματος	12	-	518.118
Παράγωγα	13	240.620	-
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	14	548.650	764.629
		112.709.238	133.364.765
		330.275.260	353.010.193
Σύνολο ενεργητικού			
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους			
Μετοχικό κεφάλαιο	15	40.981.356	40.981.356
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	15	47.611.049	47.611.049
Λοιπά αποθεματικά	16	41.386.615	41.162.380
Κέρδη/ (ζημιές) εις νέον		27.056.060	55.215.053
Σύνολο		157.035.080	184.969.838
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων			
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δάνεια	17	25.000.000	37.000.000
Παράγωγα	13	-	213.523
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	10	17.246.861	19.113.114
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	18	1.483.229	1.395.878
Επιχορηγήσεις	19	7.745.748	8.555.088
Προβλέψεις	21	53.297	53.297
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	20	5.010.179	-
		56.539.314	66.330.900
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	20	37.402.885	36.500.557
Δάνεια	17	79.134.809	65.208.898
Παράγωγα	13	163.173	-
		116.700.866	101.709.454
Σύνολο υποχρεώσεων		173.240.181	168.040.355
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		330.275.260	353.010.193

Οι σημειώσεις στις σελίδες 18 έως 53 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

Κατάσταση Αποτελεσμάτων

Ποσά σε Ευρώ	Σημ.	12μήνες έως 31/12/2011	12μήνες έως 31/12/2010
Πωλήσεις	5	319.683.681	292.505.718
Κόστος Πωληθέντων	22	-317.338.517	-276.929.650
Μικτό Κέρδος		2.345.164	15.576.068
Έξοδα διάθεσης	22	-24.504.538	-24.947.142
Έξοδα διοίκησης	22	-3.869.293	-3.163.798
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	26	2.334.623	4.714.317
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	22	-1.083.302	-947.207
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης		-24.777.346	-8.767.763
Χρηματοοικονομικά έσοδα	24	5.570	3.219
Χρηματοοικονομικά έξοδα	24	-5.342.230	-3.753.148
Έσοδα από μερίσματα		164.794	373.647
Κέρδη προ φόρων		-29.949.211	-12.144.045
Φόρος εισοδήματος	25	1.790.218	3.855.932
Καθαρά κέρδη χρήσης από συνεχιζόμενες δραστηριότητες		-28.158.993	-8.288.113

Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος

	12μήνες έως 31/12/2011	12μήνες έως 31/12/2010
Κέρδη (ζημιές) μετά από φόρους	-28.158.993	-8.288.113
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους		
Κέρδος / (Ζημιά) μετά φόρων από μεταβολή της εύλογης αξίας της αντιστάθμισης ταμειακών ροών	224.235	-111.906
Συγκεντρωτικό συνολικό εισόδημα μετά από φόρους	-27.934.758	-8.400.019

Οι σημειώσεις στις σελίδες 18 έως 53 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

Κατάσταση Μεταβολών Καθαρής Θέσης

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	Μετοχικό κεφάλαιο & αποθεματικό υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Καθαρό κέρδος Χρήσης				
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2010	88.592.405	41.274.286	63.503.165	193.369.857
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα (έξοδα) μετά από φόρους	-	-111.906	-	-111.906
Σύνολο αναγνωρισμένου καθαρού κέρδους χρήσης	-	-	-8.288.113	-8.288.113
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2010	88.592.405	41.162.380	55.215.053	184.969.838
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα (έξοδα) μετά από φόρους				
Κέρδος / (Ζημιά) μετά φόρων από μεταβολή της εύλογης αξίας της αντιστάθμισης ταμειακών ροών	-	-111.906	-	-111.906
Καθαρό κέρδος Χρήσης				
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2011	88.592.405	41.162.380	55.215.053	184.969.838
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα (έξοδα) μετά από φόρους	-	224.235	-	224.235
Σύνολο αναγνωρισμένου καθαρού κέρδους χρήσης	-	-	-28.158.993	-28.158.993
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2011	88.592.405	41.386.615	27.056.060	157.035.080
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα (έξοδα) μετά από φόρους				
Κέρδος / (Ζημιά) μετά φόρων από μεταβολή της εύλογης αξίας της αντιστάθμισης ταμειακών ροών	-	224.235	-	224.235

Οι σημειώσεις στις σελίδες 18 έως 53 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

Κατάσταση Ταμειακών Ροών

Ποσά σε Ευρώ	Σημ.	1/1 εως 31/12/2011	1/1 εως 31/12/2010
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες			
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	27	16.622.645	29.585.511
Καταβληθέντες τόκοι		-5.222.285	-3.717.428
Καταβληθείς φόρος εισοδήματος		-	-246.703
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		11.400.360	25.621.380
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες			
Αγορές ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	6	-13.589.457	-18.691.835
Πωλήσεις ενσώματων παγίων	27	13.100	333.600
Μερίσματα εισπραχθέντα		100.000	350.657
Αύξηση - εξαγορά συμμετοχής σε θυγατρικές	7	-71.464	-
Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες		-13.547.820	-18.007.578
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες			
Δάνεια αναληφθέντα		28.325.911	25.000.000
Αποπληρωμή δανεισμού		-26.400.000	-32.367.033
Λοιπά	24	5.570	3.219
Καθαρές τάμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		1.931.481	-7.363.814
Καθαρή (μείωση)/ αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		-215.979	249.988
Ταμειακά διαθέσιμα στην αρχή της χρήσης		764.629	514.641
Ταμειακά διαθέσιμα στο τέλος της χρήσης	14	548.650	764.629

Αθήνα, 19 Μαρτίου 2012

Ο
Αντιπρόεδρος Δ.Σ.

Ο
Εντεταλμένος Σύμβουλος

Ο
Οικονομικός Διευθυντής

Καλφαρέντζος
Γεώργιος
Α.Δ.Τ Φ 147183

Πασσάς
Γεώργιος
Α.Δ.Τ Φ 020251

Θωμαδάκης Στράτος
ΑΡ. ΑΔΕΙΑΣ 0065081
Α.Δ.Τ ΑΕ 551391

Οι σημειώσεις στις σελίδες 18 έως 53 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

Πρόσθετα στοιχεία και πληροφορίες επί των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων

1 Γενικές Πληροφορίες

Η ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΧΑΛΥΒΟΣ Α.Ε. (η «Εταιρεία» ή SOVEL Α.Ε) ασχολείται με τη βιομηχανική επεξεργασία και εμπορία προϊόντων σιδήρου και χάλυβα. Η Εταιρεία δραστηριοποιείται στην Ελλάδα και στην Ευρώπη και ιδιαίτερα στην ευρύτερη περιοχή των Βαλκανίων. Η Εταιρεία είναι μέλος του ομίλου ΣΙΔΕΝΟΡ.

Η Εταιρεία εδρεύει στην Ελλάδα, Νομό Αττικής, στο Δήμο Αθήνας, στην οδό Μεσογείων 2-4 και επίσης διατηρεί υποκαταστήματα στον Αλμυρό – Μαγνησίας, όπου πραγματοποιείται το σύνολο της παραγωγικής δραστηριότητας.

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί προς δημοσίευση από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας την 19 Μαρτίου 2012 και υπόκεινται σε έγκριση από τη Τακτική Γενική Συνέλευση της Εταιρείας η οποία θα συνεδριάσει την 29 Ιουνίου 2012.

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας δημοσιεύονται στην ηλεκτρονική διεύθυνση της μητρικής Εταιρείας ΣΙΔΕΝΟΡ Α.Ε (www.sidenor.gr) και επίσης περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της μητρικής, οι μετοχές της οποίας είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών.

2 Σύνοψη Σημαντικών Λογιστικών Αρχών

Οι βασικές λογιστικές πολιτικές που έχει εφαρμόσει η Εταιρεία κατά τη σύνταξη αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων περιγράφονται παρακάτω. Οι πολιτικές αυτές έχουν εφαρμοσθεί με συνέπεια σε όλες τις χρήσεις που παρουσιάζονται.

2.1 Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν καταρτιστεί από τη διοίκηση με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ), που έχουν εκδοθεί από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΣΔΛΠ), συμπεριλαμβανομένων και των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΔΛΠ) και ερμηνειών που έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεργειών των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους όπως έχει τροποποιηθεί με την εκτίμηση σε εύλογη αξία των επενδύσεων διαθέσιμων προς πώληση και των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων συμπεριλαμβανομένων των παραγώγων.

Η σύνταξη 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 των οικονομικών καταστάσεων και τα αναφερθέντα ποσά εισοδημάτων και εξόδων κατά τη διάρκεια της υπό αναφορά χρήσης. 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 (βλέπε σημ. 4).

Βασικές προτεραιότητες της Εταιρείας SOVEL A.E. ως μέλος του Ομίλου ΣΙΔΕΝΟΡ είναι:

- η διατήρηση και η περαιτέρω αύξηση του μεριδίου αγοράς
- η μόνιμη και διαρκής ενίσχυση της παρουσίας της στις αγορές της Κεντρικής Ευρώπης, των Βαλκανίων και των γειτονικών χωρών της Ανατολικής Μεσογείου, αντισταθμίζοντας την σημαντική πτώση του κλάδου κατασκευών στην Ελληνική αγορά
- η μείωση του κόστους παραγωγής
- η αποτελεσματική διαχείριση του κεφαλαίου κίνησης

2.2 Νέα πρότυπα, ερμηνείες και τροποποίηση υφιστάμενων Διεθνών Λογιστικών Προτύπων

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

Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικές για την τρέχουσα οικονομική χρήση

ΔΛΠ 32 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση»

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

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 υφίστανται στα ΔΠΧΑ ως επακόλουθο των αποτελεσμάτων του ετήσιου προγράμματος βελτιώσεων του ΣΔΛΠ που δημοσιεύτηκε τον Μάιο 2010. Εφόσον δεν αναφέρεται διαφορετικά, οι τροποποιήσεις αυτές δεν έχουν σημαντική επίπτωση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

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.

ΕΔΛΠΧΑ 13 «Προγράμματα Πιστότητας Πελατών»

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

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

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

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

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

Το ΔΠΧΑ 13 παρέχει νέες οδηγίες σχετικά με την επιμέτρηση της εύλογης αξίας και τις απαραίτητες γνωστοποιήσεις. Οι απαιτήσεις του προτύπου δεν διευρύνουν τη χρήση των εύλογων αξιών αλλά παρέχουν διευκρινίσεις για την εφαρμογή τους σε περίπτωση που η χρήση τους επιβάλλεται υποχρεωτικά από άλλα πρότυπα. Το ΔΠΧΑ 13 παρέχει ακριβή ορισμό της εύλογης αξίας, καθώς και οδηγίες αναφορικά με την επιμέτρηση της εύλογης αξίας και τις απαραίτητες γνωστοποιήσεις, ανεξάρτητα από το πρότυπο με βάση το οποίο γίνεται χρήση των εύλογων αξιών. Επιπλέον, οι απαραίτητες γνωστοποιήσεις έχουν διευρυνθεί και καλύπτουν όλα τα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις που επιμετρούνται στην εύλογη αξία και όχι μόνο τα χρηματοοικονομικά. Το πρότυπο δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΠΧΑ 7 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις» - μεταβιβάσεις χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων (εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η 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 η Εταιρεία έχει συνεχιζόμενη ανάμειξη. Παρέχει επίσης καθοδήγηση για την εφαρμογή των απαιτούμενων γνωστοποιήσεων.

