



MEVACO ΜΕΤΑΛΛΟΥΡΓΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.

ΟΜΙΛΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

Ετήσια Οικονομική Έκθεση

Χρήσης 2011 (1η Ιανουαρίου 2011 έως 31η Δεκεμβρίου 2011)

**Σύμφωνα με το άρθρο 4 του ν. 3556/2007 και τις κατ' εξουσιοδότηση αυτού εκτελεστικές
Αποφάσεις του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς**

Βεβαιώνεται ότι η παρούσα Ετήσια Οικονομική Έκθεση που αφορά στην χρήση 2011 (01.01.2011-31.12.2011), είναι εκείνη που εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της Ανώνυμης Εταιρείας με την επωνυμία «MEVACO ΜΕΤΑΛΛΟΥΡΓΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» κατά την συνεδρίαση αυτού της 27ης Μαρτίου 2012 και είναι αναρτημένη στο διαδίκτυο στην ηλεκτρονική διεύθυνση www.mevaco.gr, όπου και θα παραμείνει στην διάθεση του επενδυτικού κοινού για χρονικό διάστημα τουλάχιστον πέντε (5) ετών από την ημερομηνία της σύνταξης και δημοσιοποίησής της.

Περιεχόμενα

Δηλώσεις Εκπροσώπων του Διοικητικού Συμβουλίου	4
Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου	5
Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης.....	26
1. Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης.....	27
2. Διοικητικό Συμβούλιο.....	31
3. Γενική Συνέλευση των μετόχων.....	34
4. Σύστημα εσωτερικού ελέγχου και διαχείριση κινδύνων.....	39
5. Λοιπά διαχειριστικά ή εποπτικά όργανα ή επιτροπές της Εταιρείας	40
6. Πρόσθετα πληροφοριακά στοιχεία.....	40
Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή.....	43
Ετήσιες οικονομικές καταστάσεις.....	45
Κατάσταση Οικονομικής θέσης.....	45
Κατάσταση συνολικών εσόδων.....	46
Ενοποιημένη Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων.....	47
Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων Μητρικής Εταιρείας.....	48
Κατάσταση Ταμειακών Ροών.....	49
Σημειώσεις επί των Οικονομικών καταστάσεων	50
1. Γενικές πληροφορίες.....	50
2. Φύση δραστηριοτήτων	50
3. Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων	51
3.1 Τροποποιήσεις στα δημοσιευμένα πρότυπα	51
3.2. Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία είτε δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ είτε δεν έχουν υιοθετηθεί, από την Ε.Ε.....	54
3.3 Σημαντικές λογιστικές κρίσεις, εκτιμήσεις και υποθέσεις,	58
4. Σύνοψη των λογιστικών πολιτικών	60
4.1 Γενικά.....	60
4.2 Ενοποίηση	60
4.3 Μετατροπή ξένου νομίσματος	62
4.4 Ενσώματες ακινητοποιήσεις.....	62
4.5 Άυλα περιουσιακά στοιχεία.....	63
4.6 Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων	65
4.7 Χρηματοοικονομικά μέσα	65
4.8 Αποθέματα.....	67
4.9 Εμπορικές απαιτήσεις.....	68
4.10 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων	68
4.11 Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία ταξινομημένα ως κρατούμενα προς πώληση....	68
4.12 Μετοχικό κεφάλαιο	68
4.13 Φορολογία εισοδήματος & αναβαλλόμενος φόρος.....	68
4.14 Παροχές στο προσωπικό	70
4.15 Επιχορηγήσεις	70
4.16 Προβλέψεις.....	70
4.17 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων	70
4.18 Μισθώσεις.....	71
4.19 Διανομή μερισμάτων	71
5. Δομή του ομίλου	72
6. Οικονομική πληροφόρηση κατά τομέα	72
6.1 Πρωτεύων τομέας πληροφόρησης – επιχειρηματικοί τομείς.....	72
6.2 Δευτερεύων τομέας πληροφόρησης - γεωγραφικοί τομείς	73
6.3 Ανάλυση εσόδων κατά κατηγορία	74
7. Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία.....	74
8. Άυλα περιουσιακά στοιχεία.....	76
9. Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	77
10. Λοιπές επενδύσεις.....	78

11. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	78
12. Αναβαλλόμενες Φορολογικές υποχρεώσεις	79
13. Αποθέματα	79
14. Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	80
15. Λοιπές απαιτήσεις	81
16. Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία.	81
17. Ταμειακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα	81
18. Ίδια Κεφάλαια	82
18.1 Μετοχικό Κεφάλαιο	82
18.2 Διαφορά υπέρ το Άρτιο	82
18.3 Αποθεματικά εύλογης αξίας και λοιπά αποθεματικά	82
19. Δανειακές υποχρεώσεις	83
20. Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού	83
21. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και λοιπές προβλέψεις	85
21.1 Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	85
21.2 Λοιπές προβλέψεις	85
22. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	86
23. Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	86
24. Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	86
25. Κόστος πωληθέντων	86
26. Έξοδα διοίκησης / διάθεσης / ερευνών	87
27. Λοιπά έσοδα / έξοδα εκμετάλλευσης	87
28. Χρηματοοικονομικά έσοδα / έξοδα	88
29. Φόρος εισοδήματος	88
30. Κέρδη ανά μετοχή	89
31. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	89
32. Μερίσματα	91
33. Δεσμεύσεις	91
34. Λοιπές ενδεχόμενες υποχρεώσεις και ενδεχόμενες απαιτήσεις	91
35. Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις	92
36. Παροχές προς τη Διοίκηση της εταιρείας	92
37. Πρόταση Διανομής Χρήσης 2011	92
38. Επιχορηγήσεις	93
39. Σκοποί και πολιτικές διαχείρισης κινδύνων	93
39.1 Συναλλαγματικός κίνδυνος	94
39.2 Ανάλυση ευαισθησίας κινδύνου επιτοκίου	94
39.3 Ανάλυση πιστωτικού κινδύνου	95
39.4 Ανάλυση κινδύνου ρευστότητας	96
39.5 Κίνδυνος αύξησης των τιμών των πρώτων υλών	96
39.6 Κίνδυνος ενίσχυσης του ανταγωνισμού από εγχώριες και αλλοδαπές επιχειρήσεις	96
39.7 Κίνδυνος εξαρτήσεως της Εταιρείας από συγκεκριμένους πελάτες	97
39.8 Κίνδυνος μείωσης της ζήτησης λόγω γενικότερης καταναλωτικής ύφεσης	97
39.9 Κίνδυνος ταμειακών ροών	97
40. Πολιτικές και διαδικασίες διαχείρισης κεφαλαίου	97
41. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού	100
Στοιχεία και πληροφορίες χρήσης 1/1-31/12/2011	102
Πληροφορίες του άρθρου 10 του Ν.3401/2005	103
Διαδικτυακός τόπος (website) ανάρτησης της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης	104

Δηλώσεις Εκπροσώπων του Διοικητικού Συμβουλίου

Στις κατωτέρω δηλώσεις, οι οποίες λαμβάνουν χώρα σύμφωνα με το άρθρο 4 παρ. 2 του ν. 3556/2007, όπως ισχύει σήμερα, προβαίνουν οι Εκπρόσωποι του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας και δη τα ακόλουθα φυσικά πρόσωπα:

1. Δημήτριος Κωστόπουλος του Αλεξίου και της Αθηνάς, κάτοικος Πεύκης Αττικής, οδός Ρήγα Φεραίου αριθ. 8, **Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου.**
2. Σπυρίδων Δελένδας του Νικολάου και της Αικατερίνης, κάτοικος Παπάγου Αττικής, οδός Βλαχάβα αριθ. 37, **Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθύνων Σύμβουλος.**
3. Αντώνιος Ρούσσος του Αντωνίου και της Ανδριάνας, κάτοικος Άνω Πεύκης Αττικής, οδός Μάρκου Μπότσαρη αριθ. 30, **εκτελεστικό Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου.**

Οι κάτωθι υπογράφοντες, υπό την ως άνω ιδιότητά μας, σύμφωνα με τα υπό του νόμου οριζόμενα αλλά και ειδικώς προς τούτο ορισθέντες από το Διοικητικό Συμβούλιο της Ανώνυμης Εταιρείας με την επωνυμία «MEVACO ΜΕΤΑΛΛΟΥΡΓΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ», (εφεξής καλουμένης για λόγους συντομίας ως «**Εταιρεία**» ή «**Εκδότρια**» ή «**MEVACO**»), κατά την συνεδρίαση αυτού που έλαβε χώρα την 26 Μαρτίου 2012, σύμφωνα με τα υπό του νόμου επιτασσόμενα, δηλώνουμε και βεβαιώνουμε με την παρούσα ότι, εξ όσων γνωρίζουμε:

(α) οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις (εταιρικές και ενοποιημένες) της Εταιρείας της χρήσης 2011 (01.01.2011-31.12.2011), οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα λογιστικά πρότυπα, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα χρήσης της Εταιρείας καθώς και της επιχείρησης που περιλαμβάνεται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο, και

(β) η ετήσια Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις και την θέση της Εταιρείας, καθώς και της επιχείρησης που περιλαμβάνεται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο, συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν.

Ασπρόπυργος, 27 Μαρτίου 2012

Οι δηλούντες

Δημήτριος Κωστόπουλος	Σπυρίδων Δελένδας	Αντώνιος Ρούσσος
A.Δ.Τ. ΑΕ 045313	A.Δ.Τ. ΑΒ 634296	A.Δ.Τ. Ι 896919

Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου

Εισαγωγικά

Η παρούσα Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου, η οποία ακολουθεί (εφεξής καλουμένη για λόγους συντομίας ως «**Έκθεση**»), αφορά στην κλειόμενη εταιρική χρήση 2011 (01.01.2011-31.12.2011).

Η Έκθεση συντάχθηκε και είναι εναρμονισμένη με τις σχετικές διατάξεις τόσο του κ.ν. 2190/1920 (άρθρο 107 παρ. 3, δεδομένου ότι η Εταιρεία καταρτίζει ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις), όπως οι εν λόγω διατάξεις ισχύουν σήμερα, όσο και του νόμου 3556/2007 (ΦΕΚ 91Α' /30.04.2007) και τις επ' αυτού εκδοθείσες εκτελεστικές αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και ιδίως την Απόφαση με αριθμό 7/448/11.10.2007 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

Η παρούσα Έκθεση εμπεριέχει κατά τρόπο σαφή, πλην όμως ουσιαστικό όλες τις σημαντικές επιμέρους θεματικές ενότητες, οι οποίες είναι απαραίτητες, με βάση το ως άνω νομοθετικό πλαίσιο και απεικονίζει κατά τρόπο αληθή όλες τις σχετικές αναγκαίες κατά νόμο πληροφορίες, προκειμένου να εξαχθεί μια ουσιαστική και εμπειριστατωμένη ενημέρωση για την δραστηριότητα κατά την εν λόγω χρονική περίοδο της Εταιρείας «**MEVACO ΜΕΤΑΛΛΟΥΡΓΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ**», (καλουμένη εφεξής για λόγους συντομίας ως «**Εταιρεία**» ή «**Εκδότρια**» ή «**MEVACO**») καθώς και του Ομίλου MEVACO, στον οποίο Όμιλο, περιλαμβάνεται πλην της MEVACO και η συνδεδεμένη (θυγατρική) εταιρεία με την επωνυμία «**VENMAN ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΞΟΙΚΟΝΟΜΗΣΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ**» (πρώην «**MEVACO ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ**») με έδρα τον Δήμο Καλλιθέας Θεσσαλονίκης, στην οποία η Εταιρεία συμμετέχει με ποσοστό συμμετοχής 67%.

Η παρούσα Έκθεση συνοδεύει τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2011 (01.01.2011-31.12.2011) και ενόψει του ότι από την Εταιρεία συντάσσονται και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, η παρούσα Έκθεση είναι ενιαία (κατά το άρθρο 107 παρ. 4 του κ.ν. 2190/1920), με κύριο σημείο αναφοράς τα ενοποιημένα οικονομικά δεδομένα της Εταιρείας και της συνδεδεμένης προς αυτήν επιχείρησης, και με αναφορά στα επιμέρους (μη ενοποιημένα) οικονομικά δεδομένα της Εταιρείας, στα συγκεκριμένα εκείνα σημεία που έχει κριθεί σκόπιμο ή αναγκαίο από την διοίκηση της Εταιρείας για την καλύτερη κατανόηση του περιεχομένου της.

Η Έκθεση περιλαμβάνεται αυτούσια μαζί με τις ετήσιες (εταιρικές και ενοποιημένες) οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και τα λοιπά απαιτούμενα από τον νόμο στοιχεία και δηλώσεις στην Ετήσια Οικονομική Έκθεση που αφορά στην κλειόμενη χρήση 2011.

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

ΕΝΟΤΗΤΑ Α'

Σημαντικά γεγονότα που έλαβαν χώρα στην διάρκεια της κλειόμενης χρήσης 2011

Τα σημαντικά γεγονότα τα οποία έλαβαν χώρα κατά την χρήση 2011 (01.01.2011-31.12.2011 σε επίπεδο Ομίλου και Εταιρείας είναι τα ακόλουθα:

1. Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας

Την 24^η Ιανουαρίου 2011, ημέρα Δευτέρα και ώρα 12:30 μ.μ., πραγματοποιήθηκε στα γραφεία της έδρας της Εταιρείας (θέση Πράρι Μουστάκι, Ασπρόπυργος Αττικής), Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της, στην οποία παρέστησαν αυτοπροσώπως ή δι' αντιπροσώπου μέτοχοι, εκπροσωπώντας 8.048.632 κοινές ονομαστικές μετοχές και ισάριθμα δικαιώματα ψήφου, ήτοι ποσοστό 76,65% επί συνόλου 10.500.000 μετοχών και ισαριθμών δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

Η Έκτακτη Γενική Συνέλευση έλαβε τις εξής αποφάσεις επί των θεμάτων της ημερησίας διατάξεως:

Στο 1^ο θέμα, ενέκρινε ομόφωνα την τροποποίηση του άρθρου 3 «περί σκοπού» του Καταστατικού της Εταιρείας, και ειδικότερα ενέκρινε την επέκταση των δραστηριοτήτων της Εταιρείας στον τομέα των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας και ιδίως στον τομέα της παραγωγής και εκμετάλλευσης ηλεκτρικής ενέργειας μέσω φωτοβολταϊκών συστημάτων.

Η τροποποίηση που εγκρίθηκε συνίσταται στην προσθήκη των παρακάτω εδαφίων στο ως άνω άρθρο 3 του Καταστατικού της Εταιρείας:

«5. Η παραγωγή και εμπορία ηλεκτρικής ενέργειας σε τοπικό, εθνικό και διεθνές επίπεδο με χρήση ανανεώσιμων πηγών ενέργειας (ενδεικτικά φωτοβολταϊκής, αιολικής, υδάτινης και λοιπών φυσικών πόρων).

6. Η μελέτη, σχεδιασμός, εγκατάσταση, λειτουργία, συντήρηση, εκμετάλλευση, διαχείριση και ανάπτυξη κάθε είδους συστημάτων παραγωγής και προμήθειας ηλεκτρικής ενέργειας.

7. Οι συναφείς με τα έργα παραγωγής και εκμετάλλευσης ηλεκτρικής ενέργειας κατασκευές, υπηρεσίες και μελέτες όπως η λήψη ανεμομετρικών στοιχείων, η λήψη μετρητικών στοιχείων αναγκαίων για την εγκατάσταση φωτοβολταϊκών πάρκων, η χωροθέτηση των σταθμών παραγωγής, υπηρεσίες σχετικές με την αδειοδότηση των σταθμών παραγωγής και κάθε συναφής υπηρεσία».

Η ως άνω τροποποίηση του άρθρου 3 περί σκοπού του Καταστατικού της Εταιρείας εγκρίθηκε δυνάμει της με αριθμό πρωτοκόλλου Κ2-1109/02-02-2011 απόφασης του Υφυπουργού Οικονομίας Ανταγωνιστικότητας και Ναυτιλίας.

Με την επέκταση του ως άνω αντικειμένου της δραστηριότητας της η Εταιρεία στοχεύει στην διεύρυνση της σε νέες αγορές που παρουσιάζουν σημαντική δυναμική και ιδιαίτερες προοπτικές ανάπτυξης και στην αξιοποίηση συνεργιών προς την κατεύθυνση αυτή και συνακόλουθα στην ενίσχυση του κύκλου εργασιών της. Ήδη δε τα αποτελέσματα της συγκεκριμένης πολιτικής της Εταιρείας αλλά και οι ωφέλειες που προκύπτουν για την ίδια συνεπεία της δραστηριοποίησής της στην εν λόγω αγορά είναι ορατά στις επιδόσεις της κατά την διάρκεια της κλεισμένης εταιρικής χρήσης.

Στο 2^ο θέμα έλαβαν χώρα διάφορες ανακοινώσεις προς τους παρισταμένους μετόχους, οι οποίοι και ενημερώθηκαν από τον Πρόεδρο της Γενικής Συνέλευσης, για την πορεία της Εταιρείας και ειδικότερα ενημερώθηκαν για την συνέχιση και επιτάχυνση του επενδυτικού προγράμματος της Εταιρείας, με προτεραιότητες την ανέγερση δύο βιομηχανικών κτιρίων συνολικής επιφάνειας 9.357,60 τ.μ., η κατασκευή των οποίων έχει ήδη ολοκληρωθεί και παράλληλα την υλοποίηση Επενδυτικού Προγράμματος προμήθειας σύγχρονου μηχανολογικού εξοπλισμού ύψους 800.000,00 Ευρώ, υποβληθέντος στο Επιχειρησιακό Πρόγραμμα «ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΤΙΚΟΤΗΤΑ & ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ», και συγκεκριμένα στο Πρόγραμμα «ΜΕΤΑΠΟΙΗΣΗ ΣΤΙΣ ΝΕΕΣ ΣΥΝΘΗΚΕΣ».

2. Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας

Την 28^η Ιουνίου 2011, ημέρα Τρίτη και ώρα 12:30 μ.μ., πραγματοποιήθηκε στα γραφεία της έδρας της Εταιρείας (θέση Πράρι-Μουστάκι, Ασπρόπυργος Αττικής), η ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της, στην οποία παρέστησαν αυτοπροσώπως ή δι' αντιπροσώπου μέτοχοι, εκπροσωπώντας 8.115.957 κοινές

ονομαστικές μετοχές και ισάριθμα δικαιώματα ψήφου, ήτοι ποσοστό 77,29% επί συνόλου 10.500.000 μετοχών και ισαρίθμων δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

Η ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση έλαβε τις εξής αποφάσεις επί των θεμάτων της ημερησίας διατάξεως:

Στο 1^ο θέμα ενέκρινε ομόφωνα τις ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις (εταιρικές και ενοποιημένες) που αφορούν στην κλεισμένη δέκατη έβδομη (17^η) εταιρική χρήση 2010 (01.01.2010-31.12.2010) και συνολικά την ετήσια Οικονομική Έκθεση για την εν λόγω χρήση.

Στο 2^ο θέμα ενέκρινε ομόφωνα την Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου, η οποία περιλαμβάνεται εξ ολοκλήρου στο Πρακτικό του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας της 24^{ης} Μαρτίου 2011, καθώς και την από 28 Μαρτίου 2011 Έκθεση Ελέγχου του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή της Εταιρείας κ. Σεραφείμ Δ. Μακρή.

Στο 3^ο θέμα ενέκρινε ομόφωνα την διάθεση (διανομή) κερδών της εταιρικής χρήσεως 2010 (01.01.2010-31.12.2010) και ειδικότερα ενέκρινε την μη διανομή οιασδήποτε μερίσματος προς τους μετόχους της Εταιρείας από τα κέρδη της κλειόμενης χρήσεως 2010 (01.01.2010-31.12.2010).

Στο 4^ο θέμα απήλλαξε ομόφωνα τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τους Ελεγκτές της Εταιρείας από κάθε ευθύνη αποζημίωσης για τα πεπραγμένα και την εν γένει διαχείριση της κλειόμενης εταιρικής χρήσεως 2010 (01.01.2010-31.12.2010), καθώς και για τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της εν λόγω χρήσεως.

Στο 5^ο θέμα εξέλεξε ομόφωνα ως Ελεγκτές της χρήσης 2011 (01.01.2011-31.12.2011) για τον έλεγχο των ετησίων και εξαμηνιαίων (εταιρικών και ενοποιημένων) Οικονομικών Καταστάσεων της Εταιρείας τα ακόλουθα μέλη της εγγεγραμμένης στο Μητρώο Ορκωτών Ελεγκτών ελεγκτικής Εταιρείας Σ.Ο.Λ. ΑΕΟΕ και συγκεκριμένα: α) Τακτικός Ελεγκτής ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής κ. Σεραφείμ Μακρής του Δημητρίου με αριθμό Μητρώου Σ.Ο.Ε.Λ. 16311 και β) Αναπληρωματικός Ελεγκτής ο Ορκωτός Ελεγκτής - Λογιστής κ. Χρήστος Μενελάου του Αποστόλου με αριθμό Μητρώου Σ.Ο.Ε.Λ. 13911. Ως αμοιβή των Ελεγκτών ορίστηκε το ποσό των 26.356,00 Ευρώ, πλέον Φ.Π.Α.

Στο 6^ο θέμα ενέκρινε ομόφωνα τις αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου που καταβλήθηκαν στην διάρκεια της χρήσεως 2010 (01.01.2010-31.12.2010) για τις προσφερθείσες από αυτά υπηρεσίες, συνολικού ύψους 225.389,64 Ευρώ (μικτές αποδοχές) και προενέκρινε τις αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου για την χρήση 2011 (01.01.2011-31.12.2011) και μέχρι την επόμενη ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση, οι οποίες αμοιβές θα είναι οι αυτές με την προηγούμενη χρήση.

Στο 7^ο θέμα παρείχε ομόφωνα την άδεια, σύμφωνα με το άρθρο 23 παρ. 1 του κ.ν. 2190/1920, προς τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, τους Διευθυντές και Γενικούς Διευθυντές της Εταιρείας να συμμετέχουν στην διοίκηση άλλων εταιρειών που επιδιώκουν όμοιους, συναφείς ή παρεμφερείς σκοπούς και να ενεργούν για λογαριασμό τρίτων πράξεις που υπάγονται σε κάποιον από τους σκοπούς της Εταιρείας.

3. Διατήρηση των τάσεων σχετικά με την πορεία των παραγγελιών στους τομείς της παραγωγής μεταλλικών προϊόντων και εξαρτημάτων του κλάδου επαγγελματικής ψύξης και μεταλλικών εξαρτημάτων οικιακών συσκευών.

Στην διάρκεια της τρέχουσας χρήσης 01.01.2011 – 31.12.2011 συνεχίστηκε η ανοδική πορεία των παραγγελιών σχετικά με τα είδη που αφορούν μεταλλικά εξαρτήματα και μέρη επαγγελματικών ψυγείων, που κατασκευάζει η Εταιρεία για λογαριασμό ενός εκ των κυριότερων πελατών της που δραστηριοποιείται στον κλάδο της επαγγελματικής ψύξης, η πτωτική πορεία των οποίων (παραγγελιών) είχε οδηγήσει την Εταιρεία στην προηγούμενη χρήση σε επαναξιολόγηση της συνολικής εμπορικής της πολιτικής και στην υλοποίηση για αντισταθμιστικούς λόγους, νέων μορφών συνεργασίας.

Η ανοδική πορεία σε σχέση με τις εν λόγω παραγγελίες ήταν έντονη, ξεκίνησε από το τελευταίο τρίμηνο του 2010 και συνεχίστηκε καθ' όλη την διάρκεια της κλειόμενης χρήσεως καθώς οι πωλήσεις των εν λόγω

εξαρτημάτων του κλάδου επαγγελματικής ψύξης παρουσίασαν σημαντική αύξηση, λόγω ανάκαμψης του κλάδου.

Πρέπει μάλιστα να σημειωθεί ότι ιδιαίτερα σημαντική αύξηση σε σχέση με την αντίστοιχη περυσινή χρήση παρουσίασαν οι πωλήσεις παρομοίων εξαρτημάτων προς το εξωτερικό και ιδιαίτερα προς τις αγορές της Ρουμανίας (αύξηση της τάξεως του 43%) και της Ρωσίας (αύξηση της τάξεως του 19%).

Αντίθετα ο κλάδος των μεταλλικών εξαρτημάτων για χρήση σε οικιακές συσκευές εξακολουθεί να παρουσιάζει πτωτική πορεία της τάξεως του 18% περίπου σε σχέση με την προηγούμενη χρήση (2010), γεγονός το οποίο οφείλεται στην συρρίκνωση των πωλήσεων του εν λόγω κλάδου σε διεθνές επίπεδο, λόγω συρρίκνωσης της καταναλωτικής ζήτησης εξαιτίας της παγκόσμιας οικονομικής κρίσης που πλήττει τις αγορές τόσο στην Ελλάδα όσο και στο εξωτερικό.

4. Δραστηριοποίηση στον τομέα των Ανανεώσιμων Πηγών Ενέργειας

Η Εταιρεία, με την αξιοποίηση του επενδυτικού προγράμματος που υλοποίησε στην διάρκεια των προηγούμενων ετών και γενικότερα την υλοποίηση του συνόλου των επενδυτικών σχεδίων της κατά την τελευταία πενταετία ενίσχυσε ουσιαστικά τόσο την παραγωγική της δυναμικότητα, όσο και τις εν γένει οργανικές δομές της, με αποτέλεσμα να αυξήσει την ανταγωνιστικότητα της και να επιτύχει την διείσδυση της σε πλέον απαιτητικές αγορές.

Μια από τις αγορές αυτές είναι και η αγορά των Ανανεώσιμων Πηγών Ενέργειας, στην οποία η Εταιρεία συνεργαζόμενη με τις μεγαλύτερες και πλέον αξιόπιστες εταιρείες του κλάδου επέτυχε σημαντική διείσδυση στον τομέα της κατασκευής μερών και εξαρτημάτων για φωτοβολταϊκά κυρίως συστήματα.

Η δραστηριοποίηση της μητρικής εταιρείας στον συγκεκριμένο τομέα αξιολογείται υπό τις παρούσες συνθήκες ως ιδιαίτερα ικανοποιητική και συνέβαλε ουσιαστικά στην ενίσχυση των αποτελεσμάτων αλλά και στην επίτευξη της προϊοντικής διαφοροποίησης που επιδιώκει η Εταιρεία και ο Όμιλος γενικότερα, ως αντιστάθμισμα και ασφαλιστική δικλείδα για την αντιμετώπιση της συρρίκνωσης που εμφανίζουν άλλες παραδοσιακές αγορές στις οποίες δραστηριοποιείται ο Όμιλος.

5. Συνέχιση της υλοποίησης του επενδυτικού προγράμματος της Εταιρείας

Η Εταιρεία στην διάρκεια της τρέχουσας χρήσης συνέχισε με ταχείς ρυθμούς την υλοποίηση των επενδυτικών της προγραμμάτων που αφορούν σε κτιριακές επεκτάσεις στις ιδιόκτητες οικοπεδικές της εκτάσεις.

Συγκεκριμένα αποπερατώθηκαν οι νέες κτιριακές εγκαταστάσεις της Εταιρείας συνολικής επιφάνειας 10.791,92 τ.μ. σύμφωνα με την εκδοθείσα υπ' αριθ. 1273/2416/8.12.2009 άδεια οικοδομής ανέγερσης βιομηχανικών κτιρίων της Πολεοδομίας του Δήμου Άνω Λιοσίων. Η νέα αυτή υλοποιηθείσα από την Εταιρεία επένδυση αναμένεται να συμβάλει σημαντικά στην περαιτέρω αύξηση της παραγωγικής ικανότητας της Εταιρείας, καθώς και στην ανάπτυξη νέων καινοτόμων προϊόντων και συνεργασιών με αποτέλεσμα την ενίσχυση της χρηματοοικονομικής θέσης της καθώς και των αποτελεσμάτων της προς όφελος της ίδιας της Εταιρείας και κατ' επέκταση και των μετόχων αυτής.

6. Ενίσχυση του εξαγωγικού προσανατολισμού

Ο Όμιλος στο πλαίσιο της προσπάθειας του για διείσδυση σε νέες γεωγραφικές αγορές με την αξιοποίηση της προϊοντικής του διαφοροποίησης και της αυξημένης παραγωγικής του ικανότητας, ενίσχυσε ουσιαστικά τον εξαγωγικό του προσανατολισμό, τόσο σε επίπεδο ποσοστού του κύκλου εργασιών της, όσο και σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο της προηγούμενης χρήσης.

Ειδικότερα σε επίπεδο Ομίλου, οι εξαγωγές αντιπροσωπεύουν πλέον ποσοστό 39,64% του κύκλου εργασιών έναντι 28,68% της προηγούμενης χρήσης και ανήλθαν σε 11,74 εκατ. ευρώ έναντι 6,03 εκατ. ευρώ της

προηγούμενης χρήσης, παρουσιάζοντας αύξηση της τάξεως του 94,68%, ενώ σε επίπεδο εταιρείας οι εξαγωγές αποτελούν πλέον ποσοστό 44,61% του κύκλου εργασιών έναντι 33,68% της προηγούμενης χρήσης και ανήλθαν σε 10,42 εκατ. ευρώ έναντι 4,84 εκατ. ευρώ της προηγούμενης χρήσης, παρουσιάζοντας αύξηση της τάξεως του 115,31 %.

Ο Όμιλος δίδει ιδιαίτερη έμφαση στην εξωστρέφειά του και στον εν γένει εξαγωγικό του προσανατολισμό, καθώς θεωρεί ότι αποτελεί, ενόψει του αρνητικού οικονομικού περιβάλλοντος της χώρας, την ασφαλέστερη δικλείδα για την διατήρηση της ανάπτυξής του και παράλληλα ουσιαστικό και ποιοτικό στοιχείο διαφοροποίησής του από τον ανταγωνισμό.

7. Ολοκλήρωση τακτικού φορολογικού ελέγχου χρήσεων 2008-2009

Η Εταιρεία σε εφαρμογή των διατάξεων της παραγράφου 4.1.3.1 (περίπτωση ιβ) του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών και του άρθρου 10 παρ. 1 του ν. 3340/2005, γνωστοποίησε στο επενδυτικό κοινό ότι ολοκληρώθηκε ο τακτικός φορολογικός έλεγχος των χρήσεων 2008-2009 για τις πάσης φύσεως φορολογικές της υποχρεώσεις. Από τον φορολογικό έλεγχο προέκυψαν, για τις δύο προαναφερθείσες χρήσεις καταβλητέοι πρόσθετοι φόροι και προσαυξήσεις συνολικού ποσού 44.058,15 Ευρώ, και με δεδομένο ότι είχαν σχηματισθεί επαρκείς προβλέψεις για τον σκοπό αυτό, δεν υπήρξε οιαδήποτε επιβάρυνση στα αποτελέσματα της Εταιρείας στην κλειόμενη χρήση 2011.

8. Σύναψη συμφωνίας με την INTRACOM DEFENSE ELECTRONICS

Η Εταιρεία σε εφαρμογή των διατάξεων της παραγράφου 4.1.3.1 του Κανονισμού του Χρηματιστηρίου Αθηνών και του άρθρου 10 παρ. 1 του ν. 3340/2005, γνωστοποίησε στο επενδυτικό κοινό ότι προέβη στην σύναψη σημαντικής συμφωνίας με την «**INTRACOM DEFENSE ELECTRONICS**» για την κατασκευή των μεταλλικών μερών αμυντικών συστημάτων με εξαγωγικό προσανατολισμό. Η εν λόγω σύμβαση ύψους 1,1 εκ. Ευρώ με δυνατότητα περαιτέρω πρώτης επέκτασης κατά 40% περίπου, αποτελεί σταθμό στην ιστορία της Εταιρείας, η οποία προκειμένου να ανταποκριθεί στις εξαιρετικά αυξημένες απαιτήσεις - προδιαγραφές του έργου δημιούργησε ιδιαίτερο τμήμα αμυντικών συστημάτων με ειδικά εκπαιδευμένο προσωπικό και εξειδικευμένα μέσα παραγωγής και ελέγχου.

Η συγκεκριμένη δραστηριότητα εγκαταστάθηκε στα νέα υπερσύγχρονα βιομηχανικά κτίρια της Εταιρείας, η κατασκευή των οποίων αποπερατώθηκε στην διάρκεια της κλειόμενης χρήσεως. Στόχο της Εταιρείας αποτελεί η έντονη παρουσία της στην διεθνή αγορά αμυντικών συστημάτων που παρουσιάζει εξαιρετικά αυξημένο ενδιαφέρον και προοπτικές για τους εμπλεκόμενους στον συγκεκριμένο κλάδο.

9. Αντικατάσταση Υπευθύνου Υπηρεσίας Εταιρικών Ανακοινώσεων

Η Εταιρεία γνωστοποίησε στο επενδυτικό κοινό, σύμφωνα με την κείμενη νομοθεσία και τον Κανονισμό του Χρηματιστηρίου Αθηνών ότι από την 18^η Ιουλίου 2011 καθήκοντα Υπευθύνου της Υπηρεσίας Εταιρικών Ανακοινώσεων ανέλαβε η κα. Βασιλική Δ. Κωστοπούλου σε αντικατάσταση του κ. Αθανάσιου Πάλλη.

10. Αλλαγή επωνυμίας θυγατρικής εταιρείας

Η Εταιρεία ενημέρωσε το επενδυτικό κοινό ότι η εδρεύουσα στον Δήμο Καλλιθέας Θεσσαλονίκης θυγατρική της εταιρεία με Αριθμό Μητρώου Α.Ε. 40922/062/Β/98/0157, στην οποία η Εταιρεία συμμετέχει με ποσοστό 67%, τροποποίησε την επωνυμία της από «MEVACO ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ ΜΕΤΑΛΛΟΥΡΓΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» σε «VENMAN ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΞΟΙΚΟΝΟΜΗΣΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ» και συνακόλουθα τροποποιήθηκε και το σχετικό άρθρο του Καταστατικού

της. Η εν λόγω τροποποίηση του Καταστατικού της Εταιρείας δημοσιεύθηκε στο υπ' αριθ. 11511/01-11-2011 Φ.Ε.Κ. (τεύχος Α.Ε.-Ε.Π.Ε. και Γ.Ε.ΜΗ.).

11. Βράβευση από την ICAP GROUP με το «ICAP STRONGEST COMPANIES IN GREECE CERTIFICATE 2011».

Με βάση το ICAP Rating Score, η Εταιρεία εντάχθηκε στην Κοινότητα «Strongest Companies in Greece» για την κλειόμενη χρήση 2011. Η διάκριση αυτή διευκολύνει σημαντικά τις συναλλαγές της Εταιρείας εντός και εκτός Ελλάδας, δεδομένου ότι την κατατάσσει στην ομάδα εταιρειών με πολύ χαμηλό πιστωτικό κίνδυνο. Οι «Strongest Companies in Greece» είναι οι επιχειρήσεις που κατατάσσονται στις ισχυρότερες ζώνες πιστοληπτικής διαβάθμισης (rating scores) της ICAP Group. Η ICAP Group αναγνωρίζεται από την Τράπεζα της Ελλάδος ως Εξωτερικός Οργανισμός Πιστοληπτικών Αξιολογήσεων και από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα ως Αποδεκτή Πηγή Πιστοληπτικών Αξιολογήσεων. Δυνατότητα ένταξης στην Κοινότητα «Strongest Companies in Greece» έχει μόνο μία στις δέκα επιχειρήσεις στην Ελλάδα.

Η Κοινότητα είναι λοιπόν ιδιαίτερα περιορισμένη και τα μέλη της είναι πράγματι οι πιο δυνατές από πιστοληπτικής απόψεως Εταιρείες στην Ελλάδα.

ΕΝΟΤΗΤΑ Β'

Κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται, όπως είναι γνωστό σε ένα έντονα ανταγωνιστικό περιβάλλον, το οποίο σε επίπεδο εγχώριας κυρίως ζήτησης έχει πληγεί ιδιαίτερα στην διάρκεια των τελευταίων δύο (2) ετών. Η εξειδικευμένη τεχνογνωσία του Ομίλου σε συνδυασμό με την μελέτη, ανάπτυξη και δημιουργία νέων προϊόντων, σύμφωνα με τις απαιτήσεις του τελικού αποδέκτη-πελάτη αυτών, και την δημιουργία ισχυρών παραγωγικών και οργανωτικών υποδομών σε συνέχεια ενός ευρύτατου επενδυτικού προγράμματος, το οποίο αυξάνει διαρκώς την παραγωγική ικανότητα της Εταιρείας, βοηθούν τον Όμιλο να παραμένει διαρκώς ανταγωνιστικός και να προωθεί την διείσδυσή του σε νέες αγορές, αξιοποιώντας τις ευκαιρίες των αγορών, εστιάζοντας σε κλάδους που παρουσιάζουν ιδιαίτερες προοπτικές ανάπτυξης και ενισχύοντας παράλληλα την εξωστρέφειά του και τον εν γένει εξαγωγικό του προσανατολισμό.

Κατά την χρονική στιγμή σύνταξης της παρούσας Έκθεσης, η παγκόσμια οικονομική κρίση εξακολουθεί να επηρεάζει την δραστηριότητα του Ομίλου, καθώς ο συνδυασμός της συρρικνούμενης καταναλωτικής ζήτησης, της πιστωτικής ασφυξίας και της έλλειψης ρευστότητας που χαρακτηρίζει ιδίως την εγχώρια αγορά επηρεάζει ουσιαδώς την εμπορική δραστηριότητα του Ομίλου, δεδομένου ότι η οικονομική κρίση έχει πλήξει σε μεγάλο βαθμό τις δραστηριότητες σημαντικών πελατών του Ομίλου. Όμως η επιθετική επενδυτική πολιτική του Ομίλου στην διάρκεια των τελευταίων δέκα (10) ετών, είχε ως συνέπεια την ενίσχυση της εξωστρέφειάς του, αλλά και την είσοδό του σε νέες προϊόντικα αγορές γεγονός που συνετέλεσε εξισορροπητικά στους ανωτέρω αρνητικούς παράγοντες και κατάφερε ν' αντιστρέψει τις αρνητικές συνέπειες της οικονομικής κρίσης.

Παρά την ένταση του φαινομένου, την διάρκεια αυτού και το ευρύτερα αρνητικό οικονομικό περιβάλλον, ο Όμιλος χάρη στις άοκνες και συντονισμένες προσπάθειες της Διοίκησης, κατάφερε στην διάρκεια της κλειόμενης χρήσης να παρουσιάσει σημαντική ανάκαμψη των μεγεθών του γεγονός το οποίο οφείλεται κυρίως στην εντυπωσιακή πορεία της μητρικής Εταιρείας, καθόσον η τελευταία προχώρησε με ταχείς ρυθμούς στην υλοποίηση των επενδυτικών της προγραμμάτων που αφορούν σε κτιριακές επεκτάσεις στις ιδιόκτητες οικοπεδικές της εκτάσεις, ενίσχυσε περαιτέρω την εξωστρέφεια του Ομίλου και προώθησε δυναμικά την διείσδυσή της στην αγορά καινοτόμων δραστηριοτήτων όπως είναι ο τομέας των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας και ο τομέας των αμυντικών συστημάτων. Ο συνδυασμός όλων των ως άνω παραγόντων λειτούργησε θετικά για την πορεία του Ομίλου στην διάρκεια της κλειόμενης χρήσεως, πλην όμως η

διατήρηση της αρνητικής τάσης και της ύφεσης στην εγχώρια αγορά , ενδέχεται να επηρεάσει αρνητικά την πορεία του Ομίλου κατά την χρήση 2012.

Ειδικότερα οι συνήθειες χρηματοοικονομικοί και λοιποί κίνδυνοι στους οποίους εκτίθεται ο Όμιλος, είναι οι ακόλουθοι:

1. Συναλλαγματικός κίνδυνος

Η έκθεση σε συναλλαγματικούς κινδύνους αξιολογείται ως σχετικά χαμηλή για τον Όμιλο αφενός μεν διότι η συντριπτική πλειοψηφία των συναλλαγών του διενεργούνται σε Ευρώ, αφετέρου δε διότι δεν υπάρχουν δανειακές υποχρεώσεις σε έτερο πλην του Ευρώ νόμισμα. Πρέπει πάντως να σημειωθεί ότι στο πλαίσιο ενίσχυσης της εξωστρέφειας του Ομίλου, γεγονός που συνεπάγεται την ανάπτυξη συναλλακτικής δραστηριότητας της Εταιρείας και σε χώρες εκτός της ζώνης του Ευρώ , παρακολουθούνται διαρκώς οι τυχόν συναλλαγματικοί κίνδυνοι που ενδέχεται να προκύψουν και αξιολογείται η ανάγκη λήψης σχετικών μέτρων, πάντως σε κάθε περίπτωση και αναφορικά με την χρήση 2012 τέτοιος κίνδυνος δεν είναι ορατός.

2. Επιτοκιακός κίνδυνος

Ο επιτοκιακός κίνδυνος για τον Όμιλο γενικότερα, ο οποίος επιδρά ευθέως στο κόστος χρηματοδότησης, θεωρείται ως απολύτως ελεγχόμενος. Η ύπαρξη σχετικά χαμηλού τραπεζικού δανεισμού (ο οποίος δανεισμός κατά την εν λόγω χρονική στιγμή είναι μόνο μεσομακροπρόθεσμος για την Εταιρεία) σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια του Ομίλου, αποτελεί το ουσιαστικό αντιστάθμισμα στον αναφερόμενο κίνδυνο. Επιπλέον δεν υπάρχουν άλλα στοιχεία ή γεγονότα τα οποία να συνηγορούν σε τυχόν επιβάρυνση του κόστους χρηματοδότησης του Ομίλου, ει μη μόνον εάν και εφόσον υπάρξει σημαντική αύξηση του Euribor, με το οποίο είναι συνδεδεμένος ο βασικός όγκος του δανεισμού του Ομίλου. Πρέπει πάντως να σημειωθεί ότι ενόψει του γεγονότος ότι ο δανεισμός της Εταιρείας και του Ομίλου έχει καλυφθεί σχεδόν αποκλειστικά από εγχώρια τραπεζοπιστωτικά ιδρύματα , ο Όμιλος υφίσταται σημαντική πίεση από τα τελευταία , αναφορικά με την αύξηση των σταθερών περιθωρίου στους επιτοκιακούς όρους των δανείων, φαινόμενο που εάν ενταθεί στην διάρκεια της τρέχουσας χρήσεως 2012 θα ενισχύσει τον επιτοκιακό κίνδυνο.

3. Κίνδυνος ρευστότητας

Δεν διαφαίνεται κατά την παρούσα χρονική στιγμή κίνδυνος ρευστότητας, δεδομένου ότι τόσο ο Όμιλος όσο και η Εταιρεία ειδικότερα διαθέτουν ικανά ταμειακά διαθέσιμα. Ενόψει της οικονομικής κρίσης, η οποία αναμένεται να συνεχισθεί, ο Όμιλος έλαβε μια σειρά από μέτρα περιορισμού του λειτουργικού του κόστους, γεγονός που σε συνδυασμό με την ανάκαμψη των δραστηριοτήτων του στην διάρκεια της προηγούμενης χρήσης, είχε ως άμεσο αποτέλεσμα την διασφάλιση αναγκαίας και επαρκούς ρευστότητας για την αντιμετώπιση των δυσμενών συνεπειών της οικονομικής κρίσης, δεδομένου ότι η γενικότερη αστάθεια του οικονομικού περιβάλλοντος καθιστά δυσκολότερη την δυνατότητα άμεσης άντλησης τραπεζικών κεφαλαίων. Πλην όμως εάν και εφόσον οι οικονομικές συνθήκες επιδεινωθούν στην διάρκεια της τρέχουσας χρήσης 2012, είναι βέβαιον ότι θα χρειασθεί να ληφθούν επιπλέον μέτρα εκ μέρους του Ομίλου για την αντιμετώπιση του συγκεκριμένου κινδύνου.

4. Πιστωτικός κίνδυνος

Η Εταιρεία και ευρύτερα ο Όμιλος εφαρμόζουν πολιτικές οι οποίες εξασφαλίζουν , στο μέτρο του δυνατού ότι οι πωλήσεις τους πραγματοποιούνται σε πελάτες με ελεγμένα από πλευράς φερεγγυότητας πιστοληπτική ικανότητα και με τους οποίους υφίσταται σταθερή και μακροχρόνια σχέση συνεργασίας. Η συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου αντιμετωπίζεται με την συνεχή και συστηματική παρακολούθηση της οικονομικής

κατάστασης των πελατών και με την άμεση κάλυψη των απαιτήσεων με αξιόγραφα καθώς και την λήψη σχετικών εγγυήσεων όπου αυτό είναι εφικτό. Πάντως στο γενικότερο κλίμα της οικονομικής κρίσης, το οποίο έχει επηρεάσει σημαντικά και τους πελάτες του Ομίλου, ο συγκεκριμένος κίνδυνος αξιολογείται ως ιδιαίτερα σημαντικός, καθώς η διασπορά του πελατολογίου του Ομίλου και της Εταιρείας δεν είναι ευρεία, με αποτέλεσμα η τυχόν οικονομική αδυναμία αντιμετώπισης και εκπλήρωσης των υποχρεώσεων αυτών, να θέτει υπό διακινδύνευση τα αποτελέσματα και να έχει άμεσες επιπτώσεις στην κερδοφορία. Για τον λόγο αυτό ο Όμιλος παρακολουθεί διαρκώς και συστηματικά τις επιδόσεις και εν γένει την οικονομική απόδοση των πελατών του, ώστε να ενεργεί προληπτικά και άμεσα, με στόχο την αποφυγή δημιουργίας σημαντικής εκτάσεως επισφαλειών και αξιολογεί ανά πελάτη τα εκάστοτε αναγκαία προς λήψη μέτρα (μείωση των εκτελουμένων παραγγελιών, εγγυήσεις για την αποπληρωμή του τιμήματος κλπ), σε κάθε δε περίπτωση ενόψει της έντασης και της διάρκειας της οικονομικής ύφεσης, ο συγκεκριμένος κίνδυνος αξιολογείται ως ιδιαίτερα σημαντικός και ικανός να επηρεάσει αρνητικά τα αποτελέσματα της Εταιρείας και του Ομίλου.

5. Κίνδυνος αύξησης των τιμών των πρώτων υλών

Δεν διαφαίνεται κατά την παρούσα χρονική στιγμή ενδεχόμενος ο εν λόγω κίνδυνος, καθώς αφενός μεν οι τιμές γνωρίζουν στο τελευταίο χρονικό διάστημα μια σχετικά σταθερή πορεία, αφετέρου δε ο τρόπος παραγωγής και λειτουργίας της Εταιρείας, ήτοι της παραγωγής προϊόντων κατά παραγγελία, δίδει σε αυτήν την δυνατότητα μετακύλισης και απορρόφησης των όποιων ανατιμήσεων.

6. Κίνδυνος ενίσχυσης του ανταγωνισμού από εγχώριες και αλλοδαπές επιχειρήσεις

Η καθετοποιημένη μορφή του Ομίλου καθώς και οι οργανωτικές δομές που διαθέτει, του επιτρέπουν να αντιμετωπίζει με τον καλύτερο δυνατό τρόπο πιθανούς ανταγωνιστές τόσο από την εγχώρια αγορά όσο και από την αλλοδαπή. Ο Όμιλος καταφέρνει να διαφοροποιείται προϊόντικά από τον υφιστάμενο ανταγωνισμό. Προς την κατεύθυνση της διαφοροποίησης συντελούν η ποιότητα των παραγομένων από τον Όμιλο προϊόντων, η αναγνωρισιμότητα του ονόματος της Εταιρείας καθώς και η ανάπτυξη μακροχρόνιων σχέσεων τόσο σε επίπεδο προμηθευτών όσο και σε επίπεδο πελατών και ως εκ τούτου ο συγκεκριμένος κίνδυνος δεν αξιολογείται ως ιδιαίτερα σημαντικός.