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

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

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

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

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

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

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

Το ΣΔΛΠ δημοσίευσε αυτή την τροποποίηση προκειμένου να συμπεριλάβει επιπλέον πληροφόρηση η οποία θα βοηθήσει τους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων μίας οικονομικής οντότητας να αξιολογήσουν την επίδραση ή την πιθανή επίδραση που θα έχουν οι συμφωνίες για διακανονισμό χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, συμπεριλαμβανομένου του δικαιώματος για συμψηφισμό που σχετίζεται με αναγνωρισμένα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις, στην οικονομική θέση της οικονομικής οντότητας. Η τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

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

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

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

ΔΠΧΑ 12 «Γνωστοποίηση συμμετοχής σε άλλες οικονομικές οντότητες»

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

ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση) «Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις»

Το Πρότυπο αυτό δημοσιεύθηκε ταυτόχρονα με το ΔΠΧΑ 10 και σε συνδυασμό, τα δύο πρότυπα αντικαθιστούν το ΔΛΠ 27 «Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις». Το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 ορίζει το λογιστικό χειρισμό και τις απαραίτητες γνωστοποιήσεις αναφορικά με τις συμμετοχές σε θυγατρικές, κοινοπραξίες και συγγενείς όταν μία οικονομική οντότητα ετοιμάζει ατομικές οικονομικές καταστάσεις. Παράλληλα, το Συμβούλιο μετέφερε στο ΔΛΠ 27 όρους του ΔΛΠ 28 «Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις» και του ΔΛΠ 31 «Συμμετοχές σε Κοινοπραξίες» που αφορούν τις ατομικές οικονομικές καταστάσεις.

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

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

2.3 Επενδύσεις σε Θυγατρικές και Συγγενείς επιχειρήσεις**(α) Θυγατρικές εταιρείες**

Θυγατρικές είναι οι επιχειρήσεις (συμπεριλαμβανομένων των επιχειρήσεων ειδικού σκοπού) πάνω στις οποίες ασκείται οικονομικός και λειτουργικός έλεγχος από την μητρική επί των δικαιωμάτων ψήφου των οποίων η μητρική κατέχει ποσοστό μεγαλύτερο του 50%. Η ύπαρξη και επίδραση τυχόν δυνητικών δικαιωμάτων ψήφου τα οποία, έχουν θεμελιώσει δικαίωμα εξάσκησης κατά τον χρόνο σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων ή είναι μετατρέψιμα, λαμβάνεται υπόψη προκειμένου να στοιχειοθετηθεί εάν η μητρική ασκεί τον έλεγχο επί μιας άλλης επιχείρησης. Η Εταιρεία δεν συντάσσει και δεν δημοσιεύει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις λόγω του ότι οι οικονομικές καταστάσεις της ίδιας και των θυγατρικών της περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις που συντάσσει η μητρική Εταιρεία ΣΙΔΕΝΟΡ ΑΕ και για το λόγο αυτό, με βάση το Δ.Λ.Π. 27, δεν υποχρεούται στην σύνταξη ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

Έλεγχος μπορεί να υπάρχει και σε περιπτώσεις όπου η συμμετοχή στο μετοχικό κεφάλαιο με δικαίωμα ψήφου είναι μικρότερη του 50%, αλλά η Εταιρεία είναι σε θέση να εξασκήσει έλεγχο στις χρηματοοικονομικές και επιχειρηματικές πολιτικές, de facto. De facto έλεγχος υφίσταται όταν ο αριθμός των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας, σε σχέση με τον αριθμό αλλά και την κατανομή των δικαιωμάτων των άλλων μετόχων, δίνουν τη δυνατότητα ελέγχου από την Εταιρεία των χρηματοοικονομικών και επιχειρηματικών πολιτικών.

Η απόκτηση θυγατρικών εταιρειών λογιστικοποιείται με τη μέθοδο της εξαγοράς. Το τίμημα της εξαγοράς υπολογίζεται ως η εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων που μεταφέρονται, των υποχρεώσεων που αναλαμβάνονται και των μετοχών που εκδίδονται από την Εταιρεία. Οι δαπάνες που σχετίζονται με την εξαγορά εξοδοποιούνται. Τα περιουσιακά στοιχεία, οι υποχρεώσεις και οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις που μεταφέρονται σε μία επιχειρηματική συνένωση επιμετρώνται στην εύλογη αξία τους κατά την ημερομηνία της εξαγοράς. Τα αναγνωρίσιμα στοιχεία ενεργητικού και υποχρεώσεων και οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις που αποκτώνται σε μια επιχειρηματική συνένωση, επιμετρώνται αρχικά κατά την ημερομηνία απόκτησης στην εύλογη αξία τους. Ανά περίπτωση εξαγοράς, η Εταιρεία αναγνωρίζει τυχόν μη ελέγχουσα συμμετοχή της θυγατρικής είτε στην εύλογη αξία, είτε στην αξία του μεριδίου της μη ελέγχουσας συμμετοχής στην καθαρή θέση της θυγατρικής.

Το υπερβάλλον του συνόλου του μεταφερθέντος ανταλλάγματος, των δικαιωμάτων τρίτων και της εύλογης αξίας προηγούμενων συμμετοχικών δικαιωμάτων στον αποκτώμενο κατά την ημερομηνίας απόκτησης, επί της εύλογης αξίας των καθαρών αναγνωρίσιμων περιουσιακών στοιχείων της θυγατρικής που αποκτήθηκε, λογιστικοποιείται ως υπεραξία. Αν το σύνολο των παραπάνω είναι μικρότερο από την εύλογη αξία των καθαρών αναγνωρίσιμων περιουσιακών στοιχείων της θυγατρικής, η διαφορά αναγνωρίζεται άμεσα στην

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

Η Εταιρεία καταχωρεί τις επενδύσεις σε θυγατρικές, στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις της, σε κόστος μείον απομείωση.

(β) Αύξηση ποσοστού σε θυγατρικές

Η Εταιρεία χειρίζεται τις συναλλαγές με τους κατόχους μη ελεγχουσών συμμετοχών με τον ίδιο τρόπο που χειρίζεται τις συναλλαγές με τους κύριους μετόχους της Εταιρείας. Όσον αφορά τις αγορές που πραγματοποιούνται από κατόχους μη ελεγχουσών συμμετοχών, η διαφορά μεταξύ του τιμήματος που καταβλήθηκε και της λογιστικής αξίας του αποκτηθέντος μεριδίου των ιδίων κεφαλαίων της θυγατρικής καταχωρείται στα Ίδια Κεφάλαια. Κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από την πώληση σε κατόχους μη ελεγχουσών συμμετοχών καταχωρούνται επίσης στα Ίδια Κεφάλαια.

Όταν η Εταιρεία παύσει να έχει έλεγχο ή σημαντική επιρροή, το εναπομένον ποσοστό συμμετοχής επιμετράτε εκ νέου στην εύλογη αξία του, ενώ τυχόν διαφορές που προκύπτουν καταχωρούνται στα αποτελέσματα. Κατόπιν, το περιουσιακό αυτό στοιχείο αναγνωρίζεται ως συγγενής επιχείρηση, κοινοπραξία ή χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού στην εύλογη αυτή αξία. Επιπροσθέτως, σχετικά ποσά που είχαν προηγουμένως καταχωρηθεί απευθείας στην καθαρή θέση λογιστικοποιούνται με τον ίδιο τρόπο που θα ακολουθούσαν σε περίπτωση πώλησης των εν λόγω περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, ήτοι μεταφέρονται στα αποτελέσματα.

(γ) Συγγενείς επιχειρήσεις

Συγγενείς επιχειρήσεις είναι οι επιχειρήσεις, στις οποίες η Εταιρεία έχει ουσιώδη επιρροή, αλλά όχι έλεγχο, το οποίο γενικά ισχύει όταν το ποσοστό συμμετοχής κυμαίνεται μεταξύ 20% και 50% των δικαιωμάτων ψήφου. Οι επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις λογιστικοποιούνται με τη 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).

Σε περίπτωση μείωσης του ποσοστού συμμετοχής σε συγγενή επιχείρηση, όπου όμως η Εταιρεία συνεχίζει να ασκεί σημαντική επιρροή, μόνο η αναλογία στα ποσά που είχαν προηγουμένως καταχωρηθεί απευθείας στην καθαρή θέση θα καταχωρηθεί στα αποτελέσματα.

Το μερίδιο της Εταιρείας στα κέρδη ή τις ζημιές των συγγενών επιχειρήσεων μετά την εξαγορά αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα, ενώ το μερίδιο των απ' ευθείας μεταβολών των αποθεματικών μετά την εξαγορά, αναγνωρίζεται στα λοιπά συνολικά έσοδα. Οι συσσωρευμένες μεταβολές επηρεάζουν τη λογιστική αξία των επενδύσεων σε συγγενείς επιχειρήσεις. Στην περίπτωση που το μερίδιο της Εταιρείας επί των ζημιών μιας συγγενούς υπερβεί την αξία της επένδυσης στη συγγενή, δεν αναγνωρίζονται επιπλέον ζημιές, εκτός εάν έχουν γίνει πληρωμές ή έχουν αναληφθεί περαιτέρω δεσμεύσεις για λογαριασμό της συγγενούς.

Η εταιρεία καταχωρεί τις επενδύσεις της σε συγγενείς εταιρείες στο κόστος κτήσης μείον την απομείωση.

2.4 Συναλλαγματικές μετατροπές

(α) Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης.

Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας καταχωρούνται και παρουσιάζονται στο νόμισμα του πρωτεύοντος οικονομικού περιβάλλοντος, στο οποίο η Εταιρεία λειτουργεί («λειτουργικό νόμισμα»).

(β) *Συναλλαγές και υπόλοιπα*

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με την χρήση των ισοτιμιών που ισχύουν κατά την ημερομηνία των συναλλαγών. Κέρδη και ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές οι οποίες προκύπτουν από την εκκαθάριση τέτοιων συναλλαγών κατά την διάρκεια της χρήσης και από την μετατροπή των νομισματικών στοιχείων που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα με τις ισχύουσες ισοτιμίες κατά την ημερομηνία ισολογισμού, καταχωρούνται στα αποτελέσματα. Οι συναλλαγματικές διαφορές από μη νομισματικά στοιχεία, που αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους, θεωρούνται ως τίμημα της εύλογης αξίας και συνεπώς καταχωρούνται όπου και οι διαφορές αυτής.

2.5 *Ενσώματα Πάγια*

Τα ενσώματα πάγια παρουσιάζονται στο κόστος κτήσεως μείον συσσωρευμένες αποσβέσεις και τυχόν απομείωση. Το κόστος κτήσεως περιλαμβάνει όλες τις άμεσα σχετιζόμενες δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων.

Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσωμάτων παγίων ή ως ξεχωριστό πάγιο μόνον εάν είναι πιθανό τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη να εισρεύσουν στην Εταιρεία και το κόστος τους μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα. Το κόστος επισκευών και συντηρήσεων καταχωρείται στα αποτελέσματα όταν πραγματοποιούνται.

Τα οικόπεδα δεν αποσβένονται. Οι αποσβέσεις των άλλων στοιχείων των ενσωμάτων παγίων υπολογίζονται με την σταθερή μέθοδο με ισόποσες ενδιάμεσες επιβαρύνσεις στο διάστημα της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής του στοιχείου, έτσι ώστε να διαγραφεί το κόστος στην υπολειμματική του αξία, ως εξής:

- Κτίρια	10-33	Έτη
- Μηχανολογικός εξοπλισμός	2-20	Έτη
- Αυτοκίνητα	5-7	Έτη
- Λοιπός εξοπλισμός	3-20	Έτη

Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των ενσωμάτων παγίων υπόκεινται σε επανεξέταση, εάν χρειάζεται σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού.

Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσωμάτων παγίων υπερβαίνουν την εκτιμώμενη ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά (απομείωση) καταχωρείται άμεσα ως έξοδο στα αποτελέσματα.

Κατά την πώληση ενσωμάτων παγίων, οι διαφορές μεταξύ του τιμήματος που λαμβάνεται και της λογιστικής τους αξίας καταχωρούνται ως κέρδη ή ζημιές στα αποτελέσματα.

Χρηματοοικονομικά έξοδα που αφορούν στην κατασκευή στοιχείων ενεργητικού κεφαλοιοποιούνται για το χρονικό διάστημα που απαιτείται μέχρι την ολοκλήρωση της κατασκευής. Όλα τα άλλα χρηματοοικονομικά έξοδα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσεως.