7. Κίνδυνος εξαρτήσεως της Εταιρείας από συγκεκριμένους πελάτες

Ο συγκεκριμένος κίνδυνος έχει αντιμετωπισθεί από την Εταιρεία και τον Όμιλο γενικότερα στην διάρκεια των προηγούμενων χρήσεων μέσω της συστηματικής προσπάθειας περαιτέρω διασποράς του πελατολογίου τους και της προσπάθειας ορθολογικότερης και αποτελεσματικότερης κατανομής των πωλήσεων τους τόσο ανά γεωγραφική περιοχή δραστηριότητας όσο και ανά πελάτη, πλην όμως κατά την παρούσα χρονική στιγμή ο συγκεκριμένος κίνδυνος αξιολογείται ως υπαρκτός, καθώς με δεδομένη την οικονομική κρίση και τις αρνητικές επιπτώσεις αυτής, ιδίως σε επίπεδο επιχειρήσεων από τους πελάτες του Ομίλου που δεν διαθέτουν ισχυρές χρηματοοικονομικές δομές, ο Όμιλος είναι υποχρεωμένος να προβεί σε επαναξιολόγηση αρκετών εξ αυτών και όπου καθίσταται αναγκαίο να περιορίζει την όποια διασπορά του πελατολογίου, γεγονός που αναμένεται να έχει επίπτωση στα αποτελέσματά του και δη στον περιορισμό των πωλήσεων του, προς αποφυγή εκθέσεως σε κινδύνους επισφαλειών.

8. Κίνδυνος μείωσης της ζήτησης λόγω γενικότερης καταναλωτικής ύφεσης

Ο συγκεκριμένος κίνδυνος αξιολογείται ως ιδιαίτερα σημαντικός, λόγω των γενικών αρνητικών οικονομικών συγκυριών και δεδομένων. Η Εταιρεία προσπαθεί να περιορίσει τον κίνδυνο αυτό δίδοντας έμφαση στο ότι δεν παράγει συγκεκριμένο καταναλωτικό προϊόν, αλλά είναι τροφοδότης κατόπιν παραγγελίας άλλων

βιομηχανιών παραγωγής ποικίλων προϊόντων. Περαιτέρω η Εταιρεία λόγω της ανεπτυγμένης ευελιξίας και της προσαρμοστικότητας που την διακρίνει, διαθέτει την δυνατότητα να διεισδύει κατά περίπτωση σε νέους τομείς μεγαλύτερου ενδιαφέροντος και καλύτερων προοπτικών, η δε γενικότερη δράση της στην διάρκεια της κλειόμενης χρήσης επιβεβαιώνει την ικανότητα της αυτή.

9. Κίνδυνος ταμειακών ροών

Δεν υφίσταται προς το παρόν τέτοιος κίνδυνος καθώς ο Όμιλος δημιουργεί θετικές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες και η διαχείριση των ταμειακών εισροών και εκροών πραγματοποιείται με απόλυτη επιτυχία και σε μόνιμη βάση. Η αντίστοιχη ρευστότητα διατηρείται σε πολύ ικανοποιητικά επίπεδα, πλην όμως, όπως προελέχθηκε, εάν επιδεινωθούν δραματικά οι γενικότερες οικονομικές συνθήκες ο Όμιλος θα πρέπει να λάβει περαιτέρω και δη δραστικά μέτρα περιορισμού του λειτουργικού κόστους, ώστε να διασφαλίσει το θετικό πρόσημο στις ταμειακές του ροές και να διατηρήσει την ρευστότητα που διαθέτει σε ικανοποιητικά επίπεδα.

ΕΝΟΤΗΤΑ Γ΄

Σημαντικές συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Στην παρούσα ενότητα περιλαμβάνονται οι σημαντικότερες συναλλαγές μεταξύ της Εταιρείας και συνδεδεμένων με αυτήν προσώπων, (συνδεδεμένα μέρη) όπως αυτά ορίζονται στο Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο 24. Ειδικότερα στην εν λόγω Ενότητα περιλαμβάνονται:

(α) οι συναλλαγές μεταξύ της Εταιρείας και κάθε συνδεδεμένου προσώπου που πραγματοποιήθηκαν κατά την κλειόμενη χρήση 2011 (01.01.2011-31.12.2011) και οι οποίες επηρέασαν ουσιαστικά την χρηματοοικονομική θέση ή τις επιδόσεις της Εταιρείας κατά την εν λόγω περίοδο.

(β) οι τυχόν μεταβολές των συναλλαγών μεταξύ της Εταιρείας και κάθε συνδεδεμένου προσώπου που περιγράφονται στην τελευταία ετήσια Έκθεση, οι οποίες θα μπορούσαν να έχουν ουσιαστικές συνέπειες για τη χρηματοοικονομική θέση ή τις επιδόσεις της Εταιρείας κατά την χρήση 2011.

Σημειώνουμε ότι η αναφορά στις ως άνω συναλλαγές η οποία ακολουθεί περιλαμβάνει τα ακόλουθα στοιχεία:

(α) το ποσό αυτών των συναλλαγών,

(β) το ανεξόφλητο υπόλοιπό τους στο τέλος της χρήσης (31.12.2011),

(γ) τη φύση της σχέσεως του συνδεδεμένου προσώπου με την Εταιρεία καθώς και

(δ) τυχόν πληροφοριακά στοιχεία για τις συναλλαγές, τα οποία είναι απαραίτητα για την κατανόηση της οικονομικής θέσης της Εταιρείας, μόνον όμως εφόσον οι συναλλαγές αυτές είναι ουσιώδεις και δεν έχουν πραγματοποιηθεί υπό τους συνηθιστούς όρους της αγοράς.

Το μοναδικό συνδεδεμένο προς την Εταιρεία νομικό πρόσωπο είναι η Ανώνυμη Εταιρεία με την επωνυμία «VENMAN ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΞΟΙΚΟΝΟΜΗΣΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ» (πρώην «ΜΕΒΑCO ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» [θυγατρική]), η οποία εδρεύει στον Δήμο Καλλιθέας Θεσσαλονίκης και στην οποία η Εταιρεία συμμετέχει με ποσοστό συμμετοχής 67%.

Κατωτέρω παρατίθενται οι συναλλαγές με τα συνδεδεμένα μέρη.

ΠΙΝΑΚΑΣ 1	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1-31/12/2011	1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2011	1/1-31/12/2010
Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών Σε θυγατρική VENMAN ABEE (πρώην MEVACO ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ)	0,00	0,00	56.406,76	75.148,26
Πωλήσεις παγίων Σε θυγατρική VENMAN ABEE (πρώην MEVACO ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ)	0,00	0,00	7.000,00	50.000,00
Αγορές αγαθών και υπηρεσιών Από θυγατρική VENMAN ABEE (πρώην MEVACO ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ)	0,00	0,00	24.081,60	710,10
Αγορές παγίων Από θυγατρική VENMAN ABEE (πρώην MEVACO ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ)	0,00	0,00	0,00	15.000,00
Απαιτήσεις Από θυγατρική VENMAN ABEE (πρώην MEVACO ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ)	0,00	0,00	187.229,13	9.315,28
Υποχρεώσεις Σε θυγατρική VENMAN ABEE (πρώην MEVACO ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ)	0,00	0,00	0,00	0,00

ΠΙΝΑΚΑΣ 2	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1-31/12/2011	1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2011	1/1-31/12/2010
Παροχές προς τη διοίκηση και στελέχη της εταιρείας Αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης Συναλλαγές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης Σύνολο	471.927,64 684,92 472.612,56	471.028,26 690,96 471.719,22	471.927,64 684,92 472.612,56	471.028,26 690,96 471.719,22
Απαιτήσεις και υποχρεώσεις προς τη διοίκηση και τα στελέχη της εταιρείας				
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	658,05	325,95	658,05	325,95
Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	12.083,12	11.911,57	12.083,12	11.911,57

Πλέον των ανωτέρω σημειώνεται ότι:

- Δεν υπάρχουν μεταβολές των συναλλαγών μεταξύ της Εταιρείας και των συνδεδεμένων μερών με αυτήν προσώπων, οι οποίες θα μπορούσαν να έχουν ουσιαστικές συνέπειες στη χρηματοοικονομική θέση και τις επιδόσεις της Εταιρείας για το 12μηνο του 2011.
- Δεν έχουν χορηγηθεί δάνεια ή πιστωτικές εν γένει διευκολύνσεις σε μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή σε λοιπά διευθυντικά στελέχη της Εταιρείας και τις οικογένειες αυτών.
- Τα ποσά που αναφέρονται στον ως άνω πίνακα 2 αφορούν αμοιβές για τις προσωπικές υπηρεσίες-εργασία που παρέχουν στην Εταιρεία, και συναλλαγές των μελών της διοίκησης της Εταιρείας και των διευθυντικών στελεχών αυτής κατά την εν λόγω χρήση και αναλύονται ειδικότερα ως ακολούθως:

Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	Ο ΟΜΙΛΟΣ			
	Περίοδος 1/1-31/12/2011			
	Αμοιβές-Μισθοί	Κόστος Κοινωνικής ασφάλισης	Λοιπές συναλλαγές	Σύνολο
Εκτελεστικά μέλη	176.692,37	9.633,91	0,00	186.326,28
Μη Εκτελεστικά μέλη	48.360,00	0,00	0,00	48.360,00
Διευθυντικά στελέχη	193.897,18	43.344,18	684,92	237.926,28
Σύνολα	418.949,55	52.978,09	684,92	472.612,56

Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	Περίοδος 1/1-31/12/2011			
	Αμοιβές-Μισθοί	Κόστος Κοινωνικής ασφάλισης	Λοιπές συναλλαγές	Σύνολο
Εκτελεστικά μέλη	176.692,37	9.633,91	0,00	186.326,28
Μη Εκτελεστικά μέλη	48.360,00	0,00	0,00	48.360,00
Διευθυντικά στελέχη	193.897,18	43.344,18	684,92	237.926,28
Σύνολα	418.949,55	52.978,09	684,92	472.612,56

Ανεξόφλητο υπόλοιπο απαιτήσεων -υποχρεώσεων (31.12.2011)	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
Εκτελεστικά μέλη	0,00	2.318,24	0,00	2.318,24
Μη Εκτελεστικά μέλη	0,00	0,00	0,00	0,00
Διευθυντικά στελέχη	658,05	9.764,88	658,05	9.764,88
Σύνολα	658,05	12.083,12	658,05	12.083,12

Οι εν λόγω συναλλαγές δεν περιέχουν κανένα εξαιρετικό ή εξαιρετικευμένο γνώρισμα το οποίο θα καθιστούσε επιβεβλημένη την περαιτέρω και ανά συνδεδεμένο πρόσωπο ανάλυση αυτών.

- Πλην των ως άνω αμοιβών δεν υφίστανται άλλες συναλλαγές μεταξύ της Εταιρείας και των εν λόγω διευθυντικών στελεχών και μελών του Διοικητικού Συμβουλίου.
- Δεν υφίσταται οιαδήποτε συναλλαγή η οποία να έχει πραγματοποιηθεί εκτός και πέραν των συνήθων όρων της αγοράς.

ΕΝΟΤΗΤΑ Δ'

Αναλυτικές πληροφορίες, κατά το άρθρο 4 παρ. 7 ν. 3556/2007, όπως ισχύει σήμερα και σχετική επεξηγηματική έκθεση

1. Διάρθρωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σήμερα στο ποσό των 9.450.000,00 Ευρώ, είναι ολοσχερώς καταβεβλημένο και διαιρείται σε 10.500.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 0,90 Ευρώ εκάστης.

Όλες οι μετοχές της Εταιρείας είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών και διαπραγματεύονται στην Κύρια Αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

2. Περιορισμοί ως προς την μεταβίβαση μετοχών της Εταιρείας

Εκτός του περιορισμού που υπάρχει από την σχετική σύμβαση έκδοσης του Ομολογιακού Δανείου που έχει συναφθεί με την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε., για την μη μείωση του ποσοστού συμμετοχής των βασικών μετόχων της Εταιρείας κάτω του 34% στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας, δεν υπάρχουν οιαδήποτε άλλου είδους περιορισμοί αναφορικά με την μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρείας.

3. Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές

Οι σημαντικές συμμετοχές της Εταιρείας είναι:

Η «VENMAN ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΞΟΙΚΟΝΟΜΗΣΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ» (πρώην «MEVACO ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» [θυγατρική]), στην οποία η Εταιρεία συμμετέχει με ποσοστό 67% των μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου.

Περαιτέρω οι σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές στο μετοχικό κεφάλαιο και δικαιώματα ψήφου της Εταιρείας, κατά την έννοια των διατάξεων των άρθρων 9 έως 11 του ν. 3556/2007 είναι οι ακόλουθες:

- Αθηνά Κωστοπούλου: 1.421.563 μετοχές και δικαιώματα ψήφου (ποσοστό 13,53%)
- Βασιλική Κωστοπούλου: 1.341.450 μετοχές και δικαιώματα ψήφου (ποσοστό 12,77%)
- Σπυρίδων Δελένδης: 1.170.979 μετοχές και δικαιώματα ψήφου (ποσοστό 11,15%)
- Δημήτριος Κωστόπουλος: 752.555 μετοχές και δικαιώματα ψήφου (ποσοστό 7,17%)

4. Μετοχές παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου

Δεν υφίστανται μετοχές, οι οποίες παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

5. Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου

Δεν υφίστανται γνωστοί στην Εταιρεία περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου σε κατόχους μετοχών της Εταιρείας.

6. Συμφωνίες μετόχων της Εταιρείας

Δεν έχουν περιέλθει εις γνώση της Εταιρείας τυχόν συμφωνίες μεταξύ μετόχων, οι οποίες συνεπάγονται περιορισμούς στην μεταβίβαση μετοχών ή περιορισμούς στην άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου.

7. Κανόνες διορισμού και αντικατάστασης μελών Δ.Σ. και τροποποίησης Καταστατικού που διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον κ.ν. 2190/1920, όπως ισχύει σήμερα

Αναφορικά με τον διορισμό και την αντικατάσταση μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας καθώς και τα σχετικά με την τροποποίηση του Καταστατικού αυτής, δεν υφίστανται κανόνες οι οποίοι διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον κ.ν. 2190/1920, όπως ισχύει σήμερα.

8. Αρμοδιότητα του Δ.Σ. ή ορισμένων μελών του για την έκδοση νέων μετοχών ή την αγορά ιδίων μετοχών της Εταιρείας σύμφωνα με το άρθρο 16 του κ.ν. 2190/1920

Δεν υφίσταται ειδική αρμοδιότητα του Διοικητικού Συμβουλίου ή ορισμένων μελών του Διοικητικού Συμβουλίου για έκδοση νέων μετοχών ή την αγορά ιδίων μετοχών σύμφωνα με το άρθρο 16 του κ.ν. 2190/1920.

9. Σημαντικές συμφωνίες που τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρείας κατόπιν δημόσιας πρότασης

Δεν υφίσταται οιαδήποτε σημαντική συμφωνία συναφθείσα από την Εταιρεία, η οποία να τίθεται σε ισχύ, τροποποιείται ή λήγει σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρείας κατόπιν δημόσιας πρότασης.

10. Σημαντικές συμφωνίες με μέλη του Δ.Σ. ή το προσωπικό της Εταιρείας.

Δεν υφίσταται οιαδήποτε συμφωνία μεταξύ της Εταιρείας και των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου αυτής ή του προσωπικού, η οποία να προβλέπει αποζημίωση σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή τερματισμού της θητείας ή της απασχόλησής τους εξαιτίας οιασδήποτε δημόσιας πρότασης.

Επεξηγηματική έκθεση σχετικά με τις πληροφορίες, η οποία συντάσσεται σύμφωνα με το άρθρο 4 παρ. 8 του ν. 3556/2007.

Η αρίθμηση στην παρούσα επεξηγηματική έκθεση (η οποία συντάσσεται σύμφωνα με το άρθρο 4 παρ. 8 του ν. 3556/2007) ακολουθεί την αντίστοιχη σχετική αρίθμηση των πληροφοριών του άρθρου 4 παρ. 7 του ν. 3556/2007, ως αυτές οι πληροφορίες παρατίθενται ανωτέρω:

1. Η διάρθρωση και ο τρόπος σχηματισμού του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας παρατίθεται αναλυτικά στο άρθρο 5 του Καταστατικού της Εταιρείας. Οι μετοχές της Εταιρείας εισήχθησαν στο Χρηματιστήριο Αθηνών την 1^η Μαρτίου 1999 και έκτοτε διαπραγματεύονται αδιαλείπτως μέχρι και σήμερα.

2. Ουδείς πρόσθετος περιορισμός υφίσταται είτε εκ του νόμου είτε εκ του Καταστατικού της Εταιρείας, ούτε από οιαδήποτε άλλη συμφωνία.

3. Σε σχέση με την συμμετοχή της Εταιρείας στην συνδεδεμένη εταιρεία με την επωνυμία «VENMAN ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΞΟΙΚΟΝΟΜΗΣΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ» (πρώην «MEVACO ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»), πρέπει να σημειωθεί ότι αυτή ανέρχεται σε ποσοστό 67%. Τα στοιχεία σχετικά με τον αριθμό μετοχών και δικαιωμάτων ψήφου των προσώπων που διαθέτουν σημαντικές συμμετοχές, έχουν αντληθεί από το τηρούμενο από την Εταιρεία μετοχολόγιο και τις γνωστοποιήσεις που έχουν περιέλθει κατά νόμο στην Εταιρεία.

4. Δεν υπάρχουν άλλες κατηγορίες μετόχων, ει μη μόνον κοινές ονομαστικές μετά ψήφου.
 5. Δεν έχουν γνωστοποιηθεί στην Εταιρεία τέτοιοι περιορισμοί.
 6. Ομοίως δεν έχουν γνωστοποιηθεί στην Εταιρεία τέτοιες συμφωνίες.
 7. Στα συγκεκριμένα θέματα το Καταστατικό της Εταιρείας δεν παρουσιάζει αποκλίσεις από τις προβλέψεις του κ.ν. 2190/1920. Γίνεται ρητή μνεία ότι το Καταστατικό της Εταιρείας έχει πλήρως εναρμονισθεί προς τις διατάξεις του ν. 3604/2007, δυνάμει της απόφασης της ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 18ης Ιουνίου 2008.
 8. Δεν υφίσταται τέτοια ειδική αρμοδιότητα.
 9. Ελλείπει τέτοιων συμφωνιών, παρέλκει οιαδήποτε επεξήγηση.
 10. Ομοίως, ελλείπει τέτοιων συμφωνιών παρέλκει οιαδήποτε επεξήγηση.
- Η παρούσα επεξηγηματική έκθεση συνετάγη, σύμφωνα με το άρθρο 4 παρ. 8 του ν. 3556/2007.

ΕΝΟΤΗΤΑ Ε΄

Πληροφορίες για εργασιακά ή περιβαλλοντικά θέματα

1. Ο Όμιλος στην διάρκεια της κλειομένης χρήσης 2011 (01.01.2011-31.12.2011) απασχόλησε κατά μέσο όρο 196 άτομα, και η Εταιρεία αντίστοιχα 153 άτομα, με σχέση εξαρτημένης εργασίας.

Πρέπει να σημειωθεί ότι οι σχέσεις του Ομίλου με το προσωπικό του είναι άριστες και δεν παρουσιάζονται εργασιακά προβλήματα, καθώς μία εκ των βασικών προτεραιοτήτων του Ομίλου είναι η διατήρηση και η ενίσχυση του κλίματος εργασιακής ειρήνης.

Ο Όμιλος καθημερινά φροντίζει για την λήψη όλων των αναγκαίων μέτρων και την υιοθέτηση πρακτικών, προκειμένου να συμμορφώνεται πλήρως και απολύτως με τις ισχύουσες διατάξεις της εργατικής και ασφαλιστικής νομοθεσίας. Το γεγονός αυτό αποτυπώνεται και στις άρτιες και απολύτως ασφαλείς συνθήκες εργασίας που διέπουν την οργάνωση και λειτουργία του Ομίλου, γεγονός το οποίο έχει αναγνωρισθεί από το σύνολο των εποπτικών φορέων και επιβεβαιώνεται εν τοις πράγμασι από την ανυπαρξία εργατικών ατυχημάτων στην διάρκεια της παραγωγικής διαδικασίας.

Μία από τις θεμελιώδεις αρχές που διέπουν την λειτουργία του Ομίλου είναι η διαρκής επιμόρφωση του προσωπικού και η ενίσχυση της εταιρικής συνείδησης σε όλα τα επίπεδα των λειτουργιών και των δραστηριοτήτων του Ομίλου.

2. Ο Όμιλος αναγνωρίζει την ανάγκη για συνεχή βελτίωση της περιβαλλοντικής επίδοσης με βάση τις αρχές της αειφόρου ανάπτυξης και σε συμμόρφωση με τη νομοθεσία και τα διεθνή πρότυπα και στοχεύει σε μία ισορροπημένη οικονομική ανάπτυξη σε απόλυτη πάντοτε αρμονία με το φυσικό περιβάλλον. Ακολουθώντας μία πορεία βιώσιμης ανάπτυξης, ασκεί τις δραστηριότητές του με τρόπο που εξασφαλίζει την προστασία του περιβάλλοντος και την υγιεινή και την ασφάλεια των εργαζομένων, της τοπικής κοινωνίας και του κοινού. Η Εταιρεία υιοθετεί Σύστημα Περιβαλλοντικής Διαχείρισης σύμφωνα με τις αρχές του Προτύπου 14001.

Η πολιτική της Εταιρείας για την διασφάλιση της προστασίας του περιβάλλοντος στηρίζεται στις εξής αρχές:

- λαμβάνει μέτρα για την προστασία του περιβάλλοντος συμμορφούμενη με την περιβαλλοντική νομοθεσία και τους περιβαλλοντικούς όρους,

- εφαρμόζει Σύστημα Περιβαλλοντικής Διαχείρισης στο σύνολο των δραστηριοτήτων της παραγωγικής της διαδικασίας,
- καθορίζει αντικείμενα και σκοπούς περιβαλλοντικών παρεμβάσεων,
- αξιολογεί και βελτιώνει την συνολική περιβαλλοντική της επίδοση, με κατάρτιση και υλοποίηση προγραμμάτων δράσης για την επίτευξη των συγκεκριμένων περιβαλλοντικών σκοπών και στόχων και πάντοτε με καθορισμένο χρονικό διάστημα υλοποίησης,
- υιοθετεί συγκεκριμένους κανόνες περιβαλλοντικών ελέγχων στη εσωτερική παραγωγική λειτουργία της,
- βελτιώνει την συνολική περιβαλλοντική της συμπεριφορά ιδιαίτερα σε θέματα πρόληψης της ρύπανσης του περιβάλλοντος και αντιμετώπισης εκτάκτων κινδύνων,
- εφαρμόζει την δια βίου εκπαίδευση και ενημέρωση του προσωπικού της σε θέματα περιβάλλοντος,
- προωθεί τον ανοικτό διάλογο και την ενημέρωση του κοινού σε πνεύμα ειλικρινούς και αμοιβαίου σεβασμού,
- εδραιώνει την έννοια της οικολογικής ευαισθησίας και του περιβαλλοντικού οράματος, το οποίο εμπνέει το ανώτατο επίπεδο ιεραρχίας σε όλη την πυραμίδα των εργαζομένων στην Εταιρεία.

Τέλος, πρέπει να σημειωθεί ότι η διαδικασία παραγωγής έχει σχεδιασθεί με τέτοιο τρόπο ώστε να κάνει αποτελεσματική την χρήση των διαθεσίμων πηγών και να ελαχιστοποιεί την τυχόν αρνητική επίδραση στο περιβάλλον.

ΕΝΟΤΗΤΑ ΣΤ'

Εξέλιξη, επιδόσεις και θέση της Εταιρείας –Χρηματοοικονομικοί και μη βασικοί δείκτες επιδόσεων

Στην παρούσα ενότητα περιλαμβάνεται μια ορθή και συνοπτική απεικόνιση της εξέλιξης, των επιδόσεων, των δραστηριοτήτων και της θέσης του συνόλου των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση. Η απεικόνιση αυτή λαμβάνει χώρα με τέτοιο τρόπο, ώστε να παρέχεται μια ισορροπημένη και περιεκτική ανάλυση σχετικά με τις ανωτέρω κατηγορίες θεμάτων, η οποία αντιστοιχεί στο μέγεθος και στην πολυπλοκότητα των δραστηριοτήτων των επιχειρήσεων αυτών. Επίσης στο τέλος της σχετικής απεικόνισης παρατίθενται και ορισμένοι δείκτες (χρηματοοικονομικοί και μη) τους οποίους το Δ.Σ. αξιολογεί ως χρήσιμους για την πληρέστερη κατανόηση των ανωτέρω θεμάτων.

1. Εξέλιξη της Εταιρείας και του Ομίλου

Η πορεία των βασικών οικονομικών μεγεθών του Ομίλου και της Εταιρείας κατά την διάρκεια της τελευταίας τριετίας 2009-2011 έχει ως εξής:

Ο ΟΜΙΛΟΣ	Σε χιλιάδες ευρώ		
	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011
Σύνολο ενεργητικού	42.507,75	44.120,89	51.672,76
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	28.355,18	28.425,37	32.205,63
Κύκλος εργασιών	17.448,91	21.024,53	29.617,16
Μικτά κέρδη	1.454,28	2.399,37	4.844,33
Κέρδη / ζημιές προ φόρων	-788,43	308,25	1.151,93
Κέρδη / ζημιές μετά από φόρους	-753,96	92,49	770,20

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Σε χιλιάδες ευρώ		
	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011
Σύνολο ενεργητικού	36.300,61	37.260,44	45.474,10
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	27.283,08	27.433,47	31.740,31
Κύκλος εργασιών	12.163,63	14.372,92	23.361,73
Μικτά κέρδη	668,00	1.545,60	4.340,43
Κέρδη / ζημιές προ φόρων	-953,07	288,24	1.783,39
Κέρδη / ζημιές μετά από φόρους	-863,00	172,69	1.296,78

Σε επίπεδο ποσοστιαίας μεταβολής οι επιδόσεις του Ομίλου και της Εταιρείας για τις ανωτέρω χρήσεις απεικονίζονται στους παρακάτω πίνακες:

Ο ΟΜΙΛΟΣ	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011
Σύνολο ενεργητικού	-10,09%	3,79%	17,12%
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	-2,59%	0,25%	13,30%
Κύκλος εργασιών	-35,41%	20,49%	40,87%
Μικτά κέρδη	-70,45%	64,99%	101,90%
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών, Επενδυτικών Αποτελεσμάτων και Αποσβέσεων (EBITDA)	-82,96%	96,33%	98,19%
Κέρδη / ζημιές προ φόρων	-131,74%	139,10%	273,70%
Κέρδη / ζημιές μετά από φόρους	-139,88%	112,27%	732,79%

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011
Σύνολο ενεργητικού	-9,09%	2,64%	22,04%
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	-3,07%	0,55%	15,70%
Κύκλος εργασιών	-38,54%	18,16%	62,54%
Μικτά κέρδη	-81,05%	131,38%	180,83%
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών, Επενδυτικών Αποτελεσμάτων και Αποσβέσεων (EBITDA)	-93,75%	418,18%	201,21%
Κέρδη / ζημιές προ φόρων	-151,44%	130,24%	518,72%
Κέρδη / ζημιές μετά από φόρους	-158,07%	120,01%	650,92%

Οι κατά τα ανωτέρω θετικές ποσοστιαίες μεταβολές σε σχέση με την προηγούμενη χρήση, οι οποίες επιτεύχθηκαν εν μέσω ενός ευρύτερα αρνητικού οικονομικού περιβάλλοντος, οφείλονται κυρίως στους ακόλουθους παράγοντες:

- α) στην ενίσχυση της εξωστρέφειας του Ομίλου και την σημαντική διείσδυση του Ομίλου σε αγορές του εξωτερικού,
- β) στην δραστηριοποίηση της Εταιρείας στον τομέα της κατασκευής μερών και εξαρτημάτων για φωτοβολταϊκά συστήματα,
- γ) στην επιθετική εμπορική πολιτική που υιοθέτησε ο Όμιλος
- δ) στην σημαντική αύξηση της ζήτησης από παραδοσιακούς βασικούς πελάτες του Ομίλου κυρίως κατά την διάρκεια του Α' Εξαμήνου της κλειόμενης χρήσης.

Κατωτέρω παρατίθενται ορισμένα ποσά και αριθμοδείκτες αναφορικά με τις επιδόσεις του Ομίλου και της Εταιρείας κατά την διάρκεια της τελευταίας τριετίας 2009-2011.

Ο ΟΜΙΛΟΣ	Σε χιλιάδες ευρώ		
	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών,Επενδυτικών Αποτελεσμάτων και Αποσβέσεων	703,75	1.381,67	2.738,36
Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων (προ φόρων)	-2,78%	1,08%	3,58%
Αποδοτικότητα συνολικών κεφαλαίων (προ φόρων)	-1,85%	0,70%	2,23%

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Σε χιλιάδες ευρώ		
	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών,Επενδυτικών Αποτελεσμάτων και Αποσβέσεων	188,11	974,76	2.936,04
Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων (προ φόρων)	-3,49%	1,05%	5,62%
Αποδοτικότητα συνολικών κεφαλαίων (προ φόρων)	-2,63%	0,77%	3,92%

Η αύξηση των οικονομικών μεγεθών, τόσο σε ενοποιημένη βάση όσο και σε επίπεδο μητρικής Εταιρείας, χαρακτηρίζει τα επιτευχθέντα οικονομικά αποτελέσματα της χρήσης 2011.

Οι αρνητικές οικονομικές εξελίξεις που διαδραματίζονται παγκοσμίως και ειδικότερα η ύφεση που πλήττει την εγχώρια αγορά επηρέασαν την πορεία των εργασιών του Ομίλου. Πλην όμως παρά την ύπαρξη του δυσμενούς αυτού οικονομικού περιβάλλοντος, η ανάπτυξη νέων δραστηριοτήτων, η προσαρμοστικότητα του Ομίλου αλλά κυρίως ο εξαγωγικός προσανατολισμός που απέκτησε η Εταιρεία και ο Όμιλος γενικότερα σε συνδυασμό με την επιθετική εμπορική πολιτική είχαν ως αποτέλεσμα την αναστροφή των αποτελεσμάτων και την επαναφορά του Ομίλου στην κερδοφορία.

Συγκεκριμένα και με βάση τους ανωτέρω πίνακες σημειώνονται τα κάτωθι :

Σύνολο Ενεργητικού

Το σύνολο του Ενεργητικού του Ομίλου και της Εταιρείας την 31.12.2011 ανήλθε σε 51.672,76 χιλ. ευρώ και 45.474,10 χιλ. ευρώ αντίστοιχα παρουσιάζοντας αύξηση κατά 17,12% και 22,04% αντίστοιχα οφειλόμενη κατά κύριο λόγο στην αύξηση των ενσώματων παγίων στοιχείων ως αποτέλεσμα των κτιριακών και μηχανολογικών επενδύσεων αλλά και της διενεργηθείσας εντός της τρέχουσας χρήσης αναπροσαρμογής των γηπέδων και κτιρίων της μητρικής Εταιρείας.

Ίδια κεφάλαια

Τα Ίδια κεφάλαια του Ομίλου και της Εταιρείας την 31.12.2011 ανήλθαν σε 32.205,63 χιλ. ευρώ και 31.740,31 χιλ. ευρώ αντίστοιχα παρουσιάζοντας αύξηση κατά 13,30% και 15,70% αντίστοιχα, οφειλόμενη κατά κύριο λόγο στα θετικά αποτελέσματα της τρέχουσας χρήσης και αντιπροσωπεύουν το 62,33% και 69,80% του συνόλου Ενεργητικού αντίστοιχα.

Κύκλος εργασιών

Ο κύκλος εργασιών της τρέχουσας χρήσης του Ομίλου και της Εταιρείας και ανήλθε σε 29.617,16 χιλ. ευρώ και 23.361,73 χιλ. ευρώ αντίστοιχα σημειώνοντας σημαντική αύξηση τόσο σε ενοποιημένη βάση όσο και σε επίπεδο της μητρικής κατά 40,87% και 62,54% αντίστοιχα σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Η ανωτέρω σημαντική αύξηση ήταν αποτέλεσμα της πολιτικής διείσδυσης της Εταιρείας σε νέες αγορές (όπως κατασκευή μερών και εξαρτημάτων φωτοβολταϊκών συστημάτων), της ενίσχυσης της εξωστρέφειας αυτής αλλά και της ανάκαμψης της δραστηριότητας παραδοσιακών πελατών του Ομίλου. Σημειώνεται το γεγονός της σημαντικής αύξησης των πωλήσεων κυρίως σε αγορές του εξωτερικού, οι οποίες αποτελούν το 39,64% και 44,61% του κύκλου εργασιών του Ομίλου και της Εταιρείας αντίστοιχα.

Μικτά κέρδη

Τα μικτά κέρδη του Ομίλου και της Εταιρείας παρουσίασαν άνοδο και ανήλθαν σε 4.844,33 χιλ. ευρώ και 4.340,43 χιλ. ευρώ παρουσιάζοντας αύξηση κατά 101,90% και 180,83% αντίστοιχα σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Η βελτίωση αυτή οφείλεται κατά κύριο λόγο στην αύξηση του κύκλου εργασιών αλλά και στην αποτελεσματική διαχείριση των στοιχείων του κόστους με βάση τα μέτρα που έλαβε και εξακολουθεί να εφαρμόζει ο Όμιλος για τον περιορισμό του λειτουργικού του κόστους.

Κέρδη προ φόρων

Τα αποτελέσματα προ φόρων του Ομίλου και της Εταιρείας ανέκαμψαν σημαντικά σε σχέση με την προηγούμενη χρήση και ανήλθαν σε 1.151,93 χιλ. ευρώ και 1.783,39 χιλ., έναντι 308,25 χιλ. ευρώ και 288,24 χιλ. ευρώ αντίστοιχα την προηγούμενη χρήση, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 273,70% και 518,72.% αντίστοιχα σε σχέση με την προηγούμενη χρήση ως άμεσο αποτέλεσμα της σημαντικής αύξησης του κύκλου εργασιών και του περιορισμού του κόστους παραγωγής και των λειτουργικών δαπανών γενικότερα. Η σημαντική αυτή αύξηση προήλθε παρόλο την επιβάρυνση των αποτελεσμάτων με ποσό 381.801,30 ευρώ που αφορά διαφορά αποτίμησης γηπέδου στην εύλογη αξία (υποαξία που δεν καλύφθηκε από αποθεματικό αναπροσαρμογής).

Κέρδη μετά από φόρους

Τα αποτελέσματα μετά από φόρους για τον Όμιλο και την Εταιρεία ανήλθαν σε 770,20 χιλ. ευρώ και 1.296,78 χιλ. ευρώ αντίστοιχα, έναντι 92,49 χιλ. ευρώ και 172,69 χιλ. ευρώ αντίστοιχα την προηγούμενη χρήση, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 732,79% και 650,92% αντίστοιχα σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Σημειώνεται όπως προαναφέρθηκε και ανωτέρω ότι τα κέρδη μετά από φόρους επιβαρύνθηκαν με καθαρό ποσό 305.441,04 ευρώ (=381.801,30 – 76.360,26) που αφορά διαφορά αποτίμησης γηπέδου στην εύλογη αξία μείον τον αναβαλλόμενο φόρο.

Αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA)

Τα αποτελέσματα προ φόρων, χρηματοδοτικών επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) του Ομίλου και της Εταιρείας ανήλθαν σε 2.738,36 χιλ. ευρώ και 2.936,04 χιλ. ευρώ αντίστοιχα, έναντι 1.381,67 χιλ. ευρώ και 974,76 χιλ. ευρώ αντίστοιχα της προηγούμενης χρήσης παρουσιάζοντας αύξηση κατά 98,19% και 201,21% αντίστοιχα σε σχέση με την προηγούμενη χρήση, γεγονός που αποτελεί βασική επιδίωξη και στόχο της Εταιρείας.

Λειτουργικές δαπάνες

Οι λειτουργικές δαπάνες του Ομίλου και της Εταιρείας ανήλθαν σε 3.708,24 χιλ. ευρώ και 2.674,95 χιλ. ευρώ, αντίστοιχα, έναντι 2.400,57 χιλ. ευρώ και 1.608,85 χιλ. ευρώ στην αντίστοιχη προηγούμενη χρήση, παρουσιάζοντας ποσοστιαία αύξηση κατά 54,47% και 66,26% αντίστοιχα, αποτέλεσμα της ανοδικής πορείας των πωλήσεων και των συναφών με αυτές δαπανών διάθεσης. Οι λειτουργικές δαπάνες του Ομίλου και της Εταιρείας, σαν ποσοστό επί του κύκλου εργασιών ανήλθαν στην τρέχουσα χρήση σε 12,52% και 11,45%, έναντι 11,42% και 11,19% της προηγούμενης χρήσης, για τον Όμιλο και την Εταιρεία αντίστοιχα, παραμένοντας αναλογικά σταθερές ως αποτέλεσμα γενικότερα της πολιτικής περιορισμού των εξόδων του Ομίλου και του αυξημένου κύκλου εργασιών. Να σημειωθεί ότι η συμμετοχή των δαπανών προσωπικού στο σύνολο των δαπανών των εταιρειών του Ομίλου ανέρχεται σε ποσοστό 38,51% και των αποσβέσεων στο 8,16%.

Χρηματοοικονομικά Έσοδα-Έξοδα

Τα χρηματοοικονομικά έσοδα της τρέχουσας περιόδου του Ομίλου και της Εταιρείας ανήλθαν σε 38,54 χιλ. ευρώ και 38,04 χιλ. ευρώ αντίστοιχα, τα δε χρηματοοικονομικά έξοδα ανήλθαν σε 388,76 χιλ. ευρώ και 164,42 χιλ. ευρώ αντίστοιχα παρουσιάζοντας σημαντική αύξηση κατά 42,13% και 65,02% αντίστοιχα αποτέλεσμα της αυξητικής πορείας των επιτοκίων και των περιθωρίων (spread) των πιστωτικών ιδρυμάτων και αφορά κυρίως τις αυξημένες ανάγκες χρηματοδότησης της θυγατρικής της Εταιρείας.

2. Χρηματοοικονομικοί και μη βασικοί δείκτες επιδόσεων

Κατωτέρω παρατίθενται ορισμένοι αριθμοδείκτες, χρηματοοικονομικοί και μη, που άπτονται των βασικών επιδόσεων, της θέσεως και της οικονομικής κατάστασης του Ομίλου και της Εταιρείας.

Ο ΟΜΙΛΟΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ					
		Ο ΟΜΙΛΟΣ			
ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ		31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009	
Κυκλοφοριακή ρευστότητα	Κυκλοφορούν Ενεργητικό- Διαθέσιμα/Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	1,33	1,57	1,72	Ο δείκτης αυτός απεικονίζει την γενική ρευστότητα της Εταιρείας και δείχνει πόσες φορές έχει η Εταιρεία την δυνατότητα να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της
Άμεση Ρευστότητα	Διαθέσιμα/ Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,15	0,13	0,37	Ο δείκτης αυτός δείχνει την άμεση ικανότητα της Εταιρείας να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με βάση τα ταμειακά διαθέσιμα της
Μέση περίοδος είσπραξης Απαιτήσεων πελατών	Απαιτήσεις *365/Πωλήσεις	141,89	179,47	168,22	Ο δείκτης αυτός απεικονίζει σε ημέρες την μέση διάρκεια είσπραξης των απαιτήσεων της Εταιρείας
Μέση περίοδος πληρωμής Υποχρεώσεων Προμηθευτών	Προμηθευτές * 365 / Κόστος πωλήσεων	103,88	98,84	75,26	Ο δείκτης αυτός απεικονίζει σε ημέρες την μέση διάρκεια εξόφλησης των προμηθευτών της Εταιρείας
Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων	Μ.Ο Αποθεμάτων*365/Κόστος πωλήσεων	46,90	61,70	81,69	Ο δείκτης αυτός μετρά πόσες ημέρες παραμένουν τα αποθέματα στην Εταιρεία από την αγορά έως την πώληση
ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ		31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009	
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Παγίων	Πωλήσεις / Πάγια	0,89	0,76	0,63	Ο δείκτης αυτός δείχνει τον βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων από την Εταιρεία σε σχέση με τις πωλήσεις της
Παγιοποίησης Περιουσίας	Πάγια/Ίδια Κεφάλαια	1,04	0,97	0,98	Ο δείκτης αυτός μετράει την σχέση μεταξύ παγίων περιουσιακών στοιχείων και ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού	Πωλήσεις / Σύνολο Ενεργητικού	0,57	0,48	0,41	Ο δείκτης αυτός εκτιμά την εντατικότητα με την οποία χρησιμοποιεί η Εταιρεία τα περιουσιακά της στοιχεία για να επιτύχει τους στόχους πωλήσεων της
ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ		31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009	
Πωλήσεις προς καθαρό κεφάλαιο κίνησης	Πωλήσεις / Κ.Κ.Κ.	5,02	3,12	2,29	Ο δείκτης αυτός δείχνει πόσα € καθαρών πωλήσεων πραγματοποιεί η επιχείρηση για κάθε € καθάρου κεφαλαίου κίνησης που δεν χρηματοδοτήθηκε από τους βραχυπρόθεσμους πιστωτές
Μικτό κέρδος	Μικτά Κέρδη / Πωλήσεις	16,36%	11,41%	8,33%	Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει το ποσοστιαίο μέγεθος του μικτού κέρδους επί του κύκλου εργασιών
Λειτουργικό Περιθώριο	ΚΠΤΦ/Πωλήσεις	6,36%	2,38%	-3,00%	Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει την αποτελεσματικότητα των πωλήσεων σαν ποσοστό επί του κύκλου εργασιών
Περιθώριο Καθαρού κέρδους	ΚΜΦ / Πωλήσεις	2,60%	0,44%	-4,32%	Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει το τελικό αποτέλεσμα μετά από φόρους σαν ποσοστό επί του κύκλου εργασιών
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	ΚΜΦ / Ίδια Κεφάλαια	2,39%	0,33%	-2,66%	Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας
Αποδοτικότητα Ενεργητικού	ΚΜΦ /Σύνολο Ενεργητικού	1,49%	0,21%	-1,77%	Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει την αποδοτικότητα των συνολικών περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας
ΔΕΙΚΤΕΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ		31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009	
Δείκτης Χρέους	Σύν. Υποχρεώσεων / Σύνολο Ενεργητικού	37,67%	35,57%	33,29%	Ο δείκτης αυτός απεικονίζει την δανειακή εξάρτηση της Εταιρείας
Δείκτης Χρέους προς ίδια κεφάλαια	Σύν. Υποχρεώσεων / Ίδια Κεφάλαια	60,45%	55,22%	49,91%	Ο δείκτης αυτός απεικονίζει την οικονομική αυτόρκεια της Εταιρείας

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ					
		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ		31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009	
Κυκλοφοριακή ρευστότητα	Κυκλοφορούν Ενεργητικό- Διαθέσιμα/Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	1,66	2,29	2,76	Ο δείκτης αυτός απεικονίζει την γενική ρευστότητα της Εταιρείας και δείχνει πόσες φορές έχει η Εταιρεία την δυνατότητα να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της
Άμεση Ρευστότητα	Διαθέσιμα/ Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,26	0,27	1,02	Ο δείκτης αυτός δείχνει την άμεση ικανότητα της Εταιρείας να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με βάση τα ταμειακά διαθέσιμα της
Μέση περίοδος είσπραξης Απατήσεων πελατών	Απατήσεις *365/Πωλήσεις	122,27	159,64	129,34	Ο δείκτης αυτός απεικονίζει σε ημέρες την μέση διάρκεια είσπραξης των απατήσεων της Εταιρείας
Μέση περίοδος πληρωμής Υποχρεώσεων Προμηθευτών	Προμηθευτές * 365 / Κόστος πωλήσεων	81,90	77,72	37,72	Ο δείκτης αυτός απεικονίζει σε ημέρες την μέση διάρκεια εξόφλησης των προμηθευτών της Εταιρείας
Κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων	Μ.Ο Αποθεμάτων*365/Κόστος πωλήσεων	39,54	62,74	78,84	Ο δείκτης αυτός μετρά πόσες ημέρες παραμένουν τα αποθέματα στην Εταιρεία από την αγορά έως την πώληση
ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ		31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009	
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Παγίων	Πωλήσεις / Πάγια	0,72	0,55	0,47	Ο δείκτης αυτός δείχνει τον βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων από την Εταιρεία σε σχέση με τις πωλήσεις της
Παγοποίησης Περιουσίας	Πάγια/Ίδια Κεφάλαια	1,02	0,95	0,97	Ο δείκτης αυτός μετράει την σχέση μεταξύ παγίων περιουσιακών στοιχείων και ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Ενεργητικού	Πωλήσεις / Σύνολο Ενεργητικού	0,51	0,39	0,34	Ο δείκτης αυτός εκτιμά την εντατικότητα με την οποία χρησιμοποιεί η Εταιρεία τα περιουσιακά της στοιχεία για να επιτύχει τους στόχους πωλήσεων της
ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ		31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009	
Πωλήσεις προς καθαρό κεφάλαιο κίνησης	Πωλήσεις / Κ.Κ.Κ.	3,88	2,24	1,75	Ο δείκτης αυτός δείχνει πόσα € καθαρών πωλήσεων πραγματοποιεί η επιχείρηση για κάθε € καθαρού κεφαλαίου κίνησης που δεν χρηματοδοτήθηκε από τους βραχυπρόθεσμους πιστωτές
Μικτό κέρδος	Μικτά Κέρδη / Πωλήσεις	18,58%	10,75%	5,49%	Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει το ποσοστιαίο μέγεθος του μικτού κέρδους επί του κύκλου εργασιών
Λειτουργικό Περιθώριο	ΚΠΤΦ/Πωλήσεις	9,81%	2,22%	-6,93%	Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει την αποτελεσματικότητα των πωλήσεων σαν ποσοστό επί του κύκλου εργασιών
Περιθώριο Καθαρού κέρδους	ΚΜΦ / Πωλήσεις	5,55%	1,20%	-7,09%	Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει το τελικό αποτέλεσμα μετά από φόρους σαν ποσοστό επί του κύκλου εργασιών
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	ΚΜΦ / Ίδια Κεφάλαια	4,09%	0,63%	-3,16%	Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας
Αποδοτικότητα Ενεργητικού	ΚΜΦ /Σύνολο Ενεργητικού	2,85%	0,46%	-2,38%	Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει την αποδοτικότητα των συνολικών περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας
ΔΕΙΚΤΕΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ		31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009	
Δείκτης Χρέους	Σύν. Υποχρεώσεων / Σύνολο Ενεργητικού	30,20%	26,37%	24,84%	Ο δείκτης αυτός απεικονίζει την δανειακή εξάρτηση της Εταιρείας
Δείκτης Χρέους προς ίδια κεφάλαια	Σύν. Υποχρεώσεων / Ίδια Κεφάλαια	43,27%	35,82%	33,05%	Ο δείκτης αυτός απεικονίζει την οικονομική αυτάρκεια της Εταιρείας

ΕΝΟΤΗΤΑ Ζ'

Προβλεπόμενη πορεία και εξέλιξη του Ομίλου για την χρήση 2012

Με βάση τις μέχρι σήμερα εκτιμήσεις και λόγω της έντασης του φαινομένου και της διάρκειας της πρωτοφανούς χρηματοπιστωτικής κρίσης της εθνικής οικονομίας, η διανυόμενη χρήση 2012 (01.01.2012-31.12.2012) χαρακτηρίζεται και αυτή από εξαιρετικό βαθμό δυσκολίας και αβεβαιότητας. Η εγχώρια αγορά και οικονομία δοκιμάζονται από εντονότατη ύφεση, η οποία ενδέχεται να οδηγήσει σε περαιτέρω μείωση της καταναλωτικής ζήτησης.

Λαμβάνοντας υπόψη τα μέχρι σήμερα δεδομένα, οι εξελίξεις στην εγχώρια αγορά είναι ιδιαίτερα δύσκολο να προβλεφθούν και η Διοίκηση του Ομίλου δεν είναι σε θέση να εκτιμήσει επακριβώς την πορεία της αγοράς. Η Διοίκηση του Ομίλου επικεντρώνει τις προσπάθειές της αφενός στην διατήρηση της θέσης της Εταιρείας στην αγορά εντός της οποίας δραστηριοποιείται και αφετέρου στην περαιτέρω διεύρυσή της σε νέες αγορές στην Ελλάδα και στο εξωτερικό, που θα της επιτρέψουν να ανταπεξέλθει στην κρίση που πλήττει την εγχώρια αγορά και οικονομία.

Συγκεκριμένα η στρατηγική του Ομίλου για την χρήση 2012 έχει προσανατολισμό προσαρμογής στις νέες συνθήκες και συνοψίζεται στα ακόλουθα:

- διαρκής αναζήτηση νέων πεδίων δράσης, με εκμετάλλευση της δυνατότητας της Εταιρείας να εισέρχεται σε νέους τομείς λόγω της πολυσχιδούς παραγωγικής δυνατότητάς της και της ευελιξίας της,
- επίτευξη νέων συμφωνιών και ανάπτυξη νέων συνεργασιών με οίκους του εξωτερικού, με στόχο την διατήρηση και ανάπτυξη του εξαγωγικού προσανατολισμού της Εταιρείας,
- ενίσχυση της διείσδυσης σε νέα αντικείμενα, ικανά όπως απορροφήσουν μεγάλο μέρος της παραγωγικής δυναμικής της Εταιρείας στην διάρκεια των επομένων ετών,
- προσαρμογή και εκτέλεση των προγραμματισμένων επενδύσεων της Εταιρείας με στόχο την σταθεροποίηση και την περαιτέρω ενίσχυση της παραγωγής,
- διατήρηση της ρευστότητας και των θετικών ταμειακών ροών με περιορισμό όσο είναι δυνατόν των δαπανών, προκειμένου η Εταιρεία να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει και απρόβλεπτες ακόμη καταστάσεις.

Όσον αφορά την θυγατρική εταιρεία με την επωνυμία «VENMAN ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΞΟΙΚΟΝΟΜΗΣΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ» (πρώην «MEVACO ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»), η στρατηγική που θα ακολουθηθεί συμβαδίζει με αυτή της μητρικής.

Συγκεκριμένα αναμένεται να συνεχισθεί η προσπάθεια αναπλήρωσης των απωλειών στις πωλήσεις ηλιακών θερμοσιφώνων λόγω και της μεγάλης μείωσης της οικοδομικής δραστηριότητας, με νέα προϊόντα, όπως είναι το boiler λεβητοστασίου που σε συνδυασμό με το φυσικό αέριο, παρουσιάζει μεγαλύτερο αγοραστικό ενδιαφέρον. Λαμβάνοντας υπόψη ότι η συρρίκνωση της καταναλωτικής ζήτησης επηρεάζει ιδιαίτερα τους τομείς δραστηριοποίησής της στην ελληνική αγορά, αναμένεται να συνεχισθεί η προσπάθεια διείσδυσής της και σε νέες αγορές του εξωτερικού. Πάντως και η θυγατρική εταιρεία εξακολουθεί να παραμένει σε αμυντική τροχιά με επιθετική δραστηριοποίηση ως προς τις πωλήσεις και την ανάπτυξη νέων προϊόντων, στοχεύοντας στην διατήρηση τόσο της θέσης της εντός της αγοράς στην οποία δραστηριοποιείται όσο και στην βελτίωση των αποτελεσμάτων της.

ΕΝΟΤΗΤΑ Η'

Λοιπές πληροφορίες

1. Δεν υπάρχουν, πλην των κατωτέρω αναλυτικά αναφερομένων άλλα σημαντικά γεγονότα τα οποία να συνέβησαν από την λήξη της κλειομένης χρήσης μέχρι και την ημέρα σύνταξης της παρούσας Έκθεσης και ειδικότερα:

1.1 Έκδοση κοινού ομολογιακού δανείου

Δυνάμει της με αριθμό 1127022697/31.01.2012 συμβάσεως, η οποία συνήφθη μεταξύ της Εταιρείας αφενός και των ανωνύμων τραπεζικών εταιρειών με την επωνυμία «Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.» και «Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος (Κύπρου) ΛΤΔ» αφετέρου, η Εταιρεία πρόκειται να προβεί στην έκδοση κοινού ομολογιακού δανείου ποσού δύο εκατομμυρίων (2.000.000,00) Ευρώ, διαιρούμενου σε δύο εκατομμύρια (2.000.000) ομολογίες στον κομιστή (ανώνυμες), ονομαστικής αξίας ενός (1,00) Ευρώ εκάστης, με τιμή έκδοσης στο άρτιο.

Ομολογιούχοι δανειστές για το εν λόγω κοινό ομολογιακό δάνειο είναι:

α) η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε., η οποία ανέλαβε να καλύψει ποσοστό 90% του ως άνω δανείου, ήτοι το ποσό του ενός εκατομμυρίου οκτακοσίων χιλιάδων (1.800.000,00) Ευρώ και

β) η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος (Κύπρου) ΛΤΔ, η οποία ανέλαβε να καλύψει ποσοστό 10% του ως άνω δανείου, ήτοι το ποσό των διακοσίων χιλιάδων (200.000,00) Ευρώ, ενώ εκπρόσωπος των ομολογιούχων και πληρεξούσιος καταβολών ορίστηκε η ανώνυμη τραπεζική εταιρεία με την επωνυμία «Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.».

Στην ως άνω σύμβαση κοινού ομολογιακού δανείου συνεβλήθησαν ως εγγυητές, ενεχόμενοι εις ολόκληρον με την Εταιρεία και ως αυτοφειλέτες, αφενός ο κ. Κωστόπουλος, Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας και αφετέρου ο κ. Σπυρίδων Δελένδας, Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρείας. Προς εξασφάλιση των πάσης φύσεως απαιτήσεων των ομολογιούχων δανειστών, οι οποίες απορρέουν από την ως άνω σύμβαση κοινού ομολογιακού δανείου, όπως απαιτήσεις από κεφάλαιο, τόκους, τόκους υπερημερίας – περιλαμβανομένων και των τόκων επί των ληξιπρόθεσμων τόκων και τόκων υπερημερίας – εισφορές, έξοδα, ή δαπάνες, η Εταιρεία συμφώνησε να εγγραφεί προσημείωση υποθήκης Α' σειράς υπέρ της ανώνυμης τραπεζικής εταιρείας με την επωνυμία «Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.», ποσού δύο εκατομμυρίων πεντακοσίων χιλιάδων (€2.500.000) Ευρώ επί ενός γηπέδου συνολικής επιφανείας σαράντα έξι χιλιάδων οκτακοσίων είκοσι δύο τετραγωνικών μέτρων και δέκα οκτώ εκατοστών (46.822,18τμ) και επί των επ' αυτού ακινήτων, ανεγερθέντων ή ανεγερθησομένων, ιδιοκτησίας της Εταιρείας, το οποίο βρίσκεται στη θέση Πράρι - Μουστάκι σε εκτός σχεδίου περιοχή πλησίον της Λεωφόρου NATO στην κτηματική περιφέρεια Ασπροπύργου του νομού Αττικής. Η έκδοση των ομολογιών και η κάλυψη αυτών- εκταμίευση του ως άνω ποσού πρόκειται να λάβει χώρα μετά την εγγραφή της ως άνω προσημείωσης υποθήκης επί του ακινήτου ιδιοκτησίας της Εταιρείας εντός του αμέσως προσεχούς χρονικού διαστήματος .

1.2 Εγκατάσταση φωτοβολταϊκών συστημάτων στις κτιριακές εγκαταστάσεις της Εταιρείας

Η Εταιρεία τον Φεβρουάριο του 2012 ολοκλήρωσε την υπογραφή όλων των σχετικών συμφωνητικών με τους μελετητές – επιβλέποντες κατασκευής και προμηθευτές – εργολάβους, ώστε να προβεί στην εγκατάσταση φωτοβολταϊκών συστημάτων ισχύος 997,92 KW, στις στέγες των βιομηχανικών κτιριακών εγκαταστάσεων αυτής που βρίσκονται στον Ασπρόπυργο Αττικής, με σκοπό την βέλτιστη αξιοποίηση των εν λόγω εγκαταστάσεων και την εκμετάλλευση όλων των ωφελειών που προκύπτουν εκ της αιτίας αυτής.

Το κόστος της συγκεκριμένης επένδυσης πρόκειται να ανέλθει στο ποσό των 1.691.300,00 Ευρώ , αναλυόμενου ως ακολούθως: α) κατασκευή: 1.550.000,00 Ευρώ , β) μελέτη / επίβλεψη: 96.000,00 Ευρώ και γ) όροι σύνδεσης ΔΕΗ: 45.300,00 Ευρώ και η εν λόγω επένδυση θα χρηματοδοτηθεί από τα ίδια κεφάλαια και ταμειακά διαθέσιμα της Εταιρείας.

2. Η Εταιρεία διαθέτει Τμήμα Έρευνας και Ανάπτυξης, μέσω του οποίου προωθούνται οι δραστηριότητες στον τομέα της ανάπτυξης νέων προϊόντων και της εξέλιξης των υφισταμένων, με στόχο την πληρέστερη προσαρμογή τους στις ανάγκες των πελατών. Η συνδεδεμένη με την Εταιρεία επιχείρηση έχει την δυνατότητα ν' απευθυνθεί στο ως άνω Τμήμα, για θέματα που την ενδιαφέρουν, ενώ προωθεί την ανάπτυξη των προϊόντων της και με την χρήση ειδικών συμβούλων καθώς και την αξιολόγηση σχετικών μελετών που καταρτίζονται για τον σκοπό αυτό όποτε αυτό απαιτείται.

3. Ουδεμία από τις επιχειρήσεις που συμμετέχουν στην ενοποίηση διαθέτει μετοχές ή μερίδια της παρ. 5 του άρθρου 103 του κ.ν. 2190/1920.

4. Αναφορικά με την προβλεπόμενη εξέλιξη της Εταιρείας καθώς και των εταιρειών που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση, σχετική ανάλυση παρατίθεται στην Ενότητα Ζ' της παρούσας έκθεσης.

ΕΝΟΤΗΤΑ Θ'

Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης
(η παρούσα Δήλωση συντάσσεται σύμφωνα με το άρθρο 43^α
παρ. 3 περ. δ του κ.ν. 2190/1920 και αποτελεί μέρος
της Ετήσιας Έκθεσης Διαχείρισης του Δ.Σ. της Εταιρείας)

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

1. Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης

- 1.1 Γνωστοποίηση οικειοθελούς συμμόρφωσης της Εταιρείας με τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης
- 1.2 Αποκλίσεις από τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης και αιτιολόγηση αυτών. Ειδικές διατάξεις του Κώδικα που δεν εφαρμόζει η Εταιρεία και εξήγηση των λόγων της μη εφαρμογής.
- 1.3 Πρακτικές εταιρικής διακυβέρνησης που εφαρμόζει η Εταιρεία επιπλέον των προβλέψεων του νόμου.

2. Διοικητικό Συμβούλιο

- 2.1 Σύνθεση και τρόπος λειτουργίας του Διοικητικού Συμβουλίου
- 2.2 Πληροφορίες για τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου
- 2.3 Επιτροπή Ελέγχου

3. Γενική Συνέλευση των μετόχων

- 3.1 Τρόπος λειτουργίας της Γενικής Συνέλευσης και βασικές εξουσίες αυτής
- 3.2 Δικαιώματα των μετόχων και τρόπος άσκησής τους

4. Σύστημα εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων

- 4.1 Κύρια χαρακτηριστικά του συστήματος εσωτερικού ελέγχου
- 4.2 Διαχείριση των κινδύνων της Εταιρείας σε σχέση με την διαδικασία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

5. Λοιπά διαχειριστικά, εποπτικά όργανα ή επιτροπές της Εταιρείας

6. Πρόσθετα πληροφορικά στοιχεία

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Ο όρος «εταιρική διακυβέρνηση» (corporate governance), ο οποίος ως έννοια εμφανίσθηκε το πρώτον στην εθνική μας νομοθεσία το 2002 (με τον ν. 3016/2002), περιγράφει τον τρόπο με τον οποίο οι εταιρείες διοικούνται και ελέγχονται. Η εταιρική διακυβέρνηση αρθρώνεται ως ένα σύστημα σχέσεων και διαδικασιών ανάμεσα στη Διοίκηση της Εταιρείας, το Διοικητικό Συμβούλιο, τους μετόχους και άλλα ενδιαφερόμενα μέρη, συνιστά τη δομή μέσω της οποίας προσεγγίζονται και τίθενται οι στόχοι της Εταιρείας, προσδιορίζονται τα μέσα επίτευξης των στόχων αυτών και καθίσταται δυνατή η συστηματική και σε τακτή βάση παρακολούθηση της απόδοσης της Διοίκησης κατά την διαδικασία εφαρμογής των ανωτέρω. Η αποτελεσματική εταιρική διακυβέρνηση διαδραματίζει ουσιαστικό και πρωτεύοντα ρόλο στην προώθηση της ανταγωνιστικότητας των

επιχειρήσεων, ενώ η αυξημένη διαφάνεια που προάγει έχει ως αποτέλεσμα τη βελτίωση της διαφάνειας στο σύνολο της οικονομικής δραστηριότητας των ιδιωτικών επιχειρήσεων αλλά και των δημοσίων οργανισμών και θεσμών.

1. Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης

1.1 Γνωστοποίηση οικιοθελούς συμμόρφωσης της Εταιρείας με τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης

Στη χώρα μας και κατά την ημερομηνία καταρτίσεως της παρούσας δήλωσης δεν υφίστανται πολλοί ευρέως αποδεκτοί Κώδικες Εταιρικής Διακυβέρνησης (ΚΕΔ) που να θεσπίζουν πρότυπα βέλτιστων πρακτικών διακυβέρνησης για τις ελληνικές εταιρείες. Η συγκεκριμένη έλλειψη διαφοροποιεί την Ελλάδα από τις άλλες χώρες-μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης και καθιστά πιο δύσκολη την συμμόρφωση των ελληνικών εταιρειών με τις επιταγές της ευρωπαϊκής νομοθεσίας όσον αφορά την εταιρική διακυβέρνηση, γεγονός το οποίο είναι εν μέρει κατανοητό, εφόσον οι πρώτες θεσμικές διατάξεις αναφορικά με την εταιρική διακυβέρνηση παρουσιάστηκαν το έτος 2002.

Ειδικότερα στην Ελλάδα το πλαίσιο της εταιρικής διακυβέρνησης έχει αναπτυχθεί κυρίως μέσω της υιοθέτησης υποχρεωτικών κανόνων όπως ο ν. 3016/2002 που επιβάλλει την συμμετοχή μη εκτελεστικών και ανεξάρτητων εκτελεστικών μελών στα Διοικητικά Συμβούλια ελληνικών εταιρειών των οποίων οι μετοχές διαπραγματεύονται σε οργανωμένη χρηματιστηριακή αγορά, την θέσπιση και την λειτουργία μονάδας εσωτερικού ελέγχου και την υιοθέτηση εσωτερικού κανονισμού λειτουργίας. Στην συνέχεια και άλλα πιο πρόσφατα νομοθετήματα ενσωμάτωσαν στο ελληνικό δίκαιο τις ευρωπαϊκές οδηγίες εταιρικού δικαίου, δημιουργώντας νέους κανόνες εταιρικής διακυβέρνησης, όπως ο ν. 3693/2008 που επιβάλλει υποχρεωτική σύσταση και λειτουργία επιτροπών ελέγχου καθώς και σημαντικές υποχρεώσεις γνωστοποίησης όσον αφορά το ιδιοκτησιακό καθεστώς και τη διακυβέρνηση μίας εταιρείας και ο νόμος 3884/2010 που αφορά σε δικαιώματα των μετόχων και πρόσθετες εταιρικές υποχρεώσεις γνωστοποιήσεων προς τους μετόχους κατά το στάδιο προετοιμασίας μίας γενικής συνέλευσης. Τέλος και ο νόμος 3873/2010 ενσωμάτωσε στην ελληνική έννομη τάξη την υπ' αριθ. 2006/46/EC Οδηγία της Ευρωπαϊκής Ένωσης, λειτουργώντας με τον τρόπο αυτό ως υπενθύμιση της ανάγκης θέσπισης Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης και αποτελώντας ταυτόχρονα τον θεμέλιο λίθο του.

Η Εταιρεία μας συμμορφώνεται πλήρως με τις επιταγές και τις ρυθμίσεις των κατά τα ανωτέρω αναφερομένων νομοθετικών κειμένων (ιδίως κ.ν. 2190/1920, 3016/2002 και 3693/2008), οι οποίες αποτελούν και το ελάχιστο περιεχόμενο οιοδήποτε Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης και συνιστούν (οι εν λόγω διατάξεις) έναν άτυπο τέτοιο Κώδικα.

Κατά την διάρκεια της κλειόμενης χρήσεως η Εταιρεία μας δεν κατόρθωσε να προωθήσει δραστικά την ανάπτυξη και διαμόρφωση ενός δικού της Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης, παρά τον αντίθετο αρχικό προγραμματισμό, δεδομένου ότι οι αρνητικές συνθήκες που επικρατούν και επηρεάζουν και την αγορά εντός της οποίας η Εταιρεία αναπτύσσει την δραστηριότητά της, κατέστησαν εκ των πραγμάτων αναγκαίο τον επαναπροσδιορισμό των δράσεών της και την επικέντρωσή της στην θωράκιση των λειτουργιών της.

Επιπρόσθετα η πρωτοφανής χρηματοπιστωτική κρίση που πλήττει την εγχώρια αγορά και οι ανακατατάξεις που αυτή συνεπάγεται, έχουν ως αποτέλεσμα την αναθεώρηση των προτύπων και αρχών διακυβέρνησης και την αναγκαιότητα υιοθέτησης νέων πρακτικών προσαρμοσμένων στα δεδομένα και τις περιστάσεις που διαμορφώνονται σήμερα. Είναι αυτονόητο ότι οι βασικές αρχές που πρεσβεύει η Εταιρεία και διέπουν την λειτουργία της, όπως οι αρχές της διαφάνειας και της ισοδύναμης μεταχείρισης των μετόχων της, αποτελούν διαχρονικές σταθερές οιασδήποτε επιχειρηματικής δράσεως και πρωτοβουλίας της και συνεπώς αναπόσπαστα

τήματα οιοδήποτε πλαισίου κανόνων εταιρικής διακυβέρνησης, πλην όμως η διαμόρφωση ενός Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης, που ενσωματώνει τις εν λόγω πρακτικές και αρχές, είναι σκόπιμο να πραγματοποιηθεί και ολοκληρωθεί ευθύς μόλις αρθεί η αβεβαιότητα και ασάφεια που χαρακτηρίζει το ευρύτερο μακροοικονομικό περιβάλλον.

Ενόψει των ανωτέρω και μέχρι να σταθεροποιηθεί η πορεία της αγοράς, η Εταιρεία προέκρινε ως καταλληλότερη την αναστολή του έργου διαμόρφωσης του δικού της Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης, προκειμένου η εικόνα αυτού, όταν ολοκληρωθεί η διαμόρφωσή του, να συμβαδίζει με τις νέες συνθήκες και τάσεις του ευρύτερου περιβάλλοντος.

Για τους λόγους αυτούς και επί σκοπώ πλήρους συμμόρφωσης της Εταιρείας μας με τις επιταγές του ν. 3873/2010, η Εταιρεία δηλώνει και κατά την παρούσα χρήση ότι κατά το παρόν χρονικό στάδιο εξακολουθεί να υιοθετεί ως Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης (ΚΕΔ) τον γενικά ευρέως αποδεκτό Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης που διαμορφώθηκε από τον Σύνδεσμο Επιχειρήσεων και Βιομηχανιών (Σ.Ε.Β.) (διαθέσιμο στο http://www.sev.org.gr/Uploads/pdf/KED_TELIKO_JAN2011.pdf) στον οποίο Κώδικα δηλώνει ότι υπάγεται, με τις κατωτέρω αναφερόμενες αποκλίσεις και εξαιρέσεις.

1.2 Αποκλίσεις από τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης και αιτιολόγηση αυτών. Ειδικές διατάξεις του Κώδικα που δεν εφαρμόζει η Εταιρεία και εξήγηση των λόγων της μη εφαρμογής

Η Εταιρεία βεβαιώνει καταρχήν με την παρούσα δήλωση ότι εφαρμόζει πιστά και απαρέγκλιτα τις διατάξεις της ελληνικής νομοθεσίας (κ.ν. 2190/1920, ν. 3016/2002 και ν. 3693/2008) οι οποίες διαμορφώνουν τις ελάχιστες απαιτήσεις που πρέπει να πληροί οιοσδήποτε Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης, εφαρμοζόμενος από Εταιρεία, οι μετοχές της οποίας διαπραγματεύονται σε οργανωμένη αγορά.

Οι εν λόγω ελάχιστες απαιτήσεις ενσωματώνονται στον ως άνω Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης (Σ.Ε.Β.) στον οποίο η Εταιρεία υπάγεται, πλην όμως ο εν λόγω Κώδικας περιέχει και μια σειρά από επιπλέον (των ελαχίστων απαιτήσεων) ειδικές πρακτικές και αρχές.

Σε σχέση με τις εν λόγω πρόσθετες πρακτικές και αρχές υφίστανται κατά την παρούσα χρονική στιγμή ορισμένες αποκλίσεις (συμπεριλαμβανομένης της περιπτώσεως της μη εφαρμογής), για τις οποίες αποκλίσεις ακολουθεί σύντομη ανάλυση καθώς και επεξήγηση των λόγων που δικαιολογούν αυτές.

• Μέρος Α' - Το Διοικητικό Συμβούλιο και τα μέλη του

I. Ρόλος και αρμοδιότητες του Διοικητικού Συμβουλίου

- το Διοικητικό Συμβούλιο δεν έχει προβεί στην σύσταση ξεχωριστής επιτροπής, η οποία προΐσταται στη διαδικασία υποβολής υποψηφιοτήτων για εκλογή στο Δ.Σ. και προετοιμάζει προτάσεις προς το Δ.Σ. όσον αφορά τις αμοιβές των εκτελεστικών μελών και των βασικών ανώτατων στελεχών, δεδομένου ότι αφενός μεν η πολιτική της Εταιρείας σε σχέση με τις αμοιβές αυτές είναι σταθερή και διαμορφωμένη, και αφετέρου διότι το μέγεθος της εταιρείας και η όλη λειτουργία αυτής δεν καθιστούν αναγκαία την υποβολή υποψηφιοτήτων σχετικά με τις θέσεις του Δ.Σ και την τήρηση οιασδήποτε άλλης ιδιαίτερης διαδικασίας .

II. Μέγεθος και σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου

- το Δ.Σ. δεν αποτελείται από επτά (7) έως δεκαπέντε (15) μέλη, καθώς το μέγεθος και η οργάνωση της Εταιρείας δεν δικαιολογούν την ύπαρξη ενός τέτοιου πολυπληθούς συμβουλίου, το οποίο θ' αποτελούσε τροχοπέδη στην διαδικασία και ανάγκη ταχείας λήψεως αποφάσεων που διέπει την όλη φιλοσοφία και λειτουργία της Εταιρείας.

- το Δ.Σ. δεν είναι υποχρεωτικό ν' αποτελείται κατά πλειοψηφία από μη εκτελεστικά μέλη.

III. Ρόλος και απαιτούμενες ιδιότητες του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου

- δεν θεσπίζεται ρητή διάκριση μεταξύ των αρμοδιοτήτων του Προέδρου και του Διευθύνοντος Συμβούλου, ούτε κρίνεται σκόπιμη ενόψει της οργανωτικής δομής και λειτουργίας της Εταιρείας η δημιουργία της διάκρισης αυτής, ανεξαρτήτως του γεγονότος ότι εν τοις πράγμασι η διάκριση αυτή υιοθετείται μέχρι σήμερα από το Δ.Σ.

- το Δ.Σ. δεν διορίζει ανεξάρτητο Αντιπρόεδρο προερχόμενο από τα ανεξάρτητα μέλη του, αλλά εκτελεστικό Αντιπρόεδρο, καθώς αξιολογείται ως προέχουσα σημασία η συνδρομή του Προέδρου του Δ.Σ. εκ μέρους του Αντιπροέδρου, στην άσκηση των εκτελεστικών του καθηκόντων.

IV. Καθήκοντα και συμπεριφορά των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου

- το Δ.Σ. δεν έχει υιοθετήσει ως μέρος των εσωτερικών κανονισμών της Εταιρείας, πολιτικές διαχείρισης συγκρούσεων συμφερόντων ανάμεσα στα μέλη του και στην Εταιρεία, καθώς οι εν λόγω πολιτικές δεν έχουν ακόμη διαμορφωθεί.

- δεν υφίσταται υποχρέωση αναλυτικής γνωστοποίησης τυχόν επαγγελματικών δεσμεύσεων των μελών του Δ.Σ. (συμπεριλαμβανομένων και σημαντικών μη εκτελεστικών δεσμεύσεων σε εταιρείες και μη κερδοσκοπικά ιδρύματα) πριν από το διορισμό τους στο Δ.Σ.

V. Ανάδειξη υποψηφίων μελών του Διοικητικού Συμβουλίου

- η μέγιστη θητεία των μελών του Δ.Σ. δεν είναι τετραετής, αλλά μεγαλύτερη (τουλάχιστον πενταετής) ώστε να μην υπάρχει η ανάγκη εκλογής νέου Δ.Σ. σε συντομότερα χρονικά διαστήματα, γεγονός που έχει ως συνέπεια την επιβάρυνση με επιπλέον διατυπώσεις (νομιμοποίησης ενώπιον τρίτων κλπ) και επιπρόσθετο κόστος.

- δεν υφίσταται επιτροπή ανάδειξης υποψηφιοτήτων για το Δ.Σ., καθώς λόγω της δομής και λειτουργίας της Εταιρείας η συγκεκριμένη επιτροπή δεν αξιολογείται ως απαραίτητη κατά την παρούσα χρονική στιγμή.

VI. Λειτουργία του Διοικητικού Συμβουλίου

- δεν υφίσταται συγκεκριμένος κανονισμός λειτουργίας του Δ.Σ., καθώς οι διατάξεις του Καταστατικού της Εταιρείας αξιολογούνται ως επαρκείς για την οργάνωση και λειτουργία του Δ.Σ.

- το Δ.Σ. στην αρχή κάθε ημερολογιακού έτους δεν υιοθετεί ημερολόγιο συνεδριάσεων και 12μηνο πρόγραμμα δράσης, το οποίο δύναται να αναθεωρείται ανάλογα με τις ανάγκες της Εταιρείας, καθώς είναι ευχερής η σύγκληση και συνεδρίαση του Δ.Σ., όταν το επιβάλλουν οι ανάγκες της Εταιρείας ή ο νόμος, χωρίς την ύπαρξη προκαθορισμένου προγράμματος δράσεως.

- δεν υφίσταται πρόβλεψη για υποστήριξη του Δ.Σ. κατά την άσκηση του έργου του από ικανό, εξειδικευμένο και έμπειρο εταιρικό γραμματέα, καθώς υφίσταται η τεχνολογική υποδομή για την πιστή καταγραφή και αποτύπωση των συνεδριάσεων του Δ.Σ.

- δεν υφίσταται υποχρέωση για διενέργεια συναντήσεων σε τακτική βάση μεταξύ του Προέδρου του Δ.Σ. και των μη εκτελεστικών μελών του χωρίς την παρουσία των εκτελεστικών μελών προκειμένου να συζητά την επίδοση και τις αμοιβές των τελευταίων, καθώς όλα τα σχετικά θέματα συζητούνται παρουσία όλων των μελών του Δ.Σ., χωρίς την ύπαρξη περιορισμών και φραγμών επικοινωνίας μεταξύ των.

- δεν υφίσταται πρόβλεψη για ύπαρξη προγραμμάτων εισαγωγικής ενημέρωσης για τα νέα μέλη του Δ.Σ. αλλά και την διαρκή επαγγελματική κατάρτιση και επιμόρφωση για τα υπόλοιπα μέλη, δεδομένου ότι προτείνονται προς εκλογή ως μέλη του Δ.Σ. πρόσωπα που διαθέτουν ικανή και αποδεδειγμένη εμπειρία και οργανωτικές - διοικητικές ικανότητες.

- δεν υφίσταται πρόβλεψη για παροχή επαρκών πόρων προς τις επιτροπές του Δ.Σ. για την εκπλήρωση των καθηκόντων τους και για την πρόσληψη εξωτερικών συμβούλων στο βαθμό που χρειάζονται, καθώς οι σχετικοί πόροι εγκρίνονται ανά περίπτωση από την διοίκηση της Εταιρείας, με βάση τις εκάστοτε εταιρικές ανάγκες.

VII. Αξιολόγηση του Διοικητικού Συμβουλίου

-δεν υφίσταται θεσμοθετημένη διαδικασία με σκοπό την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας του Δ.Σ. και των επιτροπών του ούτε αξιολογείται η επίδοση του Προέδρου του Δ.Σ. κατά την διάρκεια διαδικασίας στην οποία προΐσταται ο ανεξάρτητος Αντιπρόεδρος ή άλλο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ. ελλείψει ανεξάρτητου Αντιπροέδρου. Η διαδικασία αυτή δεν θεωρείται ως αναγκαία ενόψει της οργανωτικής δομής της Εταιρείας.

• Μέρος Β' - Εσωτερικός έλεγχος

I. Εσωτερικός έλεγχος-Επιτροπή Ελέγχου

- η επιτροπή ελέγχου δεν συνέρχεται άνω των τριών (3) φορών ετησίως.

- δεν υφίσταται ειδικός και ιδιαίτερος κανονισμός λειτουργίας της επιτροπής ελέγχου, καθώς τα βασικά καθήκοντα και οι αρμοδιότητες της ως άνω επιτροπής, προδιαγράφονται επαρκώς από τις κείμενες διατάξεις.

- δεν διατίθενται ιδιαίτερα κονδύλια στην Επιτροπή για την εκ μέρους της χρήση υπηρεσιών εξωτερικών συμβούλων, καθώς η σύνθεση της Επιτροπής και οι εξειδικευμένες γνώσεις και εμπειρία των μελών αυτής διασφαλίζουν την αποτελεσματική λειτουργία της.

• Μέρος Γ' - Αμοιβές

I. Επίπεδο και διάρθρωση των αμοιβών

- δεν υφίσταται επιτροπή αμοιβών, αποτελούμενη αποκλειστικά από μη εκτελεστικά μέλη, ανεξάρτητα στην πλειονότητά τους, η οποία έχει ως αντικείμενο τον καθορισμό των αμοιβών των εκτελεστικών και μη εκτελεστικών μελών του Δ.Σ. και κατά συνέπεια δεν υπάρχουν ρυθμίσεις για τα καθήκοντα της εν λόγω επιτροπής, την συχνότητα συνεδριάσεων της και για άλλα θέματα που αφορούν την λειτουργία της. Η σύσταση της εν λόγω επιτροπής, ενόψει της δομής και λειτουργίας της Εταιρείας δεν έχει αξιολογηθεί ως αναγκαία μέχρι σήμερα.

- στις συμβάσεις των εκτελεστικών μελών του Δ.Σ. δεν προβλέπεται ότι το Δ.Σ. μπορεί να απαιτήσει την επιστροφή όλου ή μέρους του bonus που έχει απονεμηθεί λόγω αναθεωρημένων οικονομικών καταστάσεων προηγούμενων χρήσεων ή γενικώς βάσει εσφαλμένων χρηματοοικονομικών στοιχείων, που χρησιμοποιήθηκαν για τον υπολογισμό του bonus αυτού, καθώς τα τυχόν δικαιώματα bonus ωριμάζουν μόνο μετά την οριστική έγκριση και έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων.

- η αμοιβή κάθε εκτελεστικού μέλους του Δ.Σ. δεν εγκρίνεται από το Δ.Σ. μετά από πρόταση της επιτροπής αμοιβών, χωρίς την παρουσία των εκτελεστικών μελών αυτού, δεδομένου ότι δεν υφίσταται επιτροπή αμοιβών.

• Μέρος Δ' - Σχέσεις με τους μετόχους

I. Επικοινωνία με τους μετόχους

- δεν παρατηρήθηκε κάποια ουσιαστική απόκλιση

II. Η Γενική Συνέλευση των μετόχων

- δεν παρατηρήθηκε κάποια ουσιαστική απόκλιση

1.3 Πρακτικές εταιρικής διακυβέρνησης που εφαρμόζει η Εταιρεία επιπλέον των προβλέψεων του νόμου

Η Εταιρεία εφαρμόζει πιστά τις προβλέψεις του κειμένου ως άνω νομοθετικού πλαισίου σχετικά με την εταιρική διακυβέρνηση. Ενόψει του μικρού σχετικά μεγέθους της Εταιρείας και της αποτελεσματικής διοίκησης των εταιρικών πραγμάτων, δεν υφίστανται κατά την παρούσα χρονική στιγμή εφαρμοζόμενες πρακτικές επιπλέον των ως άνω προβλέψεων.

2. Διοικητικό Συμβούλιο

2.1 Σύνθεση και τρόπος λειτουργίας του Διοικητικού Συμβουλίου

2.1.1 Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, σύμφωνα με το άρθρο 20 του Καταστατικού αυτής, αποτελείται από πέντε (5) έως επτά (7) μέλη, φυσικά ή νομικά πρόσωπα, τα οποία εκλέγονται από τη Γενική Συνέλευση των μετόχων. Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου είναι απεριόριστως επανεκλέξιμα και ελεύθερα ανακλητά από την Γενική Συνέλευση ανεξάρτητα από τον χρόνο λήξης της θητείας τους.

Η θητεία των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου ανέρχεται σε πέντε (5) έτη και παρατείνεται αυτόματα μέχρι την πρώτη Τακτική Γενική Συνέλευση μετά τη λήξη της θητείας τους, η οποία δεν μπορεί σε καμία περίπτωση να υπερβεί την εξαετία.

Η Γενική Συνέλευση μπορεί να εκλέγει και αναπληρωματικά μέλη.

Το Διοικητικό Συμβούλιο είναι αρμόδιο για τη διοίκηση και εκπροσώπηση της Εταιρείας και τη διαχείριση της περιουσίας της. Αποφασίζει για όλα γενικά τα ζητήματα που αφορούν την Εταιρεία, μέσα στα πλαίσια του εταιρικού σκοπού, με εξαίρεση εκείνα που σύμφωνα με το νόμο ή το Καταστατικό ανήκουν στην αποκλειστική αρμοδιότητα της Γενικής Συνέλευσης. Όλες οι αρμοδιότητες του Διοικητικού Συμβουλίου τελούν υπό την επιφύλαξη των άρθρων 10 και 23α του κ.ν. 2190/1920.

2.1.2 Το Διοικητικό Συμβούλιο συνεδριάζει κάθε φορά που ο νόμος, το παρόν Καταστατικό ή οι ανάγκες της Εταιρείας το απαιτούν, κατόπιν προσκλήσεως του Προέδρου αυτού ή του αναπληρωτή του ή από δύο (2) από τα μέλη του είτε στην έδρα της Εταιρείας είτε στην περιφέρεια άλλου Δήμου εντός του νομού της έδρας αυτής. Στην πρόσκληση πρέπει απαραίτητα να αναγράφονται με σαφήνεια και τα θέματα της ημερησίας διάταξης, διαφορετικά η λήψη αποφάσεων επιτρέπεται μόνο εφόσον παρίστανται ή αντιπροσωπεύονται όλα τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και κανείς δεν αντιλέγει στην λήψη αποφάσεων.

Συγκαλείται επίσης οποτεδήποτε από τον Πρόεδρό του ή αν το ζητήσουν δύο μέλη του, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 20 παρ. 5 του κ.ν. 2190/1920, όπως ισχύει.

Το Διοικητικό Συμβούλιο εγκύρωσ συνεδριάζει εκτός της έδρας του σε άλλο τόπο, είτε στην ημεδαπή, είτε στην αλλοδαπή, εφόσον στη συνεδρίαση αυτή παρίστανται ή αντιπροσωπεύονται όλα τα μέλη του και κανένα δεν αντιλέγει στην πραγματοποίηση της συνεδρίασης και στη λήψη αποφάσεων.

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου διευθύνει τις συνεδριάσεις του. Τον Πρόεδρο όταν απουσιάζει ή κωλύεται, αναπληρώνει σε όλη την έκταση των αρμοδιοτήτων του ο Αντιπρόεδρος και αυτόν, όταν κωλύεται, ένας Σύμβουλος που ορίζεται μετά από απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου.

Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να συνεδριάζει με τηλεδιάσκεψη. Στην περίπτωση αυτή η πρόσκληση προς τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνει τις αναγκαίες πληροφορίες για την συμμετοχή αυτών στην τηλεδιάσκεψη.

2.1.3 Το Διοικητικό Συμβούλιο βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει έγκυρα, όταν παρευρίσκονται ή αντιπροσωπεύονται σ' αυτό το ήμισυ πλέον ενός των συμβούλων, ουδέποτε όμως ο αριθμός των παρόντων αυτοπροσώπως συμβούλων, μπορεί να είναι μικρότερος των τριών (3). Προς εξεύρεση του αριθμού απαρτίας παραλείπεται τυχόν προκύπτον κλάσμα.

Σύμβουλος που απουσιάζει μπορεί να εκπροσωπείται από άλλο σύμβουλο. Κάθε σύμβουλος μπορεί να εκπροσωπεί ένα μόνο σύμβουλο που απουσιάζει.

Οι αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου λαμβάνονται με απόλυτη πλειοψηφία των συμβούλων που είναι παρόντες και εκείνων που αντιπροσωπεύονται, εκτός από την περίπτωση της παραγράφου 1 του άρθρου 6 του Καταστατικού. Σε περίπτωση ισοψηφίας δεν υπερिσχύει η ψήφος του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου.

2.1.4 Οι συζητήσεις και αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου καταχωρούνται περιληπτικά σε ειδικό βιβλίο, που μπορεί να τηρείται και κατά το μηχανογραφικό σύστημα. Ύστερα από αίτηση μέλους του διοικητικού συμβουλίου, ο Πρόεδρος υποχρεούται να καταχωρήσει στα πρακτικά ακριβή περίληψη της γνώμης του. Στο βιβλίο αυτό καταχωρείται επίσης κατάλογος των παρασπώντων ή αντιπροσωπευθέντων κατά τη συνεδρίαση μελών του διοικητικού συμβουλίου.

Αντίγραφα και αποσπασματα των πρακτικών του Διοικητικού Συμβουλίου επικυρώνονται από τον Πρόεδρο ή τον Αντιπρόεδρό του ή από Γενικό Διευθυντή.

Η κατάρτιση και υπογραφή πρακτικού απ' όλα τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή τους αντιπροσώπους τους ισοδυναμεί με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, ακόμη και αν δεν έχει προηγηθεί συνεδρίαση.

2.1.5 Απαγορεύεται στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου καθώς και στους Διευθυντές της Εταιρείας να ενεργούν κατ' επάγγελμα χωρίς άδεια της Γενικής Συνελεύσεως για δικό τους λογαριασμό ή για λογαριασμό τρίτων πράξεις που υπάγονται σε ένα από τους σκοπούς που επιδιώκει η Εταιρεία, ή να μετέχουν σαν ομόρρυθμοι εταίροι σε εταιρείες που επιδιώκουν τέτοιους σκοπούς. Σε περίπτωση παράβασης της παραπάνω διάταξης, η Εταιρεία έχει δικαίωμα για αποζημίωση, σύμφωνα με το άρθρο 23 παράγραφοι 2 και 3 του κ.ν. 2190/1920.

2.1.6 Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί αποκλειστικά και μόνο εγγράφως, να αναθέτει την άσκηση όλων των εξουσιών και αρμοδιοτήτων του, εκτός από αυτές που απαιτούν συλλογική ενέργεια, καθώς και τον εσωτερικό έλεγχο της εταιρείας και την εκπροσώπησης της, σε ένα ή περισσότερα πρόσωπα, μέλη ή μη του Διοικητικού Συμβουλίου, διευθυντές και υπαλλήλους της Εταιρείας ή τρίτους, καθορίζοντας συγχρόνως και την έκταση αυτής της ανάθεσης. Τα πρόσωπα αυτά μπορούν, με σχετική πρόβλεψη στις αποφάσεις ανάθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου ν' αναθέτουν περαιτέρω την άσκηση εξουσιών που τους ανατέθηκαν ή μέρος τούτων σε τρίτους.

2.1.7 Αν, για οποιοδήποτε λόγο, κενωθεί θέση Συμβούλου λόγω παραίτησης, θανάτου ή απώλειας της ιδιότητας του μέλους με οποιοδήποτε άλλο τρόπο, επιβάλλεται στους Συμβούλους που απομένουν, εφόσον είναι τουλάχιστον τρεις, να εκλέξουν προσωρινά αντικαταστάτη για το υπόλοιπο της θητείας του Συμβούλου που αναπληρώνεται υπό την προϋπόθεση ότι η αναπλήρωση αυτή δεν είναι εφικτή από τα αναπληρωματικά μέλη, που έχουν τυχόν εκλεγεί από την Γενική Συνέλευση. Η απόφαση της εκλογής υποβάλλεται στην δημοσιότητα του άρθρου 7β του κ.ν. 2190/1920 και ανακοινώνεται από το Διοικητικό Συμβούλιο στην αμέσως προσεχή γενική συνέλευση, η οποία μπορεί να αντικαταστήσει τους εκλεγέντες, ακόμη και αν δεν έχει αναγραφεί σχετικό θέμα στην ημερήσια διάταξη.

Σε περίπτωση παραίτησης, θανάτου ή με οποιονδήποτε άλλο τρόπο απώλειας της ιδιότητας μέλους ή μελών του διοικητικού συμβουλίου, τα υπόλοιπα μέλη μπορούν να συνεχίσουν τη διαχείριση και την εκπροσώπηση της Εταιρείας και χωρίς την αντικατάσταση των ελλειπόντων μελών σύμφωνα με την προηγούμενη παράγραφο, με την προϋπόθεση ότι ο αριθμός αυτών υπερβαίνει στο ήμισυ των μελών, όπως είχαν πριν από την επέλευση των ανωτέρω γεγονότων. Σε κάθε περίπτωση τα μέλη αυτά δεν επιτρέπεται να είναι λιγότερα των τριών (3).

Σε κάθε περίπτωση, τα απομένοντα μέλη του διοικητικού συμβουλίου, ανεξάρτητα από τον αριθμό τους, μπορούν να προβούν σε σύγκληση γενικής συνέλευσης με αποκλειστικό σκοπό την εκλογή νέου διοικητικού συμβουλίου.

Οι πράξεις του Συμβούλου που εκλέχτηκε με αυτόν τον τρόπο θεωρούνται έγκυρες, ακόμη και αν η εκλογή του δεν εγκριθεί από την Γενική Συνέλευση.

2.2 Πληροφορίες για τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου

2.2.1 Το ισχύον Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας είναι επταμελές και αποτελείται από τα ακόλουθα μέλη:

- 1) Δημήτριος Κωστόπουλος του Αλεξίου, Πρόεδρος του Δ.Σ., εκτελεστικό μέλος.
- 2) Σπυρίδων Δελένδας του Νικολάου, Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. και Διευθύνων Σύμβουλος, εκτελεστικό μέλος.
- 3) Βασιλική Κωστοπούλου του Δημητρίου, Αναπληρώτρια Διευθύνουσα Σύμβουλος, εκτελεστικό μέλος.
- 4) Αντώνιος Ρούσσοσ του Αντωνίου, εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.
- 5) Εμμανουήλ Μπρούτζος του Θεμιστοκλή, μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.
- 6) Κωνσταντίνος Μητρόπουλος του Σωτηρίου, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.
- 7) Εμμανουήλ Μπαριταντωνάκης του Αντωνίου, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ.

Το ως άνω Διοικητικό Συμβούλιο εξελέγη από την ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας που πραγματοποιήθηκε την 29^η Ιουνίου 2007 και η θητεία του είναι πενταετής, ισχύουσα μέχρι την 30^η Ιουνίου 2012.

Η συγκρότηση του Διοικητικού Συμβουλίου σε σώμα δημοσιεύθηκε στο με αριθμό 7532/11.07.2007 Φ.Ε.Κ. (τεύχος Α.Ε.-Ε.Π.Ε.).

2.3 Επιτροπή Ελέγχου

2.3.1 Η Εταιρεία συμμορφούμενη πλήρως με τις προβλέψεις και τις επιταγές του ν. 3693/2008 εξέλεξε κατά την ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων που έλαβε χώρα την 25^η Ιουνίου 2009 Επιτροπή Ελέγχου (Audit Committee) αποτελούμενη από τα ακόλουθα μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας:

- 1) κ. Εμμανουήλ Μπρούτζο, μη εκτελεστικό μέλος,
- 2) κ. Κωνσταντίνο Μητρόπουλο, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος και

3) κ. Εμμανουήλ Μπαριταντωνάκη, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος
Σημειώνεται ότι εκ των ανωτέρω μελών, τα δύο (2) τελευταία είναι και ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου.

2.3.2 Οι αρμοδιότητες και υποχρεώσεις της Επιτροπής Ελέγχου συνίστανται:

- α) στην παρακολούθηση της διαδικασίας της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης,
- β) στην παρακολούθηση της αποτελεσματικής λειτουργίας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου και του συστήματος διαχείρισης κινδύνων, καθώς και την παρακολούθηση της ορθής λειτουργίας της μονάδας των εσωτερικών ελεγκτών της Εταιρείας,
- γ) στην παρακολούθηση της πορείας του υποχρεωτικού ελέγχου των ατομικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας,
- δ) στην επισκόπηση και παρακολούθηση θεμάτων συναφών με την ύπαρξη και διατήρηση της αντικειμενικότητας και της ανεξαρτησίας του νόμιμου ελεγκτή ή του ελεγκτικού γραφείου, ιδιαιτέρως όσον αφορά την παροχή στην Εταιρεία άλλων υπηρεσιών από το νόμιμο ελεγκτή ή το ελεγκτικό γραφείο.

2.3.3 Αποστολή της Επιτροπής Ελέγχου είναι η διασφάλιση της αποτελεσματικότητας και της αποδοτικότητας των εταιρικών εργασιών, ο έλεγχος της αξιοπιστίας της παρεχόμενης προς το επενδυτικό κοινό και τους μετόχους της Εταιρείας χρηματοοικονομικής πληροφόρησης, η συμμόρφωση της Εταιρείας με το ισχύον νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο, η περιφρούρηση των επενδύσεων και των περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας και ο εντοπισμός και η αντιμετώπιση των σημαντικότερων κινδύνων.

2.3.4 Η Επιτροπή Ελέγχου κατά την διάρκεια της χρήσεως 2011 (01.01.2011-31.12.2011) συνεδρίασε δύο (2) φορές.

2.3.5 Διευκρινίζεται ότι ο Τακτικός Ελεγκτής της Εταιρείας, ο οποίος διενεργεί τον έλεγχο των ετησίων και των ενδιάμεσων οικονομικών καταστάσεων, δεν παρέχει άλλου είδους μη ελεγκτικές υπηρεσίες προς την Εταιρεία ούτε συνδέεται με οποιαδήποτε άλλη σχέση με την Εταιρεία, προκειμένου να διασφαλίζεται με τον τρόπο αυτό η απόλυτη αντικειμενικότητα, η αμεροληψία και η ανεξαρτησία του.

3. Γενική Συνέλευση των μετόχων

3.1 Τρόπος λειτουργίας της Γενικής Συνέλευσης και βασικές εξουσίες αυτής

3.1.1 Η Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρείας, είναι το ανώτατο όργανο αυτής και δικαιούται να αποφασίζει για κάθε υπόθεση που αφορά την Εταιρεία.

Η Γενική Συνέλευση είναι η μόνη αρμόδια να αποφασίζει για:

- α) τροποποίηση του Καταστατικού,
- β) αύξηση ή μείωση του μετοχικού κεφαλαίου, εκτός από την περίπτωση της παρ. 1 του άρθρου 6 του Καταστατικού, καθώς και τις επιβαλλόμενες από τις διατάξεις άλλων νόμων,
- γ) εκλογή μελών Διοικητικού Συμβουλίου,
- δ) εκλογή ελεγκτών,
- ε) έγκριση των ετησίων οικονομικών καταστάσεων,
- στ) διάθεση των ετησίων κερδών,
- ζ) συγχώνευση, διάσπαση, μετατροπή, αναβίωση, παράταση της διάρκειας ή διάλυση της Εταιρείας και
- η) διορισμό εκκαθαριστών.

3.1.2 Οι νόμιμες αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσης δεσμεύουν και τους μετόχους που είναι απόντες ή διαφωνούν.