2.6 *Στοιχεία μη κυκλοφορούντος ενεργητικού προς πώληση*

Τα μη κυκλοφοριακά στοιχεία κατατάσσονται προς πώληση και αποτιμώνται στην μικρότερη αξία μεταξύ της τρέχουσας λογιστικής αξίας και της εύλογης αξίας μείον τα έξοδα πώλησης, εφόσον η αξία αυτή εκτιμάται ότι θα ανακτηθεί από την Εταιρεία μέσω της πωλήσεως τους και όχι από τη χρήση τους.

2.7 Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών στοιχείων

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και παθητικού συμψηφίζονται και το καθαρό ποσό παρουσιάζεται στον ισολογισμό εφόσον υπάρχει ένα έννομο δικαίωμα για συμψηφισμό και η πρόθεση να διακανονιστούν σε καθαρή βάση ή να αναγνωρισθεί το στοιχείο του ενεργητικού και να διακανονισθεί το στοιχείο του παθητικού ταυτόχρονα.

2.8 Απομείωση αξίας μη χρηματοοικονομικών 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 μείον έξοδα πώλησης και της αξίας χρήσης (παρούσα αξία χρηματοοικονομικών που αναμένεται να δημιουργηθούν με βάση την εκτίμηση της διοίκησης για τις μελλοντικές οικονομικές και λειτουργικές συνθήκες). Οι ζημιές απομείωσης καταχωρούνται σαν έξοδα στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων στη χρήση που προκύπτουν. Για την εκτίμηση των ζημιών απομείωσης τα περιουσιακά στοιχεία εντάσσονται στις μικρότερες δυνατές μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών.

2.9 Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Ενεργητικού

Οι επενδύσεις της Εταιρείας ταξινομούνται στις ακόλουθες κατηγορίες. Η ταξινόμηση εξαρτάται από το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκε η επένδυση. Η Διοίκηση προσδιορίζει την ταξινόμηση κατά την αρχική αναγνώριση.

(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. Επίσης περιλαμβάνει παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα εκτός εάν έχουν προσδιορισθεί ως εργαλεία αντιστάθμισης κινδύνου. 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 χορηγηθέντα και απαιτήσεις

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές, τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε ενεργούς 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 η Εταιρεία έχει την πρόθεση και τη δυνατότητα να τα διακρατήσει ως τη λήξη τους.

(δ) Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία είτε προσδιορίζονται σε αυτήν την κατηγορία, είτε δε 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 η Εταιρεία δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει το στοιχείο. Οι επενδύσεις

διαθέσιμες προς πώληση, αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους πλέον των δαπανών συναλλαγής. Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία και οι δαπάνες συναλλαγής καταχωρούνται ως έξοδο στα αποτελέσματα χρήσεως. Οι επενδύσεις διαγράφονται όταν το δικαίωμα στις ταμειακές ροές από τις επενδύσεις λήγει ή μεταβιβάζεται και η Εταιρεία έχει μεταβιβάσει ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη που συνεπάγεται η ιδιοκτησία.

Στη συνέχεια, τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους και τα σχετικά κέρδη ή ζημιές καταχωρούνται σε αποθεματικό των ιδίων κεφαλαίων μέχρι τα στοιχεία αυτά πωληθούν ή υποστούν απομείωση. Κατά την πώληση ή απομείωση, τα κέρδη ή οι ζημιές μεταφέρονται στα αποτελέσματα. Ζημιές απομείωσης που έχουν αναγνωρισθεί στα αποτελέσματα δεν αντιστρέφονται μέσω αποτελεσμάτων.

Τα πραγματοποιηθέντα και μη πραγματοποιηθέντα κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από τις μεταβολές της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους με μεταβολές στα αποτελέσματα, αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα της χρήσης που προκύπτουν.

Οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που διαπραγματεύονται σε χρηματιστηριακές αγορές προσδιορίζονται από τις τρέχουσες τιμές αγοράς. Για τα στοιχεία τα οποία δε διαπραγματεύονται σε χρηματιστηριακή αγορά, οι εύλογες αξίες προσδιορίζονται με τη χρήση τεχνικών αποτίμησης όπως ανάλυση πρόσφατων συναλλαγών, συγκρίσιμων στοιχείων που διαπραγματεύονται και προεξόφληση ταμειακών ροών.

Σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού η Εταιρεία εκτιμά αν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις που να οδηγούν στο συμπέρασμα ότι τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία έχουν υποστεί απομείωση. Για μετοχές εταιρειών που έχουν ταξινομηθεί ως χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση, τέτοια ένδειξη συνιστά η σημαντική ή παρατεταμένη μείωση της εύλογης αξίας σε σχέση με το κόστος κτήσεως. Αν στοιχειοθετείται απομείωση, η σωρευμένη στα ίδια κεφάλαια ζημιά που είναι η διαφορά μεταξύ κόστους κτήσεως και εύλογης αξίας, μεταφέρεται στα αποτελέσματα. Οι ζημιές απομείωσης σε μετοχές που καταχωρούνται στα αποτελέσματα δεν αναστρέφονται μέσω των αποτελεσμάτων.

2.10 Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία

Αντιστάθμιση Ταμειακών Ροών

Το μέρος των αλλαγών στην εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών παραγώγων, τα οποία έχουν χαρακτηριστεί και κατηγοριοποιηθεί ως «αντιστάθμιση ταμειακών ροών» και αφορά σε αποτελεσματική αντιστάθμιση αναγνωρίζεται στην καθαρή θέση. Το κέρδος / ζημιά του μη αποτελεσματικού μέρους αυτών, αναγνωρίζεται αμέσως στα αποτελέσματα της χρήσεως.

Τα ποσά που έχουν συσσωρευτεί στην καθαρή θέση ανακυκλώνονται μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων κατά τη στιγμή που η φυσική κίνηση πραγματοποιείται. Το κέρδος / ζημιά σχετιζόμενο με το αποτελεσματικό μέρος των χρηματοοικονομικών παραγώγων αντιστάθμισης κινδύνου μεταβολής επιτοκίου, αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα χρήσεως, στο χρηματοοικονομικό κόστος.

Κατά τη στιγμή που ένα χρηματοοικονομικό παράγωγο λήξει, πουληθεί ή κρίνεται ως μη αποτελεσματική, αντιστάθμιση τότε οποιαδήποτε σωρευτική ζημιά / κέρδος παραμένει στην καθαρή θέση και αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα χρήσεως όταν η συναλλαγή την οποία αφορά αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα. Όταν μία προβλεπόμενη συναλλαγή παύει να ισχύει ότι θα προκύψει, το προοδευτικό κέρδος / ζημιά καταχωρείται άμεσα στα αποτελέσματα χρήσεως.

2.11 Αποθέματα

Τα αποθέματα αποτιμώνται στην χαμηλότερη αξία μεταξύ κόστους κτήσης και της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Το κόστος προσδιορίζεται με τη μέθοδο του μέσου μηνιαίου 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.

2.12 Εμπορικές και λοιπές βραχυπρόθεσμες 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 η Εταιρεία 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.

2.13 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα περιλαμβάνουν τα μετρητά, και τις καταθέσεις όψεως.

2.14 Μετοχικό κεφάλαιο

Οι κοινές μετοχές περιλαμβάνονται στα ίδια κεφάλαια.

Άμεσα έξοδα για την έκδοση μετοχών, εμφανίζονται μετά την αφαίρεση του σχετικού φόρου εισοδήματος αφαιρετικά στη καθαρή θέση.

Το κόστος κτήσης ιδίων μετοχών εμφανίζεται αφαιρετικά από τα ίδια κεφάλαια της Εταιρείας, μέχρι οι ίδιες μετοχές πωληθούν, ακυρωθούν ή επανεκδοθούν. Κάθε κέρδος ή ζημιά από πώληση ιδίων μετοχών καθαρό από άμεσα για την συναλλαγή λοιπά έξοδα και φόρους, εμφανίζεται ως αποθεματικό στα ίδια κεφάλαια.

2.15 Προμηθευτές

Οι απαιτήσεις από προμηθευτές καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

2.16 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 η Εταιρεία έχει το δικαίωμα να αναβάλλει την εξόφληση της υποχρέωσης για τουλάχιστον 12 μήνες από την ημερομηνία του ισολογισμού. Σε αυτή την περίπτωση ταξινομούνται ως μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.

2.17 Αναβαλλόμενος Φόρος Εισοδήματος

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 υπάρχει γνώση κατά την ημερομηνία ισολογισμού, ότι θα ισχύουν κατά τη στιγμή που θα αναστραφούν οι προσωρινές διαφορές.

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 την Εταιρεία και είναι πιθανό ότι οι προσωρινές διαφορές δεν θα αναστραφούν στο προβλεπτό μέλλον.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις και οι απαιτήσεις δύναται να συμψηφίζονται μόνο σε περίπτωση που αφορούν σε κοινή φορολογική αρχή και υπάρχει το δικαίωμα συμψηφισμού αυτών.

2.18 Φορολογία

Η φορολογία εισοδήματος υπολογίζεται με βάση τη φορολογική νομοθεσία και τους φορολογικούς συντελεστές που ισχύουν στην Ελλάδα όπου διεξάγονται οι εργασίες της Εταιρείας και καταχωρείται ως έξοδο στην περίοδο κατά την οποία προκύπτουν τα εισοδήματα.

2.19 Παροχές στο προσωπικό

(α) 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 ζημιές και το κόστος προϋπηρεσίας. Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται από ανεξάρτητο αναλογιστή με τη χρήση της μεθόδου της εκτιμώμενης πιστωτικής μονάδος (Projected unit credit method).

Τα αναλογιστικά κέρδη και οι ζημιές που προκύπτουν από τις προσαρμογές με βάση τα ιστορικά δεδομένα και είναι πάνω ή κάτω 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 προϋπηρεσίας των εργαζόμενων. Στην περίπτωση αυτή το κόστος προϋπηρεσίας καταχωρείται στα αποτελέσματα με τη σταθερή μέθοδο μέσα στην περίοδο ωρίμανσης.

(β) Παροχές τερματισμού της απασχόλησης

Οι παροχές τερματισμού της απασχόλησης πληρώνονται όταν οι εργαζόμενοι αποχωρούν πριν την ημερομηνία συνταξιοδότησεως. Η Εταιρεία 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.

(γ) Βραχυπρόθεσμες Παροχές

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

2.20 Επιχορηγήσεις

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

Κρατικές επιχορηγήσεις που αφορούν έξοδα, αναβάλλονται και 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.

2.21 Προβλέψεις

Προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν:

1. Υπάρχει μία παρούσα νομική ή τεκμαιρόμενη δέσμευση ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων.
2. Είναι πιθανόν ότι θα απαιτηθεί εκροή πόρων για τον διακανονισμό της δέσμευσης.
3. 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. Πρόβλεψη αναγνωρίζεται ακόμα κι αν η πιθανότητα εκροής σχετικά με οποιοδήποτε στοιχείο που περιλαμβάνεται στην ίδια κατηγορία υποχρεώσεων μπορεί να είναι μικρή.

2.22 Αναγνώριση εσόδων

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

(α) Πωλήσεις αγαθών

Οι πωλήσεις αγαθών αναγνωρίζονται όταν η Εταιρεία παραδίδει τα αγαθά στους πελάτες, τα αγαθά γίνονται αποδεκτά από αυτούς και η είσπραξη της απαίτησης είναι εύλογα εξασφαλισμένη.

(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 έσοδα, όταν θεμελιώνεται το δικαίωμα της είσπραξης.

2.23 Μισθώσεις

Οι μισθώσεις παγίων όπου η Εταιρεία διατηρεί ουσιαδώς όλους τους κινδύνους και τα οφέλη 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 και της διάρκειας μίσθωσής τους.