3.1.3 Η Γενική Συνέλευση των μετόχων, συγκαλείται πάντοτε από το Διοικητικό Συμβούλιο και συνέρχεται τακτικά στην έδρα της Εταιρείας ή στην περιφέρεια άλλου Δήμου εντός του νομού της έδρας, τουλάχιστον μια φορά σε κάθε εταιρική χρήση και πάντοτε μέσα στο πρώτο εξάμηνο από τη λήξη κάθε εταιρικής χρήσης. Η Γενική Συνέλευση μπορεί να συνέρχεται και στην περιφέρεια του Δήμου όπου βρίσκεται η έδρα του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να συγκαλεί σε έκτακτη συνεδρίαση την Γενική Συνέλευση των μετόχων, όταν το κρίνει σκόπιμο ή αν το ζητήσουν μέτοχοι που εκπροσωπούν το κατά νόμο και το παρόν Καταστατικό απαιτούμενο ποσό, σύμφωνα με τα οριζόμενα στο άρθρο 9 του Καταστατικού.

Το Διοικητικό Συμβούλιο, εκτός από τις περιπτώσεις που προβλέπονται ρητά από το παρόν Καταστατικό υποχρεούται να συγκαλεί Γενική Συνέλευση και όταν η σύγκληση αυτή υποδεικνύεται από απόφαση Γενικής Συνέλευσης.

3.1.4 Η Γενική Συνέλευση, με εξαίρεση τις επαναληπτικές γενικές συνελεύσεις και εκείνες που εξομοιώνονται με αυτές, πρέπει να καλείται είκοσι (20) τουλάχιστον ημέρες πριν από την οριζόμενη για την συνεδρίασή της, στις οποίες συνυπολογίζονται και οι μη εργάσιμες ημέρες. Η ημέρα δημοσίευσης της πρόσκλησης της Γενικής Συνέλευσης και η ημέρα της συνεδρίασής της δεν υπολογίζονται.

Στην πρόσκληση των μετόχων στην Γενική Συνέλευση, πρέπει να προσδιορίζονται η χρονολογία, η ημέρα, η ώρα και το οίκημα, όπου θα συνέλθει η Συνέλευση, τα θέματα της ημερήσιας διάταξης με σαφήνεια, τους μετόχους που έχουν δικαίωμα συμμετοχής, καθώς και ακριβείς οδηγίες για τον τρόπο με τον οποίο οι μέτοχοι θα μπορέσουν να μετάσχουν στην Συνέλευση και ν' ασκήσουν τα δικαιώματά τους αυτοπροσώπως ή δι' αντιπροσώπου ή ενδεχομένως και εξ αποστάσεως.

Πρόσκληση για σύγκληση γενικής συνέλευσης, δεν απαιτείται στην περίπτωση κατά την οποία στη συνέλευση παρίστανται ή αντιπροσωπεύονται μέτοχοι που εκπροσωπούν το σύνολο του μετοχικού κεφαλαίου και κανείς από αυτούς δεν αντιλέγει στην πραγματοποίησή της και στη λήψη αποφάσεων.

3.1.5 Η Γενική Συνέλευση βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει εγκύρως επί των θεμάτων της ημερήσιας διάταξης, όταν εκπροσωπείται σ' αυτήν τουλάχιστον το ένα πέμπτο (1/5) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Εάν δεν συντελεστεί τέτοια απαρτία στην πρώτη συνεδρίαση, συνέρχεται επαναληπτική Γενική Συνέλευση μέσα σε είκοσι (20) ημέρες από τη χρονολογία της συνεδρίασης που ματαιώθηκε, που προσκαλείται πριν από δέκα (10) τουλάχιστον ημέρες, όπως ειδικότερα ορίζεται στο άρθρο 12 παρ. 2 του Καταστατικού, υπό την επιφύλαξη όμως της παρ. 5 του άρθρου 16 του Καταστατικού. Η επαναληπτική αυτή Γενική Συνέλευση, βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει εγκύρως επί των θεμάτων της αρχικής ημερήσιας διάταξης, οποιοδήποτε και αν είναι το τμήμα του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου που εκπροσωπείται σ' αυτή.

3.1.6 Οι αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσης λαμβάνονται με απόλυτη πλειοψηφία των ψήφων που εκπροσωπούνται σ' αυτή.

Εξαιρετικά, η Γενική Συνέλευση βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει εγκύρως επί των θεμάτων της ημερήσιας διάταξης, όταν εκπροσωπούνται σ' αυτήν τουλάχιστον τα δύο τρίτα (2/3) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, όταν πρόκειται για αποφάσεις που αφορούν:

- α) μεταβολή της εθνικότητας της Εταιρείας,
- β) μεταβολή του αντικειμένου της επιχείρησης της Εταιρείας,
- γ) αύξηση των υποχρεώσεων των μετόχων,
- δ) αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, με εξαίρεση τις αυξήσεις που προβλέπονται στην παράγραφο 1 του άρθρου 6 του Καταστατικού ή επιβαλλόμενες από διατάξεις άλλων νόμων,
- ε) μείωση του μετοχικού κεφαλαίου,
- στ) έκδοση δανείου με ομολογίες σύμφωνα με τα άρθρα 3α και 3β του κ.ν. 2190/1920,

ζ) μεταβολή του τρόπου διάθεσης των κερδών,

η) συγχώνευση, διάσπαση, μετατροπή, αναβίωση, παράταση της διάρκειας ή διάλυση της Εταιρείας

θ) παροχή ή ανανέωση εξουσίας προς το Διοικητικό Συμβούλιο για αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου, σύμφωνα με την παράγραφο 1 του άρθρου 6 του Καταστατικού και

ι) κάθε άλλη περίπτωση, κατά την οποία ο νόμος ορίζει ότι για την λήψη ορισμένης αποφάσεως από την Γενική Συνέλευση απαιτείται η απαρτία της παραγράφου αυτής.

Αν δεν συντελεστεί η απαρτία της προηγούμενης παραγράφου στην πρώτη συνεδρίαση, συνέρχεται πρώτη επαναληπτική Γενική Συνέλευση μέσα σε είκοσι (20) ημέρες από τη συνεδρίαση που ματαιώθηκε, που προσκαλείται πριν από δέκα (10) τουλάχιστον ημέρες. Η επαναληπτική αυτή Γενική Συνέλευση, βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει εγκύρως επί των θεμάτων της αρχικής ημερησίας διατάξεως, όταν εκπροσωπείται σ' αυτήν τουλάχιστον το ένα δεύτερο (1/2) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου.

Αν δεν συντελεστεί και αυτή η απαρτία, συνέρχεται δεύτερη επαναληπτική Γενική Συνέλευση μέσα σε είκοσι (20) ημέρες από τη συνεδρίαση που ματαιώθηκε, που προσκαλείται πριν από δέκα (10) τουλάχιστον ημέρες. Η επαναληπτική αυτή Γενική Συνέλευση, βρίσκεται σε απαρτία και συνεδριάζει εγκύρως επί των θεμάτων της αρχικής ημερησίας διατάξεως, όταν εκπροσωπείται σ' αυτήν τουλάχιστον το ένα πέμπτο (1/5) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου.

Νεότερη πρόσκληση δεν απαιτείται, εάν στην αρχική πρόσκληση ορίζονται ο τόπος και ο χρόνος των επαναληπτικών εκ του νόμου προβλεπομένων συνεδριάσεων για την περίπτωση μη επίτευξης απαρτίας.

Οι αποφάσεις για τα θέματα της παραγράφου 1 του παρόντος άρθρου, λαμβάνονται με πλειοψηφία των δύο τρίτων (2/3) των ψήφων που εκπροσωπούνται σ' αυτή.

3.1.7 Στη Γενική Συνέλευση προεδρεύει προσωρινά ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου, ή όταν κωλύεται αυτός, ο νόμιμος αναπληρωτής του.

Χρέη Γραμματέα εκτελεί προσωρινά αυτός που ορίζεται από τον Πρόεδρο.

Αφού εγκριθεί ο κατάλογος των μετόχων που έχουν δικαίωμα ψήφου, η συνέλευση προχωρεί στην εκλογή του Προέδρου της και ενός Γραμματέα που εκτελεί και χρέη ψηφοδέκτη.

3.1.8 Οι συζητήσεις και οι αποφάσεις της Γενικής Συνελεύσεως περιορίζονται στα θέματα που αναγράφονται στην ημερήσια διάταξη.

Για θέματα που συζητούνται και αποφασίζονται στη συνέλευση, τηρούνται πρακτικά που υπογράφονται από τον Πρόεδρο και το Γραμματέα της.

Εάν στην συνέλευση παρίσταται ένας μόνο μέτοχος είναι υποχρεωτική η παρουσία συμβολαιογράφου, ο οποίος προσυπογράφει τα πρακτικά της Συνελεύσεως.

Τα αντίγραφα και τα αποσπάσματα των πρακτικών, επικυρώνονται από τον Πρόεδρό της ή από τον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου ή από τον Αντιπρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου ή από Γενικό Διευθυντή της Εταιρείας.

3.2 Δικαιώματα των μετόχων και τρόπος άσκησής τους

3.2.1 Δικαιώματα συμμετοχής και ψήφου

3.2.1.1 Οι μέτοχοι ασκούν τα δικαιώματά τους, εν σχέση προς τη Διοίκηση της Εταιρείας, μόνο στις Γενικές Συνελεύσεις και σύμφωνα με τα οριζόμενα στο νόμο και το Καταστατικό. Κάθε μετοχή παρέχει δικαίωμα μιας ψήφου στη Γενική Συνέλευση, με την επιφύλαξη των οριζόμενων στο άρθρο 16 του κ.ν. 2190/1920, όπως ισχύει σήμερα.

3.2.1.2 Στην Γενική Συνέλευση δικαιούται να συμμετάσχει όποιος εμφανίζεται ως μέτοχος στα αρχεία του Συστήματος Αύλων Τίτλων που διαχειρίζεται η «Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε.» (Ε.Χ.Α.Ε.), στο οποίο τηρούνται οι κινητές αξίες (μετοχές) της Εταιρείας. Η απόδειξη της μετοχικής ιδιότητας γίνεται με την

προσκόμιση σχετικής έγγραφης βεβαίωσης του ως άνω φορέα ή εναλλακτικά, με απευθείας ηλεκτρονική σύνδεση της Εταιρείας με τα αρχεία του εν λόγω φορέα. Η ιδιότητα του μετόχου πρέπει να υφίσταται κατά την ημερομηνία καταγραφής (record date), ήτοι κατά την έναρξη της πέμπτης (5^{ης}) ημέρας πριν από την ημέρα συνεδρίασης της Γενικής Συνέλευσης, και η σχετική βεβαίωση ή η ηλεκτρονική πιστοποίηση σχετικά με την μετοχική ιδιότητα πρέπει να περιέλθει στην Εταιρεία το αργότερο την τρίτη (3^η) ημέρα πριν από τη συνεδρίαση της Γενικής Συνέλευσης.

3.2.1.3 Έναντι της Εταιρείας θεωρείται ότι έχει δικαίωμα συμμετοχής και ψήφου στη Γενική Συνέλευση μόνον όποιος φέρει την ιδιότητα του μετόχου κατά την αντίστοιχη ημερομηνία καταγραφής. Σε περίπτωση μη συμμόρφωσης προς τις διατάξεις του άρθρου 28α του κ.ν. 2190/1920, ο εν λόγω μέτοχος μετέχει στη Γενική Συνέλευση μόνο μετά από άδειά της.

3.2.1.4 Σημειώνεται ότι η άσκηση των εν λόγω δικαιωμάτων (συμμετοχής και ψήφου) δεν προϋποθέτει την δέσμευση των μετοχών του δικαιούχου ούτε την τήρηση άλλης ανάλογης διαδικασίας, η οποία περιορίζει την δυνατότητα πώλησης και μεταβίβασης αυτών κατά το χρονικό διάστημα που μεσολαβεί ανάμεσα στην ημερομηνία καταγραφής και στην ημερομηνία της Γενικής Συνέλευσης.

3.2.1.5 Ο μέτοχος συμμετέχει στη Γενική Συνέλευση και ψηφίζει είτε αυτοπροσώπως είτε μέσω αντιπροσώπων. Κάθε μέτοχος μπορεί να διορίζει μέχρι τρεις (3) αντιπροσώπους. Νομικά πρόσωπα μετέχουν στη Γενική Συνέλευση ορίζοντας ως εκπροσώπους τους μέχρι τρία (3) φυσικά πρόσωπα.

Ωστόσο, αν ο μέτοχος κατέχει μετοχές της Εταιρείας, οι οποίες εμφανίζονται σε περισσότερους του ενός λογαριασμούς αξιών, ο περιορισμός αυτός δεν εμποδίζει τον εν λόγω μέτοχο να ορίζει διαφορετικούς αντιπροσώπους για τις μετοχές που εμφανίζονται στον κάθε λογαριασμό αξιών σε σχέση με τη Γενική Συνέλευση. Αντιπρόσωπος που ενεργεί για περισσότερους μετόχους μπορεί να ψηφίζει διαφορετικά για κάθε μέτοχο. Ο αντιπρόσωπος μετόχου υποχρεούται να γνωστοποιεί στην Εταιρεία, πριν από την έναρξη της συνεδρίασης της Γενικής Συνέλευσης, κάθε συγκεκριμένο γεγονός, το οποίο μπορεί να είναι χρήσιμο στους μετόχους για την αξιολόγηση του κινδύνου να εξυπηρετήσει ο αντιπρόσωπος άλλα συμφέροντα πλην των συμφερόντων του αντιπροσωπευμένου μετόχου. Κατά την έννοια της παρούσας παραγράφου, μπορεί να προκύπτει σύγκρουση συμφερόντων ιδίως όταν ο αντιπρόσωπος:

- α) είναι μέτοχος που ασκεί τον έλεγχο της Εταιρείας ή είναι άλλο νομικό πρόσωπο ή οντότητα η οποία ελέγχεται από το μέτοχο αυτόν,
- β) είναι μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου ή της εν γένει διοίκησης της Εταιρείας ή μετόχου που ασκεί τον έλεγχο της Εταιρείας, ή άλλου νομικού προσώπου ή οντότητας που ελέγχεται από μέτοχο ο οποίος ασκεί τον έλεγχο της Εταιρείας,
- γ) είναι υπάλληλος ή ορκωτός ελεγκτής της Εταιρείας ή μετόχου που ασκεί τον έλεγχο της Εταιρείας, ή άλλου νομικού προσώπου ή οντότητας που ελέγχεται από μέτοχο, ο οποίος ασκεί τον έλεγχο της Εταιρείας,
- δ) είναι σύζυγος ή συγγενής πρώτου βαθμού με ένα από τα φυσικά πρόσωπα που αναφέρονται στις ως άνω περιπτώσεις (α) έως (γ).

Ο διορισμός και η ανάκληση αντιπροσώπου του μετόχου γίνεται εγγράφως και κοινοποιείται στην Εταιρεία με τους ίδιους τύπους, τουλάχιστον τρεις (3) ημέρες πριν από την ημερομηνία συνεδρίασης της Γενικής Συνέλευσης.

3.2.2 Λοιπά δικαιώματα μετόχων

3.2.2.1 Δέκα (10) ημέρες πριν από την Τακτική Γενική Συνέλευση κάθε μέτοχος μπορεί να πάρει από την Εταιρεία αντίγραφα των ετησίων οικονομικών καταστάσεων της και των εκθέσεων του Διοικητικού Συμβουλίου και των ελεγκτών. Τα έγγραφα αυτά πρέπει να έχουν κατατεθεί έγκαιρα από το Διοικητικό Συμβούλιο στο γραφείο της Εταιρείας.

3.2.2.2 Με αίτηση μετόχων, που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να συγκαλεί Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων, ορίζοντας ημέρα συνεδρίασης αυτής, η οποία δεν πρέπει να απέχει περισσότερο από σαράντα πέντε (45) ημέρες από την ημερομηνία επίδοσης της αίτησης στον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου. Η αίτηση περιέχει το αντικείμενο της ημερήσιας διάταξης. Εάν δεν συγκληθεί γενική συνέλευση από το Διοικητικό Συμβούλιο εντός είκοσι (20) ημερών από την επίδοση της σχετικής αίτησης, η σύγκληση διενεργείται από τους αιτούντες μετόχους με δαπάνες της Εταιρείας, με απόφαση του μονομελούς πρωτοδικείου της έδρας της Εταιρείας, που εκδίδεται κατά τη διαδικασία των ασφαλιστικών μέτρων. Στην απόφαση αυτή ορίζονται ο τόπος και ο χρόνος της συνεδρίασης, καθώς και η ημερήσια διάταξη.

3.2.2.3 Με αίτηση μετόχων, που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να εγγράψει στην ημερήσια διάταξη γενικής συνέλευσης, που έχει ήδη συγκληθεί, πρόσθετα θέματα, εάν η σχετική αίτηση περιέλθει στο Διοικητικό Συμβούλιο δεκαπέντε (15) τουλάχιστον ημέρες πριν από τη γενική συνέλευση. Τα πρόσθετα θέματα πρέπει να δημοσιεύονται ή να γνωστοποιούνται, με ευθύνη του διοικητικού συμβουλίου, κατά το άρθρο 26 του κ.ν. 2190/1920, επτά (7) τουλάχιστον ημέρες πριν από τη γενική συνέλευση. Αν τα θέματα αυτά δεν δημοσιευθούν, οι αιτούντες μέτοχοι δικαιούνται να ζητήσουν την αναβολή της γενικής συνέλευσης σύμφωνα με την παράγραφο 3 του άρθρου 39 του κ.ν. 2190/1920 και να προβούν οι ίδιοι στη δημοσίευση, κατά τα οριζόμενα στο προηγούμενο εδάφιο, με δαπάνη της Εταιρείας.

3.2.2.4 Με αίτηση μετόχων που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, το Διοικητικό Συμβούλιο θέτει στη διάθεση των μετόχων κατά τα οριζόμενα στο άρθρο 27 παρ. 3 του κ.ν. 2190/1920, έξι (6) τουλάχιστον ημέρες πριν από τη ημερομηνία της Γενικής Συνέλευσης, σχέδια αποφάσεων για θέματα που έχουν περιληφθεί στην αρχική ή την αναθεωρημένη ημερήσια διάταξη, αν η σχετική αίτηση περιέλθει στο Διοικητικό Συμβούλιο επτά (7) τουλάχιστον ημέρες πριν από την ημερομηνία της Γενικής Συνέλευσης.

3.2.2.5 Μετά από αίτηση οποιουδήποτε μετόχου που υποβάλλεται στην Εταιρεία πέντε (5) τουλάχιστον πλήρεις ημέρες πριν από τη Γενική Συνέλευση, το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να παρέχει στη Γενική Συνέλευση τις απαιτούμενες συγκεκριμένες πληροφορίες για τις υποθέσεις της Εταιρείας, στο μέτρο που αυτές είναι χρήσιμες για την πραγματική εκτίμηση των θεμάτων της ημερήσιας διάταξης.

3.2.2.6 Σε περίπτωση αίτησης μετόχου ή μετόχων που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, ο Πρόεδρος της Συνέλευσης είναι υποχρεωμένος να αναβάλλει για μια μόνο φορά την λήψη αποφάσεων για όλα ή ορισμένα θέματα από την Έκτακτη ή Τακτική Γενική Συνέλευση, ορίζοντας ημέρα συνέχισης της συνεδρίασης για την λήψη τους, εκείνη που ορίζεται στην αίτηση των μετόχων, που όμως δεν μπορεί να απέχει περισσότερο από τριάντα (30) ημέρες από την ημέρα της αναβολής. Η μετά την αναβολή Γενική Συνέλευση αποτελεί συνέχιση της προηγούμενης και δεν απαιτείται επανάληψη των διατυπώσεων δημοσίευσης της πρόσκλησης των μετόχων, σε αυτή δε μπορούν να μετάσχουν και νέοι μέτοχοι τηρουμένων των διατάξεων των άρθρων 27 παρ. 2 και 28 του κ.ν. 2190/1920.

3.2.2.7 Σε περίπτωση αίτησης μετόχων που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, η οποία πρέπει να υποβληθεί στην Εταιρεία πέντε (5) ολόκληρες ημέρες πριν από την τακτική Γενική Συνέλευση, το Διοικητικό Συμβούλιο είναι υποχρεωμένο ν' ανακοινώνει στην Γενική Συνέλευση τα ποσά που μέσα στην τελευταία διετία καταβλήθηκαν για οποιαδήποτε αιτία από την Εταιρεία σε μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή στους Διευθυντές ή άλλους υπαλλήλους της, καθώς και κάθε άλλη σύμβαση της Εταιρείας που καταρτίστηκε για οποιαδήποτε αιτία με τα ίδια πρόσωπα. Επίσης με αίτηση οποιουδήποτε μετόχου που υποβάλλεται κατά τα ανωτέρω το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να παρέχει τις συγκεκριμένες πληροφορίες που του ζητούνται σχετικά με τις υποθέσεις της Εταιρείας στο μέτρο που αυτές είναι χρήσιμες

για την πραγματική εκτίμηση των θεμάτων της ημερησίας διατάξεως. Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να αρνηθεί να δώσει τις πληροφορίες που του ζητούνται για αποχρώντα λόγο, αναγράφοντας την σχετική αιτιολογία στα πρακτικά. Τέτοιος λόγος μπορεί να είναι κατά τις περιστάσεις η εκπροσώπηση των αιτούντων μετόχων στο Διοικητικό Συμβούλιο, σύμφωνα με τις παρ. 3 ή 6 του άρθρου 18 του κ.ν. 2190/1920.

3.2.2.8 Σε περίπτωση αίτησης μετόχων που εκπροσωπούν το ένα πέμπτο (1/5) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, η οποία υποβάλλεται στην Εταιρεία μέσα στην προθεσμία της προηγούμενης παραγράφου το Διοικητικό Συμβούλιο έχει την υποχρέωση να παρέχει στην Γενική Συνέλευση, πληροφορίες σχετικά με την πορεία των εταιρικών υποθέσεων και την περιουσιακή κατάσταση της Εταιρείας. Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να αρνηθεί να δώσει τις πληροφορίες που του ζητούνται για αποχρώντα ουσιώδη λόγο αναγράφοντας την σχετική αιτιολογία στα πρακτικά. Τέτοιος λόγος μπορεί να είναι κατά τις περιστάσεις η εκπροσώπηση των αιτούντων μετόχων στο Διοικητικό Συμβούλιο, σύμφωνα με τις παρ. 3 ή 6 του άρθρου 18 του κ.ν. 2190/1920, εφόσον τα αντίστοιχα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου έχουν λάβει την σχετική πληροφόρηση κατά τρόπο επαρκή.

3.2.2.9 Σε περίπτωση αίτησης μετόχων που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, η λήψη απόφασης για οποιοδήποτε θέμα της ημερησίας διάταξης της Γενικής Συνέλευσης γίνεται με ονομαστική κλήση.

3.2.2.10 Μέτοχοι της Εταιρείας, που εκπροσωπούν το ένα εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, έχουν το δικαίωμα να ζητήσουν έλεγχο της Εταιρείας από το Μονομελές Πρωτοδικείο της περιφέρειας, στην οποία εδρεύει η Εταιρεία, που δικάζει κατά την διαδικασία της εκούσιας δικαιοδοσίας. Ο έλεγχος διατάσσεται αν πιθανολογούνται πράξεις που παραβιάζουν διατάξεις των νόμων ή του Καταστατικού ή των αποφάσεων της Γενικής Συνέλευσης.

3.2.2.11 Μέτοχοι της Εταιρείας, που εκπροσωπούν το ένα πέμπτο (1/5) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, έχουν το δικαίωμα να ζητήσουν έλεγχο της Εταιρείας από το, κατά την προηγούμενη παράγραφο αρμόδιο δικαστήριο, εφόσον από την όλη πορεία των εταιρικών υποθέσεων γίνεται πιστευτό ότι η Διοίκηση των εταιρικών υποθέσεων δεν ασκείται όπως επιβάλλει η χρηστή και συνετή διαχείριση. Η διάταξη αυτή δεν εφαρμόζεται όσες φορές η μειοψηφία που ζητά τον έλεγχο εκπροσωπείται στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας.

4. Σύστημα εσωτερικού ελέγχου και διαχείριση κινδύνων

4.1 Κύρια χαρακτηριστικά του συστήματος εσωτερικού ελέγχου

4.1.1 Ο εσωτερικός έλεγχος της Εταιρείας διενεργείται από την Υπηρεσία εσωτερικού ελέγχου και πραγματοποιείται σύμφωνα με το πρόγραμμα ελέγχου που περιέχεται στον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας της Εταιρείας.

Σημειώνεται ότι ο έλεγχος στην βάση του οποίου συντάσσεται και η σχετική Έκθεση διενεργείται εντός του κανονιστικού πλαισίου του ν. 3016/2002, όπως ισχύει σήμερα, και ειδικότερα σύμφωνα με τα άρθρα 7 και 8 του εν λόγω νόμου, καθώς επίσης και με βάση τα οριζόμενα στην Απόφαση 5/204/2000 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, όπως ισχύει μετά την τροποποίησή της από την Απόφαση του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς με αριθμό 3/348/19.07.2005.

4.1.2 Κατά την άσκηση του ελέγχου η Υπηρεσία εσωτερικού ελέγχου λαμβάνει γνώση όλων των αναγκαίων βιβλίων, εγγράφων, αρχείων, τραπεζικών λογαριασμών και χαρτοφυλακίων της Εταιρείας και ζητεί την απόλυτη και διαρκή συνεργασία της Διοικήσεως προκειμένου να της παρασχεθούν όλες οι αιτηθείσες πληροφορίες και στοιχεία με σκοπό την απόκτηση εκ μέρους της εύλογης διασφάλισης για την κατάρτιση μίας Έκθεσης η οποία θα είναι απαλλαγμένη από ουσιώδεις ανακρίβειες σχετικά με τις πληροφορίες και τα

συμπεράσματα που περιέχονται σε αυτήν. Ο έλεγχος δεν περιλαμβάνει οιαδήποτε αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που εφαρμόστηκαν καθώς επίσης και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση, καθώς αυτά αποτελούν αντικείμενο του ελέγχου εκ μέρους του νομίμου ελεγκτή της Εταιρείας.

4.1.3 Αντικείμενο του ελέγχου είναι η αξιολόγηση του γενικότερου επιπέδου και των διαδικασιών λειτουργίας του συστήματος εσωτερικού ελέγχου. Σε κάθε ελεγχόμενη περίοδο επιλέγονται ορισμένες περιοχές-πεδία ελέγχου, ενώ σε σταθερή και μόνιμη βάση ελέγχονται και εξετάζονται αφενός μεν η λειτουργία και οργάνωση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας και αφετέρου η λειτουργία των 2 βασικών Υπηρεσιών που λειτουργούν με βάση τις διατάξεις του ν. 3016/2002, ήτοι η Υπηρεσία Εξυπηρέτησης Μετόχων και η Υπηρεσία Εταιρικών Ανακοινώσεων.

4.2 Διαχείριση των κινδύνων της Εταιρείας σε σχέση με την διαδικασία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Η Εταιρεία έχει επενδύσει σημαντικά χρηματικά ποσά στην ανάπτυξη, αναβάθμιση και συντήρηση προηγμένων μηχανογραφικών υποδομών που εξασφαλίζουν μέσα από σειρά πληροφοριακών διαδικασιών, δικλείδων και επιπέδων ασφαλείας την ορθή και ακριβή απεικόνιση των οικονομικών μεγεθών και δεδομένων και παράλληλα την ανά πάντα χρόνο εφεδρική (back up) αποθήκευσή τους.

Παράλληλα η ανάλυση και επεξεργασία των αποτελεσμάτων πραγματοποιείται σε ημερήσια βάση καλύπτοντας όλα τα σημαντικά πεδία της επιχειρηματικής δραστηριότητας.

Αντιπαραβολές πραγματοποιούνται μεταξύ πραγματικών, ιστορικών και προϋπολογισμένων λογαριασμών εσόδων και εξόδων με επαρκή λεπτομερή εξήγηση όλων των σημαντικών αποκλίσεων.

Μέσω όλων των ως άνω διαδικασιών και μηχανισμών ασφαλείας, ελαχιστοποιείται οιοσδήποτε κίνδυνος σχετιζόμενος με την σύνταξη των χρηματοοικονομικών καταστάσεων (εταιρικών και ενοποιημένων) της Εταιρείας.

5. Λοιπά διαχειριστικά ή εποπτικά όργανα ή επιτροπές της Εταιρείας

Δεν υφίστανται κατά την παρούσα χρονική στιγμή άλλα διαχειριστικά ή εποπτικά όργανα ή επιτροπές της Εταιρείας.

6. Πρόσθετα πληροφοριακά στοιχεία

6.1 Το άρθρο 10 παρ. 1 της Οδηγίας 2004/25/EK του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 21^{ης} Απριλίου 2004, σχετικά με τις δημόσιες προσφορές εξαγοράς, προβλέπει τα ακόλουθα σχετικά με τις εταιρείες των οποίων το σύνολο των τίτλων είναι εισηγμένο για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά:

«1. Τα κράτη μέλη εξασφαλίζουν ότι οι εταιρείες που αναφέρονται στο άρθρο 1 παράγραφος 1 δημοσιεύουν αναλυτικές πληροφορίες ως προς τα εξής:

α) διάρθρωση του κεφαλαίου τους, συμπεριλαμβανομένων των τίτλων που δεν είναι εισηγμένοι προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά κράτους μέλους και, κατά περίπτωση, ένδειξη των διαφόρων κατηγοριών μετοχών με τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις που συνδέονται με κάθε κατηγορία μετοχών και το ποσοστό του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου που αντιπροσωπεύουν,

β) όλους τους περιορισμούς στη μεταβίβαση τίτλων, όπως τους περιορισμούς στην κατοχή τίτλων ή την υποχρέωση λήψης έγκρισης από την εταιρεία ή από άλλους κατόχους τίτλων, με την επιφύλαξη του άρθρου 46 της οδηγίας 2001/34/ΕΚ,

γ) τις σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές (συμπεριλαμβανομένων εμμέσων συμμετοχών μέσω πυραμδικών διαρθρώσεων ή αλληλοσυμμετοχής) κατά την έννοια του άρθρου 85 της οδηγίας 2001/34/ΕΚ,

δ) τους κατόχους κάθε είδους τίτλων που παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου και περιγραφή των εν λόγω δικαιωμάτων,

ε) τον μηχανισμό ελέγχου που τυχόν προβλέπεται σε ένα σύστημα συμμετοχής των εργαζομένων, εφόσον τα δικαιώματα ελέγχου δεν ασκούνται άμεσα από τους εργαζόμενους,

στ) τους κάθε είδους περιορισμούς στο δικαίωμα ψήφου, όπως τους περιορισμούς των δικαιωμάτων ψήφου σε κατόχους δεδομένου ποσοστού ή αριθμού ψήφων, τις προθεσμίες άσκησης των δικαιωμάτων ψήφου, ή συστήματα στα οποία, με τη συνεργασία της εταιρείας, τα χρηματοπιστωτικά δικαιώματα που απορρέουν από τίτλους διαχωρίζονται από την κατοχή των τίτλων,

ζ) τις συμφωνίες μεταξύ μετόχων οι οποίες είναι γνωστές στην εταιρεία και δύνανται να συνεπάγονται περιορισμούς στη μεταβίβαση τίτλων ή/και στα δικαιώματα ψήφου, κατά την έννοια της οδηγίας 2001/34/ΕΚ,

η) τους κανόνες όσον αφορά τον διορισμό και την αντικατάσταση μελών του συμβουλίου καθώς και όσον αφορά την τροποποίηση του καταστατικού,

θ) τις εξουσίες των μελών του συμβουλίου, ιδίως όσον αφορά τη δυνατότητα έκδοσης ή επαναγοράς μετοχών,

ι) κάθε σημαντική συμφωνία στην οποία συμμετέχει η εταιρεία και η οποία αρχίζει να ισχύει, τροποποιείται ή λήγει σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της εταιρείας κατόπιν δημόσιας προσφοράς εξαγοράς και τα αποτελέσματα της συμφωνίας αυτής, εκτός εάν, ως εκ της φύσεώς της, η κοινολόγησή της θα προκαλούσε σοβαρή ζημία στην εταιρεία. Η εξαίρεση αυτή δεν ισχύει όταν η εταιρεία είναι ρητά υποχρεωμένη να κοινολογεί παρόμοιες πληροφορίες βάσει άλλων νομικών απαιτήσεων,

ια) κάθε συμφωνία που έχει συνάψει η εταιρεία με τα μέλη του συμβουλίου της ή του προσωπικού της, η οποία προβλέπει αποζημίωση σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βάσιμο λόγο ή εάν τερματισθεί η απασχόλησή τους εξαιτίας της δημόσιας προσφοράς εξαγοράς.»

6.2 Σχετικά με τα στοιχεία γ', δ', στ', η' και θ' της παρ. 1 του άρθρου 10 η Εταιρεία δηλώνει τα ακόλουθα:

• ως προς το σημείο γ' : οι σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές της Εταιρείας είναι οι ακόλουθες:

α) «VENMAN ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΞΟΙΚΟΝΟΜΗΣΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ» (πρώην «MEVACO ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ») με έδρα τον Δήμο Καλλιθέας Θεσσαλονίκης, στην οποία η Εταιρεία συμμετέχει με ποσοστό συμμετοχής 67%.

Περαιτέρω οι σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές στο μετοχικό κεφάλαιο και δικαιώματα ψήφου της Εταιρείας, κατά την έννοια των διατάξεων των άρθρων 9 έως 11 του ν. 3556/2007 είναι οι ακόλουθες:

- Αθηνά Κωστοπούλου: 1.421.563 μετοχές και δικαιώματα ψήφου (ποσοστό 13,53%)
- Βασιλική Κωστοπούλου: 1.341.450 μετοχές και δικαιώματα ψήφου (ποσοστό 12,77%)
- Σπυρίδων Δελένδας: 1.170.979 μετοχές και δικαιώματα ψήφου (ποσοστό 11,15%)

- Δημήτριος Κωστόπουλος: 752.555 μετοχές και δικαιώματα ψήφου (ποσοστό 7,17%)
- ως προς το σημείο δ': δεν υφίστανται οιουδήποτε είδους τίτλοι, οι οποίοι παρέχουν ειδικά δικαιώματα ελέγχου.
- ως προς το σημείο στ': δεν υφίστανται γνωστοί περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου (όπως περιορισμοί των δικαιωμάτων ψήφου σε κατόχους δεδομένου ποσοστού ή αριθμού ψήφων, προθεσμίες άσκησης των δικαιωμάτων ψήφου, ή συστήματα στα οποία, με τη συνεργασία της Εταιρείας, τα χρηματοπιστωτικά δικαιώματα που απορρέουν από τίτλους διαχωρίζονται από την κατοχή των τίτλων). Αναφορικά με την άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου κατά την Γενική Συνέλευση εκτενής αναφορά γίνεται στην Ενότητα 3 της παρούσας Δήλωσης Εταιρικής Διακυβέρνησης.
- ως προς το σημείο η': αναφορικά με τον διορισμό και την αντικατάσταση μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας καθώς και τα σχετικά με την τροποποίηση του Καταστατικού της Εταιρείας, δεν υφίστανται κανόνες οι οποίοι διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον κ.ν. 2190/1920, όπως ισχύει σήμερα. Οι κανόνες αυτοί περιγράφονται αναλυτικά στην Ενότητα 2.1 της παρούσας Δήλωσης Εταιρικής Διακυβέρνησης.
- ως προς το σημείο θ': δεν υφίστανται ειδικές εξουσίες των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου αναφορικά με την έκδοση ή την επαναγορά μετοχών.

Η παρούσα Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης αποτελεί αναπόσπαστο και ειδικό τμήμα της ετήσιας Έκθεσης (Διαχείρισης) του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας.

Ασπρόπυργος, 27 Μαρτίου 2012

Το Διοικητικό Συμβούλιο

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.

Δημήτριος Κωστόπουλος

ΒΕΒΑΙΩΣΗ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Βεβαιώνεται ότι, η ανωτέρω Έκθεση του Δ.Σ. που αποτελείται από 38 σελίδες, είναι αυτή που αναφέρεται στην έκθεση ελέγχου που χορήγησα με ημερομηνία 28 Μαρτίου 2012

Αθήνα, 28 Μαρτίου 2012

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

Σεραφείμ Δ. Μακρής

A.M. ΣΟΕΛ 16311

ΣΟΛ αεοε

Φωκίωνος Νέγρη 3 – Αθήνα

**Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή
Προς τους Μετόχους της Εταιρείας**

«MEVACO ΜΕΤΑΛΛΟΥΡΓΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»

Έκθεση επί των εταιρικών και ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας «**Mevaco Μεταλλουργική Ανώνυμη Βιομηχανική και Εμπορική Εταιρεία**» και των θυγατρικών της που αποτελούνται από την εταιρική και ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης της 31ης Δεκεμβρίου 2011, τις εταιρικές και ενοποιημένες καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις εταιρικές και ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις

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

Ευθύνη του Ελεγκτή

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

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλείδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών 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 παρουσίασης των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

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

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της «**Mevaco Μεταλλουργική Ανώνυμη Βιομηχανική και Εμπορική Εταιρεία**» και των θυγατρικών της κατά την 31η Δεκεμβρίου 2011 και τη χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις ταμειακές τους ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων

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

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

Αθήνα, 28 Μαρτίου 2012

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
Σεραφείμ Δ. Μακρής
ΑΜ ΣΟΕΛ 16311

ΣΟΛ αεοε
Φωκίωνος Νέγρη 3 – Αθήνα

Ετήσιες οικονομικές καταστάσεις

Κατάσταση Οικονομικής θέσης

Σημ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία				
7	33.438.931,92	27.497.785,85	32.243.405,42	25.968.223,11
8	115.782,12	172.211,02	114.720,76	170.521,24
9	0,00	0,00	490.732,45	490.732,45
10	66.623,00	66.623,00	66.623,00	66.623,00
11	26.652,78	26.652,78	18.906,78	18.906,78
	33.647.989,82	27.763.272,65	32.934.388,41	26.715.006,58
Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία				
13	2.921.610,25	3.444.713,47	1.735.219,73	2.386.125,33
14	11.513.211,36	10.337.869,86	7.826.144,36	6.286.214,50
15	1.500.997,83	1.276.300,05	1.034.333,56	741.326,23
16	246.800,58	31.529,55	246.465,20	31.529,55
17	1.842.145,42	1.267.201,94	1.697.552,15	1.100.234,06
	18.024.765,44	16.357.614,86	12.539.715,00	10.545.429,67
	51.672.755,26	44.120.887,51	45.474.103,41	37.260.436,25
Σύνολο Ενεργητικού				
Ίδια Κεφάλαια & Υποχρεώσεις				
Ίδια Κεφάλαια				
18.1	9.450.000,00	9.450.000,00	9.450.000,00	9.450.000,00
18.2	5.365.542,71	5.365.542,71	5.365.542,71	5.365.542,71
18.3	11.369.353,64	8.359.297,55	11.369.353,64	8.359.297,55
18.3	3.198.396,06	3.185.781,63	3.140.666,97	3.132.032,37
	2.499.359,47	1.571.865,16	2.414.750,73	1.126.601,15
	31.882.651,88	27.932.487,05	31.740.314,05	27.433.473,78
	322.976,73	492.880,57		
	32.205.628,61	28.425.367,62	31.740.314,05	27.433.473,78
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
19	2.903.450,97	2.259.804,00	2.871.333,33	2.121.176,55
12	2.219.635,15	1.423.607,04	2.371.584,94	1.457.674,84
20	182.376,95	174.459,16	172.052,37	161.448,99
21.2	144.723,22	147.723,22	110.723,22	126.723,22
21.1	1.894.378,56	2.081.488,64	1.692.676,66	1.830.434,11
	7.344.564,85	6.087.082,06	7.218.370,52	5.697.457,71
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
22	7.050.568,45	5.043.784,00	4.268.070,11	2.731.363,14
23	625.237,53	226.219,39	522.772,36	68.006,88
19	2.103.665,70	2.377.663,29	0,00	0,00
19	924.610,03	922.501,06	814.736,47	738.735,62
24	1.418.480,09	1.038.270,09	909.839,90	591.399,12
	12.122.561,80	9.608.437,83	6.515.418,84	4.129.504,76
	19.467.126,65	15.695.519,89	13.733.789,36	9.826.962,47
	51.672.755,26	44.120.887,51	45.474.103,41	37.260.436,25
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων				

Οι σημειώσεις στις σελίδες 50 ως 101 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

Κατάσταση συνολικών εσόδων

	Σημ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		1/1-31/12/2011	1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2011	1/1-31/12/2010
Συνεχιζόμενες δραστηριότητες					
Πωλήσεις αγαθών	6	29.363.031,60	20.713.655,89	23.098.967,20	14.062.540,22
Πωλήσεις υπηρεσιών	6	254.125,00	310.870,69	262.758,00	310.384,09
Πωλήσεις		29.617.156,60	21.024.526,58	23.361.725,20	14.372.924,31
Κόστος Πωληθέντων	25	(24.772.825,25)	(18.625.153,96)	(19.021.294,07)	(12.827.324,94)
Μικτό Κέρδος		4.844.331,35	2.399.372,62	4.340.431,13	1.545.599,37
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	27	747.868,64	501.220,71	626.089,53	381.701,68
Έξοδα διοίκησης	26	(1.243.477,40)	(1.214.478,46)	(961.601,13)	(962.808,65)
Έξοδα διάθεσης	26	(1.446.720,28)	(726.919,79)	(1.090.604,41)	(378.427,90)
Έξοδα ερευνών και ανάπτυξης	26	(249.834,84)	(201.802,97)	(246.168,88)	(198.857,79)
Άλλα έξοδα εκμεταλλεύσεως	27	(768.210,44)	(257.364,86)	(376.575,47)	(68.757,64)
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων		1.883.957,03	500.027,26	2.291.570,77	318.449,07
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	28	38.535,61	81.744,89	38.043,27	69.428,35
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	28	(388.761,32)	(273.521,06)	(164.421,44)	(99.637,62)
Ζημιές από αποτίμηση ιδιοχρησιμοποιούμενων ενσώματων παγίων στοιχείων στην εύλογη αξία	7	(381.801,30)	0,00	(381.801,30)	0,00
Κέρδη προ φόρων		1.151.930,02	308.251,09	1.783.391,30	288.239,80
Φόρος εισοδήματος	29	(381.725,12)	(215.766,01)	(486.607,12)	(115.547,63)
Κέρδη/(Ζημιές) μετά από φόρους από συνεχιζόμενες δραστηριότητες (α)		770.204,90	92.485,08	1.296.784,18	172.692,17
Διακοπείσες δραστηριότητες					
Κέρδη/(Ζημιές) μετά από φόρους από διακοπείσες δραστηριότητες (β)		0,00	0,00	0,00	0,00
Κέρδη/(Ζημιές) μετά από φόρους (συνεχιζόμενες και διακοπείσες δραστηριότητες (α) + (β))		770.204,90	92.485,08	1.296.784,18	172.692,17
Λοιπά συνολικά έσοδα					
Αποθεματικό από αναπροσαρμογή αξίας ιδιοχρησιμοποιούμενων παγίων στοιχείων		3.762.570,11	0,00	3.762.570,11	0,00
Αναβαλλόμενη φορολογία αποθεματικού αναπροσαρμογής αξίας ιδιοχρησιμοποιούμενων παγίων στοιχείων		(752.514,02)	0,00	(752.514,02)	0,00
Λοιπά συνολικά έσοδα χρήσης μετά φόρων		3.010.056,09	0,00	3.010.056,09	0,00
Συγκεντρωτικά Συνολικά έσοδα χρήσης		3.780.260,99	92.485,08	4.306.840,27	172.692,17
Κέρδη/(Ζημιές) χρήσης αποδιδόμενα σε :					
Ιδιοκτήτες της μητρικής		940.108,74	118.083,45	1.296.784,18	172.692,17
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		(169.903,84)	(25.598,37)		
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα χρήσης αποδιδόμενα σε :					
Ιδιοκτήτες της μητρικής		3.950.164,83	118.083,45	4.306.840,27	172.692,17
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		(169.903,84)	(25.598,37)		
Βασικά Κέρδη ανά Μετοχή	30	0,0895	0,0112	0,1235	0,0164
Σύνοψη αποτελεσμάτων χρήσης					
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων και Αποσβέσεων		2.738.359,41	1.381.665,81	2.936.044,46	974.758,62
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών και επενδυτικών Αποτελεσμάτων		1.883.957,03	500.027,26	2.291.570,77	318.449,07
Κέρδη Προ φόρων		1.151.930,02	308.251,09	1.783.391,30	288.239,80
Κέρδη μετά από Φόρους		770.204,90	92.485,08	1.296.784,18	172.692,17

Οι σημειώσεις στις σελίδες 50 έως 101 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

Ενοποιημένη Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

Σημ.	Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής							Σύνολο
	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ Το Άρτιο	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέων	Μη ελέγχουσες συμμετοχές	Σύνολο	
Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2010, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ	6.300.000,00	7.626.118,85	8.359.297,55	4.093.635,16	1.457.648,46	27.836.700,02	518.478,94	28.355.178,96
Μεταβολές σε λογιστικές πολιτικές	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αναπροσαρμοσμένο υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2010	6.300.000,00	7.626.118,85	8.359.297,55	4.093.635,16	1.457.648,46	27.836.700,02	518.478,94	28.355.178,96
Μεταβολή ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 01/01 - 31/12/2010								
Αναλογία τακτικού αποθεματικού από θυγατρική	0,00	0,00	0,00	3.866,75	-3.866,75	0,00	0,00	0,00
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου από μεταφορά αποθεματικών	3.150.000,00	-2.238.279,72	0,00	-911.720,28	0,00	0,00	0,00	0,00
Έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου μετά από αναβαλλόμενο φόρο	0,00	-22.296,42	0,00	0,00	0,00	-22.296,42	0,00	-22.296,42
Συναλλαγές με ιδιοκτήτες	3.150.000,00	-2.260.576,14	0,00	-907.853,53	-3.866,75	-22.296,42	0,00	-22.296,42
Καθαρά Αποτελέσματα Περιόδου 01/01-31/12/2010	0,00	0,00	0,00	0,00	118.083,45	118.083,45	-25.598,37	92.485,08
Λοιπά συνολικά αποτελέσματα	0,00	0,00	0,00	0,00	118.083,45	118.083,45	-25.598,37	92.485,08
Λοιπές μεταβολές	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπά συνολικά αποτελέσματα για το 2010	0,00	0,00	0,00	0,00	118.083,45	118.083,45	-25.598,37	92.485,08
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2010	9.450.000,00	5.365.542,71	8.359.297,55	3.185.781,63	1.571.865,16	27.932.487,05	492.880,57	28.425.367,62
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 1η Ιανουαρίου 2011	9.450.000,00	5.365.542,71	8.359.297,55	3.185.781,63	1.571.865,16	27.932.487,05	492.880,57	28.425.367,62
Μεταβολές σε λογιστικές πολιτικές	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Αναπροσαρμοσμένο υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2011	9.450.000,00	5.365.542,71	8.359.297,55	3.185.781,63	1.571.865,16	27.932.487,05	492.880,57	28.425.367,62
Μεταβολή ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 01/01 - 31/12/2011								
Αναλογία τακτικού αποθεματικού από θυγατρική	0,00	0,00	0,00	3.979,83	-3.979,83	0,00	0,00	0,00
Διάθεση κερδών χρήσης 2010	0,00	0,00	0,00	8.634,60	-8.634,60	0,00	0,00	0,00
Συναλλαγές με ιδιοκτήτες	0,00	0,00	0,00	12.614,43	-12.614,43	0,00	0,00	0,00
Καθαρά Αποτελέσματα Περιόδου 01/01-31/12/2011	0,00	0,00	0,00	0,00	940.108,74	940.108,74	-169.903,84	770.204,90
Λοιπά συνολικά αποτελέσματα	0,00	0,00	0,00	0,00	940.108,74	940.108,74	-169.903,84	770.204,90
Αποθεματικό από αναπροσαρμογή αξίας ιδιοχρησιμοποιούμενων παγίων στοιχείων	0,00	0,00	3.762.570,11	0,00	0,00	3.762.570,11	0,00	3.762.570,11
Αναβαλλόμενη φορολογία αποθεματικού αναπροσαρμογής αξίας ιδιοχρησιμοποιούμενων παγίων στοιχείων	0,00	0,00	-752.514,02	0,00	0,00	-752.514,02	0,00	-752.514,02
Λοιπά συνολικά αποτελέσματα για το 2011	0,00	0,00	3.010.056,09	0,00	940.108,74	3.950.164,83	-169.903,84	3.780.260,99
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2011	9.450.000,00	5.365.542,71	11.369.353,64	3.198.396,06	2.499.359,47	31.882.651,88	322.976,73	32.205.628,61

Οι σημειώσεις στις σελίδες 50 έως 101 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

Κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων Μητρικής Εταιρείας

Σημ.	Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους ιδιοκτήτες της μητρικής					Σύνολο
	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ Το Άρτιο	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέων	
Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2010, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ	6.300.000,00	7.626.118,85	8.359.297,55	4.043.752,65	953.908,98	27.283.078,03
Μεταβολή ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 01/01 - 31/12/2010						
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου από μεταφορά αποθεματικών	3.150.000,00	-2.238.279,72	0,00	-911.720,28	0,00	0,00
Έξοδα αύξησης μετοχικού κεφαλαίου μετά από αναβαλλόμενο φόρο	0,00	-22.296,42	0,00	0,00	0,00	-22.296,42
Συναλλαγές με ιδιοκτήτες	3.150.000,00	-2.260.576,14	0,00	-911.720,28	0,00	-22.296,42
Καθαρά Αποτελέσματα Περιόδου 01/01-31/12/2010	0,00	0,00	0,00	0,00	172.692,17	172.692,17
Λοιπά συνολικά αποτελέσματα						
Λοιπές μεταβολές	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπά συνολικά αποτελέσματα για το 2010	0,00	0,00	0,00	0,00	172.692,17	172.692,17
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2010	9.450.000,00	5.365.542,71	8.359.297,55	3.132.032,37	1.126.601,15	27.433.473,78
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 1η Ιανουαρίου 2011	9.450.000,00	5.365.542,71	8.359.297,55	3.132.032,37	1.126.601,15	27.433.473,78
Μεταβολή ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 01/01 - 31/12/2011						
Δημιουργία Τακτικού αποθεματικού χρήσης 2010	0,00	0,00	0,00	8.634,60	-8.634,60	0,00
Συναλλαγές με ιδιοκτήτες	0,00	0,00	0,00	8.634,60	-8.634,60	0,00
Καθαρά Αποτελέσματα Περιόδου 01/01-31/12/2011	0,00	0,00	0,00	0,00	1.296.784,18	1.296.784,18
Λοιπά συνολικά αποτελέσματα						
Αποθεματικό από αναπροσαρμογή αξίας ιδιοχρησιμοποιούμενων παγίων στοιχείων	7 & 18.3	0,00	0,00	3.762.570,11	0,00	3.762.570,11
Αναβαλλόμενη φορολογία αποθεματικού αναπροσαρμογής αξίας ιδιοχρησιμοποιούμενων παγίων στοιχείων	7 & 18.3	0,00	0,00	-752.514,02	0,00	-752.514,02
Λοιπά συνολικά αποτελέσματα για το 2011						
Λοιπά συνολικά αποτελέσματα για το 2011	0,00	0,00	3.010.056,09	0,00	1.296.784,18	4.306.840,27
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2011	9.450.000,00	5.365.542,71	11.369.353,64	3.140.666,97	2.414.750,73	31.740.314,05

Οι σημειώσεις στις σελίδες 50 έως 101 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

Κατάσταση Ταμειακών Ροών

Σημ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1-31/12/2011	1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2011	1/1-31/12/2010
Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες				
Κέρδη χρήσης πρό φόρων	1.151.930,02	308.251,09	1.783.391,30	288.239,80
Πλέον / μείον προσαρμογές για :				
Αποσβέσεις	7 & 8 1.173.325,56	1.203.038,45	914.044,24	928.356,82
Προβλέψεις	754.708,78	245.089,06	381.673,67	54.151,49
Αποτελέσματα(έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας				
- Ζημιές από αποτίμηση ιδιοχρησιμοποιούμενων παγίων	381.801,30	0,00	381.801,30	0,00
- (Κέρδη) Ζημιές από πώληση παγίων	1.000,00	6.449,27	-5.999,98	10.343,66
- Επιχορηγήσεις παγίων στοιχείων	21.1 -318.923,18	-321.399,90	-269.570,55	-272.047,27
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έσοδα	341.502,33	183.869,51	118.539,24	23.083,93
Κέρδη/Ζημιές προ φόρων διακοπείσας δραστηριότητας	0,00	0,00	0,00	0,00
Πλέον/μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες				
Μείωση/(αύξηση) των αποθεμάτων	523.103,22	-592.311,97	650.905,60	-362.225,23
Μείωση/(αύξηση) των απαιτήσεων	-1.748.094,35	-2.388.542,14	-1.515.174,73	-2.016.440,79
Μείωση/(αύξηση) μεταβατικών λογαριασμών ενεργητικού	-214.935,65	31.322,77	-214.935,65	31.322,77
(Μείωση)/Αύξηση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (Πλην τραπεζών και φόρων)	2.355.766,32	2.096.053,55	1.791.069,23	1.641.429,49
(Μείωση)/Αύξηση Υποχρεώσεων από φόρους	200.897,21	-295.000,90	-219.503,00	-182.628,27
(Μείωση)/Αύξηση μεταβατικών λογαριασμών παθητικού	-16.281,78	12.174,07	-15.946,40	16.558,36
Μείον:				
Χρεωστικοί τόκοι	-380.037,94	-265.614,40	-156.582,51	-92.512,28
Φόρος εισοδήματος/Διαφορές φορολογικού ελέγχου/Λοιπή μη ενσωματωμένοι στο λειπ. κόστος φόροι	-132.312,56	-58.201,61	-79.252,83	-30.959,06
Σύνολο εισροών/(εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	4.073.449,28	165.176,85	3.544.458,93	36.673,42
Ταμειακές Ροές από Επενδυτικές Δραστηριότητες				
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	0,00	-46.719,57	0,00	-46.719,57
Αγορά Ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	7 & 8 -3.911.524,13	-1.217.327,03	-3.814.066,11	-1.038.135,73
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων	8.500,00	243.400,00	8.500,00	292.800,00
Αύξηση λοιπών μακροπρόθεσμων Απαιτήσεων	0,00	-5.465,00	0,00	-5.000,00
Τόκοι εισπραχθέντες	38.535,61	81.744,89	38.043,27	69.428,35
Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-3.864.488,52	-944.366,71	-3.767.522,84	-727.626,95
Ταμειακές Ροές από Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες				
Εισπράξεις και έξοδα από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0,00	-27.870,52	0,00	-27.870,52
Εισπράξεις από εκδοθέντα/αναληφθέντα δάνεια	6.325.092,89	5.435.440,00	1.600.000,00	0,00
Εξοφλήσεις μακροπρόθεσμων δανείων	-954.744,31	-906.141,55	-773.842,37	-725.239,61
Εξοφλήσεις βραχυπρόθεσμων δανείων	-4.998.590,23	-5.052.469,85	0,00	0,00
Μερίσματα πληρωθέντα	-5.775,63	-1.249,09	-5.775,63	-1.249,09
Σύνολο εισροών/(εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	365.982,72	-552.291,01	820.382,00	-754.359,22
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)				
	574.943,48	-1.331.480,87	597.318,09	-1.445.312,75
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου				
	1.267.201,94	2.598.682,81	1.100.234,06	2.545.546,81
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου				
	1.842.145,42	1.267.201,94	1.697.552,15	1.100.234,06

Οι σημειώσεις στις σελίδες 50 έως 101 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων.

Σημειώσεις επί των Οικονομικών καταστάσεων

1. Γενικές πληροφορίες

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Παρουσίασης όπως αυτά έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων.

Η «MEVACO ΜΕΤΑΛΛΟΥΡΓΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.» ιδρύθηκε το 1993 από την συγχώνευση των εταιριών: (α) ΠΟΙΚΙΛΑΙ ΜΕΤΑΛΛΙΚΑΙ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΙ Ε.Π.Ε. με διακριτικό τίτλο MEVACO Ε.Π.Ε., η οποία ιδρύθηκε το 1971, (β) Δ. ΚΩΣΤΟΠΟΥΛΟΣ – Β. ΓΚΙΩΝΑΚΗΣ & ΣΙΑ Ο.Ε. με διακριτικό τίτλο ΜΕΚΑΤ Ο.Ε., η οποία λειτουργούσε από το 1986.

Η MEVACO ΜΕΤΑΛΛΟΥΡΓΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε. το 1993 μεταφέρεται σε ιδιόκτητους χώρους στη βιομηχανική περιοχή Ασπροπύργου και εξοπλίζεται με υπερσύγχρονο μηχανολογικό εξοπλισμό που της έδωσε μια σημαντική ώθηση στον τομέα της παραγωγής μεταλλικών εξαρτημάτων και προϊόντων με υψηλές απαιτήσεις.

Οι ετήσιες (ενοποιημένες και μη) οικονομικές καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2011 (σε αυτές περιλαμβάνονται και οι αντίστοιχες της 31ης Δεκεμβρίου 2010) εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας την 27η Μαρτίου 2012.

2. Φύση δραστηριοτήτων

Η MEVACO ΑΕ είναι μια πρωτοπόρος Βιομηχανική Εταιρεία στον χώρο της παραγωγής μεταλλικών προϊόντων, εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών από το 1999. Με εμπειρία άνω των 40 χρόνων, σημαντική τεχνογνωσία και παραγωγική ευελιξία, η MEVACO ΑΕ διαθέτει πρωτοποριακές δυνατότητες στην επεξεργασία ελασμάτων και στις σιδηρές κατασκευές ακριβείας.

Διαθέτοντας πλούσιο και υπερσύγχρονο μηχανολογικό εξοπλισμό, ιδιαίτερη γνώση της επεξεργασίας μετάλλου και άνετους βιομηχανικούς χώρους, η MEVACO ΑΕ έχει σαν αντικείμενο την παραγωγή / κατασκευή του μεταλλικού μέρους προϊόντων πάσης φύσεως, σύμφωνα με τα σχέδια και τις ποιοτικές και ποσοτικές απαιτήσεις του πελάτη.

Η ευελιξία και η προσαρμοστικότητα της MEVACO ΑΕ οφείλονται, κατά κύριο λόγο, στις προγραμματιζόμενες μέσω Η/Υ μηχανές που διαθέτει, στην καθετοποιημένη της παραγωγική δομή, και το έμπειρο ανθρώπινο δυναμικό, στοιχεία που δίνουν την δυνατότητα άμεσης ανταπόκρισης, οικονομικά και ποιοτικά σε οποιαδήποτε μικρές ή μεγάλες ποσότητες επιθυμεί ο πελάτης.

Η MEVACO ΑΕ ακολουθώντας την επιθετική πολιτική της στον τομέα των επενδύσεων, για την αντιμετώπιση των συνεχώς αυξανόμενων απαιτήσεων της αγοράς, προχωρεί σε επενδύσεις οι οποίες αναμένεται να συμβάλλουν ακόμη περισσότερο στην αύξηση της παραγωγικής δυναμικότητας, στην περαιτέρω ευελιξία και εξειδίκευση της παραγωγικής διαδικασίας στην ταχύτερη προσαρμογή στις απαιτήσεις των πελατών, καθώς και στην δυνατότητα παραγωγής προϊόντων υψηλότερης ποιοτικής στάθμης.

Πρέπει να σημειωθεί εν προκειμένω ότι δυνάμει της υπ' αριθ. πρωτοκόλλου Κ2-1109/02-02-2011 αποφάσεως του Υφυπουργού Οικονομίας Ανταγωνιστικότητας και Ναυτιλίας, που δημοσιεύθηκε στο ΦΕΚ, (ΤΑΕ και ΕΠΕ με αριθμό 403/2011) εγκρίθηκε η τροποποίηση του άρθρου 3 περί σκοπού του Καταστατικού της Εταιρείας σύμφωνα με την από 24-01-2011 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της. Η εν λόγω τροποποίηση του συγκεκριμένου άρθρου αφορά στην επέκταση των δραστηριοτήτων της Εταιρείας στον τομέα των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας και ιδίως στον τομέα της παραγωγής και εκμετάλλευσης ηλεκτρικής ενέργειας μέσω φωτοβολταϊκών συστημάτων.

Η Διοίκηση της Εταιρείας εκτιμά ότι η ως άνω επέκταση των δραστηριοτήτων της Εταιρείας δεν πρόκειται να έχει σημαντική επίδραση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρείας, όπως ενδεικτικά ως προς τη μεταβολή στον κύκλο εργασιών, την κερδοφορία, το απασχολούμενο προσωπικό και τα ίδια κεφάλαια της Εταιρείας.

3. Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

Οι ενοποιημένες και εταιρικές οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα. Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους, όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή συγκεκριμένων στοιχείων ενεργητικού και παθητικού σε τρέχουσες αξίες, την αρχή συνέχισης της δραστηριότητας (going concern) και είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) όπως αυτά έχουν εκδοθεί από την επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και των ερμηνειών του όπως αυτές έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (IFRIC) της IASB.

Στις Οικονομικές καταστάσεις έχουν τηρηθεί οι λογιστικές πολιτικές που χρησιμοποιήθηκαν για να καταρτιστούν οι Οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2010 προσαρμοσμένων με τα νέα Πρότυπα και τις αναθεωρήσεις που επιτάσσουν τα ΔΠΧΑ για τις χρήσεις που άρχισαν την 1η Ιανουαρίου 2011 (βλέπε παραγράφους 3.1 έως 3.2).

3.1 Τροποποιήσεις στα δημοσιευμένα πρότυπα

- **ΕΔΔΠΧΑ 14 Προκαταβολές ελάχιστων κεφαλαιακών εισφορών**

Η Τροποποίηση έγινε για να άρει τον περιορισμό που είχε μια οντότητα στο να αναγνωρίσει ένα στοιχείο του ενεργητικού που προέκυπτε από εθελοντικές προκαταβολές που έκανε προς ένα πρόγραμμα παροχών προκειμένου να καλύψει τις ελάχιστες κεφαλαιακές υποχρεώσεις του. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

- **ΔΛΠ 32 Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση (τροποποίηση) - Ταξινόμηση Εκδόσεων Δικαιωμάτων σε Μετοχές**

Η παρούσα τροποποίηση παρέχει εξηγήσεις σχετικά με τον τρόπο με τον οποίο ορισμένα δικαιώματα πρέπει να ταξινομηθούν. Συγκεκριμένα, δικαιώματα προαίρεσης ή δικαιώματα αγοράς μετοχών 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 αναλογικά σε όλους τους υφιστάμενους μετόχους της ίδιας κατηγορίας των ιδίων συμμετοχικών τίτλων. Η τροποποίηση δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

- **Ετήσιες αναβαθμίσεις των ΔΠΧΑ Μάιος 2010**

Κατά το 2010 η IASB (Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων) προέβη στην έκδοση των ετήσιων βελτιώσεων στα ΔΠΧΑ για το 2011 – μια σειρά προσαρμογών σε 11 Πρότυπα (ΔΠΧΑ 1, ΔΠΧΑ 7, ΔΠΧΑ 3, ΔΛΠ 1, ΔΛΠ 34, ΔΛΠ 32, ΔΛΠ 39, ΔΛΠ 21, ΔΛΠ 27, ΔΛΠ 28 και ΔΛΠ 31) και μία Διερμηνεία (ΕΔΔΠΧΑ 13) – που αποτελεί μέρος του προγράμματος για ετήσιες βελτιώσεις στα Πρότυπα. Το πρόγραμμα των ετήσιων βελτιώσεων της IASB στοχεύει στο να πραγματοποιούνται απαραίτητες αλλά μη επείγουσες προσαρμογές σε ΔΠΧΑ τα οποία δεν θα αποτελέσουν μέρος κάποιου μεγαλύτερου προγράμματος αναθεωρήσεων. Οι περισσότερες βελτιώσεις έχουν εφαρμογή για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την 01/01/2011, ενώ προγενέστερη εφαρμογή τους επιτρέπεται.

Οι σημαντικότερες από αυτές τις βελτιώσεις αφορούν τα εξής πρότυπα:

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.

- **Τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1 «ΔΠΧΑ Πρώτη Εφαρμογή» - Κατάργηση της παύσης αναγνώρισης χρηματικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων.**

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 01/07/2011, ενώ η προγενέστερη εφαρμογή της επιτρέπεται. Η Τροποποίηση καταργεί την χρήση της προκαθορισμένης ημερομηνίας μετάβασης (01 Ιανουαρίου 2004) και την αντικαθιστά με την πραγματική ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΑ. Παράλληλα, καταργεί τις απαιτήσεις περί παύσης αναγνώρισης των συναλλαγών που είχαν λάβει χώρα πριν την προκαθορισμένη ημερομηνία μετάβασης. Η τροποποίηση δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

- **ΔΠΧΑ 1 Πρώτη Εφαρμογή (τροποποίηση) - Υπερπληθωριστικές Οικονομίες.**

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2011. Η Τροποποίηση παρέχει καθοδήγηση για την επανεφαρμογή των ΔΠΧΑ μετά από μια περίοδο παύσης, οφειλόμενη στο ότι το νόμισμα λειτουργίας της Οικονομικής Οντότητας αποτελούσε νόμισμα μιας υπερπληθωριστικής Οικονομίας. Προγενέστερη εφαρμογή του προτύπου επιτρέπεται. Η τροποποίηση δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

- **ΔΛΠ 24 Γνωστοποιήσεις Συνδεδεμένων Μερών (αναθεώρηση)**

Η παρούσα τροποποίηση επιχειρεί να μειώσει τις γνωστοποιήσεις των συναλλαγών ανάμεσα σε συνδεδεμένα μέρη δημοσίου (government – related entities) και να αποσαφηνίσει την έννοια του συνδεδεμένου μέρους. Συγκεκριμένα, καταργείται η υποχρέωση των συνδεδεμένων μερών δημοσίου να γνωστοποιήσουν τις λεπτομέρειες όλων των συναλλαγών με το δημόσιο και με άλλα συνδεδεμένα μέρη δημοσίου, αποσαφηνίζει και απλοποιεί τον ορισμό του συνδεδεμένου μέρους και επιβάλλει την γνωστοποίηση όχι μόνο των σχέσεων, των συναλλαγών και των υπολοίπων ανάμεσα στα συνδεδεμένα μέρη αλλά και των δεσμεύσεων τόσο στις ατομικές όσο και στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Η τροποποίηση δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

- **ΕΔΔΠΧΑ 19 Εξόφληση Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων με Συμμετοχικούς Τίτλους**

Η Διερμηνεία 19 εξετάζει το θέμα της λογιστικής αντιμετώπισης των περιπτώσεων όταν οι όροι μιας χρηματοοικονομικής υποχρέωσης αποτελούν αντικείμενο επαναδιαπραγμάτευσης και ως αποτέλεσμα η οντότητα εκδίδει μετοχικούς τίτλους στον πιστωτή για να εξοφλήσει το σύνολο ή μέρος της χρηματοοικονομικής υποχρέωσης. Τέτοιες συναλλαγές αναφέρεται μερικές φορές ως ανταλλαγές

«χρεωστικών– συμμετοχικών τίτλων» ή συμφωνίες ανταλλαγής μετοχών, και η συχνότητα τους αυξάνεται κατά τη διάρκεια της οικονομικής κρίσης. Η διερμηνεία δεν έχει εφαρμογή στον Όμιλο.

3.2. Πρότυπα, τροποποιήσεις και διερμηνείες σε ήδη υπάρχοντα πρότυπα τα οποία είτε δεν έχουν ακόμα τεθεί σε ισχύ είτε δεν έχουν υιοθετηθεί, από την Ε.Ε.

Επιπλέον, το ΔΣΛΠ έχει προχωρήσει στην έκδοση των παρακάτω νέων ΔΠΧΑ, τροποποιήσεων και διερμηνειών τα οποία δεν είναι υποχρεωτικά για τις παρουσιαζόμενες οικονομικές καταστάσεις και τα οποία μέχρι την ημερομηνία έκδοσης αυτών των οικονομικών καταστάσεων δεν είχαν υιοθετηθεί από την ΕΕ.

- **ΔΠΧΑ 9: Χρηματοοικονομικά Μέσα – Ταξινόμηση και Επιμέτρηση**

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2015. Όπως έχει εκδοθεί το ΔΠΧΑ 9 αντικατοπτρίζει την πρώτη φάση της εργασίας του ΣΔΛΠ για την αντικατάσταση του ΔΛΠ 39. Η Φάση 1 του ΔΠΧΑ 9 θα έχει σημαντική επίπτωση (i) στην ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και (ii) σε αλλαγή λογιστικοποίησης για εταιρείες που έχουν χαρακτηρίσει χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις χρησιμοποιώντας την επιλογή της Εύλογης Αξίας Μέσω Αποτελεσμάτων. Στις επόμενες φάσεις, το ΣΔΛΠ θα ασχοληθεί με τη λογιστική αντιστάθμιση και την απομείωση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων. Η ολοκλήρωση του έργου αυτού αναμένεται κατά το πρώτο μισό του 2012. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτού του προτύπου στις οικονομικές του καταστάσεις.

- **ΔΛΠ 12 Φόροι Εισοδήματος (τροποποίηση) – Αναβαλλόμενος φόρος Ανάκτηση των υποκείμενων περιουσιακών στοιχείων**

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2012. Το ΔΛΠ 12 απαιτεί μια επιχείρηση να επιμετρά τη αναβαλλόμενη φορολογία που σχετίζεται με ένα πάγιο περιουσιακό στοιχείο ανάλογα με το εάν η επιχείρηση αναμένει η ανάκτηση της λογιστικής αξίας να πραγματοποιηθεί από τη χρήση του στοιχείου ή την πώληση του. Στις περιπτώσεις επενδυτικών ακινήτων και όταν ένα πάγιο αποτιμάται σε εύλογες αξίες πολλές φορές η εκτίμηση του τρόπου ανάκτησης της αξίας του περιουσιακού στοιχείου είναι δύσκολη και υποκειμενική. Σύμφωνα με τη παρούσα τροποποίηση η μελλοντική ανάκτηση της λογιστικής αξίας τέτοιων περιουσιακών στοιχείων τεκμαίρετε ότι θα πραγματοποιηθεί μέσω της μελλοντικής πώλησης του περιουσιακού στοιχείου. Η παρούσα τροποποίηση δεν έχει εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτού του προτύπου στις οικονομικές του καταστάσεις.

- **ΔΠΧΑ 7 Χρηματοοικονομικά Μέσα: Γνωστοποιήσεις (τροποποίηση) – Εμπλουτισμένες απαιτήσεις για γνωστοποιήσεις αποαναγνώρισης**

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2011. Η τροποποίηση αυτή απαιτεί πρόσθετες γνωστοποιήσεις για χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που έχουν μεταφερθεί αλλά δεν έχουν αποαναγνωριστεί για να καταστήσουν τους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων ικανούς να κατανοήσουν τη σχέση με αυτά τα περιουσιακά στοιχεία που δεν από αναγνωριστεί καθώς και τις συνδεδεμένες υποχρεώσεις. Επιπρόσθετα η τροποποίηση απαιτεί γνωστοποιήσεις σχετικά με τη συνεχιζόμενη εμπλοκή στα αποαναγνωρισμένα περιουσιακά στοιχεία έτσι ώστε να μπορούν οι χρήστες να υπολογίζουν τη φύση της συνεχιζόμενης εμπλοκής της εταιρείας στα αποαναγνωρισμένα περιουσιακά στοιχεία καθώς και το κίνδυνο που συνδέεται με αυτή. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές του καταστάσεις.

- **ΔΠΧΑ 7 Χρηματοοικονομικά Μέσα : Γνωστοποιήσεις (τροποποίηση) Συμφηφισμός Χρηματοοικονομικών Περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων**

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013. Η τροποποίηση εισάγει συνήθεις απαιτήσεις γνωστοποιήσεων. Οι γνωστοποιήσεις αυτές παρέχουν στους χρήστες πληροφόρηση η οποία είναι χρήσιμη στην αξιολόγηση της επίδρασης ή της πιθανής επίδρασης κατά των συμφηφισμό διακανονισμών στην κατάσταση οικονομικής θέσης μιας εταιρείας. Οι τροποποιήσεις του ΔΠΧΑ 7 έχουν αναδρομική ισχύ. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές του καταστάσεις.

- **ΔΠΧΑ 10 Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις**

Το πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Το ΔΠΧΑ 10 αντικαθιστά το ΔΛΠ 27 «Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις» και τη Διερμηνεία 12 «Ενοποίηση - οικονομικές μονάδες ειδικού σκοπού». Με το νέο πρότυπο αλλάζει ο ορισμός της έννοιας του ελέγχου που είναι και ο καθοριστικός παράγοντας για το αν η οικονομική οντότητα θα πρέπει να συμπεριληφθεί στο πλαίσιο των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της μητρικής εταιρείας. Το πρότυπο παρέχει πρόσθετες οδηγίες για να βοηθήσει στον προσδιορισμό του ελέγχου, όπου αυτό είναι δύσκολο να εκτιμηθεί. Επίσης ο Όμιλος θα πρέπει να πραγματοποιεί μια σειρά γνωστοποιήσεων αναφορικά με τις εταιρείες που ενοποιούνται ως θυγατρικές αλλά και για τις μη ενοποιούμενες εταιρείες με τις οποίες υπάρχει μετοχική σχέση. Το πρότυπο αναμένεται να οδηγήσει σε αλλαγές στις δομές συμβατικών ομίλων και οι επιπτώσεις σε ορισμένες περιπτώσεις μπορεί να είναι σημαντικές. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτού του προτύπου στις οικονομικές του καταστάσεις.

- **ΔΠΧΑ 11 Από κοινού Συμφωνίες**

Το νέο πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Το ΔΠΧΑ 11 αντικαθιστά το ΔΛΠ 31 «Συμμετοχές σε Κοινοπραξίες» και τη Διερμηνεία 13 «Από κοινού ελεγχόμενες οικονομικές οντότητες – Μη χρηματικές συνεισφορές από κοινοπρακτούντες». Το ΔΠΧΑ 11 απαλείφει την επιλογή της αναλογικής ενοποίησης των από κοινού ελεγχόμενων εταιρειών. Αντί αυτού, οι από κοινού ελεγχόμενες εταιρείες οι οποίες πληρούν τον ορισμό της κοινοπραξίας πρέπει να λογίζονται χρησιμοποιώντας τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτού του προτύπου στις οικονομικές του καταστάσεις.

- **ΔΠΧΑ 12 Γνωστοποίηση συμμετοχών σε άλλες οικονομικές οντότητες**

Το νέο πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Το ΔΠΧΑ 12 περιλαμβάνει όλες τις γνωστοποιήσεις που προηγουμένως εμπεριέχονταν στο ΔΛΠ 27 και σχετίζονταν με τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

Οι γνωστοποιήσεις αυτές σχετίζονται με τη συμμετοχή μιας εταιρείας σε θυγατρικές εταιρείες, σε από κοινού συμφωνίες, σε συγγενείς εταιρείες και δομημένες εταιρείες. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό.

Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτού του προτύπου στις οικονομικές του καταστάσεις.

- **ΔΠΧΑ 13 Επιμέτρηση Εύλογης Αξίας**

Το νέο πρότυπο εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2013. Το ΔΠΧΑ 13 εγκαθιστά ένα ενιαίο πλαίσιο για όλες τις επιμετρήσεις περιουσιακών στοιχείων που γίνονται στην εύλογη αξία. Το ΔΠΧΑ 13 δεν αλλάζει τις απαιτήσεις αναφορικά με το πότε η εταιρεία απαιτείται να χρησιμοποιήσει την εύλογη αξία αλλά παρέχει καθοδήγηση στο τρόπο επιμέτρησης της εύλογης αξίας στα ΔΠΧΑ όταν η εύλογη αξία απαιτείται ή επιτρέπεται. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει το πρότυπο αυτό. Ο Όμιλος βρίσκεται στην διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτού του προτύπου στις οικονομικές του καταστάσεις.

- **ΔΛΠ 27 Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις (αναθεώρηση)**

Το πρότυπο αυτό εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013. Το πρότυπο αυτό αναφέρεται στις επακόλουθες αλλαγές που προκύπτουν από τη δημοσίευση του νέου ΔΠΧΑ 10. Το ΔΛΠ 27 θα αντιμετωπίζει πλέον αποκλειστικά τις ατομικές οικονομικές καταστάσεις, οι απαιτήσεις για τις οποίες παραμένουν ουσιαστικά αμετάβλητες. Προγενέστερη εφαρμογή του προτύπου επιτρέπεται. Η Ευρωπαϊκή Ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Ο

Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές του καταστάσεις.

- **ΔΛΠ 28 Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες (αναθεώρηση)**

Το πρότυπο αυτό εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013. Ο σκοπός του αναθεωρημένου αυτού προτύπου είναι να προσδιορίσει τις λογιστικές αρχές που πρέπει να εφαρμοσθούν λόγω των αλλαγών που προκύπτουν από τη δημοσίευση του ΔΠΧΑ 11. Το αναθεωρημένο πρότυπο συνεχίζει να καθορίζει τους μηχανισμούς λογιστικής παρακολούθησης της μεθόδου της καθαρής θέσης. Προγενέστερη εφαρμογή του προτύπου επιτρέπεται. Η Ευρωπαϊκή ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές του καταστάσεις.

- **ΔΛΠ 19 Παροχές σε εργαζομένους (Τροποποίηση)**

Η τροποποίηση εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013. Το ΣΔΛΠ εξέδωσε μια σειρά από τροποποιήσεις τους ΔΛΠ 19. Οι τροποποιήσεις αυτές εκτείνονται από θεμελιώδεις αλλαγές όπως η κατάργηση του μηχανισμού γνωστού ως «μέθοδος περιθωρίου». Επίσης μεταβολές από επανεκτίμηση της αξίας των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων που απορρέουν από προγράμματα καθορισμένων παροχών, θα παρουσιάζεται στην κατάσταση των λοιπών συνολικών εσόδων. Επιπλέον θα παρέχονται επιπλέον γνωστοποιήσεις για τα προγράμματα καθορισμένων σχετικά με τα χαρακτηριστικά των προγραμμάτων καθορισμένων παροχών και τους κινδύνους στους οποίους οι φορείς είναι εκτεθειμένοι μέσω της συμμετοχής στα εν λόγω σχέδια. Προγενέστερη εφαρμογή του προτύπου επιτρέπεται. Η Ευρωπαϊκή ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές του καταστάσεις.

- **ΔΛΠ 1 Παρουσίαση των Οικονομικών Καταστάσεων (τροποποίηση) – Παρουσίαση των στοιχείων του Λοιπού Συνολικού Εισοδήματος**

Η τροποποίηση αυτή εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2012. Η τροποποίηση αυτή αλλάζει την ομαδοποίηση των στοιχείων που παρουσιάζονται στα Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα. Τα στοιχεία που μπορούν να αναταξινομηθούν στα Αποτελέσματα Χρήσης σε κάποια χρονική στιγμή στο μέλλον θα παρουσιάζονται χωριστά από άλλα στοιχεία τα οποία δεν θα αναταξινομηθούν ποτέ. Η τροποποίηση αυτή δεν έχει ακόμη υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή ένωση. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές του καταστάσεις.

- **ΔΛΠ 32 Χρηματοοικονομικά Μέσα : Παρουσίαση (τροποποίηση) - Συμφηφισμός Χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και Χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων**

Η τροποποίηση αυτή εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2014. Η τροποποίηση παρέχει διευκρινήσεις σχετικά με κάποιες απαιτήσεις για τον συμφηφισμό χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων στην κατάσταση οικονομικής θέσης. Η Ευρωπαϊκή ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει την τροποποίηση αυτή. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της τροποποίησης στις οικονομικές του καταστάσεις.

- **Διερμηνεία 20 Δαπάνες αποκάλυψης κατά την παραγωγική φάση του ορυχείου**

Εφαρμόζεται για ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2013. Η διερμηνεία αυτή εφαρμόζεται μόνο για τις δαπάνες αποκάλυψης που πραγματοποιούνται κατά την διαδικασία εξόρυξης της επιφάνειας στη διάρκεια της παραγωγικής φάσης του ορυχείου. Οι δαπάνες που πραγματοποιούνται κατά τις δραστηριότητες αποκάλυψης θεωρείται ότι δημιουργούν δύο πιθανά οφέλη α) την παραγωγή αποθεμάτων κατά την παρούσα χρήση και/ή β) βελτιωμένη πρόσβαση σε μετάλλευμα που θα εξορυχτεί στο μέλλον (περιουσιακό στοιχείο από τη δραστηριότητα αποκάλυψης). Σε περιπτώσεις που οι δαπάνες δεν μπορούν να κατανεμηθούν συγκεκριμένα μεταξύ των αποθεμάτων που παράγονται κατά τη διάρκεια της περιόδου και του περιουσιακού στοιχείου από την δραστηριότητα αποκάλυψης, η διερμηνεία 20 απαιτεί από την εταιρεία να χρησιμοποιήσει μια βάση κατανομής η οποία βασίζεται σε μια μονάδα μέτρησης σχετικής παραγωγής. Επιτρέπεται νωρίτερη εφαρμογή. Η Ευρωπαϊκή ένωση δεν έχει ακόμη υιοθετήσει τη διερμηνεία αυτή. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εξέτασης της επίδρασης αυτής της διερμηνείας στις οικονομικές του καταστάσεις.

3.3 Σημαντικές λογιστικές κρίσεις, εκτιμήσεις και υποθέσεις.

Η προετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ) απαιτεί από τη διοίκηση το σχηματισμό κρίσεων, εκτιμήσεων και υποθέσεων οι οποίες επηρεάζουν τα δημοσιευμένα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων. Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις βασίζονται στην εμπειρία του παρελθόντος και σε άλλους παράγοντες, συμπεριλαμβανομένων και των προσδοκιών για μελλοντικά γεγονότα τα οποία θεωρούνται λογικά στις συγκεκριμένες συνθήκες, ενώ επαναξιολογούνται συνεχώς με την χρησιμοποίηση όλων των διαθέσιμων πληροφοριών.

Κρίσεις

Οι βασικές κρίσεις που πραγματοποιεί η διοίκηση του Ομίλου και που έχουν την σημαντικότερη επίδραση στα ποσά που αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις κυρίως σχετίζονται με:

➤ **Εκτίμηση απομείωσης**

Ο Όμιλος ελέγχει ετησίως την υπάρχουσα υπεραξία για τυχόν απομείωση και ερευνά τα γεγονότα ή τις συνθήκες που καθιστούν πιθανή την ύπαρξη απομείωσης, όπως για παράδειγμα μια σημαντική δυσμενής αλλαγή στο εταιρικό κλίμα ή μια απόφαση για πώληση ή διάθεση μιας μονάδας ή ενός λειτουργικού τομέα. Ο καθορισμός της ύπαρξης απομείωσης απαιτεί την αποτίμηση της αντίστοιχης μονάδας, η οποία εκτιμάται χρησιμοποιώντας τη μέθοδο της προεξόφλησης των ταμειακών ροών. Όταν υπάρχει η διαθέσιμη πληροφόρηση χρησιμοποιείται και η μέθοδος των πολλαπλάσιων συντελεστών (multiples) της αγοράς προκειμένου να διασταυρωθούν τα αποτελέσματα που έχουν προκύψει από την μέθοδο των προεξοφλημένων ταμειακών ροών. Κατά την εφαρμογή αυτής της μεθοδολογίας, ο Όμιλος βασίζεται σε μια σειρά από παράγοντες, στους οποίους περιλαμβάνονται τα πραγματικά λειτουργικά αποτελέσματα, μελλοντικά εταιρικά σχέδια, οικονομικές προεκτάσεις καθώς και δεδομένα της αγοράς (στατιστικά και μη). Εάν από αυτή την ανάλυση προκύπτει ανάγκη για απομείωση της υπεραξίας, η μέτρηση της απομείωσης απαιτεί εκτίμηση της εύλογης αξίας για κάθε αναγνωριζόμενο ενσώματο ή ασώματο περιουσιακό στοιχείο. Σε αυτή την περίπτωση, χρησιμοποιείται η προσέγγιση των ταμειακών ροών η οποία αναφέρεται παραπάνω από ανεξάρτητους εκτιμητές, όπου κρίνεται κατάλληλο.

Επιπλέον ετησίως ελέγχονται για τυχόν απομείωση άλλα αναγνωριζόμενα άυλα περιουσιακά στοιχεία με καθορισμένες ωφέλιμες ζωές και υποκείμενα σε απόσβεση συγκρίνοντας τη λογιστική αξία με το άθροισμα των μη προεξοφλημένων ταμειακών ροών που αναμένεται να δημιουργηθούν από το περιουσιακό στοιχείο. Ελέγχονται τα άυλα περιουσιακά στοιχεία με αόριστες ωφέλιμες ζωές ετησίως χρησιμοποιώντας μια μέθοδο εύλογης αξίας όπως τις προεξοφλημένες ταμειακές ροές.

➤ **Φόροι εισοδήματος**

Ο Όμιλος υπόκειται σε φόρο εισοδήματος από διάφορες φορολογικές αρχές. Για τον καθορισμό των προβλέψεων για φόρους εισοδήματος απαιτούνται σημαντικές εκτιμήσεις. Υπάρχουν πολλές συναλλαγές και υπολογισμοί για τους οποίους ο ακριβής καθορισμός του φόρου είναι αβέβαιος κατά τη συνήθη πορεία των εργασιών της επιχείρησης. Ο Όμιλος αναγνωρίζει υποχρεώσεις για αναμενόμενα θέματα φορολογικού ελέγχου βασιζόμενη σε εκτιμήσεις για το ποσό των επιπλέον φόρων που ενδεχομένως θα οφείλονται. Όταν το τελικό αποτέλεσμα από τους φόρους των υποθέσεων αυτών, διαφέρει από το ποσό το οποίο είχε αρχικά αναγνωρισθεί στις οικονομικές καταστάσεις, οι διαφορές επιδρούν στο φόρο εισοδήματος και στις προβλέψεις για αναβαλλόμενη φορολογία της περιόδου κατά την οποία τα ποσά αυτά οριστικοποιούνται.

➤ **Προβλέψεις**

Οι επισφαλείς λογαριασμοί απεικονίζονται με τα ποσά τα οποία είναι πιθανόν να ανακτηθούν. Οι εκτιμήσεις για τα ποσά που αναμένεται να ανακτηθούν προκύπτουν κατόπιν ανάλυσης καθώς και από την εμπειρία του Ομίλου σχετικά με την πιθανότητα επισφαλειών των πελατών. Μόλις γίνει γνωστό ότι ένας συγκεκριμένος λογαριασμός υπόκειται σε μεγαλύτερο κίνδυνο του συνήθους πιστωτικού κινδύνου (π.χ.

χαμηλή πιστοληπτική ικανότητα του πελάτη, διαφωνία σχετικά με την ύπαρξη ή το ποσό της απαίτησης, κτλ.), ο λογαριασμός αναλύεται και κατόπιν καταγράφεται ως επισφάλεια εάν οι συνθήκες υποδηλώνουν ότι η απαίτηση είναι ανείσπρακτη.

➤ **Ενδεχόμενα γεγονότα**

Ο όμιλος εμπλέκεται σε δικαστικές διεκδικήσεις και αποζημιώσεις κατά τη συνήθη πορεία των εργασιών του. Η διοίκηση κρίνει ότι οποιοδήποτε διακανονισμοί δε θα επηρέαζαν σημαντικά την οικονομική θέση του Ομίλου στις 31 Δεκεμβρίου 2011. Παρόλα αυτά, ο καθορισμός των ενδεχόμενων υποχρεώσεων που σχετίζονται με τις δικαστικές διεκδικήσεις και τις απαιτήσεις είναι μια πολύπλοκη διαδικασία που περιλαμβάνει κρίσεις σχετικά με τις πιθανές συνέπειες και τις διερμηνείες σχετικά με τους νόμους και τους κανονισμούς. Μεταβολές στις κρίσεις ή στις διερμηνείες είναι πιθανό να οδηγήσουν σε μια αύξηση ή μια μείωση των ενδεχόμενων υποχρεώσεων του ομίλου στο μέλλον.

4. Σύνοψη των λογιστικών πολιτικών

4.1 Γενικά

Οι σημαντικές λογιστικές πολιτικές οι οποίες έχουν χρησιμοποιηθεί στην κατάρτιση αυτών των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων συνοψίζονται παρακάτω.

Αξίζει να σημειωθεί όπως αναφέρθηκε αναλυτικότερα ανωτέρω ότι χρησιμοποιούνται λογιστικές εκτιμήσεις και υποθέσεις στην κατάρτιση των οικονομικών καταστάσεων. Παρά το γεγονός ότι αυτές οι εκτιμήσεις βασίζονται στην καλύτερη γνώση της διοίκησης σχετικά με τα τρέχοντα γεγονότα και ενέργειες, τα πραγματικά αποτελέσματα είναι πιθανό να διαφέρουν τελικά από αυτά τα οποία έχουν εκτιμηθεί. Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε ευρώ.

4.2 Ενοποίηση

Θυγατρικές: Είναι όλες οι εταιρίες που διοικούνται και ελέγχονται, άμεσα ή έμμεσα, από άλλη εταιρεία (μητρική), είτε μέσω της κατοχής της πλειοψηφίας των μετοχών της εταιρείας στην οποία έγινε η επένδυση, είτε μέσω της εξάρτησής της από την τεχνογνωσία που της παρέχει ο Όμιλος. Δηλαδή, θυγατρικές είναι οι επιχειρήσεις πάνω στις οποίες ασκείται έλεγχος από την μητρική. Η MEVACO ΑΕ αποκτά και ασκεί έλεγχο μέσω των δικαιωμάτων ψήφου. Η ύπαρξη τυχόν δυνητικών δικαιωμάτων ψήφου τα οποία είναι ασκήσιμα κατά τον χρόνο σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, λαμβάνεται υπόψη προκειμένου να στοιχειοθετηθεί αν η μητρική ασκεί τον έλεγχο επί των θυγατρικών. Οι θυγατρικές ενοποιούνται πλήρως (ολική ενοποίηση) με την μέθοδο της εξαγοράς από την ημερομηνία που αποκτάται ο έλεγχος επί αυτών και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία που τέτοιος έλεγχος δεν υφίσταται. Η εξαγορά θυγατρικής από τον Όμιλο λογιστικοποιείται βάσει της μεθόδου της αγοράς. Το κόστος κτήσης μιας θυγατρικής είναι η εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων που δόθηκαν, των μετοχών που

εκδόθηκαν και των υποχρεώσεων που αναλήφθηκαν κατά την ημερομηνία της ανταλλαγής, πλέον τυχόν κόστους άμεσα συνδεδεμένου με την συναλλαγή. Τα εξατομικευμένα περιουσιακά στοιχεία, υποχρεώσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις που αποκτώνται σε μία επιχειρηματική συνένωση επιμετρώνται κατά την εξαγορά στις εύλογες αξίες τους ανεξαρτήτως του ποσοστού συμμετοχής. Το κόστος αγοράς πέραν της εύλογης αξίας των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, καταχωρείται ως υπεραξία. Αν το συνολικό κόστος της αγοράς είναι μικρότερο από την εύλογη αξία των επί μέρους στοιχείων που αποκτήθηκαν, η διαφορά καταχωρείται άμεσα στα αποτελέσματα.

Ειδικά για τις επιχειρηματικές συνενώσεις που είχαν πραγματοποιηθεί πριν την ημερομηνία μετάβασης του Ομίλου στα ΔΠΧΠ (1η Ιανουαρίου 2004) χρησιμοποιήθηκε η εξαίρεση του ΔΠΧΠ 1 και δεν εφαρμόστηκε αναδρομικά η μέθοδος της εξαγοράς. Στα πλαίσια της παραπάνω εξαίρεσης η Εταιρεία δεν επαναυπολόγισε το κόστος κτήσης των θυγατρικών που είχαν αποκτηθεί πριν από την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΠ, ούτε την εύλογη αξία των αποκτηθέντων στοιχείων του ενεργητικού και των υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία της εξαγοράς. Κατά συνέπεια η υπεραξία που αναγνωρίστηκε κατά την ημερομηνία μετάβασης, στηρίχθηκε στην εξαίρεση του ΔΠΧΠ 1, υπολογίστηκε με βάση τις προηγούμενες λογιστικές αρχές και απεικονίστηκε με τον ίδιο τρόπο που απεικονιζόταν σύμφωνα με τις τελευταίες δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις του ομίλου πριν την μετάβαση στα ΔΠΧΠ.

Διεταιρικές συναλλαγές, υπόλοιπα και μη πραγματοποιημένα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ των εταιριών του Ομίλου απαλείφονται. Οι μη πραγματοποιημένες ζημιές, επίσης απαλείφονται, εκτός εάν η συναλλαγή παρέχει ενδείξεις απομείωσης, του μεταβιβασθέντος στοιχείου ενεργητικού. Οι λογιστικές αρχές των θυγατρικών έχουν τροποποιηθεί ώστε να είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

Συγγενείς: Είναι οι επιχειρήσεις αυτές πάνω στις οποίες ο Όμιλος μπορεί να ασκήσει σημαντική επιρροή αλλά δεν πληρούν τις προϋποθέσεις για να χαρακτηριστούν είτε θυγατρικές είτε συμμετοχή σε κοινοπραξία. Οι παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν από τον Όμιλο συνιστούν ότι το κατεχόμενο ποσοστό μεταξύ 20% και 50% δικαιωμάτων ψήφου μιας εταιρείας σε συνδυασμό με την άσκηση δεσπόζουσας επιρροής σ' αυτήν (κυριαρχική επιρροή στην διοίκηση της ή στην λειτουργία της) υποδηλώνει σημαντική επιρροή πάνω στην εταιρεία αυτή. Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις αρχικά αναγνωρίζονται στο κόστος και κατόπιν θεωρούνται ότι χρησιμοποιούν τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Στο τέλος κάθε χρήσης, το κόστος αυξάνεται με την αναλογία της επενδύτριας επιχείρησης στις μεταβολές της καθαρής θέσης της επενδύσιμης επιχείρησης και μειώνεται με τα λαμβανόμενα από τη συγγενή μερίσματα.

Όσον αφορά την υπεραξία απόκτησης, αυτή μειώνει την αξία της συμμετοχής με επιβάρυνση των αποτελεσμάτων χρήσης, όταν μειώνεται η αξία της. Ο Όμιλος εφαρμόζοντας το Δ.Π.Χ.Π. 3 δεν διενεργεί αποσβέσεις και η υπεραξία που θα προκύψει από μελλοντικές αποκτήσεις θυγατρικών θα εμφανίζεται στο αναπόσβεστο κόστος της, μείον οποιεσδήποτε μειώσεις της αξίας της.

Το μερίδιο του Ομίλου στα κέρδη ή τις ζημιές των συνδεδεμένων επιχειρήσεων μετά την εξαγορά αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα, ενώ το μερίδιο των μεταβολών των αποθεματικών μετά την εξαγορά,

αναγνωρίζεται στα αποθεματικά. Οι συσσωρευμένες μεταβολές επηρεάζουν την λογιστική αξία των επενδύσεων σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Όταν η συμμετοχή του Ομίλου στις ζημιές σε μία συγγενή επιχείρηση ισούται ή υπερβαίνει τη συμμετοχή της στη συγγενή επιχείρηση, συμπεριλαμβανομένων οποιονδήποτε άλλων επισφαλών απαιτήσεων, ο Όμιλος δεν αναγνωρίζει περαιτέρω ζημιές, εκτός και αν έχει καλύψει υποχρεώσεις ή έχει ενεργήσει πληρωμές εκ μέρους της συγγενούς επιχείρησης και εν γένει εκείνων που προκύπτουν από τη μετοχική ιδιότητα.

Μη πραγματοποιημένα κέρδη από συναλλαγές μεταξύ του Ομίλου και των συνδεδεμένων επιχειρήσεων απαλείφονται κατά το ποσοστό συμμετοχής του Ομίλου στις συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Μη πραγματοποιημένες ζημιές απαλείφονται, εκτός εάν η συναλλαγή παρέχει ενδείξεις απομείωσης του μεταβιβασθέντος περιουσιακού στοιχείου. Οι λογιστικές αρχές των συνδεδεμένων επιχειρήσεων έχουν τροποποιηθεί ώστε να είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

4.3 Μετατροπή ξένου νομίσματος

Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων των εταιριών του Ομίλου επιμετρώνται βάσει του νομίσματος του πρωτεύοντος οικονομικού περιβάλλοντος, στο οποίο λειτουργεί ο Όμιλος (λειτουργικό νόμισμα). Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ, που είναι το λειτουργικό νόμισμα και το νόμισμα παρουσίασης της μητρικής Εταιρείας και όλων των θυγατρικών της.