Μισθώσεις όπου ουσιαδώς οι κίνδυνοι και τα οφέλη της ιδιοκτησίας διατηρούνται από τον εκμισθωτή ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι πληρωμές που γίνονται για λειτουργικές μισθώσεις αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσης σε σταθερή βάση κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

2.24 Διάθεση κερδών, διανομή μερισμάτων

Η διάθεση των κερδών χρήσεως καθώς και η αναγνώριση της υποχρέωσης διανομής μερίσματος αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις εφόσον ληφθεί η τελική έγκριση από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων.

2.25 Στρογγυλοποιήσεις

Τα ποσά που εμπεριέχονται σε αυτές τις οικονομικές καταστάσεις έχουν στρογγυλοποιηθεί σε ευρώ. Λόγω του γεγονότος αυτού, διαφορές που ενδέχεται να υπάρχουν οφείλονται σε αυτές τις στρογγυλοποιήσεις.

3 Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

Η Εταιρεία από τη χρήση των χρηματοοικονομικών της μέσων τίθεται σε πιστωτικό κίνδυνο, σε κίνδυνο ρευστότητας και σε κίνδυνο αγοράς. Η σημείωση αυτή παρουσιάζει πληροφορίες για την έκθεση της Εταιρείας σε κάθε έναν από τους ανωτέρω κινδύνους, για τους στόχους της Εταιρείας, τις πολιτικές και τις διαδικασίες που εφαρμόζει για την επιμέτρηση και τη διαχείριση του κινδύνου, καθώς και τη διαχείριση κεφαλαίου της Εταιρείας. Περισσότερα ποσοτικά στοιχεία για αυτές τις γνωστοποιήσεις περιλαμβάνονται σε όλο το εύρος των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

Οι πολιτικές διαχείρισης κινδύνου της Εταιρείας εφαρμόζονται προκειμένου να αναγνωρίζονται και να αναλύονται οι κίνδυνοι που αντιμετωπίζει η Εταιρεία 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 της Εταιρείας.

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.

3.1 Κίνδυνος αγοράς

3.1.1 Συναλλαγματικός κίνδυνος

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται στην Ευρώπη και συνεπώς το μεγαλύτερο μέρος των συναλλαγών της διεξάγεται σε Ευρώ. Μέρος όμως των αγορών εμπορευμάτων της Εταιρείας γίνεται σε Δολάριο Αμερικής.

Η Εταιρεία για την αντιμετώπιση αυτού του κινδύνου πραγματοποιεί συμβάσεις προαγοράς συναλλάγματος (forwards), ενώ παράλληλα η πολιτική της Εταιρείας είναι να εξοφλεί τις υποχρεώσεις της προς τους προμηθευτές της άμεσα.

Οι τόκοι των δανείων είναι σε νόμισμα που δε διαφέρει από αυτό των ταμιακών ροών που προκύπτει από τις λειτουργικές δραστηριότητες της Εταιρείας (ευρώ).

Οι επενδύσεις της Εταιρείας σε άλλες θυγατρικές δεν αντισταθμίζονται, διότι αυτές οι συναλλαγματικές θέσεις θεωρούνται ότι είναι μακροχρόνιας φύσης και έχουν πραγματοποιηθεί σε ευρώ.

3.1.2 Κίνδυνος διακύμανσης τιμών

Ο σκοπός της διαχείρισης κινδύνου από τις συνθήκες της αγοράς είναι να ελέγχει την έκθεση της Εταιρείας στους κινδύνους αυτούς στο πλαίσιο αποδεκτών παραμέτρων, με παράλληλη βελτιστοποίηση των αποδόσεων.

α) Προϊόντα

Ο κυριότερος κίνδυνος της αγοράς συνίσταται στον κίνδυνο της μεταβλητότητας των τιμών των πρώτων υλών (σκράπ) οι οποίες με τη σειρά τους διαμορφώνουν σε σημαντικό βαθμό την τελική τιμή των προϊόντων. Πολιτική της Εταιρείας είναι να παρουσιάζει τα αποθέματα στη χαμηλότερη τιμή μεταξύ της τιμής κόστους κτήσης και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Σε περιόδους διακύμανσης των τιμών τα αποτελέσματα επηρεάζονται από την υποτίμηση της αξίας των αποθεμάτων. Η Εταιρεία προβαίνει σε πράξεις αντιστάθμισης κινδύνου χρησιμοποιώντας παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα όπου είναι διαθέσιμα.

β) Επενδύσεις

Οι επενδύσεις ταξινομούνται από την Εταιρεία με βάση το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκαν.

Η Διοίκηση αποφασίζει την κατάλληλη ταξινόμηση της επένδυσης κατά το χρόνο απόκτησης. Επίσης εκτιμά ότι δεν θα υπάρξει φαινόμενο αθέτησης πληρωμών για τις επενδύσεις αυτές.

3.1.3 Κίνδυνος ταμιακών ροών και κίνδυνος μεταβολών εύλογης αξίας λόγω μεταβολής των επιτοκίων

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

Ο κίνδυνος επιτοκίων μετριάζεται καθώς μέρος του δανεισμού της Εταιρείας είναι με σταθερά επιτόκια, είτε άμεσα με τη χρήση χρηματοοικονομικών εργαλείων (συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων).

Εάν την 31/12/2011 τα επιτόκια ήταν αυξημένα / (μειωμένα) κατά 0,25% / (-0,25%), η επίδραση στα κέρδη προ φόρων της Εταιρείας θα ήταν (ζημία) / κέρδος (-€121 χιλ.) / €121 χιλ. Αναλογικά θα επηρεάζονταν και η καθαρή θέση της Εταιρείας.

Αντίστοιχα εάν την 31/12/2010 τα επιτόκια ήταν αυξημένα / (μειωμένα) κατά 0,25% / (-0,25%), η επίδραση στα κέρδη προ φόρων της Εταιρείας θα ήταν (ζημία) / κέρδος (-€224 χιλ.) / €224 χιλ. Αναλογικά θα επηρεάζονταν και η καθαρή θέση της Εταιρείας.

3.2 Πιστωτικός κίνδυνος

Πιστωτικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος ζημίας της Εταιρείας 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 (investment securities).

3.2.1 Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

Η έκθεση της Εταιρείας σε πιστωτικό κίνδυνο επηρεάζεται κυρίως από τα χαρακτηριστικά κάθε πελάτη. Τα δημογραφικά στοιχεία της πελατειακής βάσης της Εταιρείας, 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. Κανένας πελάτης δεν ξεπερνά το 10% των πωλήσεων και επομένως ο εμπορικός κίνδυνος είναι κατανεμημένος σε μεγάλο αριθμό πελατών.

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει θέσει μια πιστωτική πολιτική βάσει της οποίας κάθε νέος πελάτης εξετάζεται σε ατομική βάση για την πιστοληπτική του ικανότητα πριν του προταθούν οι συνήθεις όροι πληρωμών. 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 εταιρείες 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 της Εταιρείας. Οι πελάτες που χαρακτηρίζονται ως «υψηλού ρίσκου» τοποθετούνται σε ειδική κατάσταση πελατών και μελλοντικές πωλήσεις πρέπει να προεισπράττονται. Ανάλογα με το ιστορικό του πελάτη και την ιδιότητα του, η Εταιρεία για την εξασφάλιση των απαιτήσεων της ζητά, όπου αυτό είναι δυνατό, εμπράγματα ή άλλες εξασφαλίσεις (π.χ. εγγυητικές επιστολές).

Η Εταιρεία καταχωρεί πρόβλεψη απομείωσης που αντιπροσωπεύει την εκτίμηση της 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.

Η ονομαστική αξία μείον προβλέψεις για επισφάλειες των εμπορικών απαιτήσεων εκτιμάται ότι προσεγγίζει την πραγματική τους αξία. Οι πραγματικές αξίες των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων για σκοπούς εμφάνισής τους στις ετήσιες 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 την Εταιρεία για τη χρήση παρόμοιων χρηματοπιστωτικών μέσων.

3.2.2 Εγγυήσεις

Η Εταιρεία έχει ως πολιτική να μην παρέχει εγγυήσεις, παρά μόνο και κατ' εξαίρεση, με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου σε συνδεδεμένες εταιρείες.

3.3 Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας συνίσταται στον κίνδυνο η Εταιρεία να μη δύναται να εκπληρώσει τις χρηματοοικονομικές τις υποχρεώσεις όταν αυτές λήγουν. Η προσέγγιση που υιοθετεί η Εταιρεία 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 ρευστότητα για να εκπληρώνει τις υποχρεώσεις τις όταν αυτές λήγουν, κάτω από συνήθεις αλλά και δύσκολες συνθήκες, χωρίς να υφίσταται μη αποδεκτές ζημιές ή να διακινδυνεύεται η φήμη της Εταιρείας.

Για την αποφυγή των κινδύνων ρευστότητας η Εταιρεία 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 της ανάγκες, συμπεριλαμβανομένης της κάλυψης των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων της. Η πολιτική αυτή δε λαμβάνει υπόψη της τη σχετική επίδραση από ακραίες συνθήκες που δεν μπορούν να προβλεφθούν.

Οι συντελεστές μόχλευσης στις 31 Δεκεμβρίου 2011 και 2010 αντίστοιχα είχαν ως εξής:

	Σημ.	31/12/2011	31/12/2010
Σύνολο δανεισμού	17	104.134.809	102.208.898
Μείον			
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	14	-548.650	-764.629
Καθαρός δανεισμός		103.586.159	101.444.269
Σύνολο καθαρής θέσης		157.035.080	184.969.838
Συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια		260.621.238	286.414.107
Συντελεστής μόχλευσης		40 %	35 %

3.4 Διαχείριση κεφαλαίου

Η πολιτική του Διοικητικού Συμβουλίου συνίσταται στη διατήρηση μιας ισχυρής βάσης κεφαλαίου, ώστε να διατηρεί την εμπιστοσύνη πιστωτών και της αγοράς στην Εταιρεία και να επιτρέπει την μελλοντική ανάπτυξη των δραστηριοτήτων της. Το Διοικητικό Συμβούλιο παρακολουθεί την απόδοση του κεφαλαίου, την οποία ορίζει η Εταιρεία ως τα καθαρά αποτελέσματα διαιρεμένα με το σύνολο της καθαρής θέσης. 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.

Δείκτης Χρέους	$\frac{\text{Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}{\text{Μακρ. Υποχρεώσεις} + \text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}$	0,26
Δείκτης χρηματοδότησης ακινητοποιήσεων	$\frac{\text{Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων}}{\text{Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού}}$	72%

Η Εταιρεία δεν διαθέτει ένα συγκεκριμένο πλάνο αγοράς ιδίων μετοχών.

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

3.5 Προσδιορισμός των εulόγων αξιών

Η Εταιρεία εφαρμόζει το αναθεωρημένο Δ.Π.Χ.Α. 7 σχετικά με τα χρηματοοικονομικά στοιχεία που εμφανίζονται στις καταστάσεις χρηματοοικονομικής θέσης σε εulόγη αξία .

Τα διάφορα επίπεδα έχουν ορισθεί ως εξής:

Ποσά σε €

Σημ.		ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ							
		31/12/2011				31/12/2010			
		Πρώτο επίπεδο	Δεύτερο επίπεδο	Τρίτο επίπεδο	Σύνολο	Πρώτο επίπεδο	Δεύτερο επίπεδο	Τρίτο επίπεδο	Σύνολο
		-	130.000	-	130.000	-	130.000	-	130.000
		-	240.620	-	240.620	-	-	-	-
		-	370.620	-	370.620	-	130.000	-	130.000
		-	-163.173	-	-163.173	-	-213.523	-	-213.523
		-	-163.173	-	-163.173	-	-213.523	-	-213.523

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.

4 Λογιστικές Εκτιμήσεις και Κρίσεις της Διοικήσεως

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.