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 περιόδου 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 τμήμα της εύλογης αξίας και συνεπώς καταχωρούνται όπου και οι διαφορές της εύλογης αξίας.

Οι εκτός Ελλάδος δραστηριότητες του Ομίλου σε ξένα νομίσματα (οι οποίες αποτελούν κατά κανόνα αναπόσπαστο μέρος των δραστηριοτήτων της μητρικής), μετατρέπονται στο νόμισμα λειτουργίας με την χρήση των ισοτιμιών που ισχύουν κατά την ημερομηνία των συναλλαγών, ενώ τα στοιχεία του ενεργητικού και παθητικού των δραστηριοτήτων στο εξωτερικό, συμπεριλαμβανομένων της υπεραξίας και των αναπροσαρμογών της εύλογης αξίας, που προκύπτουν κατά την ενοποίηση, μετατρέπονται σε Ευρώ με τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ισχύουν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

4.4 Ενσώματες ακινητοποιήσεις

Ακίνητα

Τα ακίνητα που ανήκουν στα πάγια στοιχεία του ενεργητικού απεικονίζονται στις εύλογες αξίες τους, μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και την τυχόν απομείωση της αξίας τους.

Λοιπά ενσώματα Πάγια

Τα υπόλοιπα πάγια στοιχεία του ενεργητικού απεικονίζονται στις αξίες κτήσης τους, μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και την τυχόν απομείωση της αξίας τους. Το κόστος κτήσης περιλαμβάνει όλες τις άμεσα επιρριπτέες δαπάνες για την απόκτηση των στοιχείων.

Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση της λογιστικής αξίας των ενσωμάτων παγίων ή ως ξεχωριστό πάγιο μόνον κατά την έκταση που οι δαπάνες αυτές αυξάνουν τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη που αναμένεται να εισρεύσουν από την χρήση του παγίου στοιχείου και το κόστος τους μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα. Το κόστος επισκευών και συντηρήσεων καταχωρείται στα αποτελέσματα όταν πραγματοποιούνται.

Οι αποσβέσεις των άλλων στοιχείων των ενσωμάτων παγίων (πλην οικοπέδων τα οποία δεν αποσβένονται) υπολογίζονται με την σταθερή μέθοδο μέσα στην ωφέλιμη ζωή τους που έχει ως εξής:

Κτίρια	30-65 έτη
Μηχανολογικός εξοπλισμός	8-25 έτη
Αυτοκίνητα	6-10 έτη
Λοιπός εξοπλισμός	3-10 έτη

Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των ενσωμάτων παγίων υπόκεινται σε επανεξέταση σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού. Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσωμάτων ακινητοποιήσεων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά (απομείωση) καταχωρείται άμεσα ως έξοδο στα αποτελέσματα.

Κατά την πώληση ενσωμάτων ακινητοποιήσεων, οι διαφορές μεταξύ του τιμήματος που λαμβάνεται και της λογιστικής τους αξίας καταχωρούνται ως κέρδη ή ζημιές στα αποτελέσματα. Οι επισκευές και συντηρήσεις καταχωρούνται στα έξοδα της περιόδου που αφορούν.

Οι ιδιοπαραγόμενες ενσώματες ακινητοποιήσεις στοιχειοθετούν προσθήκη στο κόστος κτήσεως των ενσωμάτων ακινητοποιήσεων σε αξίες που περιλαμβάνουν το άμεσο κόστος μισθοδοσίας του προσωπικού, που συμμετέχει στην κατασκευή (αντίστοιχες εργοδοτικές εισφορές), κόστος αναλωθέντων υλικών και άλλα γενικά κόστη.

4.5 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Στα άυλα περιουσιακά στοιχεία συμπεριλαμβάνονται τα Εσωτερικά Δημιουργούμενα Άυλα Περιουσιακά στοιχεία, το λογισμικό και η υπεραξία.

Εσωτερικά Δημιουργούμενα Άυλα Περιουσιακά: Είναι τα περιουσιακά στοιχεία που προέρχονται από ανάπτυξη (ή από τη φάση ανάπτυξης ενός εσωτερικού προγράμματος) και καταχωρούνται όταν και μόνον όταν, μία επιχείρηση μπορεί να αποδείξει όλα τα ακόλουθα:

(α) Την τεχνική δυνατότητα ολοκλήρωσης του άυλου περιουσιακού στοιχείου, ούτως ώστε να είναι διαθέσιμο προς χρήση ή πώληση.

(β) Την πρόθεση της να ολοκληρώσει το άυλο περιουσιακό στοιχείο και να χρησιμοποιήσει ή πωλήσει αυτό.

(γ) Την ικανότητα της να χρησιμοποιήσει ή να πωλήσει το άυλο περιουσιακό στοιχείο.

(δ) Πως το άυλο περιουσιακό στοιχείο θα δημιουργήσει πιθανά μελλοντικά οικονομικά οφέλη. Μεταξύ άλλων, η επιχείρηση πρέπει να αποδείξει την ύπαρξη μιας αγοράς για το προϊόν του άυλου περιουσιακού στοιχείου ή για το ίδιο το άυλο περιουσιακό στοιχείο ή, αν πρόκειται να χρησιμοποιείται εσωτερικώς, τη χρησιμότητα του άυλου περιουσιακού στοιχείου .

(ε) Τη διαθεσιμότητα των κατάλληλων τεχνικών, οικονομικών και άλλων πόρων για να ολοκληρώσει την ανάπτυξη και να χρησιμοποιήσει ή πωλήσει το άυλο περιουσιακό στοιχείο.

(στ) Την ικανότητα της να αποτιμά αξιόπιστα τις αποδοτέες δαπάνες στο άυλο περιουσιακό στοιχείο, κατά τη διάρκεια της αναπτύξεώς του.

Το κόστος του εσωτερικώς δημιουργούμενου άυλου περιουσιακού στοιχείου περιλαμβάνει όλες τις δαπάνες που μπορεί άμεσα να αποδοθούν ή να κατανεμηθούν επάνω σε μία λογική και συνεπή βάση, για τη δημιουργία, την παραγωγή και προετοιμασία του περιουσιακού στοιχείου για τη χρήση που προορίζεται αυτό. Το κόστος περιλαμβάνει, κατά περίπτωση:

(α) Δαπάνες υλικών και υπηρεσιών που χρησιμοποιούνται ή αναλύσκονται για τη δημιουργία του άυλου περιουσιακού στοιχείου.

(β) Τους μισθούς, ημερομίσθια και άλλα σχετικά κόστη προσωπικού άμεσα απασχολούμενου για τη δημιουργία του περιουσιακού στοιχείου.

(γ) Κάθε δαπάνη που είναι άμεσα αποδοτέα στη δημιουργία του περιουσιακού στοιχείου, όπως αμοιβές για κατοχύρωση ενός νομικού δικαιώματος και η απόσβεση διπλωμάτων ευρεσιτεχνίας και αδειών που χρησιμοποιούνται για να δημιουργήσουν το περιουσιακό στοιχείο.

(δ) Γενικά κόστη που είναι αναγκαία για να δημιουργήσουν το περιουσιακό στοιχείο και που μπορεί να κατανεμηθούν πάνω σε μία λογική και σταθερή βάση στο περιουσιακό στοιχείο (για παράδειγμα, μία κατανομή της απόσβεσης των ενσώματων παγίων, ασφαλιστρων και ενοικίων). Κατανομές του γενικού κόστους γίνονται πάνω σε βάσεις όμοιες με εκείνες που χρησιμοποιούνται στην κατανομή του γενικού κόστους στα αποθέματα (Δ.Λ.Π. 2 «Αποθέματα»). Το Δ.Λ.Π. 23 «Κόστος Δανεισμού», καθιερώνει κριτήρια για την καταχώρηση του τόκου ως ενός συνθετικού στοιχείου του κόστους ενός εσωτερικώς δημιουργούμενου άυλου περιουσιακού στοιχείου. Μετά την αρχική καταχώρηση, ένα άυλο περιουσιακό στοιχείο πρέπει να απεικονίζεται στο κόστος του μείον κάθε σωρευμένη απόσβεση και κάθε σωρευμένη ζημία απομείωσης. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με την σταθερή μέθοδο κατά την διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών η οποία με βάση την προσδοκώμενη χρήση του περιουσιακού στοιχείου καθώς και την περίοδο ελέγχου του σύμφωνα με τις σχετικές συμβάσεις εκτιμήθηκε από την Διοίκηση της εταιρείας σε 10 έτη.

Λογισμικό: Οι άδειες λογισμικού αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον τις αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με την σταθερή μέθοδο κατά την διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών η οποία κυμαίνεται από 2 έως 6 έτη.

Υπεραξία: Είναι η διαφορά μεταξύ του κόστους αγοράς και της εύλογης αξίας του ενεργητικού και του παθητικού θυγατρικής / συγγενούς επιχείρησης κατά την ημερομηνία της εξαγοράς. Η εταιρεία κατά την ημερομηνία της αγοράς αναγνωρίζει την υπεραξία που προέκυψε από την απόκτηση, ως ένα στοιχείο του ενεργητικού, και την εμφανίζει στο κόστος. Το κόστος αυτό είναι ίσο με το ποσό κατά το οποίο το κόστος ενοποίησης υπερβαίνει το μερίδιο της επιχείρησης, στα στοιχεία του ενεργητικού, στις υποχρεώσεις και στις ενδεχόμενες υποχρεώσεις της αποκτηθείσας εταιρείας .

Μετά την αρχική αναγνώριση η υπεραξία αποτιμάται στο κόστος μείον τις συσσωρευμένες ζημιές λόγω μείωσης της αξίας της. Η υπεραξία δεν αποσβένεται, αλλά εξετάζεται ετήσια για τυχόν μείωση της αξίας της, εάν υπάρχουν γεγονότα που παρέχουν ενδείξεις για ζημιά σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 36.

Στην περίπτωση που το κόστος της απόκτησης είναι μικρότερο από το μερίδιο της εταιρείας στα ίδια κεφάλαια της αποκτηθείσας επιχείρησης, τότε η πρώτη υπολογίζει ξανά το κόστος της απόκτησης, αποτιμά τα στοιχεία του ενεργητικού, τις υποχρεώσεις και τις ενδεχόμενες υποχρεώσεις της αποκτηθείσας επιχείρησης και αναγνωρίζει απευθείας στα αποτελέσματα χρήσης ως κέρδος , οποιαδήποτε διαφορά παραμείνει μετά τον επανυπολογισμό.

4.6 Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων

Τα στοιχεία του ενεργητικού που έχουν απροσδιόριστη ωφέλιμη ζωή δεν αποσβένονται και υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης ετησίως και όταν κάποια γεγονότα καταδεικνύουν ότι η λογιστική αξία μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη. Τα στοιχεία του ενεργητικού που αποσβένονται υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι οι λογιστική αξία τους δεν θα ανακτηθεί. Η ανακτήσιμη αξία είναι το μεγαλύτερο ποσό μεταξύ της καθαρής τιμής πώλησης και της αξίας λόγω χρήσης. Η ζημία λόγω μείωσης της αξίας των στοιχείων του ενεργητικού αναγνωρίζεται από την επιχείρηση, όταν η λογιστική αξία των στοιχείων αυτών (ή της Μονάδας Δημιουργίας Ταμιακών Ροών) είναι μεγαλύτερη από το ανακτήσιμο ποσό τους.

Καθαρή αξία πώλησης θεωρείται το ποσό από την πώληση ενός στοιχείου του ενεργητικού στα πλαίσια μιας αμοτεροβαρούς συναλλαγής στην οποία τα μέρη έχουν πλήρη γνώση και προσχωρούν οικειοθελώς, μετά από την αφαίρεση κάθε πρόσθετου άμεσου κόστους διάθεσης του στοιχείου ενεργητικού, ενώ, αξία χρήσης είναι η παρούσα αξία των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμιακών ροών που αναμένεται να εισρεύσουν στην επιχείρηση από τη χρήση ενός στοιχείου ενεργητικού και από την διάθεση του στο τέλος της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής του.

4.7 Χρηματοοικονομικά μέσα

Χρηματοοικονομικό μέσο είναι κάθε σύμβαση που δημιουργεί ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού σε μία επιχείρηση και μια χρηματοοικονομική υποχρέωση ή ένα συμμετοχικό τίτλο σε μια άλλη επιχείρηση.

Τα χρηματοοικονομικά μέσα του Ομίλου ταξινομούνται στις παρακάτω κατηγορίες με βάση την ουσία της σύμβασης και το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκαν.

i) Χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία τους μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης

Πρόκειται για χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού, που ικανοποιούν οποιαδήποτε από τις παρακάτω προϋποθέσεις:

- Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού που κατέχονται για εμπορικούς σκοπούς (συμπεριλαμβάνονται τα παράγωγα, εκτός από εκείνα που είναι καθορισμένα και αποτελεσματικά μέσα αντιστάθμισης, αυτά που αποκτώνται ή δημιουργούνται με σκοπό την πώληση ή την επαναγορά και τέλος αυτά που αποτελούν μέρος ενός χαρτοφυλακίου από αναγνωρισμένα χρηματοοικονομικά μέσα).

- Κατά την αρχική αναγνώριση ορίζεται από την επιχείρηση ως στοιχείο που αποτιμάται στην εύλογη αξία, με αναγνώριση των μεταβολών στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης.

Στον Ισολογισμό του Ομίλου οι συναλλαγές και η αποτίμηση σε εύλογες αξίες των παραγώγων απεικονίζονται σε ξεχωριστά κονδύλια του Ενεργητικού και των Υποχρεώσεων με τίτλο «Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία». Οι μεταβολές στην εύλογη αξία των παραγώγων καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

ii) Δάνεια και απαιτήσεις

Περιλαμβάνουν μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού με σταθερές ή προσδιορισμένες πληρωμές, τα οποία δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές. Στην κατηγορία αυτή (Δάνεια και Απαιτήσεις) δεν περιλαμβάνονται

α) απαιτήσεις από προκαταβολές για αγορά αγαθών ή υπηρεσιών,

β) απαιτήσεις που έχουν να κάνουν με δοσοληψίες φόρων, οι οποίες έχουν επιβληθεί νομοθετικά από το κράτος,

γ) οτιδήποτε δεν καλύπτεται από σύμβαση ώστε να δίνει δικαίωμα στην επιχείρηση για λήψη μετρητών ή άλλων χρηματοοικονομικών παγίων στοιχείων.

Τα Δάνεια και οι απαιτήσεις περιλαμβάνονται στο κυκλοφορούν ενεργητικό, εκτός από εκείνα με λήξεις μεγαλύτερες των 12 μηνών από την ημερομηνία ισολογισμού. Τα τελευταία συμπεριλαμβάνονται στα μη κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού.

iii) Επενδύσεις κατεχόμενες ως την λήξη

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές και συγκεκριμένη λήξη και τα οποία ο Όμιλος έχει την πρόθεση και την δυνατότητα να τα διακρατήσει ως την λήξη τους.

Ο Όμιλος δεν κατείχε επενδύσεις αυτής της κατηγορίας.

iv) Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία είτε προσδιορίζονται σε αυτήν την κατηγορία, είτε δεν μπορούν να ενταχθούν σε κάποια από τις ανωτέρω.

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 να πωληθούν ή χαρακτηρισθούν ως απομειωμένα.

Κατά την πώληση ή όταν χαρακτηρισθούν ως απομειωμένα, τα κέρδη ή οι ζημιές μεταφέρονται στα αποτελέσματα. Ζημιές απομείωσης που έχουν αναγνωρισθεί στα αποτελέσματα δεν αντιστρέφονται μέσω αποτελεσμάτων.

Οι αγορές και οι πωλήσεις των επενδύσεων αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία της συναλλαγής που είναι και η ημερομηνία που ο Όμιλος δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει το στοιχείο. Οι επενδύσεις αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους πλέον των άμεσα επιρριπτών στη συναλλαγή δαπανών, με εξαίρεση όσον αφορά τις άμεσα επιρριπτές στη συναλλαγή δαπάνες, για τα στοιχεία εκείνα που αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους με μεταβολές στα αποτελέσματα. Οι επενδύσεις διαγράφονται όταν το δικαίωμα στις ταμειακές ροές από τις επενδύσεις λήγει ή μεταβιβάζεται και ο Όμιλος έχει μεταβιβάσει ουσιαδώς όλους τους κινδύνους και τις ανταμοιβές που συνεπάγεται η ιδιοκτησία.

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

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

Οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού που είναι διαπραγματεύσιμα σε ενεργές αγορές προσδιορίζονται από τις τρέχουσες τιμές ζήτησης. Για τα μη διαπραγματεύσιμα στοιχεία οι εύλογες αξίες προσδιορίζονται με την χρήση τεχνικών αποτίμησης όπως ανάλυση πρόσφατων συναλλαγών, συγκρίσιμων στοιχείων που διαπραγματεύονται και προεξόφληση ταμειακών ροών. Οι μη διαπραγματεύσιμοι σε ενεργό αγορά συμμετοχικοί τίτλοι που έχουν ταξινομηθεί στην κατηγορία Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία και των οποίων η εύλογη αξία δεν είναι δυνατόν να προσδιοριστεί με αξιοπιστία αποτιμώνται στο κόστος κτήσης τους.

Σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού ο Όμιλος εκτιμά αν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις που να οδηγούν στο συμπέρασμα ότι τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού έχουν υποστεί απομείωση.

Για μετοχές εταιριών 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.

4.8 Αποθέματα

Την ημερομηνία του ισολογισμού, τα αποθέματα αποτιμώνται στο χαμηλότερο του κόστους ή την καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία είναι η εκτιμώμενη τιμή πώλησης κατά την συνήθη πορεία των εργασιών της επιχείρησης μείον οποιαδήποτε σχετικά έξοδα πώλησης. Το κόστος των αποθεμάτων δεν περιλαμβάνει χρηματοοικονομικά έξοδα.

4.9 Εμπορικές απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις από πελάτες καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος χρησιμοποιώντας την μέθοδο του αποτελεσματικού επιτοκίου, μείον την πρόβλεψη για μείωση της αξίας τους. Στην περίπτωση που η αναπόσβεστη αξία ή το κόστος ενός χρηματοοικονομικού στοιχείου υπερβαίνει την παρούσα αξία, τότε το στοιχείο αυτό αποτιμάται στο ανακτήσιμο ποσό αυτού, δηλαδή στη παρούσα αξία των μελλοντικών ροών του περιουσιακού στοιχείου, η οποία υπολογίζεται με βάση το πραγματικό αρχικό επιτόκιο. Η σχετική ζημία μεταφέρεται απευθείας στα αποτελέσματα χρήσης. Οι ζημιές απομείωσης, δηλαδή όταν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη ότι ο Όμιλος δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα ποσά που οφείλονται με βάση τους συμβατικούς όρους, αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα.

4.10 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων

Τα διαθέσιμα και ισοδύναμα διαθεσίμων περιλαμβάνουν τα μετρητά στην τράπεζα και στο ταμείο καθώς επίσης και τις βραχυπρόθεσμες επενδύσεις υψηλής ρευστότητας όπως τα προϊόντα της αγοράς χρήματος και τις τραπεζικές καταθέσεις. Τα προϊόντα της αγοράς χρήματος είναι χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία μέσω της κατάστασης αποτελεσμάτων.

4.11 Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία ταξινομημένα ως κρατούμενα προς πώληση

Τα περιουσιακά στοιχεία που διατηρούνται προς πώληση συμπεριλαμβάνουν τα λοιπά περιουσιακά στοιχεία (συμπεριλαμβανομένης της υπεραξίας) και τα εσώματα πάγια που ο Όμιλος σκοπεύει να πωλήσει εντός ενός έτους από την ημερομηνία ταξινόμησής τους ως "κρατούμενα προς πώληση".

Τα περιουσιακά στοιχεία που ταξινομούνται ως "κρατούμενα προς πώληση" αποτιμώνται στη χαμηλότερη αξία μεταξύ της λογιστικής αξίας τους αμέσως πριν την ταξινόμησή τους ως κρατούμενα προς πώληση, και την εύλογή τους αξία μείον το κόστος πώλησης. Τα περιουσιακά στοιχεία που ταξινομούνται ως "κρατούμενα προς πώληση" δεν υπόκεινται σε απόσβεση. Το κέρδος ή η ζημία που προκύπτει από την πώληση και επανεκτίμηση των "κρατούμενων προς πώληση" περιουσιακών στοιχείων συμπεριλαμβάνεται στα "άλλα έσοδα" και "άλλα έξοδα", αντίστοιχα, στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

4.12 Μετοχικό κεφάλαιο

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

Κατά την απόκτηση ιδίων μετοχών, το καταβληθέν τίμημα, συμπεριλαμβανομένων και των σχετικών δαπανών, απεικονίζεται αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων.

4.13 Φορολογία εισοδήματος & αναβαλλόμενος φόρος

Η επιβάρυνση της περιόδου με φόρους εισοδήματος αποτελείται από τους τρέχοντες φόρους και τους αναβαλλόμενους φόρους, δηλαδή τους φόρους ή τις φορολογικές ελαφρύνσεις που σχετίζονται με τα

οικονομικά οφέλη που προκύπτουν στην περίοδο αλλά έχουν ήδη καταλογιστεί ή θα καταλογιστούν από τις φορολογικές αρχές σε διαφορετικές περιόδους. Ο φόρος εισοδήματος αναγνωρίζεται στον λογαριασμό των αποτελεσμάτων της περιόδου, εκτός του φόρου εκείνου που αφορά συναλλαγές που καταχωρήθηκαν απευθείας στα ίδια κεφάλαια, στην οποία περίπτωση καταχωρείται απευθείας, κατά ανάλογο τρόπο, στα ίδια κεφάλαια.

Οι τρέχοντες φόροι εισοδήματος περιλαμβάνουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις ή και απαιτήσεις προς τις δημοσιονομικές αρχές που σχετίζονται με τους πληρωτέους φόρους επί του φορολογητέου εισοδήματος της περιόδου και οι τυχόν πρόσθετοι φόροι εισοδήματος που αφορούν προηγούμενες χρήσεις.

Οι τρέχοντες φόροι επιμετρώνται σύμφωνα με τους φορολογικούς συντελεστές και τους φορολογικούς νόμους που εφαρμόζονται στις διαχειριστικές περιόδους με τις οποίες σχετίζονται, βασιζόμενα στο φορολογητέο κέρδος για το έτος. Όλες οι αλλαγές στα βραχυπρόθεσμα φορολογικά στοιχεία του ενεργητικού ή τις υποχρεώσεις αναγνωρίζονται σαν μέρος των φορολογικών εξόδων στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης.

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 στοιχείων του ενεργητικού 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.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις αποτιμώνται με βάση τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένεται να εφαρμοστούν στην περίοδο κατά την οποία θα διακανονιστεί η απαίτηση ή η υποχρέωση, λαμβάνοντας υπόψη τους φορολογικούς συντελεστές (και φορολογικούς νόμους) που έχουν τεθεί σε ισχύ ή ουσιαστικά ισχύουν μέχρι την ημερομηνία του Ισολογισμού. Σε περίπτωση αδυναμίας σαφούς προσδιορισμού του χρόνου αναστροφής των προσωρινών διαφορών εφαρμόζεται ο φορολογικός συντελεστής που ισχύει κατά την επόμενη της ημερομηνίας του ισολογισμού χρήση.

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

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

Οι περισσότερες αλλαγές στις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ή υποχρεώσεις αναγνωρίζονται σαν ένα κομμάτι των φορολογικών εξόδων στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης. Μόνο αυτές οι μεταβολές στα στοιχεία του ενεργητικού ή τις υποχρεώσεις που επηρεάζουν τις προσωρινές διαφορές αναγνωρίζονται κατευθείαν στα ίδια κεφάλαια του Ομίλου, όπως η επανεκτίμηση της αξίας της ακίνητης

περιουσίας, έχουν ως αποτέλεσμα την σχετική αλλαγή στις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις ή υποχρεώσεις να χρεώνεται έναντι του σχετικού λογαριασμού της καθαρής θέσης.

4.14 Παροχές στο προσωπικό

Βραχυπρόθεσμες παροχές: Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς τους εργαζομένους (παροχές λήξης της εργασιακής σχέσης) σε χρήμα και σε είδος αναγνωρίζονται ως έξοδο όταν καθίστανται δεδουλευμένες. Η εταιρεία δεν έχει επίσημα ή ανεπίσημα ενεργοποιήσει κανένα ειδικό πρόγραμμα παροχών προς του εργαζομένους της. Το μόνο πρόγραμμα που ισχύει και έχει ενεργοποιηθεί στο παρελθόν είναι η συμβατική υποχρέωση (με βάση την ισχύουσα νομοθεσία Ν2112/20) για παροχή ενός εφάπαξ ποσού. Για το παραπάνω ποσό η εταιρεία κάνει πρόβλεψη όταν αυτή θεωρεί απαραίτητα βάση αναλογιστικής μελέτης.

4.15 Επιχορηγήσεις

Ο Όμιλος αναγνωρίζει τις κρατικές επιχορηγήσεις οι οποίες ικανοποιούν αθροιστικά τα εξής κριτήρια: α) Υπάρχει τεκμαιρόμενη βεβαιότητα ότι η επιχείρηση έχει συμμορφωθεί ή πρόκειται να συμμορφωθεί με τους όρους της επιχορήγησης και β) πιθανολογείται ότι το ποσό της επιχορήγησης θα εισπραχθεί. Καταχωρούνται στην εύλογη αξία και αναγνωρίζονται με τρόπο συστηματικό στα έσοδα, με βάση την αρχή του συσχετισμού των επιχορηγήσεων με τα αντίστοιχα κόστη τα οποία και επιχορηγούν.

Οι επιχορηγήσεις που αφορούν στοιχεία του ενεργητικού περιλαμβάνονται στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις ως έσοδο επόμενων χρήσεων και αναγνωρίζονται συστηματικά και ορθολογικά στα έσοδα κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής του παγίου στοιχείου του ενεργητικού.

4.16 Προβλέψεις

Προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν ο Όμιλος έχει παρούσες νομικές ή τεκμαιρόμενες υποχρεώσεις ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων, είναι πιθανή η εκκαθάρισή τους μέσω εκρών πόρων και η εκτίμηση του ακριβούς ποσού της υποχρέωσης μπορεί να πραγματοποιηθεί με αξιοπιστία. Οι προβλέψεις επισκοπούνται κατά την ημερομηνία σύνταξης κάθε ισολογισμού και προσαρμόζονται προκειμένου να αντανακλούν την παρούσα αξία της δαπάνης που αναμένεται να απαιτηθεί για τη διευθέτηση της υποχρέωσης. Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται, εκτός αν η πιθανότητα εκρών πόρων οι οποίοι ενσωματώνουν οικονομικά οφέλη είναι ελάχιστη. Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται εφόσον η εισροή οικονομικών οφελών είναι πιθανή.

4.17 Αναγνώριση εσόδων και εξόδων

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

-Πωλήσεις αγαθών και ετοιμών προϊόντων: Οι πωλήσεις αγαθών και ετοιμών προϊόντων αναγνωρίζονται όταν ο Όμιλος παραδίδει τα αγαθά στους πελάτες, τα αγαθά γίνονται αποδεκτά από αυτούς και η είσπραξη της απαίτησης είναι εύλογα εξασφαλισμένη.

- **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.

- **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.

- **Μερίσματα:** Τα μερίσματα, λογίζονται ως έσοδα, όταν θεμελιώνεται το δικαίωμα είσπραξής τους.

Έξοδα: Τα έξοδα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα σε δεδουλευμένη βάση. Οι πληρωμές που πραγματοποιούνται για λειτουργικές μισθώσεις μεταφέρονται στο αποτελέσματα ως έξοδα, κατά το χρόνο χρήσεως του μισθίου. Τα έξοδα από τόκους αναγνωρίζονται σε δεδουλευμένη βάση.

4.18 Μισθώσεις

Εταιρεία Ομίλου ως Μισθωτής:

Οι μισθώσεις παγίων κατά τις οποίες μεταβιβάζονται στον Όμιλο όλοι οι κίνδυνοι και τα οφέλη που έχουν σχέση με την κυριότητα ενός στοιχείου του ενεργητικού, ανεξάρτητα από την τελική μεταβίβαση ή μη του τίτλου κυριότητας του στοιχείου αυτού, αποτελούν τις χρηματοοικονομικές μισθώσεις. Οι μισθώσεις αυτές κεφαλαιοποιούνται με την έναρξη της μίσθωσης στη χαμηλότερη μεταξύ της εύλογης αξίας του παγίου στοιχείου ή της παρούσας αξίας των ελάχιστων μισθωμάτων. Κάθε μίσθωμα επιμερίζεται μεταξύ της υποχρέωσης και των χρηματοοικονομικών εξόδων έτσι ώστε να επιτυγχάνεται ένα σταθερό επιτόκιο στην υπολειπόμενη χρηματοοικονομική υποχρέωση. Οι αντίστοιχες υποχρεώσεις από μισθώματα, καθαρές από χρηματοοικονομικά έξοδα, απεικονίζονται στις υποχρεώσεις. Το μέρος του χρηματοοικονομικού εξόδου που αφορά σε χρηματοδοτικές μισθώσεις αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα χρήσης κατά τη διάρκεια της μίσθωσης. Τα πάγια που αποκτήθηκαν με χρηματοδοτική μίσθωση αποσβένονται στη μικρότερη περίοδο μεταξύ της ωφέλιμης ζωής των παγίων στοιχείων και της διάρκειας μίσθωσής τους.

Συμφωνίες μισθώσεων όπου ο εκμισθωτής μεταβιβάζει το δικαίωμα χρήσης ενός στοιχείου του ενεργητικού για μια συμφωνημένη χρονική περίοδο, χωρίς ωστόσο να μεταβιβάζει και τους κινδύνους και ανταμοιβές της ιδιοκτησίας του παγίου στοιχείου, ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι πληρωμές που γίνονται για λειτουργικές μισθώσεις (καθαρές από τυχόν κίνητρα που προσφέρθηκαν από τον εκμισθωτή) αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσης αναλογικά κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

4.19 Διανομή μερισμάτων

Η διανομή μερισμάτων στους μετόχους της μητρικής αναγνωρίζεται ως υποχρέωση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις την ημερομηνία κατά την οποία η διανομή εγκρίνεται από την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων.

5. Δομή του ομίλου

Η δομή του Ομίλου MEVACO στις 31 Δεκεμβρίου 2011 παρουσιάζεται παρακάτω:

Επωνυμία	Χώρα εγκατάστασης	Έδρα	Είδος συμμετοχής	% Συμμετοχής	Μέθοδος Ενοποίησης 31.12.2011
MEVACO ΜΕΤΑΛΛΟΥΡΓΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε	Ελλάδα	Δήμος Ασπροπύργου Ασπρόπυργος -Θέση Πράρι- Μουστάκι	Άμεση	Μητρική Εταιρεία	Μέθοδος ολικής ενοποίησης
VENMAN Α.Β.Ε.Ε (πρώην MEVACO ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ)	Ελλάδα	Δήμος Καλλιθέας Θεσσαλονίκη - 12ο χλμ Π.Ε.Ο Θεσ/νίκης -Κιλκίς, ΒΙΠΕ ΣΙΝΔΟΥ	Άμεση	67%	Μέθοδος ολικής ενοποίησης

6. Οικονομική πληροφόρηση κατά τομέα

6.1 Πρωτεύων τομέας πληροφόρησης – επιχειρηματικοί τομείς

Ο Όμιλος αναγνωρίζει δύο επιχειρηματικούς τομείς (μεταλλικές κατασκευές παντός τύπου – κατασκευές συστημάτων ηλιακής ενέργειας) ως τους λειτουργικούς του τομείς. Οι ανωτέρω λειτουργικοί τομείς είναι αυτοί που χρησιμοποιούνται από τη Διοίκηση της επιχείρησης για εσωτερικούς σκοπούς και οι στρατηγικές αποφάσεις της διοίκησης λαμβάνονται με βάση τα αναπροσαρμοσμένα λειτουργικά αποτελέσματα του κάθε παρουσιαζόμενου τομέα, τα οποία χρησιμοποιούνται για την μέτρηση της αποδοτικότητας τους. Παρακάτω παραθέτουμε ανάλυση αυτών των δύο τομέων ως εξής:

Αποτελέσματα τομέα την 31/12/2011	Μεταλλικές κατασκευές παντός τύπου	Κατασκευές συστημάτων ηλιακής ενέργειας	Σύνολο
Πωλήσεις			
- σε εξωτερικούς πελάτες	23.305.518,44	6.311.638,16	29.617.156,60
- σε άλλους τομείς	56.206,76	24.081,60	80.288,36
Καθαρές πωλήσεις τομέα	23.361.725,20	6.335.719,76	29.697.444,96
Κόστος υλικών/αποθεμάτων	-10.989.720,77	-3.951.965,99	-14.941.686,76
Παροχές στο προσωπικό	-4.458.492,16	-1.082.022,50	-5.540.514,66
Αποσβέσεις ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων και απομείωση μη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων	-914.044,24	-259.281,32	-1.173.325,56
Λοιπά έξοδα/έσοδα	-4.714.897,26	-1.443.063,69	-6.157.960,95
Λειτουργικό αποτέλεσμα τομέα	2.284.570,77	-400.613,74	1.883.957,03
Περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις την 31/12/2011			
Περιουσιακά στοιχεία τομέα	32.340.508,13	1.214.205,91	33.554.714,04
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	85.529,78	7.746,00	93.275,78
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	12.507.433,55	5.517.331,89	18.024.765,44
Μη κατανεμημένα περιουσιακά στοιχεία	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Περιουσιακών στοιχείων τομέα	44.933.471,46	6.739.283,80	51.672.755,26
Σύνολο υποχρεώσεων παρουσιαζόμενων τομέων	13.451.013,77	5.689.012,71	19.140.026,48

Αποτελέσματα τομέα την 31/12/2010	Μεταλλικές κατασκευές παντός τύπου	Κατασκευές συστημάτων ηλιακής ενέργειας	Σύνολο
Πωλήσεις			
- σε εξωτερικούς πελάτες	14.297.776,05	6.726.750,53	21.024.526,58
- σε άλλους τομείς	75.148,26	710,10	75.858,36
Καθαρές πωλήσεις τομέα	14.372.924,31	6.727.460,63	21.100.384,94
Κόστος υλικών/αποθεμάτων	-7.555.517,64	-3.840.030,58	-11.395.548,22
Παροχές στο προσωπικό	-3.877.566,93	-1.114.244,07	-4.991.811,00
Αποσβέσεις ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων και απομείωση μη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων	-928.356,82	-274.681,63	-1.203.038,45
Λοιπά έξοδα/έσοδα	-1.695.712,76	-1.314.247,26	-3.009.960,02
Λειτουργικό αποτέλεσμα τομέα	315.770,17	184.257,09	500.027,26
Περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις την 31/12/2010			
Περιουσιακά στοιχεία τομέα	26.128.126,28	1.541.870,59	27.669.996,87
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	85.529,78	7.746,00	93.275,78
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	10.535.781,24	5.821.833,62	16.357.614,86
Μη καταμεμημένα περιουσιακά στοιχεία	0,00	0,00	0,00
Σύνολο Περιουσιακών στοιχείων τομέα	36.749.437,30	7.371.450,21	44.120.887,51
Σύνολο υποχρεώσεων παρουσιαζόμενων τομέων	9.538.790,26	5.834.547,26	15.373.337,51

6.2 Δευτερευόν τομέας πληροφόρησης - γεωγραφικοί τομείς

Τα έσοδα από εξωτερικούς πελάτες καθώς και τα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου με βάση την γεωγραφική τους κατανομή παρουσιάζονται συνοπτικά ως εξής:

Ο ΟΜΙΛΟΣ	1/1-31/12/2011		1/1-31/12/2010	
	ΠΩΛΗΣΕΙΣ	ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	ΠΩΛΗΣΕΙΣ	ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ
ΕΛΛΑΔΑ	17.876.639,51	33.647.989,82	14.993.917,90	27.763.272,65
ΡΟΥΜΑΝΙΑ	3.422.201,95	0,00	2.399.731,60	0,00
ΙΤΑΛΙΑ	3.202.631,31	0,00	365.464,88	0,00
ΡΩΣΙΑ	2.182.477,97	0,00	1.832.894,69	0,00
ΛΟΙΠΕΣ ΧΩΡΕΣ ΕΝΤΟΣ ΕΥΡΩΠΑΪΚΗΣ ΕΝΩΣΗΣ	1.745.650,64	0,00	570.616,29	0,00
ΛΟΙΠΕΣ ΧΩΡΕΣ ΕΚΤΟΣ ΕΥΡΩΠΑΪΚΗΣ ΕΝΩΣΗΣ	1.187.555,22	0,00	861.901,22	0,00
Σύνολο	29.617.156,60	33.647.989,82	21.024.526,58	27.763.272,65
Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	1/1-31/12/2011		1/1-31/12/2010	
	ΠΩΛΗΣΕΙΣ	ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	ΠΩΛΗΣΕΙΣ	ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ
ΕΛΛΑΔΑ	12.940.314,48	32.934.388,41	9.532.711,12	26.715.006,58
ΡΟΥΜΑΝΙΑ	3.404.231,02	0,00	2.396.016,60	0,00
ΙΤΑΛΙΑ	3.090.460,49	0,00	262.472,39	0,00
ΡΩΣΙΑ	2.182.477,97	0,00	1.832.894,69	0,00
ΛΟΙΠΕΣ ΧΩΡΕΣ ΕΝΤΟΣ ΕΥΡΩΠΑΪΚΗΣ ΕΝΩΣΗΣ	1.439.734,62	0,00	282.574,04	0,00
ΛΟΙΠΕΣ ΧΩΡΕΣ ΕΚΤΟΣ ΕΥΡΩΠΑΪΚΗΣ ΕΝΩΣΗΣ	304.506,62	0,00	66.255,47	0,00
Σύνολο	23.361.725,20	32.934.388,41	14.372.924,31	26.715.006,58

Τα έσοδα του Ομίλου στην Ευρώπη αλλά και εκτός ευρωπαϊκής ένωσης προκύπτουν με βάση το εσωτερικό σύστημα πληροφόρησης του Ομίλου. Το σύστημα αυτό αποτελεί το βασικό σύστημα πληροφόρησης του Ομίλου για σκοπούς εσωτερικών αναφορών. Τα συνολικά ποσά που παρουσιάζονται

στους λειτουργικούς τομείς του Ομίλου συμφωνούν με τα βασικά χρηματοοικονομικά στοιχεία που παρουσιάζονται στις οικονομικές καταστάσεις ως εξής:

	31.12.2011	31.12.2010
Έσοδα Τομέων		
Συνολικά Έσοδα Τομέα	29.697.444,96	21.100.384,94
Απαλοιφές ενδοτομειακών Εσόδων	-80.288,36	-75.858,36
Έσοδα Ομίλου	29.617.156,60	21.024.526,58
Αποτελέσματα Τομέων		
Συνολικά Αποτελέσματα Τομέα	1.891.157,01	502.706,16
Απαλοιφές ενδοτομειακών λειτουργικών αποτελεσμάτων	-7.199,98	-2.678,90
Λειτουργικά Αποτελέσματα Ομίλου	1.883.957,03	500.027,26
Ζημιές από αποτίμηση ενσώματων πάγιων περιουσιακών στοιχείων	-381.801,30	0,00
Χρηματοοικονομικό κόστος	-388.761,32	-273.521,06
Χρηματοοικονομικά έσοδα	38.535,61	81.744,89
Κέρδη προ Φόρων Χρήσης Ομίλου	1.151.930,02	308.251,09
Στοιχεία του ενεργητικού	31.12.2011	31.12.2010
Σύνολο στοιχείων του ενεργητικού παρουσιαζόμενων τομέων	52.373.387,21	44.631.886,45
Ενοποίηση	-700.631,95	-510.998,94
Στοιχεία του ενεργητικού κατάστασης Οικονομικής θέσης Ομίλου	51.672.755,26	44.120.887,51

6.3 Ανάλυση εσόδων κατά κατηγορία

Οι πωλήσεις του Ομίλου ταξινομημένες με βάση το μέγεθος (βάρος) των παραγομένων προϊόντων και κατά κατηγορία υπηρεσιών (εκτός των πωλήσεων διακοπείσων δραστηριοτήτων) αναλύονται ως εξής:

	31.12.2011	31.12.2010
Κατασκευή προϊόντων ελαφρού βάρους και μέρη αυτών	10.739.860,23	10.205.484,91
Κατασκευή βαριών μεταλλικών προϊόντων και μέρη αυτών	1.668.503,25	2.498.608,09
Κατασκευή μεταλλικών μερών φωτοβολταϊκών συστημάτων	10.440.673,10	1.342.331,29
Κατασκευή συστημάτων ηλιακής ενέργειας και μερών αυτών	5.620.552,16	6.026.494,28
Λοιπών αποθεμάτων	893.442,86	640.737,32
Πωλήσεις Προϊόντων	29.363.031,60	20.713.655,89
Επεξεργασία υλικών τρίτων	129.077,48	207.966,23
Λοιπές εργασίες παροχής υπηρεσιών	125.047,52	102.904,46
Πωλήσεις υπηρεσιών	254.125,00	310.870,69
Πωλήσεις Ομίλου	29.617.156,60	21.024.526,58

7. Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία.

Τα οικόπεδα και τα κτίρια του Ομίλου αποτιμούνται στην « εύλογη αξία» αυτών σύμφωνα με τα προβλεπόμενα του ΔΛΠ 16. Δεν υπάρχουν υποθήκες και προσημειώσεις, ή οποιαδήποτε άλλα βάρη, επί των παγίων στοιχείων του ενεργητικού έναντι δανεισμού. Τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία αναλύονται ως εξής :

Ο ΟΜΙΛΟΣ							
	Οικόπεδα	Κτίρια	Μηχανήματα & τεχνικές εγκαταστάσεις	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2009	10.686.810,63	6.005.968,98	10.307.866,65	120.716,56	116.490,83	407.217,38	27.645.071,03
Μικτή Λογιστική αξία	10.711.530,63	6.217.373,81	16.644.602,97	204.872,77	604.126,56	1.345.007,77	35.727.514,51
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	0,00	-278.296,46	-7.316.410,09	-116.239,19	-518.782,93	0,00	-8.229.728,66
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2010	10.711.530,63	5.939.077,35	9.328.192,88	88.633,58	85.343,63	1.345.007,77	27.497.785,85
Μικτή Λογιστική αξία	13.128.817,00	8.789.391,09	17.545.242,52	180.951,53	646.249,98	2.143.204,59	42.433.856,71
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	0,00	-73.365,35	-8.274.905,46	-97.331,92	-549.322,06	0,00	-8.994.924,79
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2011	13.128.817,00	8.716.025,74	9.270.337,06	83.619,61	96.927,92	2.143.204,59	33.438.931,92

Ο ΟΜΙΛΟΣ							
	Οικόπεδα	Κτίρια	Μηχανήματα & τεχνικές εγκαταστάσεις	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2009	10.686.810,63	6.005.968,98	10.307.866,65	120.716,56	116.490,83	407.217,38	27.645.071,03
Προσθήκες	0,00	45.722,93	207.516,76	0,00	17.585,86	943.794,48	1.214.620,03
Μεταφορές	24.720,00	-22.834,27	4.118,36	0,00	0,00	-6.004,09	0,00
Πωλήσεις - Μειώσεις	0,00	0,00	-930.441,29	-26.691,77	0,00	0,00	-957.133,06
Αποσβέσεις	0,00	-89.780,29	-952.893,50	-20.649,10	-48.733,06	0,00	-1.112.055,95
Μειώσεις αποσβέσεων	0,00	0,00	692.025,90	15.257,89	0,00	0,00	707.283,79
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2010	10.711.530,63	5.939.077,35	9.328.192,88	88.633,58	85.343,63	1.345.007,77	27.497.785,85
Προσθήκες	0,00	0,00	904.875,94	16.503,74	39.142,92	2.935.115,91	3.895.638,51
Αναπροσαρμογές αξίας	2.417.286,37	667.147,87	0,00	0,00	0,00	0,00	3.084.434,24
Μεταφορές	0,00	1.904.869,41	4.318,97	0,00	2.980,50	-1.912.168,88	0,00
Λοιπές τακτοποιήσεις	0,00	0,00	-6.999,98	0,00	0,00	-224.750,21	-231.750,19
Πωλήσεις - Μειώσεις	0,00	0,00	-1.555,38	-40.424,98	0,00	0,00	-41.980,36
Αποσβέσεις	0,00	-91.403,47	-960.050,73	-19.017,71	-30.539,13	0,00	-1.101.011,04
Μειώσεις αποσβέσεων	0,00	0,00	1.555,36	37.924,98	0,00	0,00	39.480,34
Αναπροσαρμογές αποσβέσεων	0,00	296.334,57	0,00	0,00	0,00	0,00	296.334,57
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2011	13.128.817,00	8.716.025,74	9.270.337,06	83.619,61	96.927,92	2.143.204,59	33.438.931,92

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

	Οικόπεδα	Κτίρια	Μηχανήματα & τεχνικές εγκαταστάσεις	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2009	10.686.810,63	5.721.737,48	9.073.694,89	95.956,35	87.977,29	407.217,38	26.073.394,02
Μικτή Λογιστική αξία	10.711.530,63	5.884.174,70	14.558.568,28	178.372,77	520.827,03	1.326.373,80	33.179.847,21
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	0,00	-239.840,53	-6.414.546,40	-107.621,45	-449.615,71	0,00	-7.211.624,10
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2010	10.711.530,63	5.644.334,16	8.144.021,88	70.751,32	71.211,32	1.326.373,80	25.968.223,11
Μικτή Λογιστική αξία	13.128.817,00	8.456.191,98	15.387.844,31	154.451,53	557.513,05	2.277.229,88	39.962.047,75
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	0,00	-23.901,84	-7.134.048,52	-86.801,47	-473.890,49	0,00	-7.718.642,33
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2011	13.128.817,00	8.432.290,13	8.253.795,79	67.650,06	83.622,56	2.277.229,88	32.243.405,42

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

	Οικόπεδα	Κτίρια	Μηχανήματα & τεχνικές εγκαταστάσεις	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2009	10.686.810,63	5.721.737,48	9.073.694,89	95.956,35	87.977,29	407.217,38	26.073.394,02
Προσθήκες	0,00	24.722,93	76.866,40	0,00	10.685,89	925.160,51	1.037.435,73
Μεταφορές	24.720,00	-22.834,27	4.118,36	0,00	0,00	-6.004,09	0,00
Πωλήσεις - Μειώσεις	0,00	0,00	-984.891,29	-11.431,32	0,00	0,00	-996.322,61
Αποσβέσεις	0,00	-79.291,98	-716.947,99	-15.771,15	-27.451,86	0,00	-839.462,98
Μειώσεις αποσβέσεων	0,00	0,00	691.181,51	1.997,44	0,00	0,00	693.178,95
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2010	10.711.530,63	5.644.334,16	8.144.021,88	70.751,32	71.211,32	1.326.373,80	25.968.223,11
Προσθήκες	0,00	0,00	826.512,44	16.503,74	34.127,92	2.921.511,39	3.798.655,49
Αναπροσαρμογές αξίας	2.417.286,37	667.147,87	0,00	0,00	0,00	0,00	3.084.434,24
Μεταφορές	0,00	1.904.869,41	4.318,97	0,00	2.558,10	-1.911.746,48	0,00
Λοιπές τακτοποιήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-58.908,83	-58.908,83
Πωλήσεις - Μειώσεις	0,00	0,00	-1.555,38	-40.424,98	0,00	0,00	-41.980,36
Αποσβέσεις	0,00	-80.395,88	-721.057,48	-17.105,00	-24.274,78	0,00	-842.833,14
Μειώσεις αποσβέσεων	0,00	0,00	1.555,36	37.924,98	0,00	0,00	39.480,34
Αναπροσαρμογές αποσβέσεων	0,00	296.334,57	0,00	0,00	0,00	0,00	296.334,57
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2011	13.128.817,00	8.432.290,13	8.253.795,79	67.650,06	83.622,56	2.277.229,88	32.243.405,42

Η Εταιρεία στην διάρκεια της τρέχουσας χρήσης συνέχισε με ταχείς ρυθμούς την υλοποίηση του επενδυτικού της προγράμματος που αφορά στην ανέγερση και επέκταση των κτιριακών εγκαταστάσεων της στις ιδιόκτητες οικοπεδικές της εκτάσεις που είχε ξεκινήσει από την προηγούμενη χρήση.

Στα κονδύλια «Κτίρια» και «Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση» συμπεριλαμβάνονται το κόστος ανέγερσης των δύο νέων βιομηχανικών κτιρίων της Εταιρείας συνολικής επιφάνειας, μετά των σχετικών επεκτάσεων

των παλαιών βιομηχανικών κτιρίων, 10.791,92 τετρ. μέτρων σύμφωνα με την εκδοθείσα υπ' αριθμ. 1273/2416/8.12.2009 άδεια οικοδομής ανέγερσης βιομηχανικών κτιρίων της Πολεοδομίας του Δήμου Άνω Λιοσίων. Η ολοκλήρωση του επενδυτικού προγράμματος αναμένεται να συμβάλει σημαντικά στην περαιτέρω αύξηση της παραγωγικής ικανότητας της Εταιρείας καθώς και στην ανάπτυξη νέων καινοτόμων προϊόντων και συνεργασιών με αποτέλεσμα την ενίσχυση της χρηματοοικονομικής θέσης της καθώς και των αποτελεσμάτων αυτής.

Συγκεκριμένα στο κονδύλι «Κτίρια» συμπεριλαμβάνεται το κόστος ανέγερσης του πρώτου διώροφου βιομηχανικού κτιρίου της συνολικής επιφάνειας 3.997,76 τετρ. μέτρων και των σχετικών επεκτάσεων (προσθηκών) των παλαιών βιομηχανικών κτιρίων συνολικής επιφάνειας 1.434,32 τετρ. μέτρων, ενώ στο κονδύλι «Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση» συμπεριλαμβάνονται οι δαπάνες ανέγερσης του δευτέρου διώροφου βιομηχανικού κτιρίου συνολικής επιφάνειας 5.359,84 τετρ. μέτρων. Το εν λόγω κτίριο έχει αποπερατωθεί στο τέλος Φεβρουαρίου του 2012.

Επίσης στην κλειόμενη χρήση η μητρική εταιρεία, μετά από σχετική έκθεση Ορκωτών Εκτιμητών, αναπροσάρμοσε στην τρέχουσα αξία την αξία των οικοπέδων και κτιρίων της.

Από την αναπροσαρμογή αυτή προέκυψε καθαρή υπεραξία ποσού ευρώ 3.380.768,81 η οποία προσαύξησε την αξία οικοπέδων και κτιρίων. Από την υπεραξία αυτή ποσό 3.762.570,11 ευρώ προσαύξησε το αποθεματικό αναπροσαρμογής ακινήτων και ποσό 381.801,30 ευρώ επιβάρυνε ως ζημιά τα αποτελέσματα της χρήσης καθώς σε ένα οικοπέδο προέκυψε υποαξία μετά τον συμψηφισμό της υπεραξίας που είχε αναγνωριστεί ως αποθεματικό αναπροσαρμογής σε προηγούμενες χρήσεις.

Οι μεθοδολογίες εκτίμησης που χρησιμοποιήθηκαν είναι οι ακόλουθες :

Ακίνητα Βιομηχανικών Εγκαταστάσεων : Μέθοδος Εισοδήματος με άμεση κεφαλαιοποίηση και Συγκριτική Μέθοδος για το Υπόλοιπο Δόμησης και για την αξία του γηπέδου που αντιστοιχεί στις κτιριακές εγκαταστάσεις.

Αδόμητα Γήπεδα : Συγκριτική Μέθοδος

8. Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία για τον Όμιλο και για την Εταιρεία αναλύονται ως εξής :

	Ο ΟΜΙΛΟΣ			Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΠΕΙΡΑΜΑΤΙΚΟΥ ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΟΥ	SOFTWARE	Σύνολο	ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΠΕΙΡΑΜΑΤΙΚΟΥ ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΟΥ	SOFTWARE	Σύνολο
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2009	136.514,64	123.971,88	260.486,52	136.514,64	122.200,44	258.715,08
Μικτή Λογιστική αξία	338.763,54	818.890,95	1.157.654,49	338.763,54	798.346,90	1.137.110,44
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	-236.377,56	-749.065,91	-985.443,47	-236.377,56	-730.211,64	-966.589,20
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2010	102.385,98	69.825,04	172.211,02	102.385,98	68.135,26	170.521,24
Μικτή Λογιστική αξία	338.763,54	834.776,57	1.173.540,11	338.763,54	813.757,52	1.152.521,06
Συσσωρευμένη απόσβεση και απομείωση αξίας	-270.506,21	-787.251,78	-1.057.757,99	-270.506,21	-767.294,09	-1.037.800,30
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2011	68.257,33	47.524,79	115.782,12	68.257,33	46.463,43	114.720,76

	Ο ΟΜΙΛΟΣ			Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΠΕΙΡΑΜΑΤΙΚΟΥ ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΟΥ	SOFTWARE	Σύνολο	ΑΝΑΠΤΥΞΗ ΠΕΙΡΑΜΑΤΙΚΟΥ ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΟΥ	SOFTWARE	Σύνολο
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2009	136.514,64	123.971,88	260.486,52	136.514,64	122.200,44	258.715,08
Προσθήκες	0,00	2.707,00	2.707,00	0,00	700,00	700,00
Αποσβέσεις	-34.128,66	-56.853,84	-90.982,50	-34.128,66	-54.765,18	-88.893,84
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2010	102.385,98	69.825,04	172.211,02	102.385,98	68.135,26	170.521,24
Προσθήκες	0,00	15.885,62	15.885,62	0,00	15.410,62	15.410,62
Αποσβέσεις	-34.128,65	-38.185,87	-72.314,52	-34.128,65	-37.082,45	-71.211,10
Λογιστική αξία την 31 Δεκεμβρίου 2011	68.257,33	47.524,79	115.782,12	68.257,33	46.463,43	114.720,76

9. Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις

Το ποσό των επενδύσεων σε θυγατρικές αναλύεται ως εξής :

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Αξία κτήσης	0,00	0,00	974.238,00	974.238,00
Προσθήκες	0,00	0,00	0,00	0,00
Πλέον/Μείον : Αναπροσαρμογές στην δίκαιη αξία/απομειώσεις	0,00	0,00	-483.505,55	-483.505,55
Υπόλοιπο λήξης	0,00	0,00	490.732,45	490.732,45

Η ανωτέρω συμμετοχή αφορά την θυγατρική εταιρεία VENMAN ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΞΟΙΚΟΝΟΜΗΣΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ (πρώην «MEVACO ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ») στην οποία συμμετέχει η Εταιρεία κατά 67%. Τα βασικά οικονομικά μεγέθη της θυγατρικής εταιρείας έχουν ως εξής :

	31/12/2011	31/12/2010
Σύνολο ενεργητικού	6.899.283,80	7.371.450,21
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	978.717,38	1.493.577,50
	1/1-31/12/2011	1/1-31/12/2010
Κύκλος εργασιών	6.335.719,76	6.727.460,63
Μικτά κέρδη	508.619,39	853.730,62
Αποτελέσματα Προ Φόρων Χρηματοδοτικών, Επενδυτικών Αποτελεσμάτων και Αποσβέσεων	-185.965,89	409.543,46
Κέρδη/ Ζημιές προ φόρων	-619.742,12	22.647,56
Κέρδη / Ζημιές μετά από φόρους	-514.860,12	-77.570,82

Σημειώνεται ότι σύμφωνα με την από 12-10-2011 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της εδρεύουσας στον Δήμο Καλλιθέας Θεσσαλονίκης θυγατρικής Εταιρείας «MEVACO Βορείου Ελλάδος Α.Ε.» αποφασίσθηκε η αλλαγή της επωνυμίας της από «MEVACO ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ ΜΕΤΑΛΛΟΥΡΓΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και διακριτικό τίτλο «MEVACO Βορείου Ελλάδος ΑΕ» σε «VENMAN ΑΝΩΝΥΜΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΞΟΙΚΟΝΟΜΗΣΗΣ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ» και διακριτικό τίτλο «VENMAN Α.Β.Ε.Ε.» και η συνακόλουθη τροποποίηση του σχετικού άρθρου (1) του Καταστατικού της. Η εν λόγω τροποποίηση εγκρίθηκε με την υπ' αριθ. πρωτοκόλλου 12759/18-10-2011 απόφαση της Διεύθυνσης Ανάπτυξης Π.Ε. Θεσσαλονίκης και δημοσιεύθηκε στο υπ' αριθ. 11511/01-11-2011 Φ.Ε.Κ. (τεύχος Α.Ε.-Ε.Π.Ε. και Γ.Ε.ΜΗ.). Η συγκεκριμένη μεταβολή σκοπεί στο ν' αποκτήσει η εν λόγω εταιρεία μια πιο ισχυρή αυτοδύναμη εταιρική ταυτότητα, να απαγκιστρωθεί και «αυτονομηθεί» από την ταυτότητα της μητρικής της εταιρείας και να έχει

συνακόλουθα την δυνατότητα με την δική της ταυτότητα και βασιζόμενη στις ικανότητες μιας νέας ομάδας διοικήσεως, ν' αντιστρέψει την αρνητική πορεία των εσόδων της και να αξιοποιήσει πληρέστερα και επωφελέστερα για την ίδια τις όποιες τυχόν ευκαιρίες που της παρουσιάζονται.

10. Λοιπές επενδύσεις

Το ποσό των λοιπών επενδύσεων αναλύεται στον ισολογισμό ως εξής :

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Υπόλοιπο έναρξης	66.623,00	66.623,00	66.623,00	66.623,00
Προσθήκες	0,00	0,00	0,00	0,00
Πλέον/Μείον : Αναπροσαρμογές στην δίκαιη αξία/απομειώσεις	0,00	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπο λήξης	66.623,00	66.623,00	66.623,00	66.623,00

Το ποσό των 66.623,00 Ευρώ αφορά την συμμετοχή της μητρικής εταιρείας στην Ανώνυμη Εταιρεία με την επωνυμία «ΦΟΡΕΑΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΟΥ ΠΑΡΚΟΥ (ΒΙ.ΠΑ.) ΑΣΠΡΟΠΥΡΓΟΥ ΝΟΤΙΟΣ ΤΟΜΕΑΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και τον διακριτικό τίτλο «ΒΙΠΑΝΟΤ ΑΣΠΡΟΠΥΡΓΟΥ Α.Ε.». Ο σκοπός της ως άνω Εταιρείας είναι να αποτελέσει τον φορέα υλοποίησης της Βιομηχανικής Επιχειρηματικής Περιοχής (Β.Ε.ΠΕ.) σύμφωνα με τις διατάξεις του ν. 2545/1997, όπως ισχύει σήμερα, καθώς και των κατ' εξουσιοδότηση αυτού εκδοθεισών αποφάσεων και λοιπών κανονιστικών διατάξεων, και να επιδιώξει την ίδρυση, έγκριση, μελέτη και κατασκευή όλων των αναγκαίων έργων υποδομής του Βιομηχανικού Πάρκου στο Νότιο Τομέα (νοτίως της Λεωφόρου ΝΑΤΟ) της Βιομηχανικής Ζώνης του Δήμου Ασπροπύργου, εκτάσεως 2.000 περίπου στρεμμάτων, στην οποία οι μέτοχοί της είναι ιδιοκτήτες γης και βιομηχανικών εγκαταστάσεων. Το αρχικό μετοχικό κεφάλαιο της νέας Εταιρείας ανέρχεται σε 506.105,00 Ευρώ και η συμμετοχή της MEVACO διαμορφώνεται σε ποσοστό 13,16%.

Η Διοίκηση της Εταιρείας προσδοκά από την ενέργεια αυτή την αναβάθμιση τόσο των περιουσιακών στοιχείων της, όσο και την περαιτέρω ανάπτυξη της σε ένα οργανωμένο και ποιοτικά δομημένο χώρο. Η εν λόγω συμμετοχή δεν αποτελεί μέρος του Ομίλου.

11. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις του Ομίλου και της Εταιρείας αφορούν διάφορες εγγυήσεις (ΔΕΗ κλπ). Οι απαιτήσεις αυτές πρόκειται να εισπραχθούν μετά το τέλος της λήξης των συμβάσεων.

Το ποσό των λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων αναλύεται στον ισολογισμό ως εξής :

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Δοσμένες Εγγυήσεις	26.652,78	26.652,78	18.906,78	18.906,78
Σύνολο λοιπών μακροπρόθεσμων απαιτήσεων	26.652,78	26.652,78	18.906,78	18.906,78

12. Αναβαλλόμενες Φορολογικές υποχρεώσεις

Οι αναβαλλόμενοι φόροι υπολογίζονται επί των προσωρινών διαφορών, σύμφωνα με την μέθοδο της υποχρέωσης, με τη χρησιμοποίηση των φορολογικών συντελεστών που ισχύουν στις χώρες όπου δραστηριοποιούνται οι εταιρίες του Ομίλου. Ο υπολογισμός των αναβαλλόμενων φόρων του Ομίλου και της Εταιρείας επανεξετάζεται σε κάθε χρήση, προκειμένου το υπόλοιπο που εμφανίζεται στον ισολογισμό να απεικονίζει τους ισχύοντες φορολογικούς συντελεστές. Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 109 του Ν. 2238/1994 όπως αυτό ισχύει με τις διατάξεις του άρθρου 14 παρ. 9 του Ν 3943/2011, φορολογικός συντελεστής των αδιανέμητων κερδών είναι 20%. Η αναβαλλόμενη φορολογία της Εταιρείας και του Ομίλου έχει υπολογισθεί λαμβάνοντας τον συντελεστή αυτό.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις / υποχρεώσεις όπως προκύπτουν από τις σχετικές προσωρινές φορολογικές διαφορές έχουν ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ				Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	31/12/2011		31/12/2010		31/12/2011		31/12/2010	
	Απαίτηση	Υποχρέωση	Απαίτηση	Υποχρέωση	Απαίτηση	Υποχρέωση	Απαίτηση	Υποχρέωση
Μη Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία								
Ενσώματες-ασώματες Ακίνητοποιήσεις	0,00	-2.591.555,66	0,00	-1.753.113,14	0,00	-2.563.356,79	0,00	-1.735.317,82
Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία								
Απαιτήσεις	231.405,67	0,00	117.320,83	0,00	118.483,77	0,00	73.243,07	0,00
Αποθεματικά								
Αποφορόληψη αποθεματικών	0,00	-65.026,88	0,00	-65.026,88	0,00	-64.141,04	0,00	-64.141,04
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις								
Παροχές σε Εργαζομένους	35.363,70	0,00	33.685,50	0,00	33.298,79	0,00	31.083,47	0,00
Φορολογικές ζημιές	57.744,35	0,00	143.965,73	0,00	0,00	0,00	143.965,73	0,00
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις								
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	112.433,67	0,00	99.560,91	0,00	104.130,33	0,00	93.491,75	0,00
Συμφημισμός	436.947,39	-2.656.582,54	394.532,98	-1.818.140,02	255.912,89	-2.627.497,83	341.784,02	-1.799.458,86
		436.947,39		394.532,98		255.912,89		341.784,02
Καθαρή αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση / (υποχρέωση)		-2.219.635,15		-1.423.607,04		-2.371.584,94		-1.457.674,84

Ο αναβαλλόμενος φόρος ο οποίος καταχωρήθηκε στα αποτελέσματα αναλύεται ως εξής :

	Ο ΟΜΙΛΟΣ				Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	31/12/2011		31/12/2010		31/12/2011		31/12/2010	
	(Έξοδα)	Έσοδα	(Έξοδα)	Έσοδα	(Έξοδα)	Έσοδα	(Έξοδα)	Έσοδα
Ενσώματες-ασώματες Ακίνητοποιήσεις	85.928,55	0,00	61.558,86	0,00	75.524,99	0,00	55.823,98	0,00
Απαιτήσεις / Παροχές σε Εργαζομένους	0,00	-49.690,20	3.542,63	-31.487,51	0,00	-47.456,02	3.542,63	0,00
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,00	-78.945,60	0,00	-12.987,50	0,00	-10.638,58	0,00	-10.753,31
Φορολογικές ζημιές	143.965,73	-57.744,35	0,00	27.975,27	143.965,73	0,00	0,00	27.975,27
Σύνολο	229.894,28	-186.380,15	65.101,49	-16.499,74	219.490,72	-58.094,60	59.366,61	17.221,96
		229.894,28		65.101,49		219.490,72		59.366,61
Αναβαλλόμενος φόρος / δαπάνη		43.514,12		48.601,75		161.396,12		76.588,57

13. Αποθέματα

Τα αποθέματα αναλύονται παρακάτω:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Εμπορεύματα	162.900,97	40.392,01	64.053,71	1.730,16
Προϊόντα έτοιμα & ημιτελή-Υποπροϊόντα & Υπολειμματα	1.333.643,19	1.338.058,58	781.703,29	683.195,90
Παραγωγή σε εξέλιξη	294.923,72	773.057,19	294.923,72	773.057,19
Πρώτες & βοηθητ. Ύλες -Αναλώσιμα υλικά-ανταλ/κά & είδη συσκευασίας	1.130.142,37	1.293.205,68	594.539,01	928.142,07
Σύνολο	2.921.610,25	3.444.713,47	1.735.219,73	2.386.125,33

Ο Όμιλος δεν έχει ενεχυριασμένα αποθέματα.

Το ποσό των αποθεμάτων που αναγνωρίστηκε ως έξοδο κατά την διάρκεια της χρήσης και περιλαμβάνεται στο κόστος πωληθέντων αναφέρεται στην σημείωση 25.

14. Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις.

Οι πελάτες και οι λοιπές εμπορικές απαιτήσεις του Ομίλου και της Εταιρείας, αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Πελάτες	9.115.168,53	7.327.468,10	7.761.026,64	5.837.841,54
Γραμμάτια Εισπρακτέα	0,00	15.000,00	0,00	15.000,00
Επιταγές Εισπρακτέες	2.513.770,20	3.426.506,99	554.795,56	457.129,24
Επιταγές σε καθυστέρηση	1.107.559,98	208.135,35	104.000,00	361.595,49
Μείον: Απομειώσεις	(1.223.287,35)	(639.240,59)	(593.677,84)	(385.351,77)
Καθαρές Εμπορικές Απαιτήσεις	11.513.211,36	10.337.869,86	7.826.144,36	6.286.214,50

Το σύνολο των ανωτέρω απαιτήσεων θεωρείται πως είναι βραχυπρόθεσμης λήξης. Εκτιμώντας την ανακτησιμότητα των βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων από πελάτες, ο Όμιλος εξετάζει οποιαδήποτε αλλαγή στην πιστοληπτική ικανότητα και φερεγγυότητα των απαιτήσεων από την ημερομηνία που χορηγήθηκε η πίστωση ως την ημερομηνία κλεισίματος των οικονομικών καταστάσεων. Η Διοίκηση του Ομίλου πιστεύει ότι δεν χρειάζεται επιπλέον πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις, από αυτήν που έχει ήδη διενεργηθεί. Η Διοίκηση θεωρεί ότι η λογιστική αξία των πελατών και λοιπών βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων αντιπροσωπεύει την εύλογη αξία τους.

Η ενηλικίωση των απαιτήσεων που δεν έχουν υποστεί απομείωση παρουσιάζονται στον πίνακα που ακολουθεί :

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Λιγότερο από 3 μήνες	7.733.342,16	7.393.577,35	5.536.162,08	4.926.593,84
Μεταξύ 3 και 6 μηνών	2.923.252,99	2.252.201,93	2.015.872,23	908.298,03
Μεταξύ 6 μηνών και 1 έτους	298.505,27	569.242,10	157.535,88	233.222,57
Μεγαλύτερη του 1 έτους	558.110,94	122.848,48	116.574,17	218.100,06
Σύνολο	11.513.211,36	10.337.869,86	7.826.144,36	6.286.214,50

Η κίνηση της πρόβλεψης απομείωσης των πελατών και λοιπών εμπορικών απαιτήσεων έχει ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Υπόλοιπο έναρξης	639.240,59	468.541,68	385.351,77	401.418,93
Χρεώσεις στα αποτελέσματα	718.732,83	223.427,10	343.012,14	36.661,03
Διαγραφές	(134.686,07)	(52.728,19)	(134.686,07)	(52.728,19)
Σύνολο	1.223.287,35	639.240,59	593.677,84	385.351,77

15. Λοιπές απαιτήσεις

Οι λοιπές απαιτήσεις του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Απαιτήσεις από Ελληνικό Δημόσιο	1.371.841,19	1.075.444,67	921.956,04	560.332,51
Χρεώστες διάφοροι	129.156,64	200.855,38	112.377,52	180.993,72
Καθαρές απαιτήσεις Χρεωστών	1.500.997,83	1.276.300,05	1.034.333,56	741.326,23

Το σύνολο των ανωτέρω απαιτήσεων θεωρείται πως είναι βραχυπρόθεσμης λήξης. Η εύλογη αξία αυτών των βραχυπρόθεσμων χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων δεν καθορίζεται ανεξάρτητα καθώς η λογιστική αξία θεωρείται πως προσεγγίζει την εύλογη αξία τους.

Για όλες τις λοιπές απαιτήσεις του Ομίλου έχει πραγματοποιηθεί εκτίμηση των ενδείξεων για τυχόν απομείωσή τους. Ορισμένες από τις απαιτήσεις έχουν υποστεί απομείωση για τις οποίες έχει σχηματιστεί αντίστοιχη πρόβλεψη ποσού € 74.723,22 (2011 € 74.723,22) και εμφανίζεται στις λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις/ Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους (Σημείωση 21.2) .

Οι απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο του Ομίλου αφορούν σε :

- α) χρεωστικά υπόλοιπα ΦΠΑ συνολικού ποσού € 959.290,53 (της μητρικής € 545.669,92 και της θυγατρικής € 413.620,61),
- β) επιστρεπτέοι –συμφηφιστέοι φόροι εισοδήματος ποσού € 184.368,29,
- γ) προκαταβολή φόρου εισοδήματος επόμενης χρήσης της μητρικής Εταιρείας ποσού € 198.893,45 και
- δ) απαίτηση από ΙΚΑ ποσού € 29.288,92.

16. Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία.

Τα λοιπά κυκλοφοριακά στοιχεία του Ενεργητικού του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Έξοδα επομένων χρήσεων	18.334,06	17.788,05	17.998,68	17.788,05
Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα	228.466,52	13.741,50	228.466,52	13.741,50
	246.800,58	31.529,55	246.465,20	31.529,55

17. Ταμειακά Διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως ακολούθως :

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Διαθέσιμα στο ταμείο	33.110,53	45.622,23	10.582,10	9.109,88
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις	1.809.034,89	1.221.579,71	1.686.970,05	1.091.124,18
Σύνολο	1.842.145,42	1.267.201,94	1.697.552,15	1.100.234,06

18. Ίδια Κεφάλαια**18.1 Μετοχικό Κεφάλαιο**

Η μετοχή της MEVACO A.E. είναι ελεύθερα διαπραγματεύσιμη στο Χρηματιστήριο Αθηνών με ονομαστική αξία 0,90 ευρώ ανά μετοχή.

	Αριθμός μετοχών	Κοινές μετοχές	Μετοχικό κεφάλαιο σε Ευρώ
Υπόλοιπα 31/12/2010	10.500.000	10.500.000	9.450.000,00
Μεταβολές - Αύξηση	-	-	-
Υπόλοιπα 31/12/2011	10.500.000	10.500.000	9.450.000,00

18.2 Διαφορά υπέρ το Άρτιο

Το υπέρ το άρτιο αποθεματικό κεφάλαιο του Ομίλου ποσού 5.365.542,72 ευρώ προέκυψε από την έκδοση μετοχών έναντι μετρητών σε αξία μεγαλύτερη της ονομαστικής τους αξίας.

18.3 Αποθεματικά εύλογης αξίας και λοιπά αποθεματικά

Η ανάλυση των αποθεματικών εύλογης αξίας όσον αφορά τον Όμιλο έχει ως ακολούθως:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ
Επανεκτίμηση Παγίων	8.359.297,55
Μεταβολές	0,00
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2010	8.359.297,55
Επανεκτίμηση χρήσης	
Αποθεματικό από αναπροσαρμογή αξίας ιδιοχρησιμοποιούμενων παγίων στοιχείων	3.762.570,11
Αναβαλλόμενη φορολογία αποθεματικού αναπροσαρμογής αξίας ιδιοχρησιμοποιούμενων παγίων στοιχείων	(752.514,02)
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2011	11.369.353,64

Το παραπάνω αποθεματικό προέρχεται στο σύνολο του από την μητρική Εταιρεία. Σχετική αναφορά γίνεται και στην σημείωση 7. Τα λοιπά αποθεματικά του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ				Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	Τακτικό αποθεματικό	Ειδικά αποθεματικά	Λοιπά αποθεματικά	Σύνολο	Τακτικό αποθεματικό	Ειδικά αποθεματικά	Λοιπά αποθεματικά	Σύνολο
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2010	801.718,97	1.844.326,33	1.447.589,86	4.093.635,16	767.125,26	1.844.326,33	1.432.301,06	4.043.752,65
Αναλογία από αποθεματικό θυγατρικής	3.866,75	0,00	0,00	3.866,75	0,00	0,00	0,00	0,00
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου από μεταφορά αποθεματικών	0,00	0,00	-911.720,28	-911.720,28	0,00	0,00	-911.720,28	-911.720,28
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2010	805.585,72	1.844.326,33	535.869,58	3.185.781,63	767.125,26	1.844.326,33	520.580,78	3.132.032,37
Μεταφορά υπολοίπου κερδών σε λογαριασμό τακτικού αποθεματικού	8.634,60	0,00	0,00	8.634,60	8.634,60	0,00	0,00	8.634,60
Αναλογία από αποθεματικό θυγατρικής	3.979,83	0,00	0,00	3.979,83	0,00	0,00	0,00	0,00
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2011	818.200,15	1.844.326,33	535.869,58	3.198.396,06	775.759,86	1.844.326,33	520.580,78	3.140.666,97

Τα ειδικά και λοιπά αποθεματικά είναι πλήρως φορολογημένα και ελεύθερα προς διανομή κατόπιν σχετικής απόφασης της Γενικής Συνέλευσης.

19. Δανειακές υποχρεώσεις

Οι δανειακές υποχρεώσεις του Ομίλου και της Εταιρείας τόσο οι μακροπρόθεσμες όσο και οι βραχυπρόθεσμες αναλύονται στον επόμενο πίνακα :

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Μακροπρόθεσμος δανεισμός				
Ομολογιακά δάνεια	1.538.000,00	1.920.000,00	1.538.000,00	1.920.000,00
Τραπεζικός δανεισμός	1.365.450,97	339.804,00	1.333.333,33	201.176,55
Σύνολο μακροπρόθεσμων δανείων	2.903.450,97	2.259.804,00	2.871.333,33	2.121.176,55
Βραχυπρόθεσμα δάνεια				
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	924.610,03	922.501,06	814.736,47	738.735,62
Τραπεζικός δανεισμός	2.103.665,70	2.377.663,29	0,00	0,00
Σύνολο βραχυπρόθεσμων δανείων	3.028.275,73	3.300.164,35	814.736,47	738.735,62
Σύνολο δανείων	5.931.726,70	5.559.968,35	3.686.069,80	2.859.912,17

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

	31/12/2011	31/12/2010
Επιτόκιο τραπεζικού δανεισμού	5,75%	3,97%

Οι ημερομηνίες λήξης του συνόλου των δανείων του Ομίλου είναι οι εξής:

	2 έτη και λιγότερο	Μεταξύ 2 και 5 ετών	Άνω των 5 ετών	Σύνολο
31 Δεκεμβρίου 2011				
Σύνολο μακροπρόθεσμων δανείων	1.605.394,33	1.622.666,61	600.000,06	3.828.061,00
Σύνολο βραχυπρόθεσμων δανείων	2.103.665,70	0,00	0,00	2.103.665,70
	3.709.060,03	1.622.666,61	600.000,06	5.931.726,70
31 Δεκεμβρίου 2010				
Σύνολο μακροπρόθεσμων δανείων	1.628.246,24	1.162.058,82	392.000,00	3.182.305,06
Σύνολο βραχυπρόθεσμων δανείων	2.377.663,29	0,00	0,00	2.377.663,29
	4.005.909,53	1.162.058,82	392.000,00	5.559.968,35

20. Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού

Σύμφωνα με την Ελληνική εργατική νομοθεσία οι εργαζόμενοι δικαιούνται αποζημίωση στην περίπτωση απόλυσης ή συνταξιοδότησης τους, το ύψος της οποίας ποικίλει ανάλογα με τον μισθό, τα έτη υπηρεσίας

και τον τρόπο της αποχώρησης (απόλυση ή συνταξιοδότηση) του εργαζομένου. Υπάλληλοι που παραιτούνται ή απολύονται αιτιολογημένα δεν δικαιούνται αποζημίωση. Η πληρωτέα αποζημίωση σε περίπτωση συνταξιοδότησης ισούνται με το 40% της αποζημίωσης που θα ήταν πληρωτέα σε περίπτωση αναίτιας απόλυσης. Στην Ελλάδα, σύμφωνα με την τοπική πρακτική, αυτά τα προγράμματα δεν χρηματοδοτούνται.

Η Εταιρεία χρεώνει στα αποτελέσματα για δεδουλευμένες παροχές σε κάθε περίοδο με αντίστοιχη αύξηση της συνταξιοδοτικής υποχρέωσης. Οι πληρωμές παροχών που διενεργούνται στους συνταξιοδοτούμενους κάθε περίοδο χρεώνονται έναντι αυτής της υποχρέωσης. Η κίνηση της καθαρής υποχρέωσης αναλύεται παρακάτω ως εξής :

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Υποχρεώσεις ισολογισμού για:				
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	182.376,95	174.459,16	172.052,37	161.448,99
Σύνολο	182.376,95	174.459,16	172.052,37	161.448,99
Χρεώσεις στα αποτελέσματα:				
Πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού	7.917,79	23.493,14	10.603,38	19.321,66
Σύνολο	7.917,79	23.493,14	10.603,38	19.321,66

Οι μεταβολές στην καθαρή υποχρέωση έχουν αναλυτικά ως κάτωθι :

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Καθαρή υποχρέωση στην έναρξη	174.459,16	152.962,42	161.448,99	144.123,73
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	17.728,57	15.586,48	13.890,95	12.196,32
Χρηματοοικονομικό κόστος	8.723,38	7.906,66	7.838,93	7.125,34
Καθαρά αναλογιστικά (κέρδη)/ ζημιές που καταχωρήθηκαν στην περίοδο	0,00	0,00	0,00	0,00
Ποσά αναγνωριζόμενα στα αποτελέσματα χρήσης	26.451,95	23.493,14	21.729,88	19.321,66
Καταβληθείσες αποζημιώσεις/ λοιπές τακτοποιήσεις	-18.534,16	-1.996,40	-11.126,50	-1.996,40
Καθαρή μεταβολή	7.917,79	21.496,74	10.603,38	17.325,26
Σύνολο περιλαμβανομένο στις παροχές σε εργαζομένους	182.376,95	174.459,16	172.052,37	161.448,99

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας χρήσης ήταν για τον Όμιλο και για την Εταιρεία αναλύεται ως εξής :

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Αριθμός εργαζομένων	178	186	138	143
Υπάλληλοι	32	30	23	23
Εργατοτεχνικό Προσωπικό	141	145	111	109
Εργατοτεχνικό Εποχικό Προσωπικό	5	11	4	11
Σύνολο	178	186	138	143

21. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και λοιπές προβλέψεις**21.1 Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις**

Η ανάλυση των λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρείας έχει ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Ληφθείσες εγγυήσεις	1.700,00	81.620,00	1.700,00	81.620,00
Επιχορηγήσεις παγίων στοιχείων και λοιπά έσοδα επομένων χρήσεων	1.892.678,56	1.999.868,64	1.690.976,66	1.748.814,11
Σύνολο	1.894.378,56	2.081.488,64	1.692.676,66	1.830.434,11

Τα αναπόσβεστα υπόλοιπα των επιχορηγήσεων € 1.892.678,56 και € 1.690.976,66 του Ομίλου και της Εταιρείας αντίστοιχα που περιλαμβάνονται στο κονδύλι του παθητικού «Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις» θα ωφελήσουν τα αποτελέσματα των επομένων χρήσεων. Η κίνηση των επιχορηγήσεων παγίων έχει ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
	31/12/2011	31/12/2010
Την 1η Ιανουαρίου	1.999.868,64	2.321.268,54
Επιχορηγήσεις κατά την διάρκεια του έτους	211.733,10	0,00
Αναγνωρισμένες στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων	318.923,18	321.399,90
Την 31η Δεκεμβρίου	1.892.678,56	1.999.868,64

	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010
Την 1η Ιανουαρίου	1.748.814,11	2.020.861,38
Επιχορηγήσεις κατά την διάρκεια του έτους	211.733,10	0,00
Αναγνωρισμένες στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων	269.570,55	272.047,27
Την 31η Δεκεμβρίου	1.690.976,66	1.748.814,11

21.2 Λοιπές προβλέψεις

Οι λοιπές προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους αναλύονται ως εξής :

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Προβλέψεις για ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις	70.000,00	73.000,00	36.000,00	52.000,00
Λοιπές προβλέψεις	74.723,22	74.723,22	74.723,22	74.723,22
Σύνολο	144.723,22	147.723,22	110.723,22	126.723,22

22. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Η ανάλυση των υπολοίπων των προμηθευτών και των λοιπών συναφών υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρείας έχει ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Προμηθευτές	4.902.364,62	3.530.338,83	4.095.676,47	2.616.665,69
Επιταγές Πληρωτέες	1.798.779,80	1.394.693,28	0,00	0,00
Προκαταβολές πελατών	349.424,03	118.751,89	172.393,64	114.697,45
Σύνολο	7.050.568,45	5.043.784,00	4.268.070,11	2.731.363,14

Όλες οι υποχρεώσεις είναι βραχυπρόθεσμες και ως εκ τούτου δεν απαιτείται προεξόφληση κατά την ημερομηνία του ισολογισμού.

23. Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις

Οι τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Λογαριασμός εκκαθάρισης φόρου εισοδήματος	479.344,89	45.451,71	451.454,06	0,00
Φόρος περαίωσης προηγούμενων χρήσεων	42.809,79	89.511,27	0,00	0,00
Λοιπές υποχρεώσεις από Φόρους	103.082,85	91.256,41	71.318,30	68.006,88
Σύνολο	625.237,53	226.219,39	522.772,36	68.006,88

24. Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Ακολουθεί ανάλυση των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	364.540,71	317.868,82	199.478,89	211.565,81
Μερίσματα πληρωτέα	12.920,60	18.696,23	12.920,60	18.696,23
Πιστωτές διάφοροι	1.014.420,23	659.160,09	670.841,86	318.592,13
Έξοδα χρήσεως δουλεωμένα	26.598,55	42.544,95	26.598,55	42.544,95
Σύνολο	1.418.480,09	1.038.270,09	909.839,90	591.399,12

25. Κόστος πωληθέντων

Το κόστος πωληθέντων αναλύεται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1-31/12/2011	1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2011	1/1-31/12/2010
Κόστος αποθεμάτων αναγνωριζόμενο ως έξοδο	14.941.686,76	11.395.548,22	10.989.720,77	7.555.517,64
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	4.465.256,26	4.005.270,46	3.643.830,77	3.093.743,37
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	3.384.858,86	1.386.056,10	2.836.564,72	786.902,90
Παροχές τρίτων	861.569,01	755.575,55	668.477,92	544.626,26
Φόροι τέλη	58.100,74	33.150,52	44.129,98	32.967,52
Διάφορα έξοδα	105.573,13	81.136,77	53.111,20	26.353,28
Αποσβέσεις παγίων	1.031.349,68	1.044.317,33	785.458,71	787.213,97
Μείον διαιτηρικές απαλειφές	(75.569,19)	(75.900,99)		
Σύνολο	24.772.825,25	18.625.153,96	19.021.294,07	12.827.324,94

26. Έξοδα διοίκησης / διάθεσης / ερευνών**Έξοδα Διοίκησης**

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1-31/12/2011	1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2011	1/1-31/12/2010
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	665.683,65	622.830,62	535.385,14	521.472,13
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	257.469,41	248.267,11	189.793,52	203.573,16
Παροχές τρίτων	124.214,79	132.973,13	99.956,43	102.283,02
Φόροι τέλη	35.733,70	37.349,13	25.089,38	18.333,98
Διάφορα έξοδα	91.947,03	94.972,84	50.969,44	51.064,66
Αποσβέσεις παγίων	68.428,82	78.085,64	60.407,22	66.081,70
Μείον διαιτητικές απαλειφές	0,00	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	1.243.477,40	1.214.478,46	961.601,13	962.808,65

Έξοδα Διάθεσης

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1-31/12/2011	1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2011	1/1-31/12/2010
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	268.781,17	234.205,70	138.482,66	132.847,21
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	728.720,19	84.944,36	717.171,57	63.970,39
Παροχές τρίτων	84.045,38	80.109,00	60.542,05	49.418,89
Φόροι τέλη	5.260,73	9.485,30	5.260,73	9.334,30
Διάφορα έξοδα	334.756,84	288.866,79	145.694,20	96.177,62
Αποσβέσεις παγίων	25.155,97	29.308,65	23.453,19	26.679,49
Μείον διαιτητικές απαλειφές	0,00	0,00		
Σύνολο	1.446.720,28	726.919,79	1.090.604,41	378.427,90

Έξοδα Έρευνας

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1-31/12/2011	1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2011	1/1-31/12/2010
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	140.793,586	129.504,22	140.793,59	129.504,22
Αμοιβές και έξοδα τρίτων	45.595,000	8.238,33	45.595,00	8.238,33
Παροχές τρίτων	9.629,820	8.456,79	9.629,82	8.456,79
Φόροι τέλη	1.345,040	1.171,93	1.345,04	1.171,93
Διάφορα έξοδα	4.080,317	3.104,86	4.080,32	3.104,86
Αποσβέσεις παγίων	48.391,080	51.326,84	44.725,12	48.381,66
Μείον διαιτητικές απαλειφές	0,00	0,00		
Σύνολο	249.834,84	201.802,97	246.168,88	198.857,79

27. Λοιπά έσοδα / έξοδα εκμετάλλευσης

Τα λοιπά έσοδα και έξοδα εκμετάλλευσης για το 2011 και 2010 έχουν ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1-31/12/2011	1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2011	1/1-31/12/2010
Άλλα λειτουργικά έσοδα				
Επιχορηγήσεις και διάφορα έσοδα πωλήσεων	318.923,18	321.399,90	269.570,55	272.047,27
Έσοδα παρεπιπέτων ασχολιών	371.711,14	123.788,88	343.429,26	103.205,01
Έκτακτα έξοδα - έσοδα από προβλέψεις	64.434,30	60.441,67	13.089,72	6.449,40
Μείον διαιτητικές απαλειφές	(7.199,98)	(4.409,74)		
Σύνολο	747.868,64	501.220,71	626.089,53	381.701,68

Σημειώνεται ότι στα έσοδα παρεπιπέτων ασχολιών συμπεριλαμβάνεται ποσό 286.983,50 ευρώ που αφορά αναλογούσα επιδότηση των εργοδοτικών εισφορών του ΙΚΑ από πρόγραμμα του ΟΑΕΔ της τρέχουσας χρήσης. Πιο συγκεκριμένα η μητρική εταιρεία έχει επιχορηγηθεί σύμφωνα με την

αριθμ.πρωτ.10436/29.10.2010 απόφαση του ΟΑΕΔ Ελευσίνας για τις εργοδοτικές εισφορές που κατέβαλε σε 64 εργαζόμενους της. Η διάρκεια της επιδότησης ήταν δώδεκα (12) μήνες και αφορούσε την περίοδο από 29.10.2010 έως 28.10.2011. Η συνολική αναλογούσα επιδότηση του προγράμματος ανήλθε στο ποσό των 342.026,45 ευρώ. Προϋπόθεση του ανωτέρω προγράμματος είναι η διατήρηση των θέσεων εργασίας (επιχορηγούμενους εργαζόμενους όπως και ισάριθμους μη επιχορηγούμενους εργαζόμενους) και το ίδιο καθεστώς απασχόλησης καθ' όλη τη διάρκεια του συνολικού προγράμματος που ανέρχεται συνολικά σε δεκαοκτώ (18) μήνες (δηλαδή από 28.10.2010 έως 28.4.2012).

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	24/12/5860	26/3/3890	24/12/5860	26/3/3890
Άλλα λειτουργικά έξοδα				
Προβλέψεις χρήσης	17.728,57	49.086,48	13.890,95	12.196,32
Έκτακτα έξοδα	90,84	3.411,51	90,84	3.411,51
Έκτακτες ζημιές	1.336,65	10.345,75	1.336,65	10.345,75
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	30.521,54	159.590,93	18.244,89	6.143,03
Προβλέψεις για εκτάκτους κινδύνους	718.732,84	36.661,03	343.012,14	36.661,03
Μείον διαιτηρικές απαλειφές	(200,00)	(1.730,84)	0,00	0,00
Σύνολο	768.210,44	257.364,86	376.575,47	68.757,64

28. Χρηματοοικονομικά έσοδα / έξοδα

Τα χρηματοοικονομικά έξοδα περιλαμβάνουν κάθε έσοδο και έξοδο σχετικά με τόκους, εκτός από τους τόκους που προέρχονται από τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων. Τα ακόλουθα ποσά έχουν συμπεριληφθεί στην κατάσταση αποτελεσμάτων και αναλύονται ως εξής:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1-31/12/2011	1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2011	1/1-31/12/2010
Έσοδα από:				
-Τράπεζες/επενδύσεις βραχυχρόνιας ρευστοποίησης	38.535,61	81.744,89	38.043,27	69.428,35
Μείον διαιτηρικές απαλειφές	0,00	0,00		
	38.535,61	81.744,89	38.043,27	69.428,35

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	24/12/5860	26/3/3890	24/12/5860	26/3/3890
Έξοδα τόκων από:				
- Προεξόφληση Υποχρεώσεων παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	8.723,38	7.906,66	7.838,93	7.125,34
-Τραπεζικά δάνεια και συναφή έξοδα	380.037,94	265.614,40	156.582,51	92.512,28
	388.761,32	273.521,06	164.421,44	99.637,62

29. Φόρος εισοδήματος

Το ποσό του φόρου στα κέρδη προ φόρων του Ομίλου διαφέρει από το θεωρητικό ποσό που θα προέκυπτε χρησιμοποιώντας τον σταθμισμένο μέσο φορολογικό συντελεστή που εφαρμόζεται στα κέρδη των ενοποιημένων εταιρειών. Η σχέση μεταξύ του αναμενόμενου φορολογικού εξόδου, βασιζόμενου στον

πραγματικό φορολογικό συντελεστή του Ομίλου, και του φορολογικού εξόδου που πραγματικά αναγνωρίστηκε στην κατάσταση αποτελεσμάτων, έχει ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1-31/12/2011	1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2011	1/1-31/12/2010
Φόρος χρήσης	266.193,79	43.780,68	266.193,79	0,00
Προβλέψεις διαφορών φορολογικού ελέγχου προηγούμενων χρήσεων	41.058,15	85.753,82	28.058,15	8.000,00
Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	30.959,06	30.959,06	30.959,06	30.959,06
Έκτακτη εισφορά του άρθρου 5 του ν. 3845/2010	0,00	6.670,70	0,00	0,00
Αναβαλλόμενος φόρος	43.514,12	48.601,75	161.396,12	76.588,57
Σύνολο	381.725,12	215.766,01	486.607,12	115.547,63
Κέρδη προ φόρων	1.151.930,02	308.251,08	1.783.391,30	288.239,79
Συντελεστής Φόρου	0,20	0,24	0,20	0,24
Αναμενόμενη Δαπάνη Φόρου	230.386,00	73.980,26	356.678,26	69.177,55
Προσαρμογές για μεταβολή στον συντελεστή φόρου				
- Προσαρμογή αναβαλλόμενης φορολογίας γηπέδων	38.255,01	0,00	38.255,01	0,00
- Επίπτωση αλλαγής φορολογικού συντελεστή	0,00	(9.720,33)	0,00	(15.317,70)
- Φόρος επι λογιστικών διαφορών	29.011,43	29.652,75	22.945,00	24.891,69
- Επίδραση από κονδύλια μη υπαγόμενα σε αναβαλλόμενη φορολογία	(8.258,01)	(1.530,25)	(10.601,84)	(2.162,96)
- Λοιποί φόροι	20.313,48	6.670,70	20.313,48	0,00
- Προβλέψεις διαφορών φορολογικού ελέγχου	41.058,15	85.753,82	28.058,15	8.000,00
- Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	30.959,06	30.959,06	30.959,06	30.959,06
Πραγματική Δαπάνη Φόρου	381.725,12	215.766,01	486.607,12	115.547,63

Σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 109 του Ν. 2238/1994 όπως αυτό ισχύει με τις διατάξεις του άρθρου 14 παρ. 9 του Ν 3943/2011, φορολογικός συντελεστής των αδιανέμητων κερδών είναι 20%. Η αναβαλλόμενη φορολογία της Εταιρείας και του Ομίλου έχει υπολογισθεί λαμβάνοντας τον συντελεστή αυτό.

30. Κέρδη ανά μετοχή

Τα βασικά κέρδη ανά μετοχή υπολογίζονται διαιρώντας το κέρδος που αναλογεί στους κατόχους κοινών ονοματικών μετοχών της μητρικής οικονομικής οντότητας με το μέσο σταθμισμένο αριθμό κοινών μετοχών σε κυκλοφορία κατά τη διάρκεια της λογιστικής περιόδου.

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1-31/12/2011	1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2011	1/1-31/12/2010
Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής	940.108,74	118.083,45	1.296.784,18	172.692,17
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών	10.500.000	10.500.000	10.500.000	10.500.000
Βασικά κέρδη ανά μετοχή (Ευρώ ανά μετοχή)	0,0895	0,0112	0,1235	0,0164

31. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Στα πλαίσια της λειτουργικής δραστηριότητας, τα υλικά, τα αποθέματα και οι υπηρεσίες προέρχονται από έναν αριθμό συνδεδεμένων μερών (εταιρειών) προς την Εταιρεία. Αυτές οι συναλλαγές περιλαμβάνουν μέρη στα οποία υπάρχει συμμετοχή της Εταιρείας και μέρη στα οποία συμμετέχουν τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας. Οι συναλλαγές με αυτά τα μέρη πραγματοποιούνται σε καθαρά

εμπορική βάση. Ο Όμιλος δεν συμμετείχε σε καμία συναλλαγή ασυνήθους φύσεως ή περιεχομένου η οποία να είναι ουσιώδης για τον Όμιλο, ή τις εταιρίες και τα άτομα που συνδέονται στενά με αυτόν, και δεν αποσκοπεί να συμμετάσχει σε τέτοιου είδους συναλλαγές στο μέλλον.

Καμία από τις συναλλαγές δεν εμπεριέχει ειδικούς όρους και συνθήκες και καμία εγγύηση δεν δόθηκε ή λήφθηκε. Τα ποσά των πωλήσεων και αγορών σωρευτικά από την έναρξη της χρήσης 01/01/2011 καθώς και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και των υποχρεώσεων της Εταιρείας στη λήξη της τρέχουσας χρήσης, που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με τα συνδεδεμένα, κατά την έννοια του ΔΛΠ 24, προς αυτή μέρη έχουν ως εξής:

ΠΙΝΑΚΑΣ 1	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1-31/12/2011	1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2011	1/1-31/12/2010
Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών Σε θυγατρική VENMAN ABEE (πρώην ΜΕΒΑCO ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ)	0,00	0,00	56.406,76	75.148,26
Πωλήσεις παγίων Σε θυγατρική VENMAN ABEE (πρώην ΜΕΒΑCO ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ)	0,00	0,00	7.000,00	50.000,00
Αγορές αγαθών και υπηρεσιών Από θυγατρική VENMAN ABEE (πρώην ΜΕΒΑCO ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ)	0,00	0,00	24.081,60	710,10
Αγορές παγίων Από θυγατρική VENMAN ABEE (πρώην ΜΕΒΑCO ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ)	0,00	0,00	0,00	15.000,00
Απαιτήσεις Από θυγατρική VENMAN ABEE (πρώην ΜΕΒΑCO ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ)	0,00	0,00	187.229,13	9.315,28
Υποχρεώσεις Σε θυγατρική VENMAN ABEE (πρώην ΜΕΒΑCO ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΕ)	0,00	0,00	0,00	0,00

ΠΙΝΑΚΑΣ 2	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1-31/12/2011	1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2011	1/1-31/12/2010
Παροχές προς τη διοίκηση και στελέχη της εταιρείας Αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης Συναλλαγές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	471.927,64	471.028,26	471.927,64	471.028,26
Σύνολο	684,92	690,96	684,92	690,96
	472.612,56	471.719,22	472.612,56	471.719,22
Απαιτήσεις και υποχρεώσεις προς τη διοίκηση και τα στελέχη της εταιρείας	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	658,05	325,95	658,05	325,95
Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	12.083,12	11.911,57	12.083,12	11.911,57

Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης (Ανάλυση Πίνακα 2)

Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	Ο ΟΜΙΛΟΣ				Ο ΟΜΙΛΟΣ			
	Περίοδος 1/1-31/12/2011				Περίοδος 1/1-31/12/2010			
	Αμοιβές-Μισθοί	Κόστος Κοινωνικής ασφάλισης	Λοιπές συναλλαγές	Σύνολο	Αμοιβές-Μισθοί	Κόστος Κοινωνικής ασφάλισης	Λοιπές συναλλαγές	Σύνολο
Εκτελεστικά μέλη	176.692,37	9.633,91	0,00	186.326,28	176.189,64	9.554,85	0,00	185.744,49
Μη Εκτελεστικά μέλη	48.360,00	0,00	0,00	48.360,00	49.200,00	0,00	0,00	49.200,00
Διευθυντικά στελέχη	193.897,18	43.344,18	684,92	237.926,28	193.128,28	42.955,49	690,96	236.774,73
Σύνολο	418.949,55	52.978,09	684,92	472.612,56	418.517,92	52.510,34	690,96	471.719,22

Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ				Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	Περίοδος 1/1-31/12/2011				Περίοδος 1/1-31/12/2010			
	Αμοιβές-Μισθοί	Κόστος Κοινωνικής ασφάλισης	Λοιπές συναλλαγές	Σύνολο	Αμοιβές-Μισθοί	Κόστος Κοινωνικής ασφάλισης	Λοιπές συναλλαγές	Σύνολο
Εκτελεστικά μέλη	176.692,37	9.633,91	0,00	186.326,28	176.189,64	9.554,85	0,00	185.744,49
Μη Εκτελεστικά μέλη	48.360,00	0,00	0,00	48.360,00	49.200,00	0,00	0,00	49.200,00
Διευθυντικά στελέχη	193.897,18	43.344,18	684,92	237.926,28	193.128,28	42.955,49	690,96	236.774,73
Σύνολο	418.949,55	52.978,09	684,92	472.612,56	418.517,92	52.510,34	690,96	471.719,22

Ανεξόφλητο υπόλοιπο απαιτήσεων -υποχρεώσεων	Ο ΟΜΙΛΟΣ				Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	31/12/2011		31/12/2010		31/12/2011		31/12/2010	
	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
Εκτελεστικά μέλη	0,00	2.318,24	0,00	2.398,51	0,00	2.318,24	0,00	2.398,51
Μη Εκτελεστικά μέλη	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Διευθυντικά στελέχη	658,05	9.764,88	325,95	9.513,06	658,05	9.764,88	325,95	9.513,06
Σύνολο	658,05	12.083,12	325,95	11.911,57	658,05	12.083,12	325,95	11.911,57

Δεν έχουν χορηγηθεί δάνεια σε μέλη του Δ.Σ. ή σε λοιπά διευθυντικά στελέχη του Ομίλου και τις οικογένειές τους.

Οι συναλλαγές μεταξύ των εταιρειών που περιλαμβάνονται ολικά στις ενοποιημένες Οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου απαλείφονται.

32. Μερίσματα

Ο Όμιλος κατά την διάρκεια της χρήσης προχώρησε σε πληρωμές μερισμάτων ποσού € 5.775,63 και αφορούν μερίσματα παλαιότερων χρήσεων.

33. Δεσμεύσεις

Οι υποχρεώσεις από λειτουργικές μισθώσεις επιβατικών αυτοκινήτων του Ομίλου αναλύονται ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Έως 1 έτος	62.328,84	104.753,85	50.732,40	78.237,53
Από 1-5 έτη	34.636,95	93.673,55	30.555,81	78.394,49
Σύνολο	96.965,79	198.427,40	81.288,21	156.632,02

34. Λοιπές ενδεχόμενες υποχρεώσεις και ενδεχόμενες απαιτήσεις

Ο Όμιλος και η μητρική Εταιρεία έχουν ενδεχόμενες υποχρεώσεις και απαιτήσεις σε σχέση με Τράπεζες, λοιπές εγγυήσεις και άλλα θέματα που προκύπτουν στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητάς των, που αναλύονται ως εξής:

Ποσά σε ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Υποχρεώσεις				
Εγγυήσεις για εξασφάλιση τραπεζικών υποχρεώσεων θυγατρικής	1.200.000,00	1.200.000,00	1.200.000,00	1.200.000,00
Εγγύηση είσπραξης προκαταβολής επιχορηγούμενου προγράμματος ΟΑΕΔ	34.776,80	0,00	34.776,80	0,00
Εγγυήσεις για εξασφάλιση υποχρεώσεων καλής εκτέλεσης συμβάσεων με πελάτες	0,00	80.000,00	0,00	80.000,00
Εγγυήσεις για εξασφάλιση συμβατικών υποχρεώσεων πιστωτών- προμηθευτών	7.000,00	7.000,00	7.000,00	7.000,00
Σύνολο	1.241.776,80	1.287.000,00	1.241.776,80	1.287.000,00

Ποσά σε ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Απαιτήσεις				
Εγγυήσεις για εξασφάλιση απαιτήσεων	20.000,00	20.000,00	20.000,00	20.000,00
Εγγυήσεις για εξασφάλιση συμβατικών υποχρεώσεων πιστωτών- προμηθευτών	0,00	80.000,00	0,00	80.000,00
Σύνολο	20.000,00	100.000,00	20.000,00	100.000,00

35. Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις

Για την χρήση 2011 και εντεύθεν, οι Ελληνικές Ανώνυμες Εταιρίες και οι Εταιρείες Περιορισμένης Ευθύνης των οποίων οι ετήσιες οικονομικές τους καταστάσεις ελέγχονται υποχρεωτικά από νόμιμους ελεγκτές και ελεγκτικά γραφεία εγγεγραμμένους στα δημόσια μητρώα του ν. 3693/2008, υποχρεούνται να λαμβάνουν «Ετήσιο Πιστοποιητικό» που προβλέπεται στην παρ. 5 του άρθρου 82 του Ν.2238/1994, το οποίο εκδίδεται μετά από φορολογικό έλεγχο που διενεργείται από τον ίδιο Νόμιμο Ελεγκτή ή ελεγκτικό γραφείο που ελέγχει τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Για την χρήση 2011 ο έλεγχος αυτός βρίσκεται σε εξέλιξη και το σχετικό πιστοποιητικό προβλέπεται να χορηγηθεί μετά την δημοσίευση των οικονομικών καταστάσεων.

Η Εταιρεία και οι θυγατρικές της εταιρείες δεν έχουν ελεγχθεί για τις ακόλουθες χρήσεις και ως εκ τούτου οι φορολογικές τους υποχρεώσεις για τις χρήσεις αυτές δεν έχουν καταστεί οριστικές:

Επωνυμία Εταιρείας	Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις
ΜΕVACO ΜΕΤΑΛΛΟΥΡΓΙΚΗ ΑΒΕΕ	2010-2011
VENMAN ΑΒΕΕ (πρώην ΜΕVACO ΒΟΡΕΙΟΥ ΕΛΛΑΔΟΣ ΑΒΕΕ)	2010-2011

Οι σχηματισθείσες προβλέψεις φόρου που πιθανόν να προκύψουν από φορολογικό έλεγχο κρίνονται ικανοποιητικές.

36. Παροχές προς τη Διοίκηση της εταιρείας

Οι αμοιβές των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου για το 2011 και 2010 αναλύονται ως ακολούθως:

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1/1-31/12/2011	1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2011	1/1-31/12/2010
Αμοιβές μελών διοίκησης (εκτός μισθού)	173.160,00	174.000,00	173.160,00	174.000,00
Μισθοί μελών διοίκησης	51.892,37	51.389,64	51.892,37	51.389,64
Κόστος κοινωνικής ασφάλισης	9.633,91	9.554,85	9.633,91	9.554,85
Σύνολο	234.686,28	234.944,49	234.686,28	234.944,49

37. Πρόταση Διανομής Χρήσης 2011

Με βάση την Ελληνική νομοθεσία, οι εταιρείες υποχρεούνται κάθε χρήση να διανέμουν στους μετόχους τους τουλάχιστον το 35% των κερδών, μετά από φόρους καθώς και μετά την κράτηση για τακτικό αποθεματικό. Τούτο δεν έχει εφαρμογή, αν έτσι αποφασισθεί από την Γενική Συνέλευση των μετόχων με πλειοψηφία τουλάχιστον 65% του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Στην περίπτωση αυτή, το μη διανεμηθέν μέρισμα μέχρι τουλάχιστον ποσοστού 35% επί των κατά τα ανωτέρω καθαρών κερδών, εμφανίζεται σε ειδικό λογαριασμό Αποθεματικού προς κεφαλαιοποίηση, εντός τετραετίας με την έκδοση νέων μετοχών που παραδίδονται δωρεάν στους δικαιούχους μετόχους. Τέλος, με πλειοψηφία τουλάχιστον

70% του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, η Γενική Συνέλευση των μετόχων, μπορεί να αποφασίζει την μη εφαρμογή των ως άνω διατάξεων.

Σύμφωνα με τα ανωτέρω η πρόταση του διοικητικού συμβουλίου προς την Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων θα είναι η μη διανομή οιοδήποτε μερίσματος από τα κέρδη της χρήσης 2011.

38. Επιχορηγήσεις

A) Με την υπ' αριθμ. πρωτ. 8474/705/13-7-2011 Απόφαση του Αναπληρωτή Υπουργού Ανάπτυξης, Ανταγωνιστικότητας και Ναυτιλίας, εντάχθηκε και εγκρίθηκε, με κωδικό έργου EB-01883, το επιχειρηματικό σχέδιο της Εταιρείας, για χρηματοδότηση στο πρόγραμμα «Μεταποίηση στις Νέες Συνθήκες» του Επιχειρησιακού Προγράμματος «Ανταγωνιστικότητα και Επιχειρηματικότητα», συνολικού προϋπολογισμού 800.000,00 ευρώ και ποσοστού επιχορήγησης 30% (240.000,00 ευρώ).

B) Σύμφωνα με την αριθμ. πρωτ. 10436/29.10.2010 απόφαση του ΟΑΕΔ Ελευσίνας η μητρική εταιρεία υπάχθηκε στο «Πρόγραμμα επιχορήγησης 200.000 θέσεων πλήρους απασχόλησης με επιδότηση των εργοδοτικών εισφορών, για την διατήρηση τουλάχιστον 400.000 θέσεων εργασίας, σε επιχειρήσεις και γενικά εργοδότες του ιδιωτικού τομέα» για 64 εργαζόμενους της. Η διάρκεια της επιδότησης ήταν δώδεκα (12) μήνες και αφορούσε την περίοδο από 29.10.2010 έως 28.10.2011 με προϋπόθεση την διατήρηση των θέσεων εργασίας των επιχορηγούμενων εργαζόμενων όπως και ισάριθμων μη επιχορηγούμενων εργαζόμενων με το ίδιο καθεστώς απασχόλησης καθ' όλη τη διάρκεια του συνολικού προγράμματος που ανέρχεται συνολικά σε δεκαοκτώ (18) μήνες μέχρι 28 Απριλίου του 2012. Η συνολική αναλογούσα εισπραχθείσα επιδότηση του προγράμματος ανήλθε στο ποσό των 342.026,45 ευρώ.

Γ) Σύμφωνα με τη υπ' αριθμ. πρωτ. 2363/31/30-06-2011 Απόφαση του Δ.Σ του Ο.Α.Ε.Δ., όπως αυτή γνωστοποιήθηκε στην Εταιρεία με την αριθμ. πρωτ. Β127334/8.7.2011 σχετική επιστολή του Ο.Α.Ε.Δ / Γεν,Δ/νση Επαγγελματικής Εκπαίδευσης και Κατάρτισης /Διεύθυνση Α3, καθώς και την για το λόγο αυτό υπογραφείσα με αριθμό φακέλου 287/30.9.2011 σύμβαση συνεργασίας, εγκρίθηκε η υπαγωγή της μητρικής Εταιρείας στο «Πρόγραμμα Διαρθρωτικής Προσαρμογής Εργαζομένων και Επιχειρήσεων εντός της Οικονομικής Κρίσης» για επιχειρήσεις που απασχολούν 50 εργαζόμενους και άνω στο πλαίσιο του Ε.Π. «Ανάπτυξη Ανθρώπινου Δυναμικού 2007-2013» με συνολικό προϋπολογισμό 86.942,00 ευρώ και χρόνο υλοποίησης του μέχρι την 30 Σεπτεμβρίου του 2012.

39. Σκοποί και πολιτικές διαχείρισης κινδύνων

Ο Όμιλος είναι εκτεθειμένος σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους όπως ο πιστωτικός κίνδυνος, ο κίνδυνος της αγοράς (τα επιτόκια, οι τιμές της αγοράς, διακυμάνσεις στις συναλλαγματικές ισοτιμίες κτλ), και κίνδυνος ρευστότητας. Τα χρηματοοικονομικά μέσα του Ομίλου αποτελούνται κυρίως από τραπεζικές καταθέσεις, τραπεζικές υπεραναλήψεις, απαιτήσεις από πελάτες και λοιπούς και υποχρεώσεις σε προμηθευτές - πιστωτές, μερίσματα πληρωτέα και υποχρεώσεις από μισθώσεις. Το γενικό πρόγραμμα

διαχείρισης κινδύνων του Ομίλου στοχεύει στον περιορισμό της αρνητικής επίδρασης στα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα του Ομίλου που προκύπτει από την αδυναμία πρόβλεψης των χρηματοοικονομικών αγορών και τη διακύμανση στις μεταβλητές του κόστους και των πωλήσεων.

Η πολιτική διαχείρισης κινδύνων εφαρμόζεται από την κεντρική οικονομική υπηρεσία του Ομίλου. Το Διοικητικό Συμβούλιο παρέχει οδηγίες και κατευθύνσεις για την γενική διαχείριση του κινδύνου καθώς και ειδικές οδηγίες για την διαχείριση συγκεκριμένων κινδύνων, όπως κίνδυνος επιτοκίου και ο πιστωτικός κίνδυνος. Η διαδικασία που ακολουθείται είναι η παρακάτω:

- Αξιολόγηση των κινδύνων που σχετίζονται με τις δραστηριότητες και τις λειτουργίες του Ομίλου,
- σχεδιασμός της μεθοδολογίας και επιλογή των κατάλληλων χρηματοοικονομικών προϊόντων για την μείωση των κινδύνων όπου απαιτείται
- εκτέλεση/ εφαρμογή, σύμφωνα με τη διαδικασία που έχει εγκριθεί από τη διοίκηση, της διαδικασίας διαχείρισης κινδύνων.

39.1 Συναλλαγματικός κίνδυνος

Παρότι ο Όμιλος δραστηριοποιείται σε παγκόσμιο επίπεδο η έκθεση σε συναλλαγματικούς κινδύνους αξιολογείται από ανύπαρκτη έως εξαιρετικά χαμηλή για τον Όμιλο αφενός μεν διότι όλες οι συναλλαγές της διενεργούνται σε Ευρώ, αφετέρου δε διότι δεν υπάρχουν δανειακές υποχρεώσεις σε έτερο πλην του Ευρώ νόμισμα. Η Διοίκηση της Εταιρείας παρακολουθεί διαρκώς τους τυχόν συναλλαγματικούς κινδύνους που ενδέχεται να προκύψουν και αξιολογεί την ανάγκη λήψης σχετικών μέτρων, πάντως σε κάθε περίπτωση και αναφορικά με την τρέχουσα χρήση 2012 τέτοιος κίνδυνος δεν είναι ορατός.

39.2 Ανάλυση ευαισθησίας κινδύνου επιτοκίου

Η πολιτική του Ομίλου είναι να ελαχιστοποιήσει την έκθεση του στο κίνδυνο ταμειακών ροών επιτοκίου όσον αφορά τη μακροπρόθεσμη χρηματοδότηση. Οι μακροπρόθεσμες χρηματοδοτήσεις είναι συνήθως με μεταβλητό ποσοστό επιτοκίου (euribor). Την 31η Δεκεμβρίου 2011, ο Όμιλος είναι εκτεθειμένος στις μεταβολές της αγοράς του επιτοκίου όσον αφορά τον τραπεζικό δανεισμό της, ο οποίος υπόκειται σε μεταβλητό ποσοστό επιτοκίου.

Οι παρακάτω πίνακες παρουσιάζουν την ευαισθησία του αποτελέσματος της χρήσης καθώς και των ιδίων κεφαλαίων σε μια λογική ποσοστιαία μεταβολή του επιτοκίου κατά +1 ή -1 της μονάδας (ομοίως και για το 2010:+1/-1). Οι αλλαγές στα επιτόκια εκτιμάται ότι κινούνται σε μία λογική βάση σε σχέση με τις συνθήκες της ευρωπαϊκής αγοράς.

	2011			
	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1,00%	-1,00%	1,00%	-1,00%
Μεταβολή επιτοκίου (ποσοστιαία)				
Αποτέλεσμα χρήσης μετά από φόρους	770.204,90		1.296.784,18	
Καθαρή Θέση	32.205.628,61		31.740.314,05	
Μέσος τραπεζικός δανεισμός χρήσης	5.591.031,18		3.212.792,53	
Τόκοι από αλλαγή επιτοκίου	55.910,31	-55.910,31	32.127,93	-32.127,93
Τόκοι από αλλαγή επιτοκίου μετά από φόρους	44.728,25	-44.728,25	25.702,34	-25.702,34
Αποτέλεσμα χρήσης μετά από φόρους από αλλαγή επιτοκίου	725.476,65	814.933,15	1.271.081,84	1.322.486,52
Καθαρή Θέση (διαμορφωμένη)	32.160.900,36	32.250.356,86	31.714.611,71	31.766.016,39

	2010			
	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	1,00%	-1,00%	1,00%	-1,00%
Αποτέλεσμα χρήσης μετά από φόρους	92.485,08		172.692,17	
Καθαρή Θέση	28.425.367,62		27.433.473,78	
Μέσος τραπεζικός δανεισμός χρήσης	5.825.758,63		3.272.329,43	
Τόκοι από αλλαγή επιτοκίου	58.257,59	-58.257,59	32.723,29	-32.723,29
Τόκοι από αλλαγή επιτοκίου μετά από φόρους	44.275,77	-44.275,77	24.869,70	-24.869,70
Αποτέλεσμα χρήσης μετά από φόρους από αλλαγή επιτοκίου	48.209,32	136.760,85	147.822,47	197.561,87
Καθαρή Θέση (διαμορφωμένη)	28.381.091,85	28.469.643,38	27.408.604,08	27.458.343,49

39.3 Ανάλυση πιστωτικού κινδύνου

Η έκθεση του Ομίλου όσον αφορά τον πιστωτικό κίνδυνο περιορίζεται στα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (μέσα) τα οποία την ημερομηνία του Ισολογισμού αναλύονται ως εξής:

Κατηγορίες χρηματοοικονομικών στοιχείων	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2011	2010	2011	2010
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	1.842.145,42	1.267.201,94	1.697.552,15	1.100.234,06
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	11.513.211,36	10.337.869,86	7.826.144,36	6.286.214,50
Σύνολο	13.355.356,78	11.605.071,80	9.523.696,51	7.386.448,56

Ο Όμιλος έχει θεσπίσει και εφαρμόζει διαδικασίες πιστωτικού ελέγχου με στόχο την ελαχιστοποίηση των επισφαλειών και την άμεση κάλυψη των απαιτήσεων με αξιόγραφα. Η πολιτική του Ομίλου είναι να συνεργάζεται μόνο με αξιόπιστους πελάτες. Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει θέσει μια πιστωτική πολιτική βάσει της οποίας κάθε νέος πελάτης εξετάζεται σε ατομική βάση για την πιστοληπτική του ικανότητα. Ο έλεγχος πιστοληπτικής ικανότητας που πραγματοποιεί ο Όμιλος περιλαμβάνει την εξέταση τραπεζικών και άλλων τρίτων πηγών πιστοληπτικής βαθμολόγησης αν υπάρχουν καθώς και την λήψη εξωτερικών εκθέσεων ή αναλύσεων με λογικό κόστος. Πιστωτικά όρια ορίζονται για κάθε πελάτη και εφαρμόζονται συγκεκριμένοι όροι πωλήσεων και εισπράξεων, τα οποία επανεξετάζονται κατά τακτά χρονικά διαστήματα και ανάλογα με τις εκάστοτε συνθήκες. Επίσης όπου είναι δυνατόν λαμβάνονται εμπράγματα ή άλλες εξασφαλίσεις.

Η διοίκηση του Ομίλου θεωρεί ότι όλα τα ανωτέρω χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία δεν έχουν απομειωθεί σε προηγούμενες ημερομηνίες σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων είναι υψηλής πιστωτικής ποιότητας.

Η μέγιστη έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο την ημέρα του Ισολογισμού είναι η εύλογη αξία κάθε κατηγορίας χρηματοοικονομικών στοιχείων όπως αυτή παρουσιάζεται ανωτέρω.

39.4 Ανάλυση κινδύνου ρευστότητας

Η διαχείριση του κινδύνου ρευστότητας περιλαμβάνει την διασφάλιση ύπαρξης επαρκών διαθεσίμων και ισοδυνάμων καθώς και την εξασφάλιση της πιστοληπτικής ικανότητας του μέσω της ύπαρξης επαρκών πιστωτικών ορίων από τις συνεργαζόμενες τράπεζες .

Ο Όμιλος διαχειρίζεται τις ανάγκες ρευστότητάς του με προσεκτική παρακολούθηση των χρεών των μακροπρόθεσμων χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων καθώς επίσης και των πληρωμών που πραγματοποιούνται καθημερινά. Οι ανάγκες ρευστότητας παρακολουθούνται σε καθημερινή και εβδομαδιαία βάση καθώς και σε μια κυλιόμενη περίοδο 30 ημερών. Οι μακροπρόθεσμες ανάγκες ρευστότητας για τους επόμενους 6 μήνες και το επόμενο έτος προσδιορίζονται τριμηνιαία.

Η ληκτότητα των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων την 31η Δεκεμβρίου 2011 και για τον Όμιλο αναλύεται ως εξής:

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ 2011			
	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες	
	εντός 6 μηνών	6 έως 12 μήνες	1 έως 5 έτη	αργότερο από 5 έτη
Μακροπρόθεσμος Δανεισμός	413.159,06	511.450,97	2.303.450,91	600.000,06
Εμπορικές Υποχρεώσεις	7.050.568,45	0,00	0,00	0,00
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	3.746.761,20	400.622,13	0,00	0,00
Σύνολο	11.210.488,71	912.073,10	2.303.450,91	600.000,06

Η αντίστοιχη ληκτότητα των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων για την 31η Δεκεμβρίου 2010 είχε ως εξής:

	ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ 2010			
	Βραχυπρόθεσμες		Μακροπρόθεσμες	
	εντός 6 μηνών	6 έως 12 μήνες	1 έως 5 έτη	αργότερο από 5 έτη
Μακροπρόθεσμος Δανεισμός	469.873,63	452.627,43	1.867.804,00	392.000,00
Εμπορικές Υποχρεώσεις	5.043.784,00	0,00	0,00	0,00
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	3.541.903,56	100.249,21	0,00	0,00
Σύνολο	9.055.561,19	552.876,64	1.867.804,00	392.000,00

39.5 Κίνδυνος αύξησης των τιμών των πρώτων υλών

Δεν διαφαίνεται κατά την παρούσα χρονική στιγμή ενδεχόμενος ο εν λόγω κίνδυνος, καθώς αφενός μεν οι τιμές γνωρίζουν στο τελευταίο χρονικό διάστημα μια σχετικά σταθερή πορεία, αφετέρου δε ο τρόπος παραγωγής και λειτουργίας της Εταιρείας, ήτοι της παραγωγής προϊόντων κατά παραγγελία, δίδει σε αυτήν την δυνατότητα μετακύλισης και απορρόφησης των όποιων τάσεων ανατιμήςσεως.

39.6 Κίνδυνος ενίσχυσης του ανταγωνισμού από εγχώριες και αλλοδαπές επιχειρήσεις

Η καθετοποιημένη μορφή του Ομίλου καθώς και οι οργανωτικές δομές που διαθέτει, του επιτρέπουν να αντιμετωπίζει με τον καλύτερο δυνατό τρόπο πιθανούς ανταγωνιστές τόσο από την εγχώρια αγορά όσο και από την αλλοδαπή. Ο Όμιλος καταφέρνει να διαφοροποιείται προϊόντικά από τον υφιστάμενο ανταγωνισμό. Προς την κατεύθυνση της διαφοροποίησης συντελούν η ποιότητα των παραγομένων από

τον Όμιλο προϊόντων, η αναγνωρισιμότητα του ονόματος της Εταιρείας καθώς και η ανάπτυξη μακροχρόνιων σχέσεων τόσο σε επίπεδο προμηθευτών όσο και σε επίπεδο πελατών και ως εκ τούτου ο συγκεκριμένος κίνδυνος δεν αξιολογείται ως ιδιαίτερα υψηλός.

39.7 Κίνδυνος εξαρτήσεως της Εταιρείας από συγκεκριμένους πελάτες

Ο συγκεκριμένος κίνδυνος έχει αντιμετωπισθεί από την Εταιρεία και τον Όμιλο γενικότερα στην διάρκεια των προηγούμενων χρήσεων μέσω της συστηματικής προσπάθειας περαιτέρω διασποράς του πελατολογίου τους και της προσπάθειας ορθολογικότερης και αποτελεσματικότερης κατανομής των πωλήσεων τους τόσο ανά γεωγραφική περιοχή δραστηριότητας όσο και ανά πελάτη, πλην όμως κατά την παρούσα χρονική στιγμή ο συγκεκριμένος κίνδυνος αξιολογείται ως υπαρκτός και αρκετά σημαντικός, καθώς με δεδομένη την οικονομική κρίση και τις αρνητικές επιπτώσεις αυτής, ιδίως σε επίπεδο επιχειρήσεων από τους πελάτες του Ομίλου, που δεν διαθέτουν ισχυρές χρηματοοικονομικές δομές, ο Όμιλος είναι υποχρεωμένος να προβεί σε επαναξιολόγηση αρκετών εξ αυτών και όπου καθίσταται αναγκαίο να περιορίζει την όποια διασπορά του πελατολογίου, γεγονός που αναμένεται να έχει επίπτωση στα αποτελέσματά του και δη στον ενδεχόμενο περιορισμό των πωλήσεων του, προς αποφυγή εκθέσεως σε κινδύνους επισφαλειών .

39.8 Κίνδυνος μείωσης της ζήτησης λόγω γενικότερης καταναλωτικής ύφεσης

Ο συγκεκριμένος κίνδυνος αξιολογείται ως σημαντικός, λόγω των αρνητικών γενικών οικονομικών συγκυριών και δεδομένων. Η Εταιρεία προσπαθεί να περιορίσει τον κίνδυνο αυτό δίδοντας έμφαση στο ότι δεν παράγει συγκεκριμένο καταναλωτικό προϊόν, αλλά είναι τροφοδότης κατόπιν παραγγελίας άλλων βιομηχανιών παραγωγής ποικίλων προϊόντων. Περαιτέρω η Εταιρεία λόγω της ανεπτυγμένης ευελιξίας και της προσαρμοστικότητας που την διακρίνει, διαθέτει την δυνατότητα να διεισδύει κατά περίπτωση σε νέους τομείς μεγαλύτερου ενδιαφέροντος και καλύτερων προοπτικών. Πάντως ο εν λόγω κίνδυνος αξιολογείται ως σημαντικός και προβλέπεται να επηρεάσει τις επιδόσεις και τα αποτελέσματα της θυγατρικής της Εταιρείας, καθώς η ζήτηση για τα παραγόμενα από αυτήν προϊόντα (ηλιακοί θερμοσίφωνες κλπ) διαφαίνεται να έχει μειωθεί.

39.9 Κίνδυνος ταμειακών ροών

Δεν υφίσταται προς το παρόν τέτοιος κίνδυνος καθώς ο Όμιλος δημιουργεί ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες και η διαχείριση των ταμειακών εισροών και εκροών πραγματοποιείται με απόλυτη επιτυχία και σε μόνιμη βάση. Η αντίστοιχη ρευστότητα διατηρείται σε ικανοποιητικά επίπεδα, πλην όμως , όπως προελέχθη, εάν η οικονομική κρίση συνεχισθεί, ο Όμιλος θα πρέπει να λάβει δραστικά μέτρα περιορισμού του λειτουργικού κόστους, ώστε να διατηρήσει την ρευστότητα αυτή σε ικανοποιητικά επίπεδα.

40. Πολιτικές και διαδικασίες διαχείρισης κεφαλαίου

Η πολιτική της Εταιρείας όσον αφορά τη διαχείριση του κεφαλαίου είναι :

- Να διασφαλίσει τη δυνατότητα της Εταιρείας να συνεχίσει απρόσκοπτα τη δραστηριότητά της
- Να παρέχει ικανοποιητική απόδοση στους μετόχους τιμολογώντας τις υπηρεσίες αναλογικά με το κόστος και φροντίζοντας την κεφαλαιακή διάρθρωση.

Η διοίκηση παρακολουθεί τα ξένα κεφάλαια σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια στο σύνολό τους. Προκειμένου να πετύχει την επιθυμητή κεφαλαιακή διάρθρωση, η Εταιρεία μπορεί να προσαρμόζει το μέρισμα, να προβεί σε επιστροφή κεφαλαίου, ή να εκδώσει νέες μετοχές. Ως ίδια κεφάλαια νοούνται το σύνολο του μετοχικού κεφαλαίου, του υπέρ το άρτιο, των κερδών εις νέων και των λοιπών αποθεματικών (εκτός δικαιωμάτων μειοψηφίας).

Ο Όμιλος παρακολουθεί τα κεφάλαια του με βάση το δείκτη «Καθαρός δανεισμός προς κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA)» καθώς και με την σχέση ιδίων κεφαλαίων προς συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια .

Σαν καθαρό δανεισμό ο Όμιλος ορίζει το σύνολο των τοκοφόρων δανειακών υποχρεώσεων μείον το σύνολο των διαθεσίμων του. Τα συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια υπολογίζονται ως «Ίδια κεφάλαια» πλέον τον καθαρό δανεισμό όπως εμφανίζονται στον ισολογισμό.

Για τις χρήσεις που έληξαν στις 31 Δεκεμβρίου 2011 και 2010 αντίστοιχα οι αναφερόμενοι δείκτες είχαν ως εξής:

	1/1-31/12/2011	1/1-31/12/2010
Μακροπρόθεσμα δάνεια	2.903.450,97	2.259.804,00
Μακροπρόθεσμα δάνεια πληρωτέα την επόμενη χρήση	924.610,03	922.501,06
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	2.103.665,70	2.377.663,29
Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	-1.842.145,42	-1.267.201,94
Καθαρός δανεισμός συνεχιζόμενων δραστηριοτήτων Ομίλου	4.089.581,28	4.292.766,41
EBITDA συνεχιζόμενων δραστηριοτήτων	3.057.282,59	1.703.065,71
Καθαρός δανεισμός / EBITDA συνεχιζόμενων δραστηριοτήτων Ομίλου	1,34	2,52

Σε συνάρτηση με την ύπαρξη θετικών EBITDA που αποτελεί βασική επιδίωξη του Ομίλου, στόχος του Ομίλου με τις υπάρχουσες συνθήκες αγοράς παραμένει η διατήρηση του δείκτη κάτω από το 5 .

	1/1-31/12/2011	1/1-31/12/2010
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (εκτός δικαιωμάτων μειοψηφίας)	31.882.651,88	27.932.487,05
Μείον: Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	-1.842.145,42	-1.267.201,94
Κεφάλαιο	30.040.506,46	26.665.285,11
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	31.882.651,88	27.932.487,05
Πλέον: Δάνεια	5.931.726,70	5.559.968,35
Σύνολο κεφαλαίων	37.814.378,58	33.492.455,40
Κεφάλαιο προς Σύνολο Κεφαλαίων	79,44%	79,62%

Στόχος του Ομίλου παραμένει η διατήρηση του δείκτη πάνω από το 50% .

	1/1-31/12/2011	1/1-31/12/2010
Σύνολο δανεισμού	5.931.726,70	5.559.968,35
Μείον: Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	-1.842.145,42	-1.267.201,94
Μείον: Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση		
Καθαρός δανεισμός	4.089.581,28	4.292.766,41
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής	31.882.651,88	27.932.487,05
Συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια	35.972.233,16	32.225.253,46
Συντελεστής μόχλευσης	11,37%	13,32%

Στόχος του Ομίλου παραμένει η διατήρηση του δείκτη κάτω από το 50% .

Από τις διατάξεις περί νομοθεσίας των Ανωνύμων Εταιριών (κ.ν. 2190/1920 όπως ισχύει σήμερα), επιβάλλονται περιορισμοί σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια που έχουν ως εξής:

- Η απόκτηση ιδίων μετοχών, με εξαίρεση τις περιπτώσεις που αναφέρονται στις παρ. 3 και 4 του άρθρου 16 του κ.ν. 2190/1920, δεν μπορεί να υπερβαίνει (ως προς την ονομαστική αξία των μετοχών που αποκτήθηκαν), το 10% του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου και δεν μπορεί να έχει ως αποτέλεσμα την μείωση των ιδίων κεφαλαίων σε ποσό κατώτερο από το ποσό του μετοχικού κεφαλαίου προσαυξημένου με τα αποθεματικά για τα οποία η διανομή τους απαγορεύεται από τον Νόμο ή από το Καταστατικό.
- Όταν το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας, καταστεί κατώτερο του 1/10 του μετοχικού κεφαλαίου και η Γενική Συνέλευση δεν λαμβάνει τα κατάλληλα μέτρα, σύμφωνα με το άρθρο 47 του κ.ν. 2190/1920, η εταιρεία μπορεί να λυθεί με δικαστική απόφαση μετά από αίτηση οποιουδήποτε έχει έννομο συμφέρον.
- Ετησίως, αφαιρείται το 1/20 τουλάχιστον των καθαρών κερδών, προς σχηματισμό του Τακτικού αποθεματικού, το οποίο χρησιμοποιείται αποκλειστικά προς εξίσωση, προ πάσης διανομής μερίσματος, του τυχόν χρεωστικού υπολοίπου του λογαριασμού Αποτελέσματα εις Νέον. Ο σχηματισμός του αποθεματικού αυτού καθίσταται προαιρετικός, όταν το ύψος του φθάσει το 1/3 του μετοχικού κεφαλαίου.
- Η καταβολή ετησίου μερίσματος στους μετόχους σε μετρητά, και σε ποσοστό 35% τουλάχιστον των καθαρών κερδών, μετά την αφαίρεση του τακτικού αποθεματικού και του καθαρού αποτελέσματος από την επιμέτρηση περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων στην εύλογη αξία τους, είναι υποχρεωτική. Τούτο δεν έχει εφαρμογή, αν έτσι αποφασισθεί από την Γενική Συνέλευση των μετόχων με πλειοψηφία τουλάχιστον 65% του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου. Στην περίπτωση αυτή, το μη διανεμηθέν μέρισμα μέχρι τουλάχιστον ποσοστού 35% επί των κατά τα ανωτέρω καθαρών κερδών, εμφανίζεται σε ειδικό λογαριασμό Αποθεματικού προς κεφαλαιοποίηση, εντός τετραετίας με την έκδοση νέων μετοχών που παραδίδονται δωρεάν στους δικαιούχους μετόχους. Τέλος, με πλειοψηφία τουλάχιστον 70% του καταβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, η Γενική Συνέλευση των μετόχων, μπορεί να αποφασίζει την μη εφαρμογή των ως άνω διατάξεων.

Ο Όμιλος έχει τηρήσει τις συμβατικές υποχρεώσεις του, συμπεριλαμβανομένης και της διατήρησης της ορθολογικότητας της κεφαλαιακής δομής και συμμορφώνεται πλήρως με τις σχετικές διατάξεις που επιβάλλονται από την νομοθεσία σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια.

41. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού

Πέρα των ήδη αναφερθέντων γεγονότων, τα μοναδικά μεταγενέστερα των οικονομικών καταστάσεων γεγονότα, τα οποία να αφορούν είτε τον Όμιλο είτε την Εταιρεία, στα οποία επιβάλλεται αναφορά από τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης είναι τα ακόλουθα :

1. Έκδοση κοινού ομολογιακού δανείου

Δυνάμει της με αριθμό 1127022697/31.01.2012 συμβάσεως, η οποία συνήφθη μεταξύ της Εταιρείας αφενός και των ανωνύμων τραπεζικών εταιρειών με την επωνυμία «Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.» και «Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος (Κύπρου) ΛΤΔ» αφετέρου, η Εταιρεία πρόκειται να προβεί στην έκδοση κοινού ομολογιακού δανείου ποσού δύο εκατομμυρίων (2.000.000,00) Ευρώ, διαιρούμενου σε δύο εκατομμύρια (2.000.000) ομολογίες στον κομιστή (ανώνυμες), ονομαστικής αξίας ενός (1,00) Ευρώ εκάστης, με τιμή έκδοσης στο άρτιο.

Ομολογιούχοι δανειστές για το εν λόγω κοινό ομολογιακό δάνειο είναι:

α) η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε., η οποία ανέλαβε να καλύψει ποσοστό 90% του ως άνω δανείου, ήτοι το ποσό του ενός εκατομμυρίου οκτακοσίων χιλιάδων (1.800.000,00) Ευρώ και

β) η Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος (Κύπρου) ΛΤΔ, η οποία ανέλαβε να καλύψει ποσοστό 10% του ως άνω δανείου, ήτοι το ποσό των διακοσίων χιλιάδων (200.000,00) Ευρώ,

ενώ εκπρόσωπος των ομολογιούχων και πληρεξούσιος καταβολών ορίσθηκε η ανώνυμη τραπεζική εταιρεία με την επωνυμία «Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.».

Στην ως άνω σύμβαση κοινού ομολογιακού δανείου συνεβλήθησαν ως εγγυητές, ενεχόμενοι εις ολόκληρον με την Εταιρεία και ως αυτοφειλέτες, αφενός ο κ. Κωστόπουλος, Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας και αφετέρου ο κ. Σπυρίδων Δελένδας, Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρείας. Προς εξασφάλιση των πάσης φύσεως απαιτήσεων των ομολογιούχων δανειστών, οι οποίες απορρέουν από την ως άνω σύμβαση κοινού ομολογιακού δανείου, όπως απαιτήσεις από κεφάλαιο, τόκους, τόκους υπερημερίας – περιλαμβανομένων και των τόκων επί των ληξιπρόθεσμων τόκων και τόκων υπερημερίας – εισφορές, έξοδα, ή δαπάνες, η Εταιρεία συμφώνησε να εγγραφεί προσημείωση υποθήκης Α' σειράς υπέρ της ανώνυμης τραπεζικής εταιρείας με την επωνυμία «Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος Α.Ε.», ποσού δύο εκατομμυρίων πεντακοσίων χιλιάδων (€2.500.000) Ευρώ επί ενός γηπέδου συνολικής επιφανείας σαράντα έξι χιλιάδων οκτακοσίων είκοσι δύο τετραγωνικών μέτρων και δέκα οκτώ εκατοστών (46.822,18τμ) και επί των επ' αυτού ακινήτων, ανεγερθέντων ή ανεγερθησομένων, ιδιοκτησίας της Εταιρείας, το οποίο βρίσκεται στη θέση Πράρι - Μουστάκι σε εκτός σχεδίου περιοχή πλησίον της Λεωφόρου NATO στην κτηματική περιφέρεια Ασπροπύργου του νομού Αττικής. Η έκδοση των ομολογιών και η κάλυψη αυτών- εκταμίευση του ως άνω ποσού πρόκειται να λάβει χώρα μετά την εγγραφή της ως άνω προσημείωσης υποθήκης επί του ακινήτου ιδιοκτησίας της Εταιρείας εντός του αμέσως προσεχούς χρονικού διαστήματος .

2. Εγκατάσταση φωτοβολταϊκών συστημάτων στις στέγες των κτιριακών εγκαταστάσεων της Εταιρείας

Η Εταιρεία τον Φεβρουάριο του 2012 ολοκλήρωσε την υπογραφή όλων των σχετικών συμφωνητικών με τους μελετητές – επιβλέποντες κατασκευής και προμηθευτές – εργολάβους, ώστε να προβεί στην εγκατάσταση φωτοβολταϊκών συστημάτων ισχύος 997,92 KW, στις στέγες των βιομηχανικών κτιριακών εγκαταστάσεων αυτής που βρίσκονται στον Ασπρόπυργο Αττικής, με σκοπό την βέλτιστη αξιοποίηση των εν λόγω εγκαταστάσεων και την εκμετάλλευση όλων των ωφελειών που προκύπτουν εκ της αιτίας αυτής. Το κόστος της συγκεκριμένης επένδυσης πρόκειται να ανέλθει στο ποσό των 1.691.300,00 Ευρώ , αναλυομένου ως ακολούθως: α) κατασκευή: 1.550.000,00 Ευρώ , β) μελέτη / επίβλεψη: 96.000,00 Ευρώ και γ) όροι σύνδεσης ΔΕΗ: 45.300,00 Ευρώ και η εν λόγω επένδυση θα χρηματοδοτηθεί από τα ίδια κεφάλαια και ταμειακά διαθέσιμα της Εταιρείας.

ΟΙ ΥΠΟΓΡΑΦΟΝΤΕΣ

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΚΩΣΤΟΠΟΥΛΟΣ Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου

ΣΠΥΡΙΔΩΝ ΔΕΛΕΝΔΑΣ Αντιπρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος

ΑΝΤΩΝΙΟΣ ΡΟΥΣΣΟΣ Οικονομικός Διευθυντής

Πληροφορίες του άρθρου 10 του Ν.3401/2005

Κατωτέρω ακολουθούν οι πληροφορίες του άρθρου 10 του ν. 3401/2005, τις οποίες η Εταιρεία δημοσίευσε ή κατέστησε διαθέσιμες στο κοινό, κατά την διάρκεια της χρήσεως 2011 και αφορούν σε κινητές αξίες της Εταιρείας, στην Εταιρεία ή τις οργανωμένες αγορές στις οποίες είναι εισηγμένες οι εν λόγω κινητές αξίες. Οι εν λόγω πληροφορίες ενσωματώνονται στην παρούσα ετήσια οικονομική έκθεση μέσω παραπομπών και ειδικότερα με την παράθεση πίνακα αντιστοίχισης των εν λόγω παραπομπών, ώστε να μπορούν οι επενδυτές να εντοπίζουν ευχερώς τις επιμέρους πληροφορίες.

ΘΕΜΑ	ΤΟΠΟΣ ΚΑΤΑΧΩΡΗΣΗΣ	ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ
Ανακοίνωση σχεδίου τροποποίησης του άρθρου 3 του Καταστατικού της Εταιρείας	www.mevaco.gr/ Νέα/ Δελτία τύπου	07.01.2011
Αποφάσεις Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης της 24.1.2011	www.mevaco.gr/ Νέα/ Δελτία τύπου	24.01.2011
Ανακοίνωση Έγκρισης Τροποποίησης Καταστατικού	www.mevaco.gr/ Νέα/ Δελτία τύπου	04.02.2011
Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις χρήσης 2010 (Δ.Λ.Π.)	www.mevaco.gr/ Οικ. Καταστάσεις	29.03.2011
Συνοπτικά Οικονομικά Στοιχεία και Πληροφορίες της 31.12.2010 (Δ.Λ.Π.)	www.mevaco.gr/ Οικ. Καταστάσεις	29.03.2011
Δελτίο Τύπου - Σχολιασμός Οικονομικών Καταστάσεων 2010	www.mevaco.gr/ Νέα/ Δελτία τύπου	29.03.2011
Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις Α' Τριμήνου 2011	www.mevaco.gr/ Οικ. Καταστάσεις	27.05.2011
Στοιχεία και Πληροφορίες Α' Τριμήνου 2011	www.mevaco.gr/ Οικ. Καταστάσεις	27.05.2011
Δελτίο Τύπου - Σχολιασμός Οικονομικών Καταστάσεων Α' Τριμήνου 2011	www.mevaco.gr/ Νέα/ Δελτία τύπου	27.05.2011
Αποφάσεις Τακτικής Ετήσιας Γενικής Συνέλευσης	www.mevaco.gr/ Νέα/ Δελτία τύπου	28.06.2011
Σχολιασμός Δημοσιευμάτων	www.mevaco.gr/ Νέα/ Δελτία τύπου	01.07.2011
Ολοκλήρωση Τακτικού Φορολογικού Ελέγχου χρήσεων 2008-2009	www.mevaco.gr/ Νέα/ Δελτία τύπου	14.07.2011
Σύναψη σύμβασης με την INTRACOM DEFENSE ELECTRONICS	www.mevaco.gr/ Νέα/ Δελτία τύπου	14.07.2011
Αντικατάσταση Υπευθύνου Υπηρεσίας Εταιρικών Ανακοινώσεων	www.mevaco.gr/ Νέα/ Δελτία τύπου	18.07.2011
Εξαμηνιαία Οικονομική Έκθεση Α' Εξαμήνου 2011	www.mevaco.gr/ Οικ. Καταστάσεις	30.08.2011
Στοιχεία και Πληροφορίες Α' Εξαμήνου 2011	www.mevaco.gr/ Οικ. Καταστάσεις	30.08.2011
Δελτίο Τύπου - Σχολιασμός Οικονομικών Καταστάσεων Α' Εξαμήνου 2011	www.mevaco.gr/ Νέα/ Δελτία τύπου	30.08.2011
Δελτίο Τύπου - Ανακοίνωση για εκπνοή καταβολής μερίσματος χρήσης 2005	www.mevaco.gr/ Νέα/ Δελτία τύπου	14.10.2011
Δελτίο Τύπου - Ανακοίνωση για Αλλαγή επωνυμίας θυγατρικής εταιρείας	www.mevaco.gr/ Νέα/ Δελτία τύπου	31.10.2011

Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις Εννιαμήνου 2011	www.mevaco.gr/ Οικ. Καταστάσεις	25.11.2011
Στοιχεία και Πληροφορίες Εννιαμήνου 2011	www.mevaco.gr/ Οικ. Καταστάσεις	25.11.2011
Δελτίο Τύπου - Σχολιασμός Οικονομικών Καταστάσεων Εννιαμήνου 2011	www.mevaco.gr/ Νέα/ Δελτία τύπου	25.11.2011
Ένταξη της Εταιρείας από την ICAP GROUP στην Κοινότητα "Strongest Companies in Greece"	www.mevaco.gr/ Νέα/ Δελτία τύπου	15.12.2011

Σημείωση : Το σύνολο των παραπάνω πληροφοριών έχουν καταχωρηθεί και στον διαδικτυακό τόπο www.ase.gr

Διαδικτυακός τόπος (website) ανάρτησης της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης

Σύμφωνα με τα οριζόμενα στην Απόφαση 7/448/2007 του Δ.Σ. της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς, η Εταιρεία γνωστοποιεί ότι οι ετήσιες (εταιρικές και ενοποιημένες) Οικονομικές της Καταστάσεις, η Έκθεση Ελέγχου του Ορκωτού Ελεγκτή και η Ετήσια Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας είναι καταχωρημένες στο διαδίκτυο στην ηλεκτρονική διεύθυνση www.mevaco.gr