4.1 Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές

Η Εταιρεία 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 έχουν ως εξής:

α) Απαιτείται κρίση από την Εταιρεία για τον προσδιορισμό της πρόβλεψης για φόρο εισοδήματος. Υπάρχουν πολλές συναλλαγές και υπολογισμοί για τους οποίους ο τελικός προσδιορισμός του φόρου είναι αβέβαιος. Εάν ο τελικός φόρος είναι διαφορετικός από τον αρχικώς αναγνωρισθέντα, η διαφορά θα επηρεάσει τον φόρο εισοδήματος και την πρόβλεψη για αναβαλλόμενη φορολογία της χρήσης.

β) Η Εταιρεία αναγνωρίζει πρόβλεψη για επίδικες υποθέσεις βάσει στοιχείων από τη Νομική Υπηρεσία της Εταιρείας.

γ) Η Εταιρεία αναγνωρίζει προβλέψεις για συμβατικές υποχρεώσεις προς πελάτες της, οι οποίες υπολογίζονται βάσει ιστορικών δεδομένων και στατιστικών από την επίλυση αντίστοιχων περιπτώσεων του παρελθόντος.

δ) Η Εταιρεία αναγνωρίζει προβλέψεις για την απομείωση των συμμετοχών λαμβάνοντας υπόψη τα μελλοντικά οφέλη που θα εισρεύσουν από αυτές.

ε) Παροχές προσωπικού

Η παρούσα αξία των υποχρεώσεων για παροχές προσωπικού βασίζεται σε διάφορους παράγοντες οι οποίοι προσδιορίζονται αναλογιστικά χρησιμοποιώντας κάποιες παραδοχές. Οι παραδοχές που έχουν χρησιμοποιηθεί για τον προσδιορισμό του καθαρού εξόδου παροχών προσωπικού περιλαμβάνουν το προεξοφλητικό επιτόκιο, τις μελλοντικές αυξήσεις μισθών καθώς και τα επίπεδα πληθωρισμού. Τυχόν αλλαγές στις παραδοχές αυτές θα επηρεάσουν τη λογιστική αξία της υποχρέωσης.

Η παρούσα αξία των καθορισμένων παροχών προσδιορίζεται χρησιμοποιώντας το κατάλληλο προεξοφλητικό επιτόκιο (Δείκτης ομολόγων "iBoxx AA-rated Euro corporate bond 10+year"), πλέον των αυξήσεων των αποδοχών του προσωπικού. Αναλυτικότερα οι παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν παρουσιάζονται στη σημείωση 18.

4.2 Καθοριστικές κρίσεις της Διοίκησης για την εφαρμογή των λογιστικών αρχών

Κατ' εφαρμογή των διατάξεων του ΔΛΠ 2 τα αποθέματα αποτιμούνται στη χαμηλότερη τιμή μεταξύ κόστους κτήσεως και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας.

5 Πωλήσεις

Ανάλυση των πωλήσεων ανά κατηγορία

Ποσά σε Ευρώ	31/12/2011	31/12/2010
Πωλήσεις εμπορευμάτων & προϊόντων	312.718.933	286.740.417
Έσοδα από υπηρεσίες	4.091.691	4.624.575
Λοιπά	2.873.056	1.140.727
Σύνολο	319.683.681	292.505.718

6 Πάγια Στοιχεία

<i>Ποσά σε Εύρο</i>	Οικόπεδα	Κτίρια	Μηγ/κός εξοπλισμός	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και εξαρτήματα	Ακίνητοτ/σεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Κόστος							
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2010	9.254.863	60.881.804	179.395.065	1.153.343	4.977.486	38.621.386	294.283.946
Προσθήκες	-	208.261	1.796.731	43.305	293.843	16.349.695	18.691.835
Πωλήσεις	-	-	-928.896	-	-	-	-928.896
Ανάλωση ανταλλακτικών	-	-	-748.783	-	-	-	-748.783
Ανακατανομές	-	651.961	1.044.805	-	-	-1.696.765	-
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010	9.254.863	61.742.025	180.558.921	1.196.648	5.271.328	53.274.316	311.298.102
Συσσωρευμένες αποσβέσεις							
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2010	-	-15.574.772	-67.438.796	-905.841	-4.408.289	-	-88.327.698
Αποσβέσεις χρήσης	-	-2.885.839	-12.209.397	-71.274	-205.534	-	-15.372.044
Πωλήσεις	-	-	806.136	-	-	-	806.136
Ανάλωση ανταλλακτικών	-	-	381.086	-	-	-	381.086
Αναπροσαρμογές	-	-	-	-	234	-	234
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2010	-	-18.460.610	-78.460.971	-977.116	-4.613.589	-	-102.512.286
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2010	9.254.863	43.281.415	102.097.950	219.532	657.740	53.274.316	208.785.816
<i>Ποσά σε Εύρο</i>	Οικόπεδα	Κτίρια	Μηγ/κός εξοπλισμός	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και εξαρτήματα	Ακίνητοτ/σεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Κόστος							
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2011	9.254.863	61.742.025	180.558.921	1.196.648	5.271.328	53.274.316	311.298.102
Προσθήκες	-	4.128	3.239.034	65.831	215.980	10.064.484	13.589.457
Πωλήσεις	-	-	-15.126	-	-15.565	-	-30.691
Ανάλωση ανταλλακτικών	-	-	-879.932	-	-	-	-879.932
Ανακατανομές	-	-	1.625.945	-	-	-1.625.945	-
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2011	9.254.863	61.746.153	184.528.842	1.262.479	5.471.744	61.712.854	323.976.935
Συσσωρευμένες αποσβέσεις							
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2011	-	-18.460.610	-78.460.971	-977.116	-4.613.589	-	-102.512.286
Αποσβέσεις χρήσης	-	-2.950.499	-12.029.517	-72.412	-259.164	-	-15.311.592
Πωλήσεις	-	-	15.126	-	15.565	-	30.691
Ανάλωση ανταλλακτικών	-	-	452.455	-	-	-	452.455
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2011	-	-21.411.109	-90.022.907	-1.049.528	-4.857.188	-	-117.340.732
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2011	9.254.863	40.335.044	94.505.935	212.951	614.555	61.712.854	206.636.203

Επί της ακίνητης περιουσίας της Εταιρείας δεν υφίστανται υποθήκες και προσημειώσεις.

Κατά τη διάρκεια της χρήσης η Εταιρεία πραγματοποίησε επένδυση συνολικού ύψους € 8.734 χιλ. για την κατασκευή του νέου ελάστρου (Compact Mill). Το ποσό της επένδυσης καλύφθηκε από ομολογιακά δάνεια € 8.700 χιλ. Οι τόκοι των ανωτέρω δανείων, για τη χρήση, ανήλθαν σε € 418 χιλ. Το ποσό των τόκων αύξησε την αξία της επένδυσης.

7 Συμμετοχές σε θυγατρικές Εταιρείες που ενοποιούνται με ολική ενοποίηση από τον Όμιλο ΣΙΑΕΝΟΡ

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	31/12/2011	31/12/2010
Υπόλοιπο έναρξης	4.052.833	4.052.833
Προσθήκες	71.464	-
Υπόλοιπο λήξεως	4.124.297	4.052.833

Κατά τη διάρκεια της χρήσης η Εταιρεία αύξησε το ποσοστό συμμετοχής στη θυγατρική της ΒΕΤ κατά 1,73% με την αγορά μετοχών από τρίτους καταβάλλοντας το ποσό των € 67 χιλ.

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας καθώς και των θυγατρικών της περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του ομίλου ΣΙΔΕΝΟΡ και επομένως, με βάση τις διατάξεις του ΔΛΠ 27, η Εταιρεία δεν συντάσσει και δεν δημοσιεύει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

Οι επιχειρήσεις που ενοποιούνται με ολική ενοποίηση από τον όμιλο ΣΙΔΕΝΟΡ είναι οι εξής:

2010			
Επωνυμία	Χώρα εγκατάστασης	Άμεσο & Έμμεσο Ποσοστό Συμμετοχής	Τομέας Δραστηριότητας
ΕΡΛΙΚΟΝ Α.Ε.	Ελλάδα	0,64%	Σίδηρος
ΒΕΤ Α.Ε.	Ελλάδα	98,49%	Σίδηρος
ΒΕΑΤ Α.Ε.	Ελλάδα	65,00%	Σίδηρος

2011			
Επωνυμία	Χώρα εγκατάστασης	Άμεσο & Έμμεσο Ποσοστό Συμμετοχής	Τομέας Δραστηριότητας
ΕΡΛΙΚΟΝ Α.Ε.	Ελλάδα	0,64%	Σίδηρος
ΒΕΤ Α.Ε.	Ελλάδα	99,24%	Σίδηρος
ΒΕΑΤ Α.Ε.	Ελλάδα	65,00%	Σίδηρος

8 Συμμετοχές σε Συγγενείς Εταιρείες που ενοποιούνται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης από τον Όμιλο ΣΙΔΕΝΟΡ

ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Ποσά σε Ευρώ	31/12/2011	31/12/2010
Υπόλοιπο έναρξης	5.110.682	5.110.682
Υπόλοιπο λήξεως	5.110.682	5.110.682

Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας καθώς και των συγγενών της περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου ΣΙΔΕΝΟΡ και επομένως, με βάση τις διατάξεις του ΔΛΠ 27, η Εταιρεία δεν συντάσσει και δεν δημοσιεύει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

Οι Συγγενείς Εταιρείες που ενοποιούνται με τη μέθοδο της Καθαρής Θέσης στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου ΣΙΔΕΝΟΡ είναι η παρακάτω:

Επωνυμία	Χώρα εγκατάστασης	Ποσοστό Συμμετοχής		Τομέας Δραστηριότητας
		31/12/2011	31/12/2010	
ΣΙΔΗΡΕΜΠΟΡΙΚΗ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ ΣΙΔΜΑ ΑΕ	Ελλάς	28,21%	28,21%	Σίδηρος
BIODIESEL A.E.	Ελλάς	25,00%	25,00%	Σίδηρος

9 Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση

	31/12/2011	31/12/2010
Υπόλοιπο έναρξης	130.000	130.000
Υπόλοιπο λήξης	130.000	130.000
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	130.000	130.000

Τα διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία περιλαμβάνουν τα κατωτέρω:

Ποσά σε Ευρώ	31/12/2011	31/12/2010
Μη εισηγμένοι τίτλοι		
- Συμμετοχικοί τίτλοι εσωτερικού	130.000	130.000
Σύνολο	130.000	130.000

Καθώς το μεγαλύτερο μέρος των χρηματοοικονομικών στοιχείων είναι μη εισηγμένοι τίτλοι οι οποίοι δεν είναι εφικτό να αποτιμηθούν στην εύλογη αξία, η Εταιρεία τα αποτίμησε στην αξία κτήσης.

10 Αναβαλλόμενη Φορολογία

Ποσά σε Ευρώ	31/12/2011	31/12/2010
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις:		
Ανακτήσιμες μετά από δώδεκα μήνες	-17.246.861	-19.113.114

Η συνολική μεταβολή στον αναβαλλόμενο φόρο εισοδήματος είναι η παρακάτω:

	31/12/2011	31/12/2010
Υπόλοιπο αρχής χρήσης	-19.113.114	-23.003.501
(Χρέωση) / πίστωση κατάστασης αποτελεσμάτων	1.932.987	3.855.932
Φόρος που (χρεώθηκε) / πιστώθηκε στα ίδια κεφάλαια	-66.735	34.455
Υπόλοιπο τέλους χρήσης	-17.246.861	-19.113.114

Οι κινήσεις των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων πριν τον συμψηφισμό τους έχουν ως παρακάτω:

Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις και απαιτήσεις:	Διαφορά αποσβέσεων - παγίων	Διαφορά Προβλέψεων	Λοιπά	Σύνολο
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Υπόλοιπο 1/1/2010	-23.054.529	313.358	-262.330	-23.003.501
(Χρέωση) / πίστωση κατάστασης αποτελεσμάτων	3.916.834	-60.901	-	3.855.933
Χρέωση / Πίστωση Ιδίων Κεφαλαίων	-	-	34.455	34.455
Υπόλοιπο 31/12/2010	-19.137.695	252.456	-227.875	-19.113.114
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις και απαιτήσεις:	Διαφορά αποσβέσεων - παγίων	Διαφορά Προβλέψεων	Λοιπά	Σύνολο
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Υπόλοιπο 1/1/2011	-19.137.695	252.456	-227.875	-19.113.114
(Χρέωση) / πίστωση κατάστασης αποτελεσμάτων	615.526	36.304	1.281.156	1.932.987
Χρέωση / Πίστωση Ιδίων Κεφαλαίων	-	-	-66.735	-66.735
Υπόλοιπο 31/12/2011	-18.522.169	288.761	986.546	-17.246.861

Ο συντελεστής με τον οποίο υπολογίζεται ο αναβαλλόμενος φόρος είναι ίσος με αυτόν που εκτιμάται ότι θα ισχύει κατά τη στιγμή που θα αναστραφούν οι προσωρινές φορολογικές διαφορές. Ο αναβαλλόμενος φόρος που αναγνωρίστηκε στην κατηγορία «Λοιπά» αφορά τον αναβαλλόμενο φόρο που προέκυψε από την πρόβλεψη της υποχρέωσης επαναγοράς δικαιωμάτων εκπομπής ρύπων.

Ο ισχύον συντελεστής φορολογίας εισοδήματος για την Εταιρεία είναι 20%.

11 Αποθέματα

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	31/12/2011	31/12/2010
Προϊόντα έτοιμα	26.252.537	25.346.228
Ημιτελή	4.333.123	4.633.901
Υποπροϊόντα & υπολείματα	686.217	650.633
Α' & Β' ύλες-αναλώσιμα υλικά-ανταλλακτικά & είδη συσκευασίας	31.736.622	35.196.419
Προκαταβολές για αγορά αποθεμάτων	25.676	695.523
Συνολική καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία	63.034.176	66.522.705

Το κόστος των αποθεμάτων που καταχωρήθηκε ως έξοδο στο κόστος πωληθέντων ανέρχεται σε €258 εκ. (2010 : €220 εκ.).

Κατ' εφαρμογή των διατάξεων του ΔΛΠ 2 τα αποθέματα αποτιμούνται στη χαμηλότερη τιμή μεταξύ κόστους κτήσεως και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας.

12 Εμπορικές & Λοιπές Απαιτήσεις

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	31/12/2011	31/12/2010
Πελάτες	34.414	27.515
Καθαρές απαιτήσεις πελατών	34.414	27.515
Λοιπές Προκαταβολές	15.629	11.073
Γραμμάτια-επιταγές εισπρακτ.& σφραγ/νες	14.599	14.599
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη	42.147.860	61.156.744
Λοιποί χρεώστες	6.853.128	4.529.220
Μείον: Προβλέψεις απομείωσης	-179.837	-179.837
Σύνολο	48.885.793	65.559.313
Απαιτήσεις από φόρο εισοδήματος	-	518.118
Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό		
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	1.564.841	1.566.098
Σύνολο	1.564.841	1.566.098
Σύνολο απαιτήσεων	50.450.634	67.643.528
Απαιτήσεις	31/12/2011	31/12/2010
Ενδεχόμενες λοιπές απαιτήσεις	8.527	8.527
Σύνολο	8.527	8.527
Προβλέψεις για επισφαλείς πελάτες - χρεώστες	31/12/2011	31/12/2010
Έναρξης	-179.837	-179.837
Λήξης	-179.837	-179.837
Εμπορικοί πελάτες και λοιπές απαιτήσεις (ανά νόμισμα)		
Ευρώ	50.691.254	67.643.529
Σύνολο	50.691.254	67.643.529

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις που περιλαμβάνονται στο μη κυκλοφορούν ενεργητικό αφορούν δοσμένες εγγυήσεις σε τρίτους στα πλαίσια της δραστηριότητας της Εταιρείας και δεν έχουν συγκεκριμένη ημερομηνία λήξης. Η Εταιρεία εκτιμά ότι τα υπόλοιπα των απαιτήσεων είναι περίπου ίσα με τις εύλογες αξίες τους.

Χρηματοοικονομικά στοιχεία ανά κατηγορία
Υπόλοιπα 31/12/2011

Ποσά σε Ευρώ

Ενεργητικού	Δάνεια και απαιτήσεις	Παράγωγα προς αντιστάθμιση	Διαθέσιμα προς πώληση	Σύνολο
Μακροπρόθεσμα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση	-	-	130.000	130.000
Εμπορικές και Λοιπές Απαιτήσεις	42.334.006	-	-	42.334.006
Ταμειακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα	548.650	-	-	548.650
Βραχυπρόθεσμα Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία	-	240.620	-	240.620
Σύνολο	42.882.656	240.620	130.000	43.253.275

Υπόλοιπα 31/12/2010

Ποσά σε Ευρώ

Ενεργητικού	Δάνεια και απαιτήσεις	Παράγωγα προς αντιστάθμιση	Διαθέσιμα προς πώληση	Σύνολο
Μακροπρόθεσμα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση	-	-	130.000	130.000
Εμπορικές και Λοιπές Απαιτήσεις	61.269.037	-	-	61.269.037
Ταμειακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα	764.629	-	-	764.629
Σύνολο	62.033.666	-	130.000	62.163.666

13 Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία

<i>Ποσά σε €</i>	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Κυκλοφορούν ενεργητικό		
Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος (forwards) για αντιστάθμιση ταμειακών ροών	240.620	-
Σύνολο	<u>240.620</u>	<u>-</u>
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps) για αντιστάθμιση ταμειακών ροών	-	213.523
Σύνολο	<u>-</u>	<u>213.523</u>
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps) για αντιστάθμιση ταμειακών ροών	163.173	-
Σύνολο	<u>163.173</u>	<u>-</u>
Λεπτομέρειες συμβάσεων παραγώγων		
Ονομαστική αξία ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps) (σε €)	10.000.000	10.000.000
Ονομαστική αξία προθεσμιακών συμβάσεων ανταλλαγής συναλλάγματος (forward foreign exchange) (\$)	7.471.807	-

Η διαβάθμιση των παραγώγων χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού με βάσει τους δείκτες πιστοληπτικής αξιολόγησης του οίκου FITCH έχει ως εξής:

Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία (ενεργητικού)	Υπόλοιπο 31/12/2011	Υπόλοιπο 31/12/2011
	Currency Forwards	Currency Forwards
B-	240.620	-
Σύνολο	<u>240.620</u>	<u>-</u>

Τα παραπάνω χρηματοοικονομικά παράγωγα, καλύπτουν κίνδυνο από συναλλαγματικές διαφορές αγορών (Δολάριο Αμερικής) καθώς και κίνδυνο μεταβολής επιτοκίων δανεισμού.

Η διάρκεια των παραπάνω παραγώγων, καθώς και η ονομαστική αξία τους, είναι αντίστοιχη με αυτή των υποκειμένων απαιτήσεων/υποχρεώσεων (underlined assets/liabilities).

14 Ταμειακά Διαθέσιμα

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	31/12/2011	31/12/2010
Διαθέσιμα στο ταμείο και σε τράπεζες	9.713	2.569
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις	538.937	762.060
Σύνολο	<u>548.650</u>	<u>764.629</u>

Πιστωτική διαβάθμιση στα ταμειακά διαθέσιμα

	31/12/2011	31/12/2010
ΑΑ	-	-
ΑΑ-	-	1.535
ΑΑΑ	-	87.246
Α+	44.553	-
Α	-	-
Β-	475.898	-
ΒΒΒ+	-	-
ΒΒΒ	-	-
ΒΒΒ-	18.486	11.506
ΒΒ+	-	661.773
Σύνολο	538.937	762.060

15 Μετοχικό Κεφάλαιο

Ποσά σε Ευρώ	Αριθμός μετοχών	Κοινές μετοχές	Υπέρ το άρτιο	Σύνολο
1 Ιανουαρίου 2010	1.193.400	40.981.356	47.611.049	88.592.405
31 Δεκεμβρίου 2010	1.193.400	40.981.356	47.611.049	88.592.405
31 Δεκεμβρίου 2011	1.193.400	40.981.356	47.611.049	88.592.405

Δεν υπήρξαν μεταβολές κατά τη διάρκεια της χρήσεως. Η ονομαστική αξία ανά μετοχή είναι € 34,34.

16 Λοιπά Αποθεματικά

Ποσά σε Ευρώ	Τακτικό αποθεματικό	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Αφορολόγητα αποθεματικά	Λοιπά αποθεματικά	Σύνολο
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2010	4.152.029	-50.372	36.977.890	194.739	41.274.286
Διανομή Κερδών	-	-	-	-	-
Αποτίμηση τέλους χρήσης	-	-111.906	-	-	-111.906
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2010	4.152.029	-162.278	36.977.890	194.739	41.162.380
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2011	4.152.029	-162.278	36.977.890	194.739	41.162.380
Διανομή Κερδών	-	-	-	-	-
Αποτίμηση τέλους χρήσης	-	224.235	-	-	224.235
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2011	4.152.029	61.957	36.977.890	194.739	41.386.615

Τα αφορολόγητα αποθεματικά σύμφωνα με την Ελληνική Νομοθεσία, εξαιρούνται του φόρου εισοδήματος, υπό την προϋπόθεση ότι δεν θα διανεμηθούν στους μετόχους. Η Εταιρεία δεν προτίθεται να διανείμει τα συγκεκριμένα αποθεματικά και επομένως δεν έχει προβεί σε υπολογισμό φόρου εισοδήματος που θα προέκυπτε σε περίπτωση διανομής.

17 Δανεισμός

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	31/12/2011	31/12/2010
Μακροπρόθεσμος δανεισμός		
Ομολογιακά Δάνεια	25.000.000	37.000.000
Σύνολο μακροπρόθεσμων δανείων	25.000.000	37.000.000
Βραχυπρόθεσμα δάνεια		
Τραπεζικοί Άνοικτοι Λογαριασμοί	25.784.809	24.708.898
Τραπεζικός δανεισμός	31.350.000	15.000.000
Ομολογιακά Δάνεια	22.000.000	25.500.000
Σύνολο βραχυπρόθεσμων δανείων	79.134.809	65.208.898
Σύνολο δανείων	104.134.809	102.208.898

Οι ημερομηνίες λήξης των μακροπρόθεσμων δανείων, μη συμπεριλαμβανομένων των χρηματοοικονομικών μισθώσεων, είναι οι εξής:

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	31/12/2011	31/12/2010
Μεταξύ 1 και 2 ετών	23.000.000	20.500.000
Μεταξύ 2 και 5 ετών	2.000.000	16.500.000
	25.000.000	37.000.000

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

	31/12/2011	31/12/2010
Τραπεζικός δανεισμός (βραχυπρόθεσμος)	5,88%	5,90%
Ομολογιακά δάνεια	3,81%	2,21%

Οι ημερομηνίες λήξης του συνόλου των δανείων, συμπεριλαμβανομένων των χρηματοοικονομικών μισθώσεων, είναι οι εξής:

	31/12/2011	31/12/2010
Έως 1 έτος	79.134.809	65.208.898
Μεταξύ 1 και 2 ετών	23.000.000	20.500.000
Μεταξύ 2 και 5 ετών	2.000.000	16.500.000
Σύνολο	104.134.809	102.208.898

	Τρέχουσα αξία	
	Έναρξης	Λήξης
Μακροπρόθεσμος Δανεισμός		
Ομολογιακά Δάνεια	37.000.000	25.000.000
Σύνολο	37.000.000	25.000.000
Σύνολο Δανεισμού (ανά νόμισμα)	31/12/2011	31/12/2010
Ευρώ	104.134.809	102.208.898
Σύνολο	104.134.809	102.208.898

Έκθεση των δανείων της Εταιρείας σε μεταβολές επιτοκίων και οι συμβατικές ημερομηνίες επανακαθορισμού των συμβολαίων έχουν ως εξής:

Αποπληρωμές δανεισμού	31/12/2011	31/12/2010
< 6 μηνών	48.350.000	23.000.000
6 - 12 μήνες	5.000.000	17.500.000
1 - 5 έτη	25.000.000	37.000.000
Ημερομηνίες επανακαθορισμού συμβολαίων	31/12/2011	31/12/2010
< 6 μηνών	78.350.000	32.500.000
6 - 12 μήνες	-	45.000.000

Η Εταιρεία σε συνέχεια της σχετικής απόφασης της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης στις 13.1.2011, υπέγραψε στις 28.2.2011 κοινό ομολογιακό δάνειο, συνολικού ύψους 5 εκ. ευρώ με ομολογιούχους δανειστές την ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. και την ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ (ΚΥΠΡΟΥ) LTD, τριετούς διάρκειας και με σκοπό την αναχρηματοδότηση μέρους των δανειακών υποχρεώσεων της Εταιρείας.

Επιπλέον, η Εταιρεία σε συνέχεια της σχετικής απόφασης της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης στις 16.3.2011 υπέγραψε στις 28.3.2011 κοινό ομολογιακό δάνειο, συνολικού ύψους 5 εκ. ευρώ με ομολογιούχους δανειστές την EFG EUROBANK ERGASIAS AE και EUROBANK EFG CYPRUS LTD, διετούς διάρκειας και με σκοπό την αναχρηματοδότηση μέρους των δανειακών υποχρεώσεων της Εταιρείας.

18 Υποχρεώσεις Παροχών Προσωπικού Λόγω Εξόδου από την Υπηρεσία

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	31/12/2011	31/12/2010
Υποχρεώσεις ισολογισμού για:		
Συνταξιοδοτικές παροχές	1.483.229	1.395.878
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>		
Χρεώσεις στα αποτελέσματα		
Συνταξιοδοτικές παροχές	212.048	241.045
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	1.093.093	1.522.992
Μη καταχωρηθέντα αναλογιστικά (κέρδη) / ζημιές	481.302	-28.934
Μη καταχωρηθέν κόστος προϋπηρεσίας	-91.166	-98.180
	1.483.229	1.395.878
Υποχρέωση στον Ισολογισμό	1.483.229	1.395.878
Μεταβολές στη καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον Ισολογισμό		
Καθαρή υποχρέωση κατά την έναρξη του έτους	1.395.878	1.211.615
Παροχές που πληρώθηκαν	-124.697	-56.782
Σύνολο δαπάνης που αναγνωρίστηκε στο λογαριασμό αποτελεσμάτων	212.048	241.045
Καθαρή υποχρέωση στο τέλος του έτους	1.483.229	1.395.878
Επιπλέον έξοδα ή (έσοδα)	91.166	98.180
Αναλογιστική ζημία ή (κέρδος)	-481.302	28.934
Παρούσα αξία υποχρέωσης στο τέλος του έτους	1.093.093	1.522.992
Ανάλυση δαπανών που αναγνωρίστηκαν στο λογαριασμό αποτελεσμάτων		
Κόστος τρέχουσας αποσχόλησης	134.212	153.025
Τόκος στην υποχρέωση	70.822	63.797
Κόστος επιπλέον παροχών	-	17.209
Κόστος προϋπηρεσίας κατά την περίοδο	7.014	7.014
Σύνολο δαπάνης που αναγνωρίστηκε στο λογαριασμό αποτελεσμάτων	212.048	241.045
Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν για λογιστικούς σκοπούς είναι οι εξής:		
Προεξοφλητικό επιτόκιο	4,6%	4,7%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	1,5%	3,5%

19 Επιχορηγήσεις

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	31/12/2011	31/12/2010
Υπόλοιπο αρχής χρήσεως	8.555.088	9.364.429
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	-809.341	-809.341
Υπόλοιπο τέλους χρήσεως	7.745.748	8.555.088

Οι επιχορηγήσεις αφορούν επενδύσεις που έχουν πραγματοποιηθεί για την αγορά και εγκατάσταση ενσώματων παγίων στοιχείων (κτιριακές εγκαταστάσεις, μηχανήματα, μεταφορικά μέσα).

20 Προμηθευτές και Λοιπές Υποχρεώσεις

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	31/12/2011	31/12/2010
Προμηθευτές	23.818.302	27.401.386
Προκαταβολές πελατών	3.980	3.980
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	865.178	777.081
Ποσά οφειλόμενα σε συνδεδεμένα μέρη	10.668.818	7.115.165
Πιστωτές διάφοροι	356.094	368.145
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	369.362	236.463
Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί Παθητικού	555.359	348.641
Λοιποί Φόροι - Τέλη	765.792	249.696
Λοιπές υποχρεώσεις	5.010.179	-
Σύνολο	42.413.064	36.500.557
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις επαναγοράς δικαιωμάτων ρύπων	5.010.179	-
Προμηθευτές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	37.402.885	36.500.557
Σύνολο Υποχρεώσεων	42.413.064	36.500.557

Η Εταιρεία διέθεσε δικαιώματα εκπομπής αερίων θερμοκηπίου με το δικαίωμα επαναγοράς. Στις εταιρικές οικονομικές καταστάσεις έχει αναγνωριστεί η υποχρέωση του κόστους επαναγοράς του δικαιώματος.

Χρηματοοικονομικά μέσα

31/12/2011			
Υποχρεώσεις	<1 έτος	1- 2 έτη	2-5 έτη
Δανεισμός	79.134.809	23.406.236	2.031.812
Εμπορικοί και λοιποί πιστωτές	35.767.935	5.010.179	-
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία	163.173	-	-
Σύνολο	115.065.917	28.416.415	2.031.812
31/12/2010			
Υποχρεώσεις	<1 έτος	1- 2 έτη	2-5 έτη
Δανεισμός	65.208.898	21.101.900	16.647.054
Εμπορικοί και λοιποί πιστωτές	35.469.799	-	-
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία	-	213.523	-
Σύνολο	100.678.697	21.315.423	16.647.054

Χρηματοοικονομικά στοιχεία ανά κατηγορία

Υπόλοιπα 31/12/2011

Ποσά σε Ευρώ

Παθητικού	Παράγωγα προς αντιστάθμιση	Λοιπές	Σύνολο
		χρηματοοικονομικ ές υποχρεώσεις	
Μακροπρόθεσμα δάνεια	-	25.000.000	25.000.000
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία (βραχυπρόθεσμα)	163.173	-	163.173
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	-	79.134.809	79.134.809
Εμπορικοί και λοιποί πιστωτές	-	40.778.114	40.778.114
Σύνολο	163.173	144.912.922	145.076.095

Υπόλοιπα 31/12/2010

Ποσά σε Ευρώ

Παθητικού	Παράγωγα προς αντιστάθμιση	Λοιπές	Σύνολο
		χρηματοοικονομικ ές υποχρεώσεις	
Μακροπρόθεσμα δάνεια	-	37.000.000	37.000.000
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία (μακροπρόθεσμα)	213.523	-	213.523
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	-	65.208.898	65.208.898
Εμπορικοί και λοιποί πιστωτές	-	35.469.799	35.469.799
Σύνολο	213.523	137.678.697	137.892.220

21 Προβλέψεις
Μακροπρόθεσμες Προβλέψεις

Ποσά σε Ευρώ

1 Ιανουαρίου 2010

31 Δεκεμβρίου 2010

31 Δεκεμβρίου 2011

Λοιπές προβλέψεις	Σύνολο
53.297	53.297
53.297	53.297
53.297	53.297

Η πρόβλεψη των € 53 χιλ. αφορά κάλυψη μελλοντικών διαφορών φορολογικού ελέγχου.

22 Έξοδα ανά Κατηγορία

31/12/2011

Ποσά σε Ευρώ	Σημ	Κόστος Πωληθέντων	Έξοδα διάθεσης	Έξοδα διοίκησης	Άλλα έξοδα	Σύνολο
Παροχές σε Εργαζόμενους	23	-11.099.085	-1.377.126	-1.797.027	-637.736	-14.910.974
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο		-258.030.747	-220.381	-17.240	-	-258.268.368
Ενέργεια		-22.345.110	-122.431	-11.933	-	-22.479.475
Αποσβέσεις		-14.227.940	-654.664	-379.256	-49.732	-15.311.592
Ασφάλιστρα		-509.188	-33.972	-922	-	-544.082
Ενοίκια		-1.160.787	-3.445	-31.361	-	-1.195.593
Μεταφορικά		-722.503	-7.654.943	-40.555	-43.194	-8.461.195
Αμοιβές-Παροχές Τρίτων		-8.396.343	-13.853.279	-1.010.027	-254.030	-23.513.679
Λοιπά Έξοδα		-846.813	-584.299	-580.972	-98.610	-2.110.694
Σύνολο		-317.338.517	-24.504.538	-3.869.293	-1.083.302	-346.795.650

31/12/2010

Ποσά σε Ευρώ	Σημ	Κόστος Πωληθέντων	Έξοδα διάθεσης	Έξοδα διοίκησης	Άλλα έξοδα	Σύνολο
Παροχές σε Εργαζόμενους	23	-10.634.767	-1.363.309	-1.340.851	-341.190	-13.680.116
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο		-220.389.082	-54.452	-23.699	-172.023	-220.639.254
Ενέργεια		-20.449.604	-136.547	-11.478	-	-20.597.629
Αποσβέσεις		-14.258.144	-618.239	-348.988	-146.672	-15.372.044
Ασφάλιστρα		-519.721	-25.675	-8.913	-	-554.308
Ενοίκια		-1.161.364	-	-18.719	-	-1.180.083
Μεταφορικά		-797.872	-7.741.929	-40.317	-39.277	-8.619.395
Αμοιβές-Παροχές Τρίτων		-7.987.364	-14.111.574	-831.649	-149.123	-23.079.711
Λοιπά Έξοδα		-731.732	-895.418	-539.184	-98.924	-2.265.258
Σύνολο		-276.929.650	-24.947.142	-3.163.798	-947.207	-305.987.798

23 Παροχές στο Προσωπικό

ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Ποσά σε Ευρώ	31/12/2011	31/12/2010
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	-11.243.848	-10.143.006
Έξοδα κοινωνικής ασφάλισης	-3.455.077	-3.296.065
Συνταξιοδοτικό κόστος προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	-212.048	-241.045
Σύνολο	-14.910.974	-13.680.116

24 Χρηματοοικονομικό Κόστος

Ποσά σε Ευρώ	31/12/2011	31/12/2010
Έσοδα		
Πιστωτικοί τόκοι	1.768	1.677
Λοιπά	3.803	1.542
Σύνολο Εσόδων	5.570	3.219
Έξοδα		
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	-4.977.442	-3.655.635
Λοιπά	-364.788	-97.513
Σύνολο Εξόδων	-5.342.230	-3.753.148

25 Φόρος Εισοδήματος

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	31/12/2011	31/12/2010
Φόρος χρήσης	-142.769	-
Αναβαλλόμενος φόρος	1.932.987	3.855.932
Σύνολο	1.790.218	3.855.932
Λογιστικό κέρδος προ φόρων	-29.949.211	-12.144.045
Φόρος που αναλογεί	5.989.842	2.914.571
Επίπτωση μονίμων φορολογικών διαφορών	-129.144	-80.826
Επίπτωση συμψηφισμού φορολογικών ζημιών προηγούμενων χρήσεων με κέρδη χρήσης	-3.960.670	-1.899.477
Απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα	32.959	89.675
Επίπτωση διαφοράς συντελεστή φόρου εισοδήματος & αναβαλλόμενου φόρου επί των προσωρινών διαφορών	-	-170.657
Επίπτωση στην αναβαλλόμενη φορολογία ως αποτέλεσμα των εκτιμήσεων της διοίκησης σχετικά με τους φορολογικούς συντελεστές	-	3.002.647
Συμπληρωματικός φόρος	-142.769	-
Σύνολο φόρου εισοδήματος	1.790.218	3.855.932

Σύμφωνα με το άρθρο 109 του Ν 2238 (κωδικοποιημένου με το Ν.4051/2012), ο ισχύων φορολογικός συντελεστής είναι 20%. Ο συντελεστής φορολογίας των διανεμομένων κερδών, σύμφωνα με το άρθρο 54 παρ. 1 του ίδιου νόμου είναι 25%.

Το φορολογικό (έξοδο)/έσοδο που αφορά τα λοιπά συνολικά εισοδήματα αναλύεται ως εξής :

	31/12/2011			31/12/2010		
	Φόρος		Μετά	Φόρος		Μετά
	Προ φόρων	(χρέωση)/πίστωση		Προ φόρων	(χρέωση)/πίστωση	
Κέρδος / (Ζημιά) μετά φόρων από μεταβολή της εύλογης αξίας της αντιστάθμισης ταμειακών ροών	290.970	-66.735	224.235	-146.361	34.455	-111.906

26 Άλλα Έσοδα - Έξοδα

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	31/12/2011	31/12/2010
Άλλα Έσοδα		
Επιδότησεις Χρήσεων	109.459	1.877
Έσοδα Παρεπόμενων Ασχολιών	1.128.909	1.097.168
Αποσβέσεις ληφθέντων επιχορηγήσεων	809.341	809.341
Συναλλαγματικές διαφορές	273.816	2.595.091
Σύνολο άλλων εσόδων	2.321.524	4.503.477
Κέρδη από πώληση παγίων στοιχείων	13.100	210.840
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	2.334.623	4.714.317
Άλλα Έξοδα		
Λοιπά Έξοδα	-1.083.302	-947.207
Σύνολο	-1.083.302	-947.207
Άλλα λειτουργικά έσοδα - έξοδα (καθαρά)	1.251.321	3.767.109

27 Λειτουργικές Ταμειακές Ροές

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	Σημ.	1/1 εως 31/12/2011	1/1 εως 31/12/2010
Κέρδη Περιόδου		-28.158.993	-8.288.113
Προσαρμογές για:			
Φόρο	25	-1.790.218	-3.855.932
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων στοιχείων	6	15.311.592	15.372.044
(Κέρδη)/ ζημιές από πώληση ενσώματων παγίων στοιχείων (δείτε παρακάτω)		-13.100	-210.840
(Εσοδα) τόκων	24	-5.570	-3.219
Έξοδα τόκων	24	5.342.230	3.753.148
(Εσοδα) από μερίσματα		-164.794	-373.647
(Αποσβέσεις) επιχορηγήσεων	19	-809.341	-809.341
Άλλα (Ανάλωση ανταλλακτικών)		427.478	367.464
		-9.860.717	5.951.564
Μεταβολές Κεφαλαίου κίνησης			
(Αύξηση)/ μείωση αποθεμάτων		3.488.529	-8.938.910
(Αύξηση)/ μείωση απαιτήσεων		17.114.921	31.345.683
Αύξηση/ (μείωση) υποχρεώσεων		5.792.562	1.042.911
Αύξηση/ (μείωση) υποχρέωσης παροχών στο προσωπικό λόγω συνταξιοδότησης		87.351	184.263
		26.483.362	23.633.948
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		16.622.645	29.585.511
<i>Κέρδη / (ζημία) από την πώληση ενσώματων παγίων στοιχείων περιλαμβάνουν:</i>			
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>			
Καθαρή λογιστική αξία	6	-	122.760
Κέρδη/ (ζημιές) από την πώληση ενσώματων παγίων στοιχείων		13.100	210.840
Έσοδα από την πώληση ενσώματων παγίων στοιχείων		13.100	333.600

28 Δεσμεύσεις

Η Εταιρεία μισθώνει εδαφικές εκτάσεις, κτίρια, μηχανήματα, επιβατικά μεταφορικά μέσα και λοιπό εξοπλισμό με λειτουργικές μισθώσεις. Τα μελλοντικά πληρωτέα συνολικά μισθώματα σύμφωνα με τις λειτουργικές μισθώσεις έχουν ως εξής:

Υποχρεώσεις από Λειτουργικές Μισθώσεις	31/12/2011	31/12/2010
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>		
Έως 1 έτος	90.580	67.188
Από 1-5 έτη	220.074	119.350
	310.654	186.538
Επιβάρυνση Αποτελεσμάτων	1.195.593	1.180.083

Κεφαλαιουχικές υποχρεώσεις

Δεν υπάρχουν σημαντικές κεφαλαιουχικές δαπάνες που έχουν αναληφθεί αλλά δεν έχουν εκτελεσθεί κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού.

29 Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις

Ποσά σε Ευρώ

Υποχρεώσεις	31/12/2011	31/12/2010
Εγγυήσεις για εξασφάλιση υποχρεώσεων προς προμηθευτές	10.427.138	10.427.138
Εγγυήσεις για εξασφάλιση καλής εκτέλεσης συμβάσεων με πελάτες	200.359	200.359
Λοιπές υποχρεώσεις	53.297	53.297
Σύνολο	10.680.795	10.680.795

30 Συνδεδεμένα Μέρη

Οι κατωτέρω συναλλαγές αφορούν συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη του ομίλου ΣΙΔΕΝΟΡ.

Ποσά σε Ευρώ

	31/12/2011	31/12/2010
Πωλήσεις αγαθών		
Συνδεδεμένα μέρη	7.634.938	1.722.581
	7.634.938	1.722.581
Πωλήσεις υπηρεσιών		
Συνδεδεμένα μέρη	4.421.851	5.079.736
	4.421.851	5.079.736
Πωλήσεις παγίων		
Συνδεδεμένα μέρη	13.100	251.000
	13.100	251.000
Αγορές αγαθών		
Συνδεδεμένα μέρη	95.711.661	80.252.248
	95.711.661	80.252.248
Αγορές υπηρεσιών		
Συνδεδεμένα μέρη	26.162.629	26.768.549
	26.162.629	26.768.549
Αγορές παγίων		
Συνδεδεμένα μέρη	677.395	2.313.065
	677.395	2.313.065
Παροχές προς τη Διοίκηση		
	31/12/2011	31/12/2010
Αμοιβές - Ωφελήματα για μέλη ΔΣ και Στελέχη	239.004	362.343
	239.004	362.343
Υποχρεώσεις προς τα Διευθυντικά Στελέχη & Μέλη ΔΣ	-	-
Υπόλοιπα τέλους χρήσης που προέρχονται από πωλήσεις-αγορές αγαθών, υπηρεσιών, παγίων κλπ		
	31/12/2011	31/12/2010
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη:		
Συνδεδεμένα μέρη	42.147.860	61.156.744
	42.147.860	61.156.744
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη:		
Συνδεδεμένα μέρη	10.668.818	7.115.165
	10.668.818	7.115.165

Οι υπηρεσίες από και προς συνδεδεμένα μέρη, καθώς και οι πωλήσεις και αγορές αγαθών, γίνονται σύμφωνα με τους τιμοκαταλόγους που ισχύουν για μη συνδεδεμένα μέρη. Για τα οφειλόμενα ποσά δεν υπάρχουν συγκεκριμένοι όροι πληρωμής και είναι άτοκα.

31 Ανέλεγκτες Φορολογικά Χρήσεις

Έκθεση Φορολογικής Συμμόρφωσης

Από τη χρήση 2011 και εντεύθεν, οι Ελληνικές Ανώνυμες Εταιρείες και οι Εταιρείες Περιορισμένης Ευθύνης, των οποίων οι ετήσιες οικονομικές τους καταστάσεις ελέγχονται υποχρεωτικά από Νόμιμους Ελεγκτές, εγγεγραμμένους στο δημόσιο Μητρώο του Ν. 3693/2008, υποχρεούνται να λαμβάνουν «Ετήσιο Πιστοποιητικό», όπως προβλέπεται στην παρ. 5 του άρθρου 82 του Ν.2238/1994. Το ως άνω πιστοποιητικό εκδίδεται μετά από φορολογικό έλεγχο που διενεργείται από τον ίδιο Νόμιμο Ελεγκτή ή ελεγκτικό γραφείο που ελέγχει τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Κατόπιν της ολοκλήρωσης του φορολογικού ελέγχου, ο Νόμιμος Ελεγκτής ή ελεγκτικό γραφείο εκδίδει στην Εταιρεία «Έκθεση Φορολογικής Συμμόρφωσης», που συνοδεύεται από το Προσάρτημα Αναλυτικών Πληροφοριακών Στοιχείων. Το αργότερο εντός δέκα ημερών από την καταληκτική ημερομηνία έγκρισης των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων, η προαναφερθείσα Έκθεση και το οικείο Προσάρτημα υποβάλλονται ηλεκτρονικά στο Υπουργείο Οικονομικών από το Νόμιμο Ελεγκτή ή το ελεγκτικό γραφείο. Το Υπουργείο Οικονομικών στη συνέχεια θα επιλέξει δείγμα εταιρειών τουλάχιστον της τάξης του 9% για φορολογικό επανέλεγχο από τις αρμόδιες ελεγκτικές υπηρεσίες του Υπουργείου. Ο έλεγχος αυτός θα πρέπει να έχει ολοκληρωθεί σε διάστημα όχι μεγαλύτερο των δεκαοκτώ μηνών από την ημερομηνία υποβολής της «Έκθεσης Φορολογικής Συμμόρφωσης» στο Υπουργείο Οικονομικών.

Ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις

Η Εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί από τις αρμόδιες φορολογικές αρχές για τη χρήση 2010.

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

Στην Εταιρεία, για τη χρήση 2011, θα χορηγηθεί Έκθεση φορολογικού ελέγχου από την ελεγκτική εταιρεία PricewaterhouseCoopers A.E.

Ο Εταιρεία σχηματίζει πρόβλεψη κατά περίπτωση έναντι πιθανών πρόσθετων φόρων.

32 Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού

Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας χρήσης : 397 (2010:403)

33 Σημαντικά Γεγονότα

Τα σημαντικότερα γεγονότα που έλαβαν χώρα κατά την οικονομική χρήση του 2011 έχουν ως εξής:

Το Φεβρουάριο του 2011 ολοκληρώθηκε ο φορολογικός έλεγχος της Εταιρείας για τη χρήση 2009, από τον οποίο δεν προέκυψε υποχρέωση φόρου αλλά μείωση των φορολογικών ζημιών.

Αποφάσεις Τακτικής Γενικής Συνέλευσης

Στην Τακτική γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας που πραγματοποιήθηκε στην Αθήνα στις 30 Ιουνίου 2011 αποφασίστηκαν τα ακόλουθα:

- (α) Η έγκριση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της εταιρικής χρήσης 2010 με τις σχετικές εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και των Ορκωτών Ελεγκτών.

- (β) Την απαλλαγή των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και των Ορκωτών Ελεγκτών από κάθε ευθύνη αποζημίωσης για τη χρήση 2010.
- (γ) Τακτικός ελεγκτής της χρήσεως 1/1-31/12/2011 ορίστηκε η ελεγκτική εταιρεία “PriceWaterHouse Coopers” με αμοιβή σύμφωνη με την προσφορά της.
- (δ) Εκλογή μελών νέου Διοικητικού Συμβουλίου

Στις 13.1.2011 πραγματοποιήθηκε η Έκτακτη Γενική Συνέλευση με θέμα σύναψης κοινού ομολογιακού δανείου ύψους 5 εκ. ευρώ με ομολογιούχους δανειστές την ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. και την ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ (ΚΥΠΡΟΥ) LTD.

Επιπλέον, στις 16.3.2011 πραγματοποιήθηκε η Έκτακτη Γενική Συνέλευση με θέμα σύναψης κοινού ομολογιακού δανείου ύψους 5 εκ. ευρώ με ομολογιούχους δανειστές την EFG EUROBANK ERGASIAS AE και EUROBANK EFG CYPRUS LTD.

34 Γεγονότα μετά την Ημερομηνία του Ισολογισμού

Δεν έχουν προκύψει σημαντικά γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού.