



ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε.

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΛΩΔΙΩΝ Α.Ε.

**ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ
της 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011**

Βάσει του άρθρου 4 του Ν.3556/2007

Αμαρουσίου-Χαλανδρίου 33 ,Τ.Κ. 151 25
Μαρούσι

www.cablel.gr

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 8246/06/Β/86/11

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

A. ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΕΚΠΡΟΣΩΠΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

B. ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Γ. ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ

Δ. ΑΤΟΜΙΚΕΣ ΚΑΙ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

ΑΤΟΜΙΚΗ ΚΑΙ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

ΑΤΟΜΙΚΗ ΚΑΙ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ

ΑΤΟΜΙΚΗ ΚΑΙ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΑΤΟΜΙΚΗ ΚΑΙ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΑΤΟΜΙΚΩΝ ΚΑΙ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Ε. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1^η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2011

ΜΕΧΡΙ ΚΑΙ 31^η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

(δημοσιευόμενα βάσει του Κ.Ν. 2190/20, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά ΔΛΠ)

ΣΤ. ΠΡΟΣΘΕΤΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΚΑΙ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΚΘΕΣΗΣ

- ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΟΥ ΑΡΘΡΟΥ 10 ΤΟΥ Ν. 3401 / 2005

- ΔΙΑΘΕΣΙΜΟΤΗΤΑ ΕΤΗΣΙΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΚΘΕΣΗΣ

Α. Δηλώσεις Εκπροσώπων του Διοικητικού Συμβουλίου

Δηλώσεις Εκπροσώπων Διοικητικού Συμβουλίου
(Σύμφωνα με το άρθρο 4 παρ.2 του Ν.3556/2007)

Εξ όσων γνωρίζουμε, δηλώνουμε ότι οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα λογιστικά πρότυπα (Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς), απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα χρήσεως της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε. (η Εταιρεία), καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο, καθώς και ότι η ετήσια έκθεση του διοικητικού συμβουλίου απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις και τη θέση της Εταιρείας, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο, συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν.

Αθήνα, 16 Μαρτίου 2012

**Πρόεδρος του Διοικητικού
Συμβουλίου**

Ιωάννης Μπατσόλας

**Γενικός Διευθυντής και Μέλος του
Διοικητικού Συμβουλίου**

Αλέξιος Αλεξίου

**Μέλος του
Διοικητικού Συμβουλίου**

Ιωάννης Σταυρόπουλος

ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε.

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΛΩΔΙΩΝ Α.Ε.



Β. Ετήσια Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ
ΤΟΥ ΔΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ “ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε.”
ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΚΑΙ ΕΤΑΙΡΙΚΩΝ ΟΙΚ. ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι,

Με βάση τις διατάξεις των νόμων 2190/1920 & 3556/2007 και τις επ’ αυτού εκδοθείσες εκτελεστικές αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς σας υποβάλλουμε για την τρέχουσα χρήση 2011 την Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου.

Η παρούσα Έκθεση περιέχει τον απολογισμό των οικονομικών αποτελεσμάτων και μεταβολών της χρήσεως, την αναφορά των σημαντικών γεγονότων κατά το 2011, την ανάλυση των προοπτικών & κινδύνων που αναμένονται κατά το 2012, καθώς και την παράθεση των συναλλαγών με συνδεδεμένα μέρη. Η πληροφόρηση αυτή αφορά τόσο τον Όμιλο όσο και την Εταιρεία.

Ο Όμιλος Ελληνικά Καλώδια ενοποιεί πλην της Ελληνικά Καλώδια Ελληνική Βιομηχανία Καλωδίων ΑΕ και τις ακόλουθες συνδεδεμένες εταιρίες:

Με την μέθοδο της πλήρους ενοποίησης

- ΤΗΛΕΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε., με έδρα την Αθήνα (έως 1/8/2011, ημερομηνία απορρόφησης)
- FULGOR Α.Ε., με έδρα την Αθήνα (από 1/8/2011, ημερομηνία εξαγοράς)
- ICME ECAB S.A., με έδρα το Βουκουρέστι Ρουμανίας
- LESCO O.O.D., με έδρα το Μπλακόεγκραβ Βουλγαρίας
- GENECOS S.A., με έδρα το Παρίσι Γαλλίας
- LESCO ROMANIA με έδρα το Βουκουρέστι Ρουμανίας
- DE LAIRE LIMITED με έδρα την Λευκωσία

Με τη μέθοδο της καθαρής θέσης

- ΕΔΕ Α.Ε με έδρα την Αθήνα
- ELECTRIC CABLES AGENCIES με έδρα το Λονδίνο
- METAL AGENCIES LTD με έδρα το Λονδίνο
- METAL GLOBE DOO. με έδρα το Βελιγράδι
- ΣΤΗΛΜΕΤ Α.Ε. με έδρα την Αθήνα
- COPPERPROM ΕΠΕ με έδρα την Αθήνα

Με τη μέθοδο της αναλογικής ενοποίησης

- ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ NEXANS–ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ–FULGOR– ΔΕΗ 2009

Δεν υπάρχουν μετοχές της Μητρικής Εταιρείας που κατέχονται είτε από την ίδια, είτε από άλλη επιχείρηση που περιλαμβάνεται στην ενοποίηση.

1. Απολογισμός Για Την Κλειόμενη Χρήση

Για τον Όμιλο ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ το 2011 χαρακτηρίστηκε από την εξαγορά της Fulgor A.E., η οποία αναμένεται να συνεισφέρει σημαντικά στην μελλοντική πορεία του Ομίλου, καθώς και από την βελτίωση των αποτελεσμάτων των βασικών εταιριών του Ομίλου.

Η FULGOR A.E. (εφεξής Fulgor) είχε υπαχθεί στη διαδικασία συνδιαλλαγής του άρθρου 99 του Πτωχευτικού Κώδικα τον Δεκέμβριο του 2010. Προκειμένου να εξασφαλιστεί η μελλοντική επιβίωση και ευημερία της Fulgor, η ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε. προχώρησε σε διαπραγματεύσεις με τους πιστωτές της Fulgor. Στο πλαίσιο των διαπραγματεύσεων αυτών η ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ ήλθε σε συμφωνία με τις δανείστριες τράπεζες στις οποίες η Fulgor όφειλε περίπου 64 εκατ. ευρώ.

Από το σύνολο των τραπεζικών χρεών συμφωνήθηκε η Fulgor να εκδώσει ένα ομολογιακό δάνειο ύψους έως 22 εκατ. ευρώ, το οποίο επρόκειτο να εξοφληθεί από κεφάλαια που θα εισέφερε η ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε. στην Fulgor μέσω αύξησης του μετοχικού της κεφαλαίου, την οποία θα κάλυπτε στο σύνολό της η ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ. Τα κεφάλαια που θα εισφέρονταν στην Fulgor θα προέρχονταν από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε., η οποία θα εξέδιδε 2.320.000 νέες μετοχές, που θα αναλαμβάνονταν στο σύνολό τους αποκλειστικά από τις τράπεζες. Με τον τρόπο αυτό η Fulgor θα εξοφλούσε στο σύνολό του το ανωτέρω ομολογιακό δάνειο ύψους έως 22 εκατ. ευρώ ώστε να εισέλθει σε πορεία ανάκαμψης.

Η εξαγορά ολοκληρώθηκε την 29η Ιουλίου 2011. Η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Ελληνικά Καλώδια στις 7 Σεπτεμβρίου 2011 αποφάσισε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της για την εξαγορά της Fulgor με κατάργηση του δικαιώματος προτίμησης των υφισταμένων μετόχων. Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου ανήλθε σε Ευρώ 9.593.921 και ολοκληρώθηκε στις 7 Φεβρουαρίου 2012. Ειδικότερα εκδόθηκαν 2.320.000 νέες κοινές ονομαστικές μετοχές, οι οποίες αναλήφθηκαν από τις πιστώτριες τράπεζες της Fulgor και των οποίων η διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών ξεκίνησε στις 7 Μαρτίου 2012.

Η εξαγορά αναμένεται να ενισχύσει τον εξαγωγικό προσανατολισμό του Ομίλου ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ, ενώ θα εμπλουτίσει το χαρτοφυλάκιο προϊόντων με καλώδια υψηλής προστιθέμενης αξίας, όπως τα υποβρύχια καλώδια ενεργείας. Επίσης, αναμένεται θετική επίδραση στα οικονομικά αποτελέσματα του Ομίλου από τις συνέργιες που θα προκύψουν στα δίκτυα πωλήσεων, στην αλυσίδα τροφοδοσίας, στην παραγωγή καθώς και στην έρευνα & ανάπτυξη νέων προϊόντων. Με την προσθήκη της Fulgor ο Όμιλος ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ διαμορφώνεται σε έναν από τους μεγαλύτερους ομίλους καλωδίων σε ευρωπαϊκό επίπεδο. Επίσης την 1η Αυγούστου 2011 ολοκληρώθηκε η απορρόφηση της ΤΗΛΕΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε. από την μητρική ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε. Δεδομένου ότι η ΤΗΛΕΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε. αποτελούσε

θυγατρική κατά 100%, τα ενοποιημένα μεγέθη του Ομίλου ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ κατά την 31η Δεκεμβρίου 2011 δεν επηρεάστηκαν σε σχέση με την προηγούμενη χρήση.

Ο κύκλος εργασιών του Ομίλου ανήλθε σε 415 εκατ. Ευρώ για το 2011, σημειώνοντας σημαντική αύξηση (18% έναντι του 2010), η οποία οφείλεται στις αυξημένες πωλήσεις του Ομίλου σε χώρες του εξωτερικού, καθώς και στην ενοποίηση της νέας θυγατρικής. Οι πωλήσεις της Fulgor κατά την περίοδο που ενοποιήθηκε στον Όμιλο ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ ανήλθαν σε 19 εκατ. €, οπότε η επίπτωση στον κύκλο εργασιών του Ομίλου ήταν μικρή.

Στην Ελληνική αγορά ο Όμιλος ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ διατήρησε την ηγετική του θέση. Ωστόσο η μειωμένη ζήτηση λόγω πτώσης της οικοδομικής δραστηριότητας, καθώς και η στρατηγική μείωσης του πιστωτικού κινδύνου, οδήγησαν σε μειωμένες πωλήσεις κατά 13% έναντι του 2010. Τα τρία τέταρτα των πωλήσεων του Ομίλου στην Ελλάδα πραγματοποιήθηκαν προς εταιρίες παραγωγής, διανομής και μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας, μεγάλες βιομηχανικές μονάδες καθώς και εταιρίες Ομίλου ΒΙΟΧΑΛΚΟ.

Στον τομέα των εξαγωγών η αύξηση των πωλήσεων ανήλθε σε 38%, αποτέλεσμα του εξαγωγικού προσανατολισμού του Ομίλου παρά την αβεβαιότητα στις διεθνείς αγορές. Οι πολιτικές και οικονομικές εξελίξεις στις Αραβικές Χώρες, καθώς και στις ευρωπαϊκές χώρες της Μεσογείου, οδήγησαν σε μειωμένη ζήτηση στις αγορές αυτές και κατ' επέκταση σε αυξημένο ανταγωνισμό. Οι εξαγωγές αποτέλεσαν το 2011 το 71% των συνολικών πωλήσεων του Ομίλου έναντι 61% το 2010.

Τα μεικτά κέρδη του Ομίλου ανήλθαν σε 26,9 εκατ. €, αυξημένα κατά 29% έναντι του 2010. Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA) διαμορφώθηκαν σε 20,9 εκατ. €, εμφανίζοντας αύξηση 58% έναντι του 2010, ενώ το αποτέλεσμα εκμετάλλευσης (EBIT) ανήλθε σε 11,8 εκατ. €, αυξημένο κατά 130% έναντι του 2010.

Η βελτίωση αυτή των αποτελεσμάτων οφείλεται, τόσο στην αύξηση των πωλήσεων όσο και στην βελτίωση των περιθωρίων παρά τον αυξημένο ανταγωνισμό και τις ανοδικές τάσεις των πρώτων υλών, λόγω αυξημένων πωλήσεων προϊόντων προστιθέμενης αξίας.

Τα αποτελέσματα προ φόρων του Ομίλου ανήλθαν σε κέρδη 3,6 εκατ. € έναντι 568 χιλ. € το 2010, ενώ τα καθαρά αποτελέσματα διαμορφώθηκαν σε κέρδη 3,3 εκατ. € έναντι 394 χιλ. € το 2010.

Ο καθαρός δανεισμός του Ομίλου ανήλθε σε 152 εκατ. € έναντι 102 εκατ. € το 2010 εξαιτίας της εξαγοράς της Fulgor και της χρηματοδότησης του αυξημένου κεφαλαίου κίνησης. Ο Όμιλος κατάφερε να μειώσει το χρόνο είσπραξης εμπορικών απαιτήσεων, ενώ οι ημέρες διατήρησης αποθεμάτων αυξήθηκαν λόγω της δημιουργίας αρχικού αποθέματος λειτουργίας της Fulgor. Ενδεικτικό της εστίασης στην ορθολογικότερη διαχείριση του κεφαλαίου κίνησης & των δυναμικών συνεργειών του Ομίλου είναι πως ο δείκτης κεφάλαιο κίνησης προς πωλήσεις ανήλθε σε 28% το 2011 έναντι 31% το 2010.

Οι επενδύσεις που πραγματοποιήθηκαν το 2011 ανήλθαν σε 8,1 εκατ. € σε επίπεδο Ομίλου και αφορούσαν κυρίως αγορά μηχανολογικού εξοπλισμού με στόχο την αύξηση των προϊόντων υψηλής προστιθέμενης αξίας στο product mix, καθώς και την βελτίωση της παραγωγικότητας & την αύξηση της δυναμικότητας των εργοστασίων του Ομίλου.

Τέλος, η εκπαίδευση, καθώς και η υγιεινή & ασφάλεια των εργαζομένων συνεχίζουν να αποτελούν βασικά στοιχεία της στρατηγικής του Ομίλου, όπως και η δέσμευσή του να λειτουργεί με βάση τις αρχές της υπεύθυνης και βιώσιμης ανάπτυξης.

2. Οικονομική Θέση

Η εξέλιξη των αριθμοδεικτών οι οποίοι εκφράζουν την οικονομική θέση του Ομίλου & της Εταιρείας παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	2011	2010	2011	2010
Μεικτό Περιθώριο Κέρδους (Μεικτά Κέρδη/ Πωλήσεις)	6,5%	5,9%	5,2%	4,4%
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους (Καθαρά Κέρδη/ Πωλήσεις)	0,8%	0,1%	0,3%	-0,1%
Δανειακής Επιβάρυνσης (Δάνεια / Ίδια κεφάλαια)	1,47	1,09	1,00	1,03
Ρευστότητας (Κυκλοφορούν / Βραχυπρ. Υποχρ)	1,25	1,40	1,44	1,19
Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων (Καθαρά Κέρδη / Ίδια Κεφάλαια)	2,9%	0,4%	1,2%	-0,2%
Ταχύτητα Κυκλοφορίας Αποθεμάτων (Αποθέματα/ Κόστος Πωλ.) x 365 ημέρες	87	75	54	57
Ταχύτητα Είσπραξης Απαιτήσεων (Εμπορικές απαιτήσεις/ Πωλήσεις) x 365 ημέρες	50	74	66	78
Ταχύτητα Πληρωμής Υποχρεώσεων (Εμπορικοί Πιστωτές/ Κόστος Πωλ.) x 365 ημέρες	31	33	43	59

3. Κυριότεροι κίνδυνοι & Αβεβαιότητες

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

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

3.1 Πιστωτικός κίνδυνος

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

3.1.1 Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

Η έκθεση του Ομίλου σε πιστωτικό κίνδυνο επηρεάζεται κυρίως από τα χαρακτηριστικά κάθε πελάτη. Τα δημογραφικά στοιχεία των πελατών όπως ο κλάδος και η χώρα δραστηριοποίησης του πελάτη έχουν μικρή επίπτωση στον συνολικό πιστωτικό κίνδυνο του Ομίλου καθώς δεν παρατηρείται υψηλή γεωγραφική συγκέντρωση των πελατών. Κατά τη διάρκεια της χρήσης μόνο ένας πελάτης ξεπερνούσε το 10% των πωλήσεων, ενώ το υπόλοιπό του διατηρήθηκε σημαντικά χαμηλότερα του 10% των εμπορικών απαιτήσεων, συνεπώς ο εμπορικός κίνδυνος είναι κατανομημένος σε μεγάλο αριθμό πελατών.

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει θέσει μια πιστωτική πολιτική βάσει της οποίας κάθε νέος πελάτης εξετάζεται σε ατομική βάση για την πιστοληπτική του ικανότητα πριν του προταθούν οι συνήθεις όροι πληρωμών. Ο έλεγχος πιστοληπτικής ικανότητας που πραγματοποιεί ο Όμιλος περιλαμβάνει την εξέταση τραπεζικών πηγών και άλλων τρίτων πηγών πιστοληπτικής βαθμολόγησης, αν υπάρχουν. Πιστωτικά όρια ορίζονται για κάθε πελάτη, τα οποία επανεξετάζονται ανάλογα με τις τρέχουσες συνθήκες και αναπροσαρμόζονται, αν απαιτηθεί, οι όροι πωλήσεων και εισπράξεων.

Τα πιστωτικά όρια των πελατών κατά κανόνα καθορίζονται με βάση τα ασφαλιστικά όρια που λαμβάνονται για αυτούς από τις ασφαλιστικές εταιρείες και εν συνεχεία διενεργείται ασφάλιση των απαιτήσεων βάσει των ορίων αυτών.

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

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

3.1.2 Επενδύσεις

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

3.1.3 Εγγυήσεις

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

3.2 Κίνδυνος ρευστότητας

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

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

3.3 Κίνδυνος αγοράς

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

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

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

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

3.3.2 Συναλλαγματικός κίνδυνος

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

Διαχρονικά ο Όμιλος αντισταθμίζει το μεγαλύτερο μέρος της εκτιμώμενης έκθεσης του σε ξένα νομίσματα σε σχέση με τις προβλεπόμενες πωλήσεις και αγορές καθώς και τις απαιτήσεις και υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα

Ο Όμιλος κυρίως συνάπτει συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συναλλάγματος με εξωτερικούς αντισυμβαλλόμενους για την αντιμετώπιση του κινδύνου μεταβολής των συναλλαγματικών ισοτιμιών τα οποία λήγουν κατά κύριο λόγο σε λιγότερο από ένα χρόνο από την ημερομηνία του ισολογισμού. Όταν κριθεί απαραίτητο, τα συμβόλαια αυτά ανανεώνονται κατά τη λήξη τους. Κατά περίπτωση ο συναλλαγματικός κίνδυνος μπορεί να καλύπτεται και με την λήψη δανείων στα αντίστοιχα νομίσματα.

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

Οι επενδύσεις του Ομίλου σε θυγατρικές του εξωτερικού που έχουν ως λειτουργικό νόμισμα διαφορετικό από το Ευρώ (πχ RON για την ICME ECAB) δεν αντισταθμίζονται, διότι αυτές οι συναλλαγματικές θέσεις θεωρούνται ότι είναι μακροχρόνιας φύσης.

3.3.3 Κίνδυνος επιτοκίων

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

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

3.3.4 Διαχείριση κεφαλαίου

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

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

Ο Όμιλος δεν διαθέτει ένα συγκεκριμένο πλάνο αγοράς ιδίων μετοχών.

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

4. Στόχοι και Προοπτικές για το 2012

Ο Όμιλος Ελληνικά Καλώδια συνεχίζει σταθερά την αναπτυξιακή του πορεία, εστιάζοντας στην διοικητική και επιχειρησιακή ενσωμάτωση της Fulgor στον Όμιλο, στην επίτευξη συνεργειών και οικονομιών κλίμακας, στην αύξηση πωλήσεων σε αγορές του εξωτερικού, καθώς και στη βελτίωση των περιθωρίων κέρδους μέσω των αυξημένων πωλήσεων προϊόντων υψηλής προστιθέμενης αξίας. Παράλληλα κρίσιμη θεωρείται η προσεκτική διαχείριση του κεφαλαίου κίνησης και κατ' επέκταση του τραπεζικού δανεισμού λόγω του αυξανόμενου κόστους χρηματοδότησης αλλά και των γενικών προβλημάτων ρευστότητας που παρατηρούνται στην Ελληνική αλλά και στην Ευρωπαϊκή αγορά.

Αναφορικά με την πορεία των οικονομικών του μεγεθών για το 2012, η επιδείνωση της χρηματοοικονομικής κατάστασης στην Ελλάδα, καθώς και σε αρκετές Ευρωπαϊκές χώρες, αναμένεται να έχει επιπτώσεις στα αποτελέσματα του Ομίλου, παρά ταύτα τα οφέλη από τις στρατηγικές κινήσεις του Ομίλου θα εμφανίζονται σταδιακά και αναμένεται να βελτιώσουν τα οικονομικά μεγέθη. Ο Όμιλος ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ παραμένει αισιόδοξος ως προς την επίτευξη των στόχων που έχει θέσει παρά τις αντίξοες συνθήκες που επικρατούν στην αγορά, καθώς το 2012 αναμένεται να πραγματοποιηθούν οι πρώτες πωλήσεις υποβρυχίων καλωδίων και υπογείων καλωδίων υπερυψηλής τάσης, από τα οποία ο Όμιλος αναμένει να αντλήσει σημαντικό μέρος της μελλοντικής του κερδοφορίας.

Η Ελληνικά Καλώδια στοχεύει να διατηρήσει την ηγετική της θέση στην Ελληνική και Ρουμανική αγορά, στηριζόμενη τόσο στις μακροχρόνιες σχέσεις που έχει αναπτύξει με εταιρίες στον ενεργειακό και κατασκευαστικό κλάδο, όσο και στην υψηλή ποιότητα και ανταγωνιστική τιμολόγηση των προϊόντων της. Στις εξαγωγές σημαντική κρίνεται η αύξηση των μεριδίων σε βασικές αγορές της Ευρωπαϊκής Ένωσης και η περαιτέρω επέκταση της πελατειακής της βάσης σε εταιρίες παραγωγής, μεταφοράς και διανομής ηλεκτρικής ενέργειας, καθώς και σε εξειδικευμένους κλάδους όπως των ανανεώσιμων πηγών ενέργειας (καλώδια για φωτοβολταϊκά και αιολικά πάρκα). Όπως και τα προηγούμενα έτη σημαντική επίδραση στις εξαγωγές εκτός Ευρωπαϊκής Ένωσης θα έχει η πορεία των συναλλαγματικών ισοτιμιών.

Τέλος, η υγιεινή, ασφάλεια & εκπαίδευση του προσωπικού, καθώς και η εταιρική & κοινωνική υπευθυνότητα συνεχίζουν να έχουν βαρύνουσα σημασία στην λειτουργία του Ομίλου και αποτελούν αναπόσπαστο κομμάτι της μακροπρόθεσμης στρατηγικής του.

5. Σημαντικές Συναλλαγές Με Συνδεδεμένα Μέρη

Οι συναλλαγές του Ομίλου & της Εταιρείας Ελληνικά Καλώδια παρατίθενται στους παρακάτω πίνακες:

Συναλλαγές Εταιρείας Ελληνικά Καλώδια με Θυγατρικές

Εταιρίες	Πωλήσεις Αγαθών, υπηρεσιών & Παγίων	Αγορές Αγαθών, υπηρεσιών & Παγίων	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
ICME ECAB	17.444.629	39.306.111	2.695.565	16.832.006
FULGOR	25.496.247	15.829.229	18.836.104	1.015
LESCO BOOD	18.830	1.441.442	12.150	481.990
ΛΟΠΠΕΣ	147.554	154.166	87.716	39.965
Σύνολο Θυγατρικών	43.107.260	56.730.948	21.631.535	17.354.976

Συναλλαγές Εταιρείας Ελληνικά Καλώδια με Συνδεδεμένες

Εταιρίες	Πωλήσεις Αγαθών, υπηρεσιών & Παγίων	Αγορές Αγαθών, υπηρεσιών & Παγίων	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
ΣΤΗΜΕΤ Α.Ε.	0	1.060.436	0	120.755
ΧΑΛΚΟΡ	17.633.458	9.899.900	1.552.882	0
METAL AGENCIES	1.470.411	307.551	1.315.201	149.849
FITCO	1.370.466	133.992	430.604	1.583
ΕΛΒΑΛ ΑΕ	2.563.190	3.351.899	983.035	2.658.632
ΕΡΛΙΚΟΝ	3.203	2.203.508	0	547.752
ΛΟΠΠΕΣ	898.028	2.472.548	1.203.050	901.521
Σύνολο Συνδεδεμένων	23.938.756	19.429.834	5.484.772	4.380.092

Συναλλαγές του Ομίλου ΒΙΟΧΑΛΚΟ με τον Όμιλο Ελληνικά Καλώδια

Εταιρίες	Πωλήσεις Αγαθών, υπηρεσιών & Παγίων	Αγορές Αγαθών, υπηρεσιών & Παγίων	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
ΣΤΗΜΕΤ	0	1.060.436	0	120.755
ΧΑΛΚΟΡ	18.381.174	50.687.513	1.950.813	725.591
SOFIA MED	618.517	6.969.828	120.797	1.638.485
METAL AGENCIES	1.825.369	359.516	1.487.796	156.337
FITCO	1.423.786	133.992	436.197	1.583
ΕΛΒΑΛ	4.121.717	5.265.960	1.211.404	2.671.634
ΕΡΛΙΚΟΝ	3.203	2.510.299	0	854.043
COOPER VALIUS	3.297.152	0	19.883	0
ΛΟΠΠΕΣ	3.072.775	3.098.689	1.587.694	858.116
ΣΥΝΟΛΟ	32.743.693	70.086.233	6.814.584	7.026.544

- ❖ Η **ΣΤΗΜΕΤ** παρέχει στην Ελληνικά Καλώδια υπηρεσίες διοίκησης & οργάνωσης.
- ❖ Η **ΧΑΛΚΟΡ** αγοράζει από τον όμιλο Ελληνικά Καλώδια σκραπ χαλκού από τις επιστροφές που προκαλούνται από την παραγωγική διαδικασία, καθώς και PVC το οποίο το χρησιμοποιεί η ΧΑΛΚΟΡ για μονωμένους σωλήνες. Ο Όμιλος Ελληνικά Καλώδια αγοράζει από την ΧΑΛΚΟΡ σημαντικές ποσότητες σύρματος για την παραγωγή των καλωδίων.
- ❖ Η **SOFIA MED** πουλάει κατά κύριο λόγο στην θυγατρική Genecos προϊόντα χαλκού.
- ❖ Η **METAL AGENCIES** λειτουργεί ως έμπορος- διανομέας του Ομίλου Ελληνικά Καλώδια στη Μεγάλη Βρετανία.
- ❖ Η **FITCO** πουλάει στην Ελληνικά Καλώδια χαλκοταινίες και αγοράζει σκραπ χαλκού από τις επιστροφές που προκαλούνται από την παραγωγική διαδικασία.

- ❖ Η **ΕΛΒΑΛ** αγοράζει από τον Όμιλο Ελληνικά Καλώδια σκραπ αλουμινίου από τις επιστροφές που προκαλούνται από την παραγωγική διαδικασία.
- ❖ Η **ΕΡΛΙΚΟΝ** πουλάει στην Ελληνικά Καλώδια ατσαλοσύρματα για την παραγωγή των καλωδίων.
- ❖ Η **COOPER VALIUS** αγοράζει από την ICME ECAB σκραπ χαλκού από τις επιστροφές που προκαλούνται από την παραγωγική διαδικασία.
- ❖ Η **ICME ECAB** αγοράζει από την Ελληνικά Καλώδια μείγματα πλαστικών/ ελαστικών για την παραγωγική της διαδικασία, καθώς και έτοιμα καλώδια που δεν μπορεί να παράγει. Επίσης πουλάει στην Ελληνικά Καλώδια ημιέτοιμα & τελικά προϊόντα για διάθεση στην εγχώρια αγορά.
- ❖ Η **FULGOR** αγοράζει από την Ελληνικά Καλώδια ύλες και ημιέτοιμα για την παραγωγή καλωδίων και πουλάει στην Ελληνικά Καλώδια έτοιμα προϊόντα (κυρίως καλώδια) και ημιέτοιμα.
- ❖ Η **LESCO EOOD** πουλάει στην Ελληνικά Καλώδια υλικά συσκευασίας από ξύλο.

5.1 Αποδοχές Μελών Διοικητικού Συμβουλίου και ανώτατων στελεχών

Οι αμοιβές των διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης για το 2011 ανήλθαν σε 841.601 ευρώ για τον Όμιλο Ελληνικά Καλώδια και 618.749 ευρώ για την Μητρική Ελληνικά Καλώδια.

6. Αναλυτικές Πληροφορίες Σύμφωνα Με Το Άρθρο 4 Παρ. 7 Του Ν.3556/2007

6.1 Διάρθρωση Μετοχικού Κεφαλαίου

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε Ευρώ 20.977.916 διαιρούμενο σε 29.546.360 κοινές ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας Ευρώ 0,71 εκάστη. Όλες οι μετοχές είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην κύρια αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών, στην κατηγορία Μεσαίας Κεφαλαιοποίησης. Οι μετοχές της Εταιρείας είναι άυλες, ονομαστικές με δικαίωμα ψήφου. Η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας στις 7 Σεπτεμβρίου 2011 αποφάσισε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της σε συνέχεια της σύμβασης που υπέγραψε με διάφορες τράπεζες για την τον διακανονισμό των οφειλών της Fulgor που προέβλεπε την παραίτηση των παλαιών μετόχων υπέρ των πιστωτριών τραπεζών. Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου ανήλθε σε Ευρώ 9.593.921 και ολοκληρώθηκε στις 7 Φεβρουαρίου 2012. Ειδικότερα εκδόθηκαν 2.320.000 νέες κοινές ονομαστικές μετοχές των οποίων η διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών ξεκίνησε στις 7 Μαρτίου 2012. Η Εταιρεία κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 θεωρώντας ότι υπάρχει συμβατική υποχρέωση των νέων μετόχων να συμμετάσχουν στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου καταχώρησε την απαίτηση από αυτούς με αντίστοιχη αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου.

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

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

6.2 Περιορισμοί στην μεταβίβαση μετοχών της Εταιρείας

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

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

Οι σημαντικές (άνω του 5%) συμμετοχές την 31/12/2011 διαμορφώνονται ως εξής:

- ΒΙΟΧΑΛΚΟ Α.Ε.: ποσοστό 74,47% των δικαιωμάτων ψήφου (έμμεσα & άμεσα)
- ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε.: ποσοστό 72,53% του μετοχικού κεφαλαίου

6.4 Μετοχές παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου

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

6.5 Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου

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

6.6 Συμφωνίες μεταξύ των Μετόχων της Εταιρείας

Από ότι είναι σε θέση να γνωρίζει η Διοίκηση της Εταιρείας δεν υφίστανται συμφωνίες μετόχων.

6.7 Κανόνες διορισμού και αντικατάστασης μελών Διοικητικού Συμβουλίου και τροποποίησης καταστατικού

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

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

- Το άρθρο 6 § 1 του καταστατικού της Εταιρείας προβλέπει ότι μόνο η Γενική Συνέλευση των Μετόχων η οποία συνεδριάζει με απαρτία των 2/3 του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου έχει το δικαίωμα να προβαίνει σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας με έκδοση νέων μετοχών με απόφαση που λαμβάνεται με πλειοψηφία των 2/3 των εκπροσωπούμενων ψήφων.
- Από το καταστατικό της Εταιρείας δεν προβλέπεται η εκχώρηση στο Διοικητικό Συμβούλιο ή σε ορισμένα μέλη του, οποιουδήποτε δικαιώματος αρμοδιότητας της Γενικής Συνελεύσεως, για έκδοση μετοχών και αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου.
- Το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να προβαίνει στην αγορά ιδίων μετοχών στο πλαίσιο απόφασης της Γενικής Συνέλευσης σύμφωνα με το άρθρο 16 παρ.5 έως 13 του Κ.Ν. 2190/20.
- Κατ' εφαρμογή της παρ. ε του άρθρου 13 του Κ.Ν. 2190/20, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας κατά το μήνα Δεκέμβριο των ετών 2006 έως και 2013 αυξάνει το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας, χωρίς τροποποίηση του καταστατικού της, εκδίδοντας νέες μετοχές στο πλαίσιο υλοποίησης εγκεκριμένου από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων της 26/6/2002, Προγράμματος Παροχής Δικαιωμάτων Προαίρεσης (Stock Option Plan) λεπτομερή στοιχεία του οποίου αναφέρονται λεπτομερώς στη σημείωση 30 των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων.

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

Οι συμβάσεις κοινών ομολογιακών δανείων της Εταιρείας τα οποία αναλήφθηκαν εξ ολοκλήρου από Τράπεζες και αναφέρονται στη σημείωση 28 των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων (Ομίλου €95 εκατ. από τα οποία €31 εκατ. βραχυπρόθεσμης διάρκειας και Εταιρείας €60 εκατ. από τα οποία €22 εκατ. βραχυπρόθεσμης διάρκειας), περιλαμβάνουν στους όρους τους ρήτρα

αλλαγής ελέγχου, που παρέχει σε περίπτωση ενεργοποίησής της, το δικαίωμα στους δανειστές να τα καταγγείλουν πριν από τη λήξη τους.

Από ότι είναι σε θέση να γνωρίζει η Διοίκηση της Εταιρείας, δεν υφίστανται άλλες συμφωνίες οι οποίες τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρείας.

6.10 Συμφωνίες με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή το προσωπικό της Εταιρείας

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

7. ΔΗΛΩΣΗ ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗΣ

7.1 Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης

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

http://www.sev.org.gr/Uploads/pdf/KED_TELIKO_FEVR.2012.pdf

Στα πλαίσια σύνταξης της Ετήσιας Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου, η Εταιρία προχώρησε σε επισκόπηση του Κώδικα. Από την επισκόπηση αυτή, η Εταιρία συμπέρανε ότι εφαρμόζει τις ειδικές πρακτικές για εισηγμένες εταιρίες που αναφέρονται και περιγράφονται στον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης του ΣΕΒ με εξαίρεση τις ακόλουθες πρακτικές για τις οποίες παρατίθενται οι αντίστοιχες εξηγήσεις:

- **Μέρος Α.2. 2.2, 2.3 & 2.5: Μέγεθος και σύνθεση του Δ.Σ.** α) Ο αριθμός των ανεξάρτητων μη εκτελεστικών μελών του ισχύοντος Διοικητικού Συμβουλίου είναι δύο (2) επί συνόλου έντεκα (11) και ως εκ τούτου υπολείπεται του ενός τρίτου του συνόλου των μελών αυτού, που υποδεικνύεται από τον Κώδικα, β) ένα ανεξάρτητο μέλος έχει υπηρετήσει για χρονικό διάστημα περισσότερο από 12 έτη από της πρώτης εκλογής του.
Δεν κρίθηκε, στην παρούσα συγκυρία ότι η διεύρυνση του αριθμού των ανεξάρτητων μελών ή ο χρονικός περιορισμός της θητείας μέλους θα βελτίωνε την αποδοτική λειτουργία της εταιρίας
- **Μέρος Α.3. 3.3 Ρόλος και απαιτούμενες ιδιότητες του Προέδρου του Δ.Σ.** Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου είναι εκτελεστικό μέλος ενώ ο Αντιπρόεδρος είναι μη εκτελεστικό αλλά όχι ανεξάρτητο μέλος.

Δεν κρίθηκε, στην παρούσα συγκυρία ότι η ιδιότητα του ανεξάρτητου μέλους στο πρόσωπο του Αντιπροέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου, πέραν της ως άνω ιδιότητάς του ως μη εκτελεστικού, θα παρείχε περισσότερα εχέγγυα αποδοτικότερης λειτουργίας της εταιρίας.

- **Μέρος Α.5. 5.5. Ανάδειξη υποψηφίων μελών του Διοικητικού Συμβουλίου** Μέχρι τη σύνταξη της παρούσας Δήλωσης δεν λειτουργεί επιτροπή ανάδειξης υποψηφιοτήτων για τους ίδιους ως άνω λόγους.
- **Μέρος Α.7 .7.1. – 7.3. Αξιολόγηση Διοικητικού Συμβουλίου και των Επιτροπών του.** Μέχρι τη σύνταξη της παρούσας Δήλωσης, η Εταιρεία δεν έχει καταλήξει στην επιλογή κάποιας συγκεκριμένης συλλογικής διαδικασίας για την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας του Διοικητικού Συμβουλίου και των Επιτροπών του.
- **Μέρος Γ.1. 1.6. Επίπεδο και διάθρωση των αμοιβών** Μέχρι τη σύνταξη της παρούσας Δήλωσης δεν λειτουργεί Επιτροπή Αμοιβών. Θα γίνει επανεξέταση του θέματος προσεχώς.

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

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

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

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

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

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

Η Εταιρία σε σχέση με τη διαδικασία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων αναφέρει ότι το σύστημα οικονομικών αναφορών της “Ελληνικά Καλώδια Ελληνική Βιομηχανία Καλωδίων Α.Ε”, χρησιμοποιεί ένα λογιστικό σύστημα που είναι επαρκές για αναφορά προς τη διοίκηση αλλά και προς τους εξωτερικούς χρήστες. Οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και άλλες αναλύσεις που αναφέρονται προς την διοίκηση σε τριμηνιαία βάση συντάσσονται σε απλή και ενοποιημένη βάση σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση για λόγους αναφοράς προς την διοίκηση αλλά και για λόγους δημοσιοποίησης, σύμφωνα με τους

ισχύοντες κανονισμούς και σε τριμηνιαία βάση. Τόσο η διοικητική πληροφόρηση όσο και η προς δημοσιοποίηση χρηματοοικονομική πληροφόρηση περιλαμβάνουν όλες τις αναγκαίες πληροφορίες σχετικά με ένα ενημερωμένο σύστημα εσωτερικού ελέγχου που περιλαμβάνει αναλύσεις πωλήσεων, κόστους/εξόδων, λειτουργικών κερδών αλλά και άλλα στοιχεία και δείκτες. Όλες οι αναφορές προς την διοίκηση περιλαμβάνουν τα στοιχεία της τρέχουσας περιόδου που συγκρίνονται με τα αντίστοιχα του προϋπολογισμού, όπως αυτός έχει εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο αλλά και με τα στοιχεία της αντίστοιχης περιόδου του προηγούμενου της αναφοράς έτους.

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

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

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

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

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

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

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

Οι νόμιμοι ελεγκτές της Εταιρείας για την εταιρική χρήση του έτους 2011, «KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.», οι οποίοι έχουν εκλεγεί από την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρείας την 16η Ιουνίου 2011, δεν παρέχουν ή έχουν παράσχει μη ελεγκτικές υπηρεσίες στην Εταιρεία και τις θυγατρικές της πέραν από όσα προβλέπονται από τη νομοθεσία.

Για λοιπές μη ελεγκτικές υπηρεσίες χρησιμοποιήθηκαν από την Εταιρεία άλλοι ελεγκτές, των οποίων οι αμοιβές για το 2011 ανήλθαν σε Ευρώ 98.366.

7.3 Δημόσιες Προσφορές Εξαγοράς- Πληροφοριακά Στοιχεία

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

7.4 Γενική Συνέλευση των Μετόχων και δικαιώματα των μετόχων

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

7.5 Σύνθεση και λειτουργία Διοικητικού Συμβουλίου, Εποπτικών Οργάνων και Επιτροπών της Εταιρείας

7.5.1 Ρόλοι και αρμοδιότητες του Διοικητικού Συμβουλίου

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

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

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

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

Το υφιστάμενο Δ.Σ. της Εταιρείας απαρτίζεται από 12 μέλη (12μελές) εκ των οποίων:

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

Η σύνθεση του υφιστάμενου Διοικητικού Συμβουλίου της Ελληνικά Καλώδια Ελληνική Βιομηχανία Καλωδίων Α.Ε είναι η ακόλουθη:

- Ιωάννης Μπατσόλας, εκτελεστικό μέλος, Πρόεδρος
- Κωνσταντίνος Λάιος, μη εκτελεστικό μέλος, Αντιπρόεδρος
- Αλέξιος Αλεξίου, εκτελεστικό μέλος
- Μιχαήλ Διακογιάννης, μη εκτελεστικό μέλος
- Ανδρέας Κατσάνος, μη εκτελεστικό μέλος
- Ανδρέας Κυριαζής, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος
- Νικόλαος Γαλέτας, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος
- Γεώργιος Στεργιόπουλος, εκτελεστικό μέλος
- Ronald Gee, μη εκτελεστικό μέλος
- Roudolf Wiendenmann , μη εκτελεστικό μέλος
- Ιάκωβος Γεωργάνας, μη εκτελεστικό μέλος
- Ιωάννης Σταυρόπουλος, εκτελεστικό μέλος

Τα μέλη του Δ.Σ. εκλέγονται για μονοετή θητεία από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων. Το υφιστάμενο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας εξελέγη από την Τακτική Γενική Συνέλευση της 16ης Ιουνίου 2011 και η θητεία του λήγει εντός του πρώτου εξαμήνου του έτους 2012.

Το Διοικητικό Συμβούλιο συνεδρίασε (55) φορές μέσα στο έτος 2011 και στις συνεδριάσεις παρέστησαν τα 9 εκ των 12 μελών του αυτοπροσώπως.

7.5.2 Τα βιογραφικά σημειώματα των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου έχουν ως ακολούθως :

Ιωάννης Μπατσόλας, Πρόεδρος

Ο κ. Μπατσόλας Ιωάννης είναι διπλωματούχος Ηλεκτρολόγος Μηχανικός του Πολυτεχνείου KARLSRUHE της Δυτικής Γερμανίας και εργάζεται στον Όμιλο ΒΙΟΧΑΛΚΟ από το 1970. Έχει διατελέσει Διευθυντής Ποιοτικού Ελέγχου και Τεχνικός Διευθυντής για την Εταιρία ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε καθώς και Γενικός Διευθυντής της εταιρίας ΤΗΛΕΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε. από το 1991 έως σήμερα. Επίσης κατέχει την Προεδρική θέση στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε. από το 2005 έως σήμερα και της εταιρίας ΤΗΛΕΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε. από το 2009 έως σήμερα. Μετέχει ως απλό μέλος και σε άλλες εταιρίες του Ομίλου. Επιπλέον είναι Γραμματέας του Συνδέσμου Βιομηχανιών Βοιωτίας

Κωνσταντίνος Λάιος, Αντιπρόεδρος μη Εκτελεστικό Μέλος

Ο κ. Λάιος είναι πτυχιούχος Μηχανολόγος-Ηλεκτρολόγος του Εθνικού Μετσόβιου Πολυτεχνείου με μεταπτυχιακή σπουδή στη Γερμανία. Έχει εργασθεί στην Δημόσια Επιχείρηση Ηλεκτρισμού όπου και κατέλαβε ανώτερη διευθυντική θέση. Από το 1983 και έπειτα κατείχε διευθυντικές θέσεις σε διάφορες εταιρίες του Ομίλου ΒΙΟΧΑΛΚΟ. Επίσης είναι Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου της ICME ECAB S.A και Αντιπρόεδρος της ΤΗΛΕΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε

Αλέξιος Αλεξίου, Εκτελεστικό Μέλος

Ο κ. Αλεξίου Αλέξιος είναι πτυχιούχος του Οικονομικού Πανεπιστημίου Πειραιά, με μεταπτυχιακές σπουδές στις Χρηματοοικονομικές Επιστήμες του Strathclyde University και εργάζεται στον Όμιλο ΒΙΟΧΑΛΚΟ από το 1996. Έχει διατελέσει Οικονομικός Διευθυντής για την Εταιρία ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε. για το διάστημα 2002-2003, Γενικός Διευθυντής στην εταιρία ICME ECAB S.A. για το διάστημα 2003 – 2008 και Γενικός Διευθυντής της Εταιρίας ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε. από το 2009 έως σήμερα.

Μιχαήλ Διακογιάννης μη Εκτελεστικό Μέλος

Είναι πτυχιούχος ΑΣΟΕΕ. Διετέλεσε Οικονομικός Διευθυντής της ΒΙΟΧΑΛΚΟ ΒΙΤΡΟΥΒΙΤ Α.Ε. από το 1967 μέχρι το 1978. Από το 1979 μέχρι το 1988 διετέλεσε Οικονομικός Διευθυντής της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ ΑΕ . Από το 1989 μέχρι το 2000 διετέλεσε Οικονομικός Διευθυντής της ΒΙΟΧΑΛΚΟ Α.Ε. ενώ από το 2000 μέχρι σήμερα είναι Γενικός Διευθυντής στην ίδια εταιρία.

Ανδρέας Κατσάνος , μη Εκτελεστικό Μέλος

Ο κ. Ανδρέας Κατσάνος είναι πτυχιούχος του Οικονομικού Πανεπιστημίου Πειραιώς και εργάζεται στον Όμιλο ΒΙΟΧΑΛΚΟ από το 1960. Έχει διατελέσει προϊστάμενος σε διάφορες εταιρίες του ομίλου και από το 1978 έως το 1980 κατείχε τη θέση του Γενικού Διευθυντή στην εταιρεία ΚΑΛΩΔΙΑ ΒΟΙΩΤΙΑΣ Α.Ε Από το 1989 έως και σήμερα είναι Διευθυντής του τμήματος μετάλλων των εταιρειών του Ομίλου ΒΙΟΧΑΛΚΟ. Ο κύριος Κατσάνος συνέβαλε

αποφασιστικά στην υιοθέτηση και εφαρμογή στην Ελλάδα, από την Τράπεζα της Ελλάδος, της διαδικασίας HEDGING (αντιστάθμιση κινδύνου μεταβλητότητας τιμών μετάλλων), μέσω του Χρηματιστηρίου Μετάλλων του Λονδίνου (LME). Επίσης συμμετέχει στο Διοικητικό Συμβούλιο της ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε.

Ανδρέας Κυριαζής, Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος

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

Νικόλαος Γαλέτας, Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος

Ο κ. Νικόλαος Γαλέτας είναι απόφοιτος της Θεολογικής σχολής του Πανεπιστημίου Αθηνών με σπουδές στο Technische Hochschule Wien ενώ είναι πτυχιούχος μηχανικός της σχολής Ηλεκτρολόγων Μηχανολόγων του Ε.Μ.Π. Στη πολυετή καριέρα του ο κ. Γαλέτας έχει αναλάβει διευθυντικές θέσεις στην ΕΤΒΑ (Ελληνική Τράπεζα Βιομηχανικής Ανάπτυξης) στην Ε.Π.Α. (Εταιρία Προγραμματισμού και Ανάπτυξης) στην ΕΤΕΒΑ (Εθνική Τράπεζα Επενδύσεων Βιομηχανικής Ανάπτυξης) στην οποία διετέλεσε και Γενικός Διευθυντής. Ο κ. Γαλέτας έχει επίσης διατελέσει Σύμβουλος Διοίκησης στην ΕΤΕΒΑ και στην ΕFG EUROBANK PROPERTIES ΑΕ, ενώ υπήρξε μέλος ΔΣ σε πλειάδα εταιρειών μεταξύ των οποίων οι ΕFG EUROBANK PROPERTIES ΑΕΑΑΠ και ΕΡΤ (αντιπρόεδρος), καθώς και σε διάφορες θυγατρικές εταιρίες του Ομίλου ΕΤΕΒΑ στις οποίες ανέλαβε τη θέση του Προέδρου του ΔΣ κατά την πολυετή σταδιοδρομία του στον οργανισμό αυτό. Επιπλέον την περίοδο 1990-92 προσέφερε συμβουλευτικές υπηρεσίες στους Υπουργούς Εσωτερικών, Γεωργίας και Συντονισμού.

Γεώργιος Στεργιόπουλος, Εκτελεστικό Μέλος

Ο κ. Γεώργιος Στεργιόπουλος είναι πτυχιούχος του Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθηνών (τέως ΑΣΟΕΕ) και εργάζεται στον Όμιλο ΒΙΟΧΑΛΚΟ ΑΕ από το 1971. Έχει διατελέσει Οικονομικός Διευθυντής της Εταιρείας SANITAS ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΙΑΙ ΑΕ, καθώς και σε άλλες Εταιρείες του Ομίλου. Είναι πρόεδρος της Εταιρείας ΔΙΑΤΟΥΡ ΑΕ, αντιπρόεδρος της Εταιρείας NOVAL ΑΕ και μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου άλλων Εταιρειών του Ομίλου.

Ronald Gee, μη Εκτελεστικό Μέλος

Ο κ. Ronald Gee σπούδασε στο Balliol College Oxford και έχει υπηρετήσει ως Ανώτατος Αξιωματικός της Αγγλικής πολεμικής αεροπορίας κατά τη διάρκεια του Β παγκοσμίου πολέμου. Είναι μέλος του Δ.Σ της Ελληνικά Καλώδια τα τελευταία 25 χρόνια. Επίσης έχει διατελέσει ως εμπορικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου του London Metal Exchange στο Λονδίνο για πολλά χρόνια.

Rudolf Wiendenmann, μη Εκτελεστικό Μέλος

Ο Dr. Rudolf Wiendenmann έχει σπουδάσει χημικός στο Ludwig- Maximilians Universität München και είναι κάτοχος διδακτορικού στις φυσικές επιστήμες. Από το 1967 έως το 1976 εργάστηκε στην ομάδα ερευνών και ανάπτυξης της SIEMENS στη Γερμανία. Από το 1976 έως το 1990 εργάστηκε ως Διευθυντής σε διαφορετικά τμήματα της SIEMENS ενώ από το 1991 έως το 1998 κατείχε τη θέση του Προέδρου του τμήματος καλωδίων ενέργειας. Επιπλέον για το διάστημα 1994-1997 κατείχε τη θέση του Προέδρου του Ευρωπαϊκού Συνδέσμου Παραγωγών Καλωδίων (EUROPACABLE). Επίσης είναι μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της ICME ECAB S.A

Ιάκωβος Γ. Γεωργάνας, μη Εκτελεστικό Μέλος

Ο κ. Ιάκωβος Γεωργάνας σπούδασε στην Ανωτάτη Σχολή Οικονομικών και Εμπορικών Επιστημών (Αθήνα, 1955), καθώς και στο Harvard Business School (Advanced Management Program – άνοιξη 1979). Είναι μη Εκτελεστικός Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου της Τράπεζας Πειραιώς και Πρόεδρος της Επιτροπής Διαχείρισης Κινδύνου. Διετέλεσε Εκτελεστικός Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου της Τράπεζας από τον Ιανουάριο του 1992 έως τον Μάιο του 2004.

Είναι επίσης Πρόεδρος της Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε., καθώς και μέλος του Δ.Σ. του Οργανισμού Τηλεπικοινωνιών Ελλάδος Α.Ε. (OTE), μέλος του Δ.Σ. του Συνδέσμου Ελληνικών Βιομηχανιών και Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. του Ελληνο-Ιαπωνικού Εμπορικού Επιμελητηρίου. Ακόμη, διατελεί μέλος των Δ.Σ., χωρίς εκτελεστικές αρμοδιότητες, διαφόρων εμπορικών, βιομηχανικών, χρηματοδοτικών εταιρειών. Τον Ιούλιο του 1958 εισήλθε στην υπηρεσία του Οργανισμού Χρηματοδότησεως Οικονομικής Αναπτύξεως (Ο.Χ.Ο.Α.), της μετέπειτα ΕΤΒΑbank και απεχώρησε μετά από 32 χρόνια (31.1.1991) ως πρώτος Υποδιοικητής. Διετέλεσε Αντιπρόεδρος και Μέλος της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς από 12.1.1989 έως 31.1.1991, Μέλος της Εκτελεστικής Επιτροπής του Δ.Σ. της Ενώσεως Ελληνικών Τραπεζών, Μέλος της Επιτροπής των Αναπληρωτών Διοικητών των Ιδρυμάτων Μακροπρόθεσμης Πίστης των Χωρών της Ευρωπαϊκής Κοινότητας και Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου του Ινστιτούτου Οικονομικών και Βιομηχανικών Ερευνών (Ι.Ο.Β.Ε.) Διετέλεσε Πρόεδρος της Επιτροπής Ελέγχου της Τράπεζας Πειραιώς (Ιούνιος 2000 - Αύγουστος 2001).

Ιωάννης Σταυρόπουλος, Εκτελεστικό Μέλος

Ο κ. Ιωάννης Σταυρόπουλος είναι πτυχιούχος του Πανεπιστημίου Πειραιά (πρώην Ανώτατη Βιομηχανική Σχολή Πειραιά) και εργάζεται στον Όμιλο ΒΙΟΧΑΛΚΟ από το 1972. Έχει διατελέσει Οικονομικός Διευθυντής στην εταιρία ΒΙΤΡΟΥΒΙΤ ΑΕ (1978), Γενικός Διευθυντής στην εταιρία Ελληνικά Καλώδια Μεσολογγίου ΑΕ (1989), Γενικός Διευθυντής στην ΚΕΜ ΑΕ (1998) και Γενικός Διευθυντής στη ΣΙΔΕΝΟΡ ΑΕ (1999). Μετέχει ως μέλος του Δ.Σ και σε άλλες εταιρίες του Ομίλου.

7.6 Επιτροπή Ελέγχου (Audit Committee)

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

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

Ειδικότερα, η Επιτροπή Ελέγχου έχει τις εξής αρμοδιότητες:

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

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

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

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

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

Η υφιστάμενη σύνθεση της Επιτροπής Ελέγχου είναι η ακόλουθη:

Μέλη: Ανδρέας Κυριαζής - Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.
Μιχαήλ Διακογιάννης - Μη εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.
Ανδρέας Κατσάνος - Μη εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.

7.6.2 Αριθμός συνεδριάσεων της Επιτροπής και συχνότητα συμμετοχής κάθε μέλους στις συνεδριάσεις

Η Επιτροπή Ελέγχου συνεδρίασε 4 φορές κατά το 2011, με πλήρη απαρτία.

7.6.3 Αξιολόγηση αποτελεσματικότητας και επιδόσεων της Επιτροπής

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

8. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι σας παρουσιάσαμε τον απολογισμό της Διαχείρισης της χρήσεως 2011 τους κινδύνους και τους τρόπους διαχείρισης αυτών καθώς και τις προοπτικές και την εξέλιξη της Εταιρείας για το 2012.

Η πρόταση του Διοικητικού Συμβουλίου της “ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ ΑΕ” προς τη Γενική Συνέλευση των μετόχων είναι να μη γίνει διανομή μερίσματος από κέρδη προηγούμενων χρήσεων.

Τελειώνοντας σας παρακαλούμε Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι να εγκρίνετε τις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας, καθώς επίσης και την παρούσα Έκθεση, για την χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2011, αφού πρώτα σας ευχαριστήσουμε για την εμπιστοσύνη σας προς την Εταιρεία.

Αθήνα, 16 Μαρτίου 2011

**Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου
Ιωάννης Μπατσόλας**

ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε.

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΛΩΔΙΩΝ Α.Ε.



Γ. Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή



KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές ΑΕ
Στρατηγού Τόμπρα 3
153 42 Αγία Παρασκευή
Ελλάς
ΑΡΜΑΕ 29527/01ΑΤ/Β/93/162/96

Telephone Τηλ: +30 210 60 62 100
Fax Φαξ: +30 210 60 62 111
Internet www.kpmg.gr
e-mail postmaster@kpmg.gr

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή

Προς τους Μετόχους της
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε

Έκθεση επί των Ατομικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες ατομικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε (η «Εταιρεία») που αποτελούνται από την ατομική και ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2011, τις ατομικές 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 Ατομικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις

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

Ευθύνη του Ελεγκτή

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

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

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

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες ατομικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν ακριβοδίκαια την οικονομική θέση της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 και τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων

- (α) Στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνεται δήλωση εταιρικής διακυβέρνησης, η οποία παρέχει τα πληροφοριακά στοιχεία που ορίζονται στις παραγράφους 3δ του άρθρου 43α και 3στ του άρθρου 107 του Κ.Ν. 2190/1920.
- (β) Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες ατομικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 37 και 43α και 108 του Κ.Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 19 Μαρτίου 2012

KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.
ΑΜ ΣΟΕΛ 114

Νικόλαος Τσιμπούκας, Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
ΑΜ ΣΟΕΛ 17151

ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε.

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΛΩΔΙΩΝ Α.Ε.



Δ. Ετήσιες Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις



ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε.
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΛΩΔΙΩΝ Α.Ε.

**ΕΤΗΣΙΕΣ ΑΤΟΜΙΚΕΣ ΚΑΙ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
της 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011**

Αμαρουσίου-Χαλανδρίου 33 ,Τ.Κ. 151 25 - Μαρούσι

www.cablel.gr

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 8246/06/Β/86/11

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΣΕΛΙΔΑ

Ατομική και Ενοποιημένη Κατάσταση Οικονομικής Θέσης	1
Ατομική και Ενοποιημένη Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος	2
Ενοποιημένη Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων	3
Ατομική Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων	4
Ατομική και Ενοποιημένη Κατάσταση Ταμειακών Ροών	5
Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων	6-57

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

Ατομική και Ενοποιημένη Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

(Ποσά σε Ευρώ)	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		2011	2010	2011	2010
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Κτίρια, οικόπεδα και εξοπλισμός	16	142.699.539	87.868.776	69.658.858	64.321.620
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	17	10.160.040	409.125	267.637	348.791
Επενδύσεις σε ακίνητα	18	2.270.174	2.152.565	2.270.174	2.152.565
Συμμετοχές σε θυγατρικές και συγγενείς επιχειρήσεις	19	779.726	760.655	21.146.967	20.442.960
Λοιπές επενδύσεις	20	1.807.484	1.807.484	1.807.484	1.807.484
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	21	427.949	260.135	-	-
Λοιπές απαιτήσεις	23	574.029	671.910	469.670	462.332
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		158.718.941	93.930.650	95.620.790	89.535.752
Αποθέματα	22	92.165.783	68.392.515	45.580.792	38.355.431
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	23	76.081.125	84.800.229	84.220.775	65.917.206
Παράγωγα	33	130.965	2.254.174	130.965	2.254.174
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	24	18.983.379	11.820.842	12.562.333	7.984.168
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		187.361.252	167.267.760	142.494.865	114.510.979
Σύνολο ενεργητικού		346.080.193	261.198.410	238.115.655	204.046.731
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Μετοχικό κεφάλαιο	25	20.977.916	19.330.716	20.977.916	19.330.716
Διαφορά υπέρ το άρτιο	25	31.171.712	23.224.991	31.171.712	23.224.991
Αποθεματικά	26	22.194.269	23.728.775	24.517.887	19.251.320
Κέρδη εις νέον		40.951.919	37.662.811	17.868.281	14.422.452
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους		115.295.816	103.947.293	94.535.796	76.229.479
Δικαιώματα μειοψηφίας		819.327	751.489	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		116.115.143	104.698.782	94.535.796	76.229.479
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Δάνεια	28	65.405.241	31.327.847	38.016.667	26.827.754
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις		438.273	-	-	-
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	29	2.550.018	1.321.256	1.219.893	1.307.248
Επιχορηγήσεις		1.537.093	331.493	1.476.343	331.493
Προβλέψεις	32	200.000	200.000	200.000	200.000
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	21	9.499.384	3.701.498	3.816.845	3.209.780
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		79.630.009	36.882.094	44.729.748	31.876.275
Δάνεια	28	105.352.490	82.889.865	56.882.150	51.680.841
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις		675.683	-	-	-
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	31	43.728.263	36.126.868	41.440.651	44.093.146
Παράγωγα	33	578.605	600.801	527.310	166.990
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		150.335.041	119.617.534	98.850.111	95.940.977
Σύνολο υποχρεώσεων		229.965.050	156.499.628	143.579.859	127.817.252
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		346.080.193	261.198.410	238.115.655	204.046.731

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις που αναφέρονται στις σελίδες από 6 έως 57 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

Ατομική και Ενοποιημένη Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος

(Ποσά σε Ευρώ)	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		2011	2010	2011	2010
Πωλήσεις	9	414.593.446	351.883.981	326.655.026	257.628.647
Κόστος Πωληθέντων	12	(387.705.507)	(331.078.450)	(309.653.714)	(246.297.825)
Μικτό Κέρδος		26.887.939	20.805.531	17.001.312	11.330.822
Λοιπά έσοδα	10	4.997.284	1.175.061	1.402.941	984.156
Έξοδα διάθεσης	12	(7.325.092)	(7.028.920)	(4.029.916)	(4.026.014)
Έξοδα διοίκησης	12	(8.340.927)	(7.937.515)	(4.961.100)	(4.897.563)
Λοιπά έξοδα	11	(4.403.344)	(1.874.295)	(1.560.180)	(1.068.413)
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης		11.815.860	5.139.862	7.853.057	2.322.988
Χρηματοοικονομικά έσοδα	14	2.017.142	1.170.284	928.795	1.694.493
Χρηματοοικονομικά έξοδα	15	(10.236.308)	(5.719.053)	(7.140.967)	(3.978.791)
Κέρδη /(Ζημίες) από συγγενείς επιχειρήσεις		12.780	(23.349)	-	-
Κέρδη προ φόρου εισοδήματος		3.609.474	567.744	1.640.885	38.690
Φόρος εισοδήματος	21	(278.420)	(173.499)	(546.228)	(212.581)
Κέρδη / (Ζημίες) χρήσεως		3.331.054	394.245	1.094.657	(173.891)
Λοιπά έσοδα					
Συναλλαγματικές Διαφορές Μετατροπής		386.346	(1.216.680)	-	-
Μεταβολή εύλογης αξίας αντιστάθμισης ταμειακών ροών		(2.419.247)	987.422	(1.935.054)	486.644
Φόρος εισοδήματος στα στοιχεία των λοιπών εσόδων		524.287	(61.528)	446.817	(95.790)
Σύνολο λοιπών εσόδων		(1.508.614)	(290.786)	(1.488.237)	390.854
Σύνολο αποτελεσμάτων χρήσεως		1.822.440	103.459	(393.580)	216.963
Κέρδη / (ζημίες) που αναλογούν					
- στους μετόχους της μητρικής		3.262.533	373.691	1.094.657	(173.891)
- σε τρίτους		68.521	20.554	-	-
Κέρδη / (ζημίες) χρήσεως		3.331.054	394.245	1.094.657	(173.891)
Σύνολο αποτελεσμάτων που αναλογούν					
- στους μετόχους της μητρικής		1.754.601	93.358	(393.580)	216.963
- σε τρίτους		67.839	10.101	-	-
Σύνολο αποτελεσμάτων χρήσεως		1.822.440	103.459	(393.580)	216.963
Κέρδη / (ζημίες) ανά μετοχή					
Βασικά κέρδη ανά μετοχή	27	0,117	0,014	0,039	(0,006)
Απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή	27	0,117	0,014	0,039	(0,006)

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις που αναφέρονται στις σελίδες από 6 έως 57 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

Ενοποιημένη κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων

(Ποσά σε Ευρώ)	Μετοχικό κεφάλαιο και διαφορά υπέρ το άρτιο	Συναλλαγματικές διαφορές Ενοποίησης	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Λοιπά Αποθεματικά	Σωρευμένα κέρδη / (ζημίες)	Σύνολο	Δικαιώματα μειοψηφίας	Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπα 1 Ιανουαρίου 2010	42.555.707	(3.459.624)	975.939	26.492.793	37.289.120	103.853.935	741.388	104.595.323
Σύνολο αποτελεσμάτων χρήσεως								
Κέρδη (Ζημίες) χρήσεως	-	-	-	-	373.691	373.691	20.554	394.245
Λοιπά έσοδα								
Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης	-	(1.198.660)	-	-	-	(1.198.660)	(18.020)	(1.216.680)
Μεταβολή εύλογης αξίας αντιστάθμισης ταμειακών ροών.	-	-	918.327	-	-	918.327	7.567	925.894
Σύνολο λοιπών εσόδων	-	(1.198.660)	918.327	-	-	(280.333)	(10.453)	(290.786)
Σύνολο αποτελεσμάτων χρήσεως	-	(1.198.660)	918.327	-	373.691	93.358	10.101	103.459
Συναλλαγές με τους μετόχους που καταχωρούνται απευθείας στην καθαρή θέση								
Μέρισμα	-	-	-	-	-	-	-	-
Μεταφορά αποθεματικών /διανομή	-	-	-	-	-	-	-	-
Σύνολο συναλλαγών με μετόχους	-	-	-	-	-	-	-	-
Υπόλοιπα την 31 Δεκεμβρίου 2010	42.555.707	(4.658.284)	1.894.266	26.492.793	37.662.811	103.947.293	751.489	104.698.782
Υπόλοιπα την 1 Ιανουαρίου 2011	42.555.707	(4.658.284)	1.894.266	26.492.793	37.662.811	103.947.293	751.489	104.698.782
Σύνολο αποτελεσμάτων χρήσεως								
Κέρδη χρήσεως	-	-	-	-	3.262.533	3.262.533	68.521	3.331.054
Λοιπά έσοδα								
Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης	-	381.494	-	-	-	381.494	4.852	386.346
Μεταβολή εύλογης αξίας αντιστάθμισης ταμειακών ροών .	-	-	(1.889.425)	-	-	(1.889.425)	(5.535)	(1.894.960)
Σύνολο λοιπών εσόδων	-	381.494	(1.889.425)	-	-	(1.507.931)	(683)	(1.508.614)
Σύνολο αποτελεσμάτων χρήσεως	-	381.494	(1.889.425)	-	3.262.533	1.754.602	67.838	1.822.440
Συναλλαγές με τους μετόχους που καταχωρούνται απευθείας στην καθαρή θέση								
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	9.593.921	-	-	-	-	9.593.921	-	9.593.921
Μεταφορά αποθεματικών /διανομή	-	-	-	(26.575)	26.575	-	-	-
Σύνολο συναλλαγών με μετόχους	9.593.921	-	-	(26.575)	26.575	9.593.921	-	9.593.921
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2011	52.149.628	(4.276.790)	4.841	26.466.218	40.951.919	115.295.816	819.327	116.115.143

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις που αναφέρονται στις σελίδες από 6 έως 57 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

Ατομική κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων

(Ποσά σε Ευρώ)	Μετοχικό κεφάλαιο και διαφορά υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Λοιπά Αποθεματικά	Σωρευμένα κέρδη / (ζημιές)	Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπα 1 Ιανουαρίου 2010	42.555.707	1.144.164	17.716.302	14.596.343	76.012.516
Σύνολο αποτελεσμάτων χρήσεως					
Κέρδη (Ζημιές) χρήσεως	-	-	-	(173.891)	(173.891)
Λοιπά έσοδα					
Μεταβολή εύλογης αξίας αντιστάθμισης ταμειακών ροών .	-	390.854	-	-	390.854
Σύνολο λοιπών εσόδων	-	390.854	-	-	390.854
Σύνολο αποτελεσμάτων χρήσεως		390.854		(173.891)	216.963
Συναλλαγές με τους μετόχους που καταχωρούνται απευθείας στην καθαρή θέση					
Μέρισμα	-	-	-	-	-
Μεταφορά αποθεματικών /διανομή	-	-	-	-	-
Σύνολο συναλλαγών με μετόχους	-	-	-	-	-
Υπόλοιπα την 31 Δεκεμβρίου 2010	42.555.707	1.535.018	17.716.302	14.422.452	76.229.479
Υπόλοιπα 1 Ιανουαρίου 2011	42.555.707	1.535.018	17.716.302	14.422.452	76.229.479
Σύνολο αποτελεσμάτων χρήσεως					
Κέρδη χρήσεως	-	-	-	1.094.657	1.094.657
Λοιπά έσοδα					
Μεταβολή εύλογης αξίας αντιστάθμισης ταμειακών ροών .	-	(1.488.237)	-	-	(1.488.237)
Σύνολο λοιπών εσόδων	-	(1.488.237)	-	-	(1.488.237)
Σύνολο αποτελεσμάτων χρήσεως		(1.488.237)		1.094.657	(393.580)
Συναλλαγές με τους μετόχους που καταχωρούνται απευθείας στην καθαρή θέση					
Αύξηση Μετοχικού κεφαλαίου	9.593.921	-	-	-	9.593.921
Απορρόφηση θυγατρικής	-	-	6.781.379	2.324.597	9.105.976
Μεταφορά αποθεματικών /διανομή	-	-	(26.575)	26.575	-
Σύνολο συναλλαγών με μετόχους	9.593.921	-	6.754.804	2.351.172	18.699.897
Υπόλοιπα την 31 Δεκεμβρίου 2011	52.149.628	46.781	24.471.106	17.868.281	94.535.796

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις που αναφέρονται στις σελίδες από 6 έως 57 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

Ατομική και Ενοποιημένη Κατάσταση Ταμειακών Ροών

	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		2011	2010	2011	2010
(Ποσά σε Ευρώ)					
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες					
Κέρδη προ φόρων		3.609.474	567.744	1.640.885	38.690
Πλέον / μείον προσαρμογές για:					
Αποσβέσεις παγίων στοιχείων	16,17	9.369.472	8.120.982	5.423.385	5.135.175
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	10	(335.125)	(36.516)	(335.125)	(36.516)
Προβλέψεις (κυρίως για αποθέματα και απαιτήσεις)		(400.892)	(52.725)	490.349	425.100
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας		419.130	(1.082.872)	337.358	(866.913)
Έσοδα από μερίσματα			-	-	(619.601)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	15	9.238.165	4.801.210	6.142.823	3.153.777
(Κέρδη)/Ζημιές από πώληση Παγίων	10	(31.231)	(2.929)	(31.231)	(54.665)
Ζημιά από Καταστροφή /Απομείωση Παγίων		18.525	83.055	-	20.756
Μείωση / (Αύξηση) αποθεμάτων		(21.798.420)	(8.779.230)	(7.187.237)	(3.037.832)
Μείωση / (Αύξηση) απαιτήσεων		20.049.435	(21.553.603)	(1.681.101)	(16.121.381)
(Μείωση) / Αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)		(14.103.008)	8.343.889	(3.374.328)	9.220.465
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβλημένα		(8.972.995)	(4.656.228)	(5.877.652)	(3.008.795)
Καταβλημένοι φόροι		(413.446)	(170.095)	(184.323)	(158.629)
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		(3.350.916)	(14.417.318)	(4.636.197)	(5.910.369)
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες					
Αγορές ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	16	(8.113.609)	(5.402.456)	(5.105.289)	(3.987.767)
Αγορές άυλων περιουσιακών στοιχείων	17	(149.681)	(35.442)	(52.974)	(35.442)
Πωλήσεις ενσώματων παγίων		85.870	5.623	85.870	105.621
Απορρόφηση θυγατρικής		-	-	287.942	-
Εξαγορά θυγατρικής	7	(3.114.495)	-	(3.430.000)	-
Μερίσματα εισπραχθέντα		-	557.641	-	557.641
Τόκοι που εισπράχθηκαν		116.563	258.542	211.116	19.234
Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες		(11.175.352)	(4.616.092)	(8.003.335)	(3.340.713)
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες					
Μερίσματα πληρωθέντα σε μετόχους της μητρικής Εταιρείας			-	-	-
Δάνεια αναληφθέντα		106.421.745	68.545.083	54.223.554	36.305.220
Αποπληρωμή δανεισμού		(85.442.316)	(49.038.797)	(37.833.332)	(21.743.880)
Είσπραξη επιχορηγήσεων		827.475		827.475	-
Μεταβολές κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων		(109.648)	-	-	-
Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		21.697.256	19.506.286	17.217.697	14.561.340
Καθαρή (μείωση)/ αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών		7.170.988	472.876	4.578.165	5.310.258
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών στην αρχή της χρήσης		11.820.842	11.458.232	7.984.168	2.673.910
Συναλλαγματικές διαφορές στα ταμειακά διαθέσιμα		(8.451)	(110.266)	-	-
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών στο τέλος της χρήσης	24	18.983.379	11.820.842	12.562.333	7.984.168

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις που αναφέρονται στις σελίδες από 6 έως 57 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

1. Πληροφορίες για την εταιρία

Η εταιρεία ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε. (η Εταιρεία) , έχει έδρα την Ελλάδα, Λ. Μεσογείων 2-4, Πύργος Αθηνών Β' Κτίριο, Αθήνα, Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 περιλαμβάνουν την Εταιρεία, τις θυγατρικές και συγγενείς εταιρείες και αναφέρονται εφεξής ως Όμιλος

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται κυρίως στην Ελλάδα και στη Ρουμανία με την παραγωγή και διάθεση παντός τύπου και μορφής καλωδίων (ενέργειας, τηλεπικοινωνιακά κλπ.) και αποτελεί μέρος του βιομηχανικού ομίλου της ΧΑΛΚΟΡ και της ΒΙΟΧΑΛΚΟ.

Η ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε και η μητρική εταιρεία αυτής ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Η άμεση και έμμεση συμμετοχή της ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε. στα ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ στις 31 Δεκεμβρίου 2011 ήταν 72,53% (2010: 78,72%).

Οι οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε. περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε. και της ΒΙΟΧΑΛΚΟ Α.Ε.

Η Εταιρεία εντός του 2011 εξαγόρασε την συναφή εταιρία του κλάδου, Fulgor Α.Ε, ενώ προέβη σε απορρόφηση της θυγατρικής της εταιρείας ΤΗΛΕΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε.

Περισσότερες πληροφορίες για την εξαγορά και την απορρόφηση των ανωτέρω εταιρειών παρέχεται στην Σημείωση 7 και 8. Βάσει των ανωτέρω τα κονδύλια της προηγούμενης χρήσης του Ομίλου και της Εταιρείας δεν είναι συγκρίσιμα με αυτά της κλειόμενης χρήσης. Για λόγους συγκρισιμότητας των κονδυλίων της προηγούμενης χρήσης στη Σημείωση 37 παρουσιάζονται Proforma οικονομικές καταστάσεις του ομίλου υποθέτοντας ότι η εξαγορά της Fulgor έγινε την 31.12.2010.

2. ΒΑΣΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗΣ ΤΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

2.1 Δήλωση Συμμόρφωσης

Οι οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου έχουν συνταχθεί με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.) και τις ερμηνείες τους όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Οι οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο την 16 Μαρτίου 2012 και έχουν αναρτηθεί στο διαδίκτυο στη διεύθυνση www.cablel.gr

2.2 Βάση επιμέτρησης

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους, εκτός από τα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα που παρουσιάζονται στην εύλογη αξία.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

2.3 Λειτουργικό νόμισμα

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ, το οποίο είναι το λειτουργικό νόμισμα της Εταιρείας. Όλες οι οικονομικές πληροφορίες παρουσιάζονται σε Ευρώ και έχουν στρογγυλοποιηθεί στη πλησιέστερη μονάδα, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά στις επιμέρους σημειώσεις.

2.4 Χρήση εκτιμήσεων και παραδοχών

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α. απαιτεί τη διενέργεια εκτιμήσεων και υιοθέτηση παραδοχών από τη Διοίκηση, οι οποίες δύνανται να επηρεάσουν τα λογιστικά υπόλοιπα των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, καθώς επίσης και τα ποσά των εσόδων και εξόδων. Τα πραγματικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από τις ανωτέρω εκτιμήσεις.

Οι εκτιμήσεις και οι σχετικές υποθέσεις επανεξετάζονται σε τακτά χρονικά διαστήματα. Αποκλίσεις των λογιστικών εκτιμήσεων αναγνωρίζονται την περίοδο κατά την οποία επανεξετάζονται εφόσον αφορούν μόνο την τρέχουσα περίοδο ή αν αφορούν και στις μελλοντικές περιόδους οι αποκλίσεις επηρεάζουν την τρέχουσα και μελλοντικές περιόδους.

Πληροφορίες για τις παραδοχές και τις εκτιμήσεις για αβέβαια γεγονότα που ενδέχεται να δημιουργήσουν διορθωτικές εγγραφές στις επόμενες χρήσεις περιλαμβάνονται στις παρακάτω σημειώσεις:

- Σημείωση 21 : Συμψηφισμός μεταφερόμενων φορολογικών ζημιών
- Σημείωση 17 : Βασικές υποθέσεις για την προεξόφληση μελλοντικών ταμειακών ροών
- Σημείωση 29 : Επιμέτρηση των υποχρεώσεων στο προσωπικό
- Σημείωση 32,34 : Προβλέψεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις

3. ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ

Οι λογιστικές αρχές που αναφέρονται παρακάτω έχουν εφαρμοσθεί με συνέπεια για όλες τις περιόδους που αναφέρονται σε αυτές τις οικονομικές καταστάσεις και έχουν εφαρμοσθεί με συνέπεια από όλες τις εταιρίες του Ομίλου.

3.1 Βάση ενοποίησης

(α) Ενοποίηση επιχειρήσεων

Για την ενσωμάτωση μιας επιχείρησης στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου, ακολουθείται η μέθοδος της εξαγοράς κατά την ημερομηνία που ο Όμιλος απέκτησε τον έλεγχο της εταιρείας. Έλεγχος θεωρείται ότι υπάρχει όταν ο Όμιλος ασκεί διοίκηση και διαχειρίζεται τις οικονομικές και λειτουργικές δραστηριότητες της εταιρείας προς όφελος του.

Ο Όμιλος επιμετρά την υπεραξία (Goodwill) κατά την ημερομηνία απόκτησης της θυγατρικής ως εξής:

- Η εύλογη αξία του τιμήματος, μείον
- Την εύλογη αξία των αναγνωρίσιμων στοιχείων ενεργητικού που αποκτήθηκαν και των υποχρεώσεων που αναλήφθηκαν.

Σε περίπτωση ύπαρξης αρνητικής υπεραξίας (Negative goodwill) το κέρδος αναγνωρίζεται άμεσα στα αποτελέσματα χρήσεως.

Τα έξοδα απόκτησης επιχειρήσεων, εκτός αυτών που σχετίζονται για την έκδοση ομολογιακών δανείων ή μετοχών καταχωρούνται στα έξοδα όταν πραγματοποιηθούν.

(β) Απόκτηση ποσοστού σε μη ελεγχόμενες επιχειρήσεις

Η απόκτηση ενός ποσοστού σε μια επιχείρηση που δεν παρέχει και τον έλεγχο αυτής λογιστικοποιείται ως μια συναλλαγή με τους ιδιοκτήτες της επιχείρησης και για αυτό δεν αναγνωρίζεται υπεραξία. Μεταβολές στη αξία κτήσεως της συμμετοχής, χωρίς να επηρεάζεται το ποσοστό συμμετοχής, πραγματοποιούνται από την εκάστοτε αναλογία στην καθαρή θέση της επιχείρησης.

(γ) Απόκτηση επιχειρήσεων κάτω από κοινό έλεγχο

Η συγχώνευση επιχειρήσεων βάσει της οποίας μεταφέρονται ποσοστά επιχειρήσεων που ελέγχονται από τον Όμιλο λογιστικοποιούνται ως η συγχώνευση να έχει πραγματοποιηθεί στην αρχή της προηγούμενης χρήσης ή κατά την στιγμή που αποκτάται ο έλεγχος του ομίλου. Γι αυτό το λόγο τα στοιχεία της προηγούμενης χρήσης αναπροσαρμόζονται.

Τα στοιχεία του Ενεργητικού και του Παθητικού που αποκτώνται αναγνωρίζονται στις λογιστικές αξίες, ενώ η καθαρή θέση που αποκτάται προστίθεται στην καθαρή θέση του Ομίλου και τα τυχόν κέρδη ή ζημιές καταχωρούνται απ' ευθείας στην καθαρή θέση.

(δ) Θυγατρικές εταιρείες

Θυγατρικές είναι οι εταιρείες οι οποίες ελέγχονται από τον Όμιλο. Έλεγχος υπάρχει όταν ο Όμιλος ελέγχει άμεσα ή έμμεσα την επιχειρηματική και οικονομική πολιτική της εταιρείας. Η ύπαρξη τυχόν δυνητικών δικαιωμάτων ψήφου τα οποία είναι ασκήσιμα, λαμβάνονται υπόψη προκειμένου να στοιχειοθετηθεί αν η μητρική ασκεί τον έλεγχο επί των θυγατρικών. Στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις οι θυγατρικές εταιρείες περιλαμβάνονται με τη μέθοδο της ολικής ενσωμάτωσης από την ημερομηνία που αποκτήθηκε ο έλεγχος αυτών.

(ε) Απώλεια ελέγχου επιχειρήσεων

Όταν χαθεί ο έλεγχος μια θυγατρικής εταιρείας ο Όμιλος παύει να ενοποιεί τη συγκεκριμένη εταιρεία και κάθε πλεόνασμα ή έλλειμμα που προκύπτει από την απώλεια του ελέγχου της θυγατρικής καταχωρείται στα αποτελέσματα της χρήσεως.

(στ) Συγγενείς εταιρείες

Συγγενείς είναι οι εταιρείες στις οποίες ο Όμιλος, άμεσα ή έμμεσα, ασκεί ουσιώδη επιρροή στην επιχειρηματική και οικονομική πολιτική τους αλλά δεν έχει τον έλεγχο. Ουσιώδης επιρροή θεωρείται ότι υπάρχει όταν ο Όμιλος κατέχει ποσοστό συμμετοχής από 20% έως 50%.

Οι συγγενείς εταιρείες περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις με τη μέθοδο της καθαρής θέσης και καταχωρούνται αρχικά στο κόστος. Το κόστος της συμμετοχής περιλαμβάνει και τα έξοδα απόκτησης αυτής.

(ζ) Κοινοπραξίες

Κοινοπραξία θεωρείται μια κοινά ελεγχόμενη δραστηριότητα, όπου ο κάθε ένα μέλος της κοινοπραξίας χρησιμοποιεί ίδια περιουσιακά στοιχεία για την επίτευξη του κοινής δραστηριότητας. Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν τα περιουσιακά στοιχεία που ο Όμιλος έχει τον έλεγχο και τις υποχρεώσεις που προκύπτουν από την κοινή δραστηριότητα καθώς επίσης και την αναλογία των εσόδων και εξόδων της κοινοπραξίας.

(η) Απαλοιφή διεταιρικών συναλλαγών

Τα διεταιρικά υπόλοιπα καθώς και τα κέρδη ή ζημιές, έσοδα ή έξοδα από ενδοεταιρικές συναλλαγές απαλείφονται κατά τη σύνταξη των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων. Κέρδη ή ζημιές από συναλλαγές με συγγενείς εταιρείες απαλείφονται ανάλογα με το ποσοστό συμμετοχής στη συγγενή εταιρεία. Οι ζημιές απαλείφονται με τον ίδιο τρόπο όπως και τα κέρδη με την προϋπόθεση ότι δεν υπάρχει ένδειξη για απομείωση.

(θ) Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται σε Ευρώ με βάση τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ίσχυαν την ημερομηνία διενέργειας των εκάστοτε συναλλαγών. Τα εκφρασμένα σε ξένο νόμισμα νομισματικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις τα οποία εμφανίζονται στο ιστορικό κόστος μετατρέπονται σε Ευρώ με βάση τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ίσχυαν την ημερομηνία εκείνη. Οι προκύπτουσες συναλλαγματικές διαφορές καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρήσεως. Τα μη νομισματικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα που εκφράζονται στο ιστορικό τους κόστος, μετατρέπονται σε Ευρώ με βάση τις συναλλαγματικές ισοτιμίες οι οποίες ίσχυαν κατά την ημερομηνία του προσδιορισμού της εύλογης αξίας. Οι συναλλαγματικές διαφορές των μη νομισματικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων οι οποίες προκύπτουν από την αποτίμηση τους στο τέλος της χρήσεως, αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσεως, εκτός των διαφορών οι οποίες προκύπτουν από αποτίμηση νομισματικών στοιχείων που αποτελούν μέρος επένδυσης σε θυγατρική εταιρεία σε άλλη χώρα και των χρηματοοικονομικών στοιχείων αντιστάθμισης ταμειακών ροών που αναγνωρίζονται απευθείας στην Καθαρή Θέση.

(ι) Επιχειρήσεις στο Εξωτερικό

Οι Ισολογισμοί των εταιρειών που δραστηριοποιούνται στο εξωτερικό και περιλαμβάνονται στην ενοποίηση μετατρέπονται σε Ευρώ με βάση τη συναλλαγματική ισοτιμία της ημερομηνίας κλεισίματος του Ισολογισμού. Τα έσοδα και τα έξοδα των ανωτέρω εταιρειών μετατρέπονται σε Ευρώ με βάση τη μέση τιμή του ξένου νομίσματος κατά τη διάρκεια της χρήσεως. Οι συναλλαγματικές διαφορές αναγνωρίζονται απευθείας στην καθαρή θέση και εμφανίζονται σε ιδιαίτερο λογαριασμό στην Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων. Όταν πωληθεί μία εταιρεία του εξωτερικού, το σχηματισμένο στην καθαρή θέση αποθεματικό μεταφέρεται στα αποτελέσματα χρήσεως.

3.2 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

Ο Όμιλος ταξινομεί τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία του στις εξής κατηγορίες:

α) χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων β) διαθέσιμα προς πώληση περιουσιακά στοιχεία γ) χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρηματικών διαθεσίμων δ) απαιτήσεις από πελάτες και προκαταβολές ε) δάνεια και λοιπές υποχρεώσεις

Η απόφαση για την ταξινόμηση των επενδύσεων λαμβάνεται κατά την απόκτησή τους από τη Διοίκηση του Ομίλου.

Οι απαιτήσεις από πελάτες και οι λοιπές απαιτήσεις είναι χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με σταθερές ή προκαθορισμένες πληρωμές. Περιλαμβάνονται στα κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού, εκτός και αν η ημερομηνία είσπραξης αυτών υπερβαίνει τους 12 μήνες από την ημερομηνία του Ισολογισμού και περιλαμβάνονται στα μη κυκλοφορούντα στοιχεία του ενεργητικού.

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 οι τραπεζικές καταθέσεις.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

Τα δάνεια καταχωρούνται αρχικά στο κόστος που είναι η πραγματική αξία του ληφθέντος δανείου μείον τα τυχόν άμεσα έξοδα για την πραγματοποίηση της συναλλαγής. Μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου. Τυχόν διαφορά μεταξύ του ληφθέντος δανείου (καθαρό από σχετικά έξοδα) και της αξίας εξόφλησης αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα κατά τη διάρκεια του δανεισμού βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

Τα δάνεια ταξινομούνται ως βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις εκτός αν η εταιρία έχει το δικαίωμα να αναβάλλει την εξόφληση της υποχρέωσης για τουλάχιστον 12 μήνες από την ημερομηνία του ισολογισμού. Σε αυτή την περίπτωση ταξινομούνται ως μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων: Η κατηγορία περιλαμβάνει δυο υποκατηγορίες: χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία εμπορικού χαρτοφυλακίου και λοιπά χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώμενα σε εύλογη αξία. Τα στοιχεία αυτής της κατηγορίας αφορούν κυρίως σε περιουσιακά στοιχεία τα οποία έχουν αποκτηθεί με σκοπό την εκποίηση τους σε βραχυπρόθεσμο ορίζοντα και αυτά που ταξινομήθηκαν στην κατηγορία αυτή από τη Διοίκηση κατά την απόκτησή τους.

Επενδύσεις διαθέσιμες προς πώληση: Αφορούν σε επενδύσεις που δεν έχουν προκαθορισμένο χρονικό ορίζοντα διακράτησης και μπορούν να ρευστοποιηθούν ανά πάσα στιγμή ανάλογα με τις ανάγκες ρευστότητας του Ομίλου, τις μεταβολές των επιτοκίων, των συναλλαγματικών ισοτιμιών ή των τιμών των μετοχών. Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία και τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων αποτιμώνται στην εύλογη αξία.

Η διαφορά της αποτίμησης για μεν τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία καταχωρείται στην καθαρή θέση και κρίνεται μεταγενέστερα για την ύπαρξη απομείωσης, ενώ των χρηματοοικονομικών στοιχείων στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων καταχωρείται στα αποτελέσματα χρήσεως.

Οι αγορές και οι πωλήσεις των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων και διαθέσιμων προς πώληση αναγνωρίζονται την ημερομηνία συναλλαγής (trade date), η οποία αντιστοιχεί στην ημερομηνία κατά την οποία ο Όμιλος δεσμεύεται να αγοράσει ή να πουλήσει το περιουσιακό στοιχείο.

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία παύουν να απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις από τη στιγμή που λήγει το δικαίωμα του Ομίλου να λαμβάνει εισροές από αυτά ή από την στιγμή που ο Όμιλος έχει μεταφέρει όλους τους κινδύνους και τα οφέλη που έχει από την κατοχή τους.

Ο Όμιλος αξιολογεί για κάθε περίοδο όπου δημοσιεύει οικονομικές καταστάσεις εάν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις ότι υφίσταται απομείωση σε ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο ή μια ομάδα χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων.

Οι απαιτήσεις από πελάτες και οι λοιπές απαιτήσεις επισκοπούνται σε κάθε περίοδο σύνταξης οικονομικών καταστάσεων προκειμένου να διαπιστωθεί αν υπάρχουν ενδείξεις για απομείωση. Αν υπάρχουν τέτοιες ενδείξεις, τότε προσδιορίζεται το ανακτήσιμο ποσό της απαίτησης και η διαφορά από την αρχική απαίτηση καταχωρείται ως απομείωση στα αποτελέσματα χρήσεως.

Απομείωση της αξίας των απαιτήσεων πραγματοποιείται όταν η λογιστική αξία αυτών υπερβαίνει το ποσό της ανακτήσιμης αξίας τους.

Στην περίπτωση των μετοχικών επενδύσεων που ταξινομούνται στο χαρτοφυλάκιο διαθέσιμο προς πώληση, ως ένδειξη απομείωσης νοείται μία σημαντική ή παρατεταμένη μείωση της εύλογης αξίας του χρεογράφου σε σχέση με το αρχικό κόστος κτήσης. Εφόσον, υπάρχει τέτοια ένδειξη για χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση, η σωρευμένη ζημία που υπολογίζεται ως η διαφορά μεταξύ του κόστους κτήσης και της τρέχουσας εύλογης αξίας, μείον τυχόν ζημίες απομείωσης που είχαν αναγνωρισθεί κατά προηγούμενες περιόδους μεταφέρεται στα αποτελέσματα, από τα ίδια κεφάλαια. Αν σε μεταγενέστερη

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

περίοδο, η εύλογη αξία ενός ομολόγου ταξινομημένου ως διαθέσιμου προς πώληση αυξηθεί και η αύξηση μπορεί αντικειμενικά να αποδοθεί σε γεγονός που συνέβη μετά την αναγνώριση στα αποτελέσματα της απομείωσης, η απομείωση αντλογίζεται μέσω των αποτελεσμάτων. Όσον αφορά στις μετοχές ή μεταγενέστερη αύξηση της εύλογης αξίας αναγνωρίζεται απευθείας στα ίδια κεφάλαια.

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις συμψηφίζονται και το καθαρό ποσό απεικονίζεται στις οικονομικές καταστάσεις μόνο όταν υπάρχει νομικό δικαίωμα για συμψηφισμό των καταχωρημένων ποσών και ταυτόχρονα υπάρχει η πρόθεση για το συμψηφισμό αυτό.

3.3 Παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα και λογιστική αντιστάθμισης

Τα παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία κατά την ημερομηνία σύναψης του συμβολαίου και μεταγενέστερα αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους. Η εύλογη αξία λαμβάνεται από τιμές χρηματιστηριακών αγορών ή υπολογίζεται βάσει τεχνικών αποτίμησης, όπως αναλύσεις προεξοφλημένων ταμειακών ροών και μοντέλα αποτίμησης δικαιωμάτων προαίρεσεως. Τα παράγωγα απεικονίζονται ως απαιτήσεις όταν η εκτιμώμενη εύλογη αξία τους είναι θετική και ως υποχρεώσεις όταν η εκτιμώμενη εύλογη αξία τους είναι αρνητική.

Η εύλογη αξία ενός παραγώγου κατά την αρχική αναγνώριση είναι το κόστος της συναλλαγής.

Παράγωγα που είναι ενσωματωμένα σε άλλα χρηματοοικονομικά μέσα αναγνωρίζονται ως ξεχωριστά παράγωγα όταν τα οικονομικά χαρακτηριστικά και οι κίνδυνοι τους δεν είναι άρρηκτα συνδεδεμένοι με εκείνους του κύριου συμβολαίου και το κύριο συμβόλαιο δεν αποτιμάται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων της χρήσης. Αυτά τα ενσωματωμένα παράγωγα αποτιμώνται στην εύλογη αξία και οι μεταβολές αυτής καταχωρούνται στα αποτελέσματα χρήσης.

Η μέθοδος αναγνώρισης του κέρδους ή ζημίας που προκύπτει εξαρτάται από το αν το παράγωγο ταξινομείται ως μέσο αντιστάθμισης και από τη φύση των στοιχείων που αντισταθμίζονται. Ο Όμιλος ταξινομεί συγκεκριμένα παράγωγα είτε (α) ως αντιστάθμιση εύλογης αξίας αναγνωρισμένων περιουσιακών στοιχείων ή υποχρεώσεων ή δέσμευσης, είτε (β) ως αντιστάθμιση ταμειακών ροών, η οποία προέρχεται από αναγνωρισμένο περιουσιακό στοιχείο ή υποχρέωση ή από προβλεπόμενη συναλλαγή. Η λογιστική αντιστάθμισης χρησιμοποιείται για παράγωγα που έχουν ταξινομηθεί κατά αυτό τον τρόπο εφόσον ικανοποιούνται συγκεκριμένα κριτήρια.

Ο Όμιλος καταγράφει κατά τη σύναψη των συναλλαγών τη σχέση μεταξύ των στοιχείων αντιστάθμισης και των αντισταθμισμένων στοιχείων καθώς και τους κινδύνους και τη στρατηγική διαχείρισης των συναλλαγών αντιστάθμισης. Μετά τη σύναψη της σύμβασης και σε τακτά χρονικά διαστήματα καταγράφεται η εκτίμηση του Ομίλου αναφορικά με την αποτελεσματικότητα της αντιστάθμισης τόσο για τις αντισταθμίσεις εύλογης αξίας όσο και για τις αντισταθμίσεις ταμειακών ροών.

Αντιστάθμιση εύλογης αξίας – Μεταβολές στην εύλογη αξία των παραγώγων που έχουν ταξινομηθεί και πληρούν τα κριτήρια της αντιστάθμισης εύλογης αξίας αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσης μαζί με τις μεταβολές της εύλογης αξίας των αντισταθμιζόμενων περιουσιακών στοιχείων ή υποχρεώσεων στα οποία αναφέρεται ο κίνδυνος που αντισταθμίζεται.

Όταν η αντιστάθμιση δεν τηρεί τα κριτήρια της λογιστικής αντιστάθμισης, η μεταβολή της εύλογης αξίας του αντισταθμιζόμενου στοιχείου για το οποίο χρησιμοποιείται η μέθοδος του πραγματικού επιτοκίου αποσβένεται στα αποτελέσματα σύμφωνα με τη διάρκεια της συναλλαγής. Η μεταβολή στη λογιστική αξία μιας αντισταθμιζόμενης μετοχής παραμένει στα σωρευμένα κέρδη / ζημιές προηγούμενων χρήσεων μέχρι τη πώληση της μετοχής.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

Αντιστάθμιση ταμειακών ροών – Η μεταβολή της εύλογης αξίας του αποτελεσματικού μέρους των παραγώγων που έχουν κατηγοριοποιηθεί και χαρακτηρισθεί ως αντιστάθμιση ταμειακών ροών καταχωρούνται στην καθαρή θέση. Τα κέρδη ή ζημιές που αφορούν το μη αποτελεσματικό μέρος της αντιστάθμισης καταχωρούνται κατευθείαν στα αποτελέσματα.

Τα ποσά που έχουν σωρευτεί στα ίδια κεφάλαια εμφανίζονται στα αποτελέσματα χρήσεως κατά τη στιγμή που τα αντισταθμισμένα στοιχεία επηρεάζουν τα αποτελέσματα.

Όταν ένα προϊόν αντιστάθμισης λήγει ή πωλείται ή όταν η αντιστάθμιση δεν πληροί τα κριτήρια της αντισταθμιστικής λογιστικής, τα σωρευμένα κέρδη ή ζημιές που υφίστανται στα ίδια κεφάλαια εκείνη τη στιγμή παραμένουν στα ίδια κεφάλαια και αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα όταν η προβλεπόμενη συναλλαγή αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα. Όταν η συναλλαγή δεν προβλέπεται ότι θα συμβεί, τα σωρευμένα κέρδη ή ζημιές μεταφέρονται στα αποτελέσματα.

Η μεταβολή της εύλογης αξίας των παραγώγων που δεν πληρούν τη λογιστική αντιστάθμισης καταχωρείται άμεσα στα αποτελέσματα.

3.4 Χρηματικά Διαθέσιμα

Τα χρηματικά διαθέσιμα περιλαμβάνουν το ταμείο και τα άμεσα ρευστοποιήσιμα χρηματοοικονομικά στοιχεία με ημερομηνία λήξης μικρότερη των τριών μηνών. Δεν υπόκεινται σε σημαντικό κίνδυνο από τη μεταβολή της εύλογης αξίας τους και χρησιμοποιούνται από τον Όμιλο για την κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών του.

3.5 Μετοχικό Κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο αποτελείται από κοινές ονομαστικές μετοχές και εμφανίζεται στην καθαρή θέση. Τα άμεσα σχετιζόμενα με την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου του Ομίλου έξοδα, αφαιρούνται από το προϊόν της έκδοσης και μειώνουν ισόποσα τα ίδια κεφάλαια.

Τα μερίσματα σε κοινές μετοχές αναγνωρίζονται σαν υποχρέωση στην περίοδο που έχουν εγκριθεί από τους μετόχους.

Το κόστος κτήσης ιδίων μετοχών συμπεριλαμβανομένων των διαφόρων εξόδων, εμφανίζεται αφαιρετικά των ιδίων κεφαλαίων, έως ότου οι ίδιες μετοχές πουληθούν ή ακυρωθούν. Στην περίπτωση που οι ίδιες μετοχές πουληθούν ή επανεκδοθούν, το τίμημα θα καταχωρηθεί απευθείας στην καθαρή θέση.

3.6 Ενσώματα περιουσιακά στοιχεία

Τα ακίνητα (οικόπεδα, κτίρια) χρησιμοποιούνται από τον Όμιλο είτε για τις λειτουργικές εργασίες του Ομίλου (παραγωγή) είτε για διοικητικούς σκοπούς. Τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στην αξία κτήσης μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις. Η αξία κτήσης περιλαμβάνει δαπάνες που συνδέονται άμεσα με την απόκτησή τους.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

Τα οικόπεδα δεν αποσβένονται. Τα υπόλοιπα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία αποσβένονται με βάση τη μέθοδο της σταθερής απόσβεσης κατά τη διάρκεια της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής τους, που έχει ως εξής:

Είδος παγίου στοιχείου	Αριθμός ετών ωφέλιμης ζωής
Κτίρια	20 – 50
Μηχανήματα-τεχνικές εγκαταστάσεις	7 – 17
Μεταφορικά μέσα	4 – 15
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	1 – 8

Οι «Βελτιώσεις σε ακίνητα τρίτων» αποσβένονται στο μικρότερο χρονικό διάστημα μεταξύ της ωφέλιμης ζωής της βελτίωσης και της διάρκειας μίσθωσης του μισθωμένου ακινήτου.

Η ωφέλιμη ζωή των περιουσιακών στοιχείων επανεξετάζεται και αναπροσαρμόζεται εφόσον κρίνεται αναγκαίο κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων.

Τα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία εξετάζονται όποτε αυτό απαιτείται για τυχόν απομείωση. Η λογιστική αξία του ενσώματου στοιχείου μειώνεται στο ανακτήσιμο ποσό, στην περίπτωση που η λογιστική αξία είναι μεγαλύτερη. Το ανακτήσιμο ποσό νοείται ως το μεγαλύτερο μεταξύ της εύλογης αξίας (μείον τα έξοδα πώλησης) του περιουσιακού στοιχείου και της παρούσας αξίας των μελλοντικών καθαρών ταμειακών ροών που προβλέπεται ότι θα αποφέρει το περιουσιακό στοιχείο κατά τη χρήση του.

Τα κέρδη ή ζημιές κατά την πώληση υπολογίζονται συγκρίνοντας το τίμημα πώλησης με την αναπόσβεστη λογιστική αξία και αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσεως.

Ορισμένα ενσώματα περιουσιακά στοιχεία που είχαν αναπροσαρμοσθεί στην εύλογη αξία πριν την 1 Ιανουαρίου 2004, ημερομηνία μετάβασης στα Δ.Π.Χ.Α., αποτιμήθηκαν στο τεκμαρτό κόστος που αποτελεί πλέον την αξία κτήσεώς τους. Ως τεκμαρτό κόστος θεωρείται η αναπροσαρμοσμένη αξία του.

3.7 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Στην κατηγορία αυτή ο Όμιλος έχει εντάξει τα δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας που αφορούν σήματα άδειες, προγράμματα λογισμικού, την υπεραξία και τα άυλα περιουσιακά στοιχεία από την απόκτηση επιχειρήσεων.

Υπεραξία

Η υπεραξία προκύπτει κατά την απόκτηση θυγατρικών επιχειρήσεων και εμφανίζεται μεταξύ των άυλων περιουσιακών στοιχείων. Σχετικά με την επιμέτρηση της υπεραξίας κατά την αρχική αναγνώριση γίνεται αναφορά στη Σημείωση 7.

Μεταγενέστερη επιμέτρηση

Μεταγενέστερα της αρχικής αναγνώρισης η υπεραξία επιμετρείται στο κόστος μείον την σωρευμένη απομείωση.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

Παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας

Οι παραχωρήσεις και τα δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας, συμπεριλαμβάνουν σήματα και άδειες που έχουν συγκεκριμένη διάρκεια ωφέλιμης ζωής και αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με την σταθερή μέθοδο κατά την διάρκεια της ωφέλιμης ζωής των στοιχείων αυτών η οποία κυμαίνεται 10-15 χρόνια. Στις περιπτώσεις που έχουν αναγνωρισθεί άυλα περιουσιακά στοιχεία με αόριστη διάρκεια ωφέλιμης ζωής αυτά επιμετρούνται στο κόστος μείον την σωρευμένη απομείωση.

Λογισμικά προγράμματα

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

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

3.8 Επενδύσεις σε Ακίνητα

Οικόπεδα και κτίρια που κατέχονται από τον Όμιλο για ενοικίαση ή για κεφαλαιουχικό κέρδος ή και για τα δύο, ταξινομούνται ως ακίνητα για επένδυση. Οι επενδύσεις σε ακίνητα αποτιμώνται στην αξία κτήσης τους μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις. Σε περίπτωση που πωληθεί ένα επενδυτικό ακίνητο που προηγουμένως είχε καταχωρηθεί στα πάγια περιουσιακά στοιχεία οποιοδήποτε ποσό περιλαμβάνεται στη καθαρή θέση ως «Διαφορά αναπροσαρμογής» μεταφέρεται στα κέρδη εις νέον. Τα κέρδη ή ζημιές από την πώληση των επενδυτικών ακινήτων υπολογίζονται ως η διαφορά μεταξύ της τιμής πώλησης και της αναπόσβεστης αξίας και αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα χρήσεως.

3.9 Μισθώσεις

3.9.1 Χρηματοδοτικές μισθώσεις

Όταν ο Όμιλος είναι μισθωτής παγίων μέσω χρηματοδοτικής μίσθωσης, τα μισθωμένα αυτά πάγια αναγνωρίζονται ως ενσώματα πάγια και η αντίστοιχη υποχρέωση για καταβολή των μισθωμάτων ως στοιχείο του παθητικού. Τα ενσώματα μισθωμένα πάγια αρχικά καταχωρούνται στη μικρότερη αξία μεταξύ της εύλογης αξίας του μισθωμένου παγίου και της παρούσας αξίας των μελλοντικών μισθωμάτων. Τα μισθωμένα πάγια αποσβένονται στην ωφέλιμη ζωή του παγίου, εάν είναι μεγαλύτερη από τη διάρκεια της μίσθωσης, μόνο στην περίπτωση όπου εκτιμάται ότι τα μισθωμένα πάγια θα έρθουν στην κυριότητα του Ομίλου στο τέλος της μίσθωσης. Κάθε πληρωμή μισθώματος διαχωρίζεται σε κεφάλαιο και τόκο. Το ποσό του μισθώματος που αφορά κεφάλαιο μειώνει την υποχρέωση, ενώ ο τόκος καταχωρείται στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

3.9.2 Λειτουργικές μισθώσεις

Οι μισθώσεις όπου ο εκμισθωτής μεταβιβάζει το δικαίωμα χρήσεως 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. Σε αυτήν την περίπτωση ο Όμιλος δεν καταχωρεί το μισθωμένο ακίνητο ως στοιχείο ενεργητικού. Οι πληρωμές οι οποίες γίνονται για λειτουργικές μισθώσεις (μισθώματα τα οποία αντιστοιχούν στη χρήση του μισθωμένου παγίου, καθαρά από τυχόν κίνητρα που προσφέρθηκαν από τον εκμισθωτή) αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσεως αναλογικά κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

3.10 Αποθέματα

Τα αποθέματα αποτιμώνται στην μικρότερη αξία μεταξύ της αξίας κτήσεώς τους ή κόστους παραγωγής τους και της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας τους. Η αξία κτήσεως των αγορασθέντων αποθεμάτων προσδιορίζεται με την μέθοδο του μέσου ετήσιου σταθμικού κόστους και περιλαμβάνει όλα τα έξοδα που πραγματοποιήθηκαν για την απόκτηση τους και τη μεταφορά τους.

Το κόστος παραγωγής των παραγόμενων αποθεμάτων περιλαμβάνει επίσης και τα γενικά βιομηχανικά έξοδα που αναλογούν υπό κανονικές συνθήκες παραγωγικής λειτουργίας.

Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία των αποθεμάτων θεωρείται η εκτιμώμενη τιμή πώλησης αυτών κάτω από κανονικές συνθήκες επιχειρηματικής δραστηριότητας μείον τα εκτιμώμενα έξοδα πωλήσεων.

3.11 Προβλέψεις

Προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν ο Όμιλος έχει παρούσες νομικές ή τεκμαιρόμενες υποχρεώσεις ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων, είναι πιθανή η εκκαθάρισή τους μέσω εκροών 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 εκροής πόρων είναι ελάχιστη. Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται εφόσον η εισροή οικονομικών οφελών είναι πιθανή.

Πρόβλεψη για αναδιάρθρωση αναγνωρίζεται όταν ο Όμιλος έχει εγκρίνει ένα αναλυτικό πρόγραμμα αναδιάρθρωσης και η αναδιάρθρωση έχει ήδη ξεκινήσει ή ανακοινώθηκε δημοσίως. Μελλοντικά λειτουργικά κόστη δεν αναγνωρίζονται για δημιουργία πρόβλεψης

3.12 Παροχές σε εργαζόμενους

3.12.1 Παροχές καθορισμένων εισφορών

Οι υποχρεώσεις για εισφορές σε προγράμματα καθορισμένων εισφορών καταχωρούνται ως έξοδα στο λογαριασμό των αποτελεσμάτων κατά το χρόνο πραγματοποίησής τους.

3.12.2 Προγράμματα καθορισμένων παροχών

Τα προγράμματα καθορισμένων παροχών Ομίλου αφορά στη νομική υποχρέωση του για καταβολή στο προσωπικό εφάπαξ αποζημίωσης κατά την ημερομηνία εξόδου κάθε εργαζόμενου από την υπηρεσία λόγω συνταξιοδότησης.

Η υποχρέωση που καταχωρείται στον ισολογισμό για το πρόγραμμα αυτό είναι η παρούσα αξία της δέσμευσης για την καθορισμένη παροχή ανάλογα με το δεδουλευμένο δικαίωμα των εργαζομένων και σε σχέση με το χρόνο που αναμένεται να καταβληθεί.

Η δέσμευση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή με τη χρήση της μεθόδου της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδος (projected unit credit method). Το επιτόκιο προεξόφλησης αντιστοιχεί στον δείκτη για τα Ευρωπαϊκά ομόλογα “iboxx AA-rated Euro corporate bond 10+year”.

3.13 Έσοδα

Πωλήσεις προϊόντων: Τα έσοδα από πωλήσεις προϊόντων και εμπορευμάτων περιλαμβάνουν την εύλογη αξία πώλησης αυτών, καθαρά από Φόρο Προστιθέμενης Αξίας, εκπτώσεις και επιστροφές. Οι πωλήσεις αγαθών αναγνωρίζονται όταν ο Όμιλος παραδίδει τα αγαθά στους πελάτες, τα αγαθά γίνονται αποδεκτά από αυτούς και η είσπραξη της απαίτησης είναι εύλογα εξασφαλισμένη.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

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 τη 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. Στη συνέχεια λογίζονται τόκοι με το ίδιο επιτόκιο επί της απομειωμένης (νέας λογιστικής) αξίας.

3.14 Επιχορηγήσεις

Επιχορήγηση είναι η ενίσχυση που παρέχεται από το Κράτος με τη μορφή μεταβίβασης πόρων σε μία επιχείρηση, σε ανταπόδοση του ότι αυτή έχει τηρήσει ή πρόκειται να τηρήσει ορισμένους πόρους που σχετίζονται με τη λειτουργία της. Δεν περιλαμβάνονται στην έννοια αυτή οι κρατικές ενισχύσεις που λόγω της μορφής τους, δεν είναι επιδεκτικές αποτίμησης, καθώς και οι συναλλαγές με το Δημόσιο για τις οποίες δεν είναι δυνατός ο διαχωρισμός από τις συνήθεις συναλλαγές της επιχείρησης.

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) το ποσό της επιχορήγησης έχει εισπραχθεί ή πιθανολογείται ότι 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 σε 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.

3.15 Καταβολές ενοικίων

Οι καταβολές λειτουργικών μισθώσεων κατανέμονται ως δαπάνη στο λογαριασμό αποτελεσμάτων βάσει της άμεσης μεθόδου κατά τη διάρκεια της μίσθωσης. Οι ληφθείσες επιχορηγήσεις μισθώσεων καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων ως αναπόσπαστο μέρος της δαπάνης κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

3.16 Χρηματοοικονομικά έσοδα/έξοδα

Οι καθαρές χρηματοοικονομικές δαπάνες αποτελούνται από τους χρεωστικούς τόκους επί των δανείων που υπολογίζονται βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου, τους πιστωτικούς τόκους από επενδύθέντα διαθέσιμα, τα έσοδα από μερίσματα, τα συναλλαγματικά κέρδη και ζημιές και τα κέρδη και ζημιές από μέσα αντιστάθμισης τα οποία καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων.

Οι δεδουλευμένοι πιστωτικοί τόκοι καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. Τα έσοδα από μερίσματα καταχωρούνται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων την ημερομηνία έγκρισης διανομής των μερισμάτων.

3.17 Φόρος εισοδήματος

Ο φόρος εισοδήματος στα αποτελέσματα χρήσης αποτελείται από το φόρο της τρέχουσας χρήσης και από τον αναβαλλόμενο φόρο. Ο φόρος εισοδήματος αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα χρήσης εκτός και αν σχετίζεται με στοιχεία που αναγνωρίζονται απευθείας στην καθαρή θέση οπότε και αναγνωρίζεται στην καθαρή θέση.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

Ο φόρος της τρέχουσας χρήσης είναι η αναμενόμενη φορολογική υποχρέωση επί του φορολογητέου εισοδήματος, χρησιμοποιώντας τους ισχύοντες φορολογικούς συντελεστές και οποιαδήποτε αναπροσαρμογή που αφορά σε φορολογική υποχρέωση παρελθουσών χρήσεων.

Ο αναβαλλόμενος φόρος υπολογίζεται με τη μέθοδο του ισολογισμού, βάσει των προσωρινών διαφορών οι οποίες προκύπτουν μεταξύ της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων που περιλαμβάνονται στις Οικονομικές Καταστάσεις και της φορολογικής αξίας που αποδίδεται σε αυτά σύμφωνα με τη φορολογική νομοθεσία. Για τις ακόλουθες προσωρινές διαφορές δεν υπολογίζεται αναβαλλόμενος φόρος: υπεραξία που προκύπτει από εξαγορές που δεν εκπίπτει για φορολογικούς σκοπούς, η αρχική αναγνώριση περιουσιακών στοιχείων ή υποχρεώσεων που δεν επηρεάζουν είτε τα λογιστικά είτε τα φορολογικά κέρδη και διαφορές σχετιζόμενες με επενδύσεις σε θυγατρικές στην έκταση που αυτές δεν θα αναστραφούν στο άμεσο μέλλον. Για τον προσδιορισμό της αναβαλλόμενης φορολογίας χρησιμοποιούνται οι θεσπισμένοι φορολογικοί συντελεστές ή οι φορολογικοί συντελεστές που έχουν θεσπιστεί κατά την ημερομηνία σύνταξης του ισολογισμού και έχουν εφαρμογή σε μεταγενέστερη ημερομηνία.

Αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση αναγνωρίζεται μόνο στη περίπτωση που είναι πιθανόν τα μελλοντικά φορολογητέα κέρδη να είναι επαρκή για το συμψηφισμό των προσωρινών διαφορών. Η αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση μειώνεται σε περίπτωση που είναι πιθανόν να μην πραγματοποιηθεί το φορολογικό όφελος.

Για τον υπολογισμό του τρέχοντος και αναβαλλόμενου φόρου ο Όμιλος λαμβάνει υπόψη του την επίδραση των ανέλεγκτων φορολογικών χρήσεων και των πιθανόν πρόσθετων φόρων που μπορεί να προκύψουν από αυτό τον λόγο. Η Διοίκηση του Ομίλου εκτιμά ότι οι προβλέψεις για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις είναι επαρκείς και έχουν βασισθεί στις ερμηνευτικές διατάξεις του φορολογικού νόμου και στην αντίστοιχη προηγούμενη εμπειρία.

3.18 Κέρδη ανά μετοχή

Ο Όμιλος παρουσιάζει στις οικονομικές καταστάσεις τα στοιχεία για τα βασικά και μειωμένα κέρδη ανά μετοχή για τις κοινές μετοχές του. Τα βασικά κέρδη ανά μετοχή υπολογίζονται διαιρώντας το καθαρό κέρδος ή τη ζημία που αναλογεί σε κάθε μετοχή με το σταθμισμένο μέσο όρο των κοινών μετοχών. Τα μειωμένα κέρδη καθορίζονται προσαρμόζοντας το καθαρό κέρδος ή τη ζημία που αναλογεί σε κάθε μετοχή και το σταθμισμένο μέσο όρο των κοινών μετοχών που αντιπροσωπεύουν τις δυνητικώς εκδοθησόμενες κοινές μετοχές, οι οποίες αποτελούνται από μετατρέψιμα ομόλογα και δικαιώματα μετοχών που έχουν εκχωρηθεί στους υπαλλήλους.

3.19 Πληροφόρηση ανά τομέα

Τομέας είναι ένα διακριτό μέρος της δραστηριότητας του Ομίλου και αφορά είτε συγκεκριμένες παρεχόμενες υπηρεσίες ή την παραγωγή συγκεκριμένων προϊόντων (επιχειρηματικός τομέας) ή παρέχει υπηρεσίες σε ένα συγκεκριμένο οικονομικό περιβάλλον (γεωγραφικός τομέας) του οποίου το αντικείμενο, οι κίνδυνοι και τα οφέλη διαφέρουν από τους άλλους τομείς δραστηριότητας του Ομίλου. Η πληροφόρηση που παρέχεται στις οικονομικές καταστάσεις ανά τομέα βασίζεται στο γεγονός ότι ο επιχειρησιακός τομέας είναι ο κύριος τομέας δραστηριότητας του Ομίλου.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

4. Νέα πρότυπα των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς και Διερμηνείες που δεν έχουν υιοθετηθεί

Έχουν εκδοθεί νέα πρότυπα ή έχουν γίνει τροποποιήσεις στα υπάρχοντα πρότυπα που όμως η ημερομηνία έναρξης εφαρμογής τους είναι μεταγενέστερη της 31 Δεκεμβρίου 2010 και δεν έχουν ληφθεί υπόψη για την κατάρτιση αυτών των οικονομικών καταστάσεων. Κανένα από αυτά τα πρότυπα δεν αναμένεται να έχει σημαντική επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις το Όμιλο, εκτός από το ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά μέσα», το οποίο θα γίνει υποχρεωτικό για τις οικονομικές καταστάσεις το 2015 εφόσον εγκριθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και πιθανόν να αλλάξει την ταξινόμηση και την επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού. Ο Όμιλος δεν αναμένεται να υιοθετήσει αυτό το λογιστικό πρότυπο ωρρίτερα και ως εκ τούτου δεν έχει υπολογισθεί η έκταση της επίδρασης αυτού.

5 Ορισμός της εύλογης αξίας

Μια σειρά από λογιστικές πολιτικές και αναφορές του Ομίλου εξαρτώνται από τον υπολογισμό της εύλογης αξίας τόσο στα χρηματοοικονομικά όσο και στα μη χρηματοοικονομικά προϊόντα.

Για την απεικόνιση των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων σε εύλογες αξίες χρησιμοποιήθηκαν οι παρακάτω μέθοδοι:

5.1 Πάγια περιουσιακά στοιχεία

Η εύλογη αξία των πάγιων περιουσιακών στοιχείων αναγνωρίζεται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις ως αποτέλεσμα εξαγοράς μιας επιχείρησης και ενσωμάτωσης αυτής στον Όμιλο. Η εύλογη αξία των πάγιων περιουσιακών στοιχείων υπολογίζεται με βάση τις διαθέσιμες τιμές αγοράς. Ο Όμιλος σε κάθε περίοδο συντάξεως ισολογισμού επανεξετάζει τις ωφέλιμες ζωές των παγίων περιουσιακών στοιχείων και προβαίνει σε αλλαγές αυτών όταν αυτό κριθεί απαραίτητο εξετάζοντας τη οικονομική ή λειτουργική απαξίωση αυτών.

5.2 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Η εύλογη αξία των άυλων περιουσιακών στοιχείων που αποκτήθηκαν κατά την εξαγορά της FULGOR, δηλαδή της Εμπορικής Επωνυμίας και της Άδειας Χρήσης Λιμένα, υπολογίσθηκαν από ανεξάρτητο εκτιμητή, βάση των μεθόδων «Απαλλαγής από την Πληρωμή Δικαιωμάτων» (Relief from Royalty) και «Υπερβαλλόντων κερδών» (Excess Earnings) αντίστοιχα.

5.3 Επενδυτικά ακίνητα

Η εύλογη αξία των επενδυτικών ακινήτων προσδιορίζεται με βάση την μελέτη ανεξάρτητου εκτιμητή, ο οποίος λαμβάνει γνώση των τιμών αγοράς και την δυνατότητα να πραγματοποιηθεί μια συναλλαγή πώλησης μεταξύ δύο καλά πληροφορημένων μερών. Σε περίπτωση έλλειψης τιμών αγοράς η εκτίμηση βασίζεται στην εκτιμώμενη μισθωτική αξία του ακινήτου.

5.4 Αποθέματα

Η εύλογη αξία των αποθεμάτων που αποκτήθηκαν από την εξαγορά της Fulgor, προσδιορίσθηκε βάση της εκτιμώμενης τιμής πώλησής τους κάτω από κανονικές συνθήκες αγοράς μείον τα εκτιμώμενα αναγκαία κόστη για την πώλησή τους.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

5.5 Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις

Η εύλογη αξία των εμπορικών και λοιπών απαιτήσεων προσδιορίζεται ως η παρούσα αξία των μελλοντικών χρηματοροών προεξοφλημένη με το τρέχων επιτόκιο της αγοράς κατά την ημερομηνία σύνταξης του ισολογισμού.

6 Λειτουργικοί τομείς

Ο Όμιλος έχει δύο λειτουργικούς τομείς για πληροφόρηση, όπως περιγράφονται παρακάτω, οι οποίοι θεωρούνται οι στρατηγικοί τομείς του Ομίλου. Στους τομείς αυτούς παράγονται διάφορα προϊόντα τα οποία διαχειρίζονται ξεχωριστά γιατί απαιτείται διαφορετική τεχνολογία και πολιτική προώθησης αυτών. Για κάθε ένα από τους στρατηγικούς τομείς, η Διοίκηση της Εταιρείας επισκοπεί σε μηνιαία βάση τις εσωτερικές αναφορές. Η παρακάτω σύνοψη περιγράφει την λειτουργία ενός εκάστου τομέα πληροφόρησης του Ομίλου.

ΚΑΛΩΔΙΑ - Πρόκειται για καλώδια ενέργειας και τηλεφωνικά καθώς και αγωγούς χαλκού και αλουμινίου. Οι πρώτες ύλες που χρησιμοποιούνται ανήκουν σε δύο κατηγορίες: Τις μεταλλικές (χαλκός, αλουμίνιο, χαλυβδοσύρματα) και τις πλαστικές-ελαστικές (XLPE, EPR, PVC κλπ).

ΕΜΑΓΙΕ - Καλώδια εμαγιέ είναι σύρματα χαλκού, επικασιτερωμένοι αγωγοί χαλκού και επισμαλτωμένα σύρματα περιέλιξης (εμαγιέ). Οι πρώτες ύλες που χρησιμοποιούνται είναι χαλκός σε σύρμα Φ8mm, κασίτερος σε χελώνες, βερνίκια καθώς και πρώτες ύλες για την κατασκευή βερνικιών.

Η πληροφόρηση ανά τομέα για την χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου έχει ως εξής:

<i>Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ</i>	ΚΑΛΩΔΙΑ		ΕΜΑΓΙΕ		ΛΟΙΠΑ		ΣΥΝΟΛΟ	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Πωλήσεις εκτός Ομίλου	377.294	311.680	37.299	40.204	-	-	414.593	351.884
Ενδοεταιρικές πωλήσεις	94.755	42.007	5.938	2.334	-	-	100.693	44.341
Χρηματοοικονομικά έσοδα	-	-	-	-	2.017	1.170	2.017	1.170
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-	-	-	-	(10.236)	(5.719)	(10.236)	(5.719)
Κέρδη / (Ζημίες) από συγγενείς επιχειρήσεις	-	-	-	-	13	(23)	13	(23)
Αποσβέσεις Παγίων & Άυλων στοιχείων	8.940	7.662	429	459	-	-	9.369	8.121
Κέρδη ανά τομέα προ φόρων	11.236	4.285	580	855	(8.207)	(4.572)	3.609	568
Απομείωση απαιτήσεων και αποθεμάτων	151	-	-	-	-	-	151	-
Σύνολο Ενεργητικού ανά τομέα	330.267	239.559	15.033	20.879	780	761	346.080	261.199
Κεφαλαιουχικές δαπάνες	7.996	5.403	-	-	150	35	8.146	5.438
Σύνολο Υποχρεώσεων ανά τομέα	56.635	37.390	2.572	4.892	170.758	114.218	229.965	156.500

Η συμφωνία των αποτελεσμάτων ανά λειτουργικό τομέα έχει ως εξής:

<i>Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ</i>	2011	2010
Σύνολο κερδών/(Ζημιών) των λειτουργικών τομέων	3.268	1.017
Απαλοιφή ενδοεταιρικών συναλλαγών	341	(449)
Κέρδη/(Ζημίες) προ φόρων	3.609	568

Γεωγραφικός τομέας

(Ποσά σε χιλ. ευρώ)

	2011		2010	
	<u>Πωλήσεις</u>	<u>Μη κυκλοφορούντα στοιχεία</u>	<u>Πωλήσεις</u>	<u>Μη κυκλοφορούντα στοιχεία</u>
Ελλάδα	120.814	141.178	138.253	75.770
Ρουμανία	45.734	17.465	35.455	17.819
Ευρωπαϊκή Ένωση	235.416	76	160.773	342
Λοιπές Ευρωπαϊκές χώρες	4.741	-	2.783	-
Ασία	5.583	-	10.901	-
Αφρική	2.305	-	3.719	-
Σύνολο	414.593	158.719	351.884	93.931

7 Απόκτηση θυγατρικής

Η μητρική εταιρεία ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ στις 29 Ιουλίου 2011 εξαγόρασε το 100% των μετοχών της εταιρείας Fulgor A.E. η οποία επίσης δραστηριοποιείται στο χώρο της παραγωγής καλωδίων. Ειδικότερα η Fulgor δραστηριοποιείται στην παραγωγή καλωδίων, γυμνών αγωγών και συρμάτων χαλκού και αλουμινίου από το 1957, ενώ διαθέτει σημαντική εμπειρία και τεχνογνωσία στην παραγωγή προϊόντων προστιθέμενης αξίας, όπως καλώδια υψηλής τάσης και υποβρύχια καλώδια.

Οι εγκαταστάσεις της, 82 στρεμμάτων, βρίσκονται στο Σουσσάκι Κορινθίας. Η ετήσια παραγωγική της δυναμικότητα είναι 50 χιλ. τόνοι καλώδια και 45 χιλ. τόνοι σύρματα χαλκού & αλουμινίου, ενώ είναι πιστοποιημένη σύμφωνα με το σύστημα διαχείρισης ISO 9001 και ISO 14001.

Με την εξαγορά αυτή ο Όμιλος αυξάνει τη παραγωγική του βάση ενισχύει την εξαγωγική του παρουσία και ωφελείται από τις συνέργειες που θα προκύψουν στα δίκτυα πωλήσεων, στην αλυσίδα τροφοδοσίας, στην παραγωγή καθώς και στην έρευνα-ανάπτυξη νέων προϊόντων ενώ εισέρχεται και σε ένα νέο πεδίο δραστηριότητας, τα υποβρύχια καλώδια, που αναμένεται να του προσδώσουν νέα δυναμική αυξάνοντας σημαντικά τον κύκλο εργασιών του.

Από την ημερομηνία της εξαγοράς η Fulgor συμμετείχε στα έσοδα του Ομίλου κατά ποσό Ευρώ 2.521.750 ενώ τα καθαρά μετά από φόρους αποτελέσματά της ανήλθαν σε ζημιά Ευρώ 1.293.290.

Εάν η Fulgor είχε ενοποιηθεί από την αρχή του έτους, η μεταβολή στα έσοδα του Ομίλου θα ήταν ανεπαίσθητη αφού η εταιρεία πριν την εξαγορά βρισκόταν σε αδράνεια, ενώ τα αποτελέσματα του Ομίλου θα είχαν επιβαρυνθεί με ζημιές Ευρώ 10 εκ, περίπου. Για τον προσδιορισμό αυτών των ποσών η Διοίκηση του Ομίλου θεώρησε ότι η απόκτηση της Fulgor έγινε την 1 Ιανουαρίου 2011 και όλες οι απαραίτητες προσαρμογές για τον καθορισμό της εύλογης αξίας των αναγνωρίσιμων περιουσιακών στοιχείων υπολογίστηκαν κατά την ημερομηνία αυτή.

Δεδομένου ότι η εταιρεία Fulgor εβρίσκετο σε αδράνεια από το δεύτερο εξάμηνο του 2010 και είχε υπαχθεί στη διαδικασία συνδιαλλαγής του άρθρου 99 του πτωχευτικού κώδικα από τον Δεκέμβριο του 2010, και των αυξημένων δανειακών υποχρεώσεων της το τίμημα εξαγοράς ανήλθε στο ποσό των Ευρώ 3.430.000 με καταβολή μετρητών.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

Τα αναγνωρίσιμα περιουσιακά στοιχεία που αποκτήθηκαν και οι υποχρεώσεις που αναλήφθηκαν κατά την ημερομηνία εξαγοράς έχουν ως εξής:

Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ

Πάγια περιουσιακά στοιχεία	56.621
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	9.710
Αποθέματα	2.201
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	1.490
Χρηματικά διαθέσιμα	316
Δανειακές υποχρεώσεις	(35.482)
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	(22.426)
Προβλέψεις	(2.495)
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	(6.505)
Εύλογη αξία των αναγνωρίσιμων περιουσιακών στοιχείων	3.430

Για τον υπολογισμό των ανωτέρω αναγνωρίσιμων περιουσιακών στοιχείων και των αναληφθέντων υποχρεώσεων λήφθηκαν υπόψη τα προβλεπόμενα από την σύμβαση εξαγοράς της Fulgor και έγινε η ανάλογη μείωση (haircut) των υποχρεώσεων προς στις Τράπεζες και τους Προμηθευτές ενώ τακτοποιήθηκαν οι υποχρεώσεις της εταιρείας προς τους παλαιούς μετόχους και έγιναν όλες οι απαραίτητες προβλέψεις απομείωσης των παγίων, των απαιτήσεων και των αποθεμάτων.

Υπεραξία

Υπεραξία (Goodwill) δεν αναγνωρίστηκε στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις ως αποτέλεσμα της εξαγοράς καθώς το τίμημα εξαγοράς συμπίπτει με την εύλογη αξία των αναγνωρίσιμων περιουσιακών στοιχείων και έχει ως εξής:

	<u>Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ</u>
Συνολικό ποσό εξαγοράς	3.430
Εύλογη αξία των αναγνωρίσιμων περιουσιακών στοιχείων	(3.430)
Υπεραξία	-

Έξοδα κτήσης της συμμετοχής

Τα έξοδα για την απόκτηση της Fulgor ανέρχονται σε Ευρώ 647.479 και αφορούν κυρίως αμοιβές δικηγόρων, συμβολαιογράφων, ελεγκτών, φόρων κλπ τα οποία περιλαμβάνονται στο κονδύλι «Άλλα Λειτουργικά Έξοδα» στην Κατάσταση Συνολικών Εσόδων.

8 Απορρόφηση θυγατρικής

Εντός της χρήσεως 2011, η μητρική εταιρεία ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε. απορρόφησε την κατά 100% θυγατρική της εταιρεία ΤΗΛΕΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε. Η απορρόφηση έγινε βάση των διατάξεων του Ν.1297/1972 και η έγκριση της απορρόφησης έγινε από την Νομαρχία Αθηνών στις 1 Αυγούστου 2011. Η μέθοδος ενσωμάτωσης της θυγατρικής έγινε στο κόστος.

Η μητρική εταιρεία ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε. έχοντας τον έλεγχο της θυγατρικής εταιρείας ΤΗΛΕΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε. κατά 100% από προηγούμενες χρήσεις θεώρησε την απορρόφηση αυτής ως συναλλαγή με εταιρεία κάτω από κοινό έλεγχο (common control transaction) και την ενσωμάτωσε στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις ως η απορρόφηση να είχε γίνει από 1 Ιανουαρίου 2010.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

9 Πωλήσεις

(Ποσά σε Ευρώ)

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2011	2010	2011	2010
Πωλήσεις εμπορευμάτων & προϊόντων	372.410.504	321.047.379	287.373.310	231.236.435
Λοιπά	37.595.314	22.808.242	32.853.583	19.947.470
Έσοδα από υπηρεσίες	4.587.628	8.028.360	6.428.133	6.444.742
	414.593.446	351.883.981	326.655.026	257.628.647

10 Λοιπά έσοδα

(Ποσά σε Ευρώ)

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2011	2010	2011	2010
Έσοδα ενοικίων	1.003.267	367.091	259.601	155.990
Αποσβέσεις ληφθέντων επιχορηγήσεων	335.125	36.516	335.125	36.516
Έσοδα από προβλέψεις	2.650.669	149.900	133.231	147.462
Έσοδα από καταλογισμό εξόδων σε τρίτους	108.644	73.770	527.909	143.216
Εισπράξεις αποζημιώσεων	-	57.022	-	57.022
Κέρδη από πώληση παγίων στοιχείων	31.231	2.929	31.231	54.665
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	506.306	335.124	30.424	335.124
Λοιπά Έσοδα	362.042	152.709	85.420	54.161
Σύνολο	4.997.284	1.175.061	1.402.941	984.156

11 Λοιπά έξοδα

Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	(658.781)	(353.602)	(37.335)	(274.867)
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις και αποθέματα	(740.000)	(908.750)	(590.000)	(540.000)
Κόστος αδράνειας θυγατρικής	(1.926.585)	-	-	-
Φόροι - τέλη	(109.004)	-	(109.004)	-
Δαπάνες εξαγοράς θυγατρικής	(647.479)	-	(647.479)	-
Ποινικές ρήτρες	(113.111)	(107.761)	(78.111)	(107.698)
Αποσβέσεις παγίων εκτός εκμετάλλευσης	(108.503)	(357.459)	-	-
Λοιπά Έξοδα	(99.881)	(146.723)	(98.251)	(145.848)
Σύνολο	(4.403.344)	(1.874.295)	(1.560.180)	(1.068.413)

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

12 Έξοδα κατά είδος

(Ποσά σε Ευρώ)

	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		2011	2010	2011	2010
Αναλώσεις πρώτων και βοηθητικών υλών		275.405.157	246.576.894	227.917.677	182.511.656
Μεταβολή των έτοιμων και ημιτελών προϊόντων		58.986.510	38.193.589	43.694.019	28.474.700
Αμοιβές Προσωπικού	13	30.607.902	26.872.229	18.902.324	18.504.111
Αμοιβές τρίτων		6.971.052	7.162.392	8.104.730	6.723.880
Αποσβέσεις παγίων & άυλων στοιχείων		8.725.812	7.763.523	5.423.385	5.135.175
Παροχές τρίτων		6.344.027	4.571.891	4.095.191	3.896.091
Μεταφορικά		6.534.693	5.511.727	3.985.948	3.004.833
Ενοίκια		1.065.568	1.256.827	812.451	735.781
Ασφάλιστρα		1.098.317	912.131	625.791	604.550
Προβλέψεις		-	5.884	-	-
Λοιπά		7.632.488	7.217.798	5.083.214	5.630.625
Σύνολο Κόστους Πωληθέντων, Εξόδων Διοίκησης και Εξόδων Διάθεσης		403.371.526	346.044.885	318.644.730	255.221.402

13 Έξοδα προσωπικού

(Ποσά σε Ευρώ)

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2011	2010	2011	2010
Μισθοί και ημερομίσθια	23.534.480	21.278.770	14.754.309	14.604.128
Εισφορές σε ασφαλιστικά ταμεία	6.083.622	5.184.534	3.567.627	3.501.848
Προβλέψεις για αποζημίωση του προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης	989.800	408.925	580.388	398.135
	30.607.902	26.872.229	18.902.324	18.504.111

14 Χρηματοοικονομικά έσοδα

(Ποσά σε Ευρώ)

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2011	2010	2011	2010
Πιστωτικοί τόκοι	116.563	258.542	211.116	19.234
Συναλλαγματικές διαφορές	1.195.997	-	13.097	143.916
Μερίσματα	-	-	-	619.601
Κέρδη από συμβάσεις ανταλλαγής ισοτιμιών	704.582	911.742	704.582	911.742
	2.017.142	1.170.284	928.795	1.694.493

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

15 Χρηματοοικονομικά έξοδα

(Ποσά σε Ευρώ)

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2011	2010	2011	2010
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	9.238.165	4.801.211	6.142.823	3.153.777
Συναλλαγματικές διαφορές	-	92.828	-	-
Ζημιές από συμβάσεις ανταλλαγής ισοτιμιών	998.143	825.014	998.144	825.014
	10.236.308	5.719.053	7.140.967	3.978.791

16 Κτίρια, Οικόπεδα και εξοπλισμός

(Ποσά σε Ευρώ)

	ΟΜΙΛΟΣ				
	Οικόπεδα & κτίρια	Μεταφορικά μέσα & μηχανολογικός εξοπλισμός	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Αξία κτήσης					
Υπόλοιπο 1/1/2010	55.743.272	78.316.522	6.907.343	10.134.268	151.101.405
Προσθήκες	1.493.648	9.670.668	309.197	(6.071.058)	5.402.455
Πωλήσεις/ Διαγραφές παγίων	(26.459)	(84.803)	(47.944)	(1.033)	(160.239)
Μεταφορές στα άυλα	-	-	-	(109.689)	(109.689)
Συναλλαγματικές Διαφορές	(239.724)	(418.513)	(38.826)	(3.786)	(700.849)
Υπόλοιπο 31/12/2010	56.970.737	87.483.874	7.129.770	3.948.702	155.533.083
Υπόλοιπο 1/1/2011	56.970.737	87.483.874	7.129.770	3.948.702	155.533.083
Προσθήκες	1.171.645	5.856.128	486.199	482.029	7.996.001
Εξαγορά θυγατρικής	29.139.968	36.190.363	344.931	-	65.675.262
Πωλήσεις/ Διαγραφές παγίων	-	(130.838)	(235.091)	-	(365.929)
Μεταφορές στα άυλα	-	-	-	(153.446)	(153.446)
Συναλλαγματικές Διαφορές	(153.160)	(282.997)	(21.269)	(1.301)	(458.727)
Υπόλοιπο 31/12/2011	87.129.190	129.116.530	7.704.540	4.275.984	228.226.244
Αποσβέσεις/ Απομειώσεις					
Υπόλοιπο 1/1/2010	(18.664.049)	(36.471.880)	(5.351.115)	-	(60.487.044)
Αποσβέσεις χρήσεως	(1.765.069)	(5.626.493)	(313.477)	-	(7.705.039)
Πωλήσεις/ Διαγραφές παγίων	162.453	257.504	33.328	-	453.285
Συναλλαγματικές Διαφορές	3.675	25.566	45.250	-	74.491
Υπόλοιπο 31/12/2010	(20.262.990)	(41.815.303)	(5.586.014)	-	(67.664.307)
Υπόλοιπο 1/1/2011	(20.262.990)	(41.815.303)	(5.586.014)	-	(67.664.307)
Αποσβέσεις χρήσεως	(2.030.401)	(6.701.832)	(374.069)	-	(9.106.302)
Εξαγορά θυγατρικής	(3.244.679)	(5.985.713)	(142.122)	-	(9.372.514)
Συναλλαγματικές Διαφορές	105.398	199.011	19.244	-	323.653
Πωλήσεις/ Διαγραφές παγίων	-	62.801	229.964	-	292.765
Υπόλοιπο 31/12/2011	(25.432.672)	(54.241.036)	(5.852.997)	-	(85.526.705)
Αναπόσβεστη αξία					
Στις 1/1/2010	37.079.223	41.844.642	1.556.228	10.134.268	90.614.361
Στις 31/12/2010	36.707.747	45.668.571	1.543.756	3.948.702	87.868.776
Στις 1/1/2011	36.707.747	45.668.571	1.543.756	3.948.702	87.868.776
Στις 31/12/2011	61.696.518	74.875.494	1.851.543	4.275.984	142.699.539

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

	ΕΤΑΙΡΕΙΑ				
	Οικόπεδα & κτίρια	Μεταφορικά μέσα & μηχανολογικός εξοπλισμός	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Αξία κτήσης					
Υπόλοιπο 1/1/2010	31.986.380	46.052.310	3.615.228	9.779.330	91.433.248
Προσθήκες	1.042.651	8.768.456	296.843	(6.120.183)	3.987.767
Πωλήσεις/ Διαγραφές παγίων	-	(298.236)	(10.577)	(1.033)	(309.846)
Μεταφορές στα άυλα	-	-	-	(88.200)	(88.200)
Υπόλοιπο 31/12/2010	33.029.031	54.522.530	3.901.494	3.569.914	95.022.969
Υπόλοιπο 1/1/2011	33.029.031	54.522.530	3.901.494	3.569.914	95.022.969
Προσθήκες	665.552	3.985.172	387.614	(50.657)	4.987.681
Απορρόφηση θυγατρικής	5.848.805	3.329.032	193.379	-	9.371.216
Πωλήσεις/ Διαγραφές παγίων	-	(98.860)	(120.787)	-	(219.647)
Μεταφορές στα άυλα	-	-	-	(54.104)	(54.104)
Υπόλοιπο 31/12/2011	39.543.388	61.737.874	4.361.700	3.465.153	109.108.115
Αποσβέσεις/ Απομειώσεις					
Υπόλοιπο 1/1/2010	(5.785.443)	(17.655.257)	(2.655.398)	-	(26.096.098)
Αποσβέσεις χρήσεως	(1.155.787)	(3.477.303)	(210.296)	-	(4.843.386)
Πωλήσεις/ Διαγραφές παγίων	-	230.251	7.884	-	238.135
Υπόλοιπο 31/12/2010	(6.941.230)	(20.902.309)	(2.857.810)	-	(30.701.349)
Υπόλοιπο 1/1/2011	(6.941.230)	(20.902.309)	(2.857.810)	-	(30.701.349)
Αποσβέσεις χρήσεως	(1.250.543)	(3.748.901)	(235.708)	-	(5.235.152)
Απορρόφηση θυγατρικής	(1.264.426)	(2.223.274)	(190.064)	-	(3.677.764)
Πωλήσεις/ Διαγραφές παγίων	-	49.348	115.660	-	165.008
Υπόλοιπο 31/12/2011	(9.456.199)	(26.825.136)	(3.167.922)	-	(39.449.257)
Αναπόσβεστη αξία					
Στις 1/1/2010	26.200.937	28.397.053	959.830	9.779.330	65.337.150
Στις 31/12/2010	26.087.801	33.620.221	1.043.684	3.569.914	64.321.620
Στις 1/1/2011	26.087.801	33.620.221	1.043.684	3.569.914	64.321.620
Στις 31/12/2011	30.087.189	34.912.738	1.193.778	3.465.153	69.658.858

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

17 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

(Ποσά σε Ευρώ)

ΟΜΙΛΟΣ

	Εμπορική Επωνυμία	Άδεια χρήσης λιμένος	Σήματα & Άδειες	Λογισμικό	Λοιπά	Σύνολο
Αξία κτήσης						
Υπόλοιπο 1/1/2010	-	-	1.628.081	3.799.854	14.600	5.442.535
Προσθήκες	-	-	4.362	31.080	-	35.442
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	-	(14.844)	-	(14.844)
Ανακατανομές από ενσώματα πάγια	-	-	-	109.689	-	109.689
Υπόλοιπο 31/12/2010	-	-	1.632.443	3.925.779	14.600	5.572.822
Υπόλοιπο 1/1/2011	-	-	1.632.443	3.925.779	14.600	5.572.822
Προσθήκες	-	-	-	149.681	-	149.681
Εξαγορά θυγατρικής	1.388.000	8.287.449	-	-	47.132	9.722.581
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	-	(10.785)	-	(10.785)
Ανακατανομές από ενσώματα πάγια	-	-	17.776	135.669	-	153.445
Υπόλοιπο 31/12/2011	1.388.000	8.287.449	1.650.219	4.200.344	61.732	15.587.744
Αποσβέσεις/ Απομειώσεις						
Υπόλοιπο 1/1/2010	-	-	(1.271.197)	(3.485.193)	(5.840)	(4.762.230)
Αποσβέσεις χρήσεως	-	-	(210.856)	(202.167)	(2.920)	(415.943)
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	-	14.476	-	14.476
Υπόλοιπο 31/12/2010	-	-	(1.482.053)	(3.672.884)	(8.760)	(5.163.697)
Υπόλοιπο 1/1/2011	-	-	(1.482.053)	(3.672.884)	(8.760)	(5.163.697)
Αποσβέσεις χρήσεως	-	-	(102.982)	(152.998)	(7.189)	(263.169)
Εξαγορά θυγατρικής	-	-	-	-	(10.516)	(10.516)
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	-	9.678	-	9.678
Υπόλοιπο 31/12/2011	-	-	(1.585.035)	(3.816.204)	(26.465)	(5.427.704)
Αναπόσβεστη αξία						
Στις 1/1/2010	-	-	356.884	314.661	8.760	680.305
Στις 31/12/2010	-	-	150.390	252.895	5.840	409.125
Στις 1/1/2011	-	-	150.390	252.895	5.840	409.125
Στις 31/12/2011	1.388.000	8.287.449	65.184	384.140	35.267	10.160.040

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

	ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	Σήματα & Άδειες	Λογισμικό	Λοιπά	Σύνολο
Αξία κτήσης				
Υπόλοιπο 1/1/2010	1.619.490	2.408.067	14.600	4.042.157
Προσθήκες	4.362	31.080	-	35.442
Ανακατανομές από ενσώματα πάγια	-	88.200	-	88.200
Υπόλοιπο 31/12/2010	1.623.852	2.527.347	14.600	4.165.799
Υπόλοιπο 1/1/2011	1.623.852	2.527.347	14.600	4.165.799
Προσθήκες		52.975	-	52.975
Απορρόφηση θυγατρικής	8.590	296.444	-	305.034
Ανακατανομές από ενσώματα πάγια	17.776	36.328	-	54.104
Υπόλοιπο 31/12/2011	1.650.218	2.913.094	14.600	4.577.912
Αποσβέσεις/ Απομειώσεις				
Υπόλοιπο 1/1/2010	(1.262.606)	(2.256.773)	(5.840)	(3.525.219)
Αποσβέσεις χρήσεως	(210.856)	(78.013)	(2.920)	(291.789)
Υπόλοιπο 31/12/2010	(1.473.462)	(2.334.786)	(8.760)	(3.817.008)
Υπόλοιπο 1/1/2011	(1.473.462)	(2.334.786)	(8.760)	(3.817.008)
Απορρόφηση θυγατρικής	(8.590)	(296.444)	-	(305.034)
Αποσβέσεις χρήσεως	(102.982)	(82.331)	(2.920)	(188.233)
Υπόλοιπο 31/12/2011	(1.585.034)	(2.713.561)	(11.680)	(4.310.275)
Αναπόσβεστη αξία				
Στις 1/1/2010	356.884	151.294	8.760	516.938
Στις 31/12/2010	150.390	192.561	5.840	348.791
Στις 1/1/2011	150.390	192.561	5.840	348.791
Στις 31/12/2011	65.184	199.533	2.920	267.637

Εντός του 2011 η μητρική εταιρεία του Ομίλου απέκτησε το 100% των μετοχών της εταιρείας Fulgor που δραστηριοποιείται στον κλάδο των ενεργειακών καλωδίων. Από την εξαγορά αυτή δεν προέκυψε υπεραξία, ενώ από την αποτίμηση του συνόλου των περιουσιακών στοιχείων της Fulgor σε εύλογες αξίες κατά την ημερομηνία απόκτησης αυτής προέκυψαν δύο άυλα περιουσιακά στοιχεία που καλύπτουν τις προϋποθέσεις που τίθενται από το ΔΛΠ 38 για αναγνώριση αυτών στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου. Ο προσδιορισμός της εύλογης αξίας των αναγνωρισμένων περιουσιακών στοιχείων έγινε από ανεξάρτητο εκτιμητή.

Ως άυλα περιουσιακά στοιχεία αναγνωρίστηκαν η Εμπορική Επωνυμία και η Άδεια χρήσης του Λιμένα στο Σουσάκι Κορινθίας καθώς διαπιστώθηκε ότι θα αποφέρουν μελλοντικά οφέλη στον Όμιλο και η επιμέτρηση της αξίας τους μπορεί να προσδιορισθεί αξιόπιστα.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

Ειδικότερα για την αναγνώριση των παραπάνω άυλων περιουσιακών στοιχείων κρίθηκε ότι πληρεί τις παρακάτω προϋποθέσεις :

- α) Πληρούν το συμβατικό – νομικό κριτήριο (legal-contractual criterion), καθώς προκύπτουν από συμβολαιογραφική πράξη ή άλλο νομικό δικαίωμα.
- β) Συνδέονται με μελλοντικά οικονομικά οφέλη τα οποία είναι πιθανό να εισρεύσουν στην εταιρία.
- γ) Η αξία τους μπορεί να μετρηθεί με αξιοπιστία.

Η αποτίμηση πραγματοποιήθηκε με βάση δόκιμες μεθόδους που εφαρμόζονται σύμφωνα με τη διεθνή πρακτική αποτιμήσεων άυλων περιουσιακών στοιχείων.

Εμπορική Επωνυμία “Fulgor”

Για την αποτίμηση της Εμπορικής Επωνυμίας χρησιμοποιήθηκε η μέθοδος της Απαλλαγής από την Πληρωμή Δικαιωμάτων (Relief from Royalty). Η αποτίμηση στηρίχθηκε στις προβλεπόμενες από τη διοίκηση της εταιρίας πωλήσεις υποβρυχίων καλωδίων μέσης τάσης και επίγειων καλωδίων υψηλής τάσης για περίοδο πενταετίας, επί των οποίων εφαρμόστηκαν προσήκοντα ποσοστά δικαιωμάτων χρήσης (royalty rates) βάσει συγκρίσιμων συναλλαγών. Πιο συγκεκριμένα, για τα υποβρύχια καλώδια μέσης τάσης εφαρμόστηκε ποσοστό δικαιωμάτων χρήσης 2,0%, ενώ για τα επίγεια καλώδια υψηλής τάσης εφαρμόστηκε ποσοστό 1,25%.

Ο προεξοφλητικός συντελεστής που χρησιμοποιήθηκε για την προεξόφληση των ταμειακών ροών που προκύπτουν από την εφαρμογή της ως άνω μεθόδου ανέρχεται σε 18,1% και βασίζεται στο εκτιμώμενο μεσοσταθμικό κόστος κεφαλαίου (WACC) μιας εταιρίας που δραστηριοποιείται στη διεθνή αγορά καλωδίων, προσαυξημένο για τον επιπλέον κίνδυνο του συγκεκριμένου άυλου περιουσιακού στοιχείου. Η ωφέλιμη διάρκεια ζωής της εμπορικής επωνυμίας κρίθηκε αόριστη. Για το λόγο αυτό η αξία του εν λόγω άυλου περιουσιακού στοιχείου προσδιορίστηκε στο διηνεκές.

Άδεια Χρήσης Λιμένα στη θέση Σουσάκι Κορινθίας

Για την αποτίμηση της Άδειας Χρήσης Λιμένα χρησιμοποιήθηκε η μέθοδος των Υπερβαλλόντων Κερδών (Multi-period Excess Earnings). Η αποτίμηση στηρίχθηκε στο επιχειρηματικό σχέδιο της εταιρίας αναφορικά με τη δραστηριότητα υποβρυχίων καλωδίων μέσης και υψηλής τάσης για την πενταετία 2012 – 2016, σταθμισμένο με την πιθανότητα επιτυχίας της εταιρίας στην ανάληψη έργων εγχώριων και διεθνών διαγωνισμών για υποβρύχια καλώδια κατά την ως άνω περίοδο. Για την εφαρμογή της παραπάνω μεθόδου υπολογίστηκαν οι κεφαλαιακές χρεώσεις όλων των απασχολούμενων παγίων που συνεισφέρουν στη δραστηριότητα των υποβρυχίων καλωδίων, ενώ ελήφθησαν υπόψη και οι απαιτούμενες νέες επενδύσεις.

Ο προεξοφλητικός συντελεστής που χρησιμοποιήθηκε για την προεξόφληση των ταμειακών ροών που προκύπτουν από την εφαρμογή της ως άνω μεθόδου ανέρχεται σε 19,1% και βασίζεται στο εκτιμώμενο μεσοσταθμικό κόστος κεφαλαίου (WACC) μιας εταιρίας που δραστηριοποιείται στη διεθνή αγορά καλωδίων, προσαυξημένο για τον επιπλέον κίνδυνο του συγκεκριμένου άυλου περιουσιακού στοιχείου. Η ωφέλιμη διάρκεια ζωής της Άδειας Χρήσης Λιμένα κρίθηκε αόριστη. Για το λόγο αυτό η αξία του εν λόγω άυλου περιουσιακού στοιχείου προσδιορίστηκε στο διηνεκές.

18 Επενδύσεις σε ακίνητα

Οι επενδύσεις σε ακίνητα αφορούν σε οικοπέδα, τα οποία κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΑ, αποτιμήθηκαν στην εύλογη αξία τους η οποία θεωρήθηκε ως τεκμαρτό κόστος (deemed cost).

Η Εταιρεία προβαίνει σε τακτά χρονικά διαστήματα σε επανέλεγχο της τρέχουσας αξίας των ακινήτων.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

19 Συμμετοχές σε θυγατρικές και συγγενείς επιχειρήσεις

Οι επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις εμφανίζονται στη αξία κτήσεως τους και αναλύονται ως εξής:

2011

Επωνυμία Εταιρείας	Ποσοστό συμμετοχής	Αξία Κτήσεως	Σύνολο Ενεργητικού	Σύνολο Υποχρεώσεων	Κύκλος Εργασιών	Κέρδη/(Ζημίες)
Θυγατρικές						
ICME ECAB	98,59%	16.385.719	90.502.006	51.464.804	152.840.585	2.712.880
FULGOR A.E	100%	3.430.000	74.492.891	69.804.900	19.046.233	(1.293.290)
LESCO OOD	100%	300.546	2.028.070	846.370	3.654.578	223.253
GENECOS S.A	60%	81.362	3.323.207	2.813.000	11.724.213	64.113
LESCO ROMANIA	65%	10.157	100.773	15.296	268.050	7.467
DELAIRE	100%	25.796	36.406	7.570	620.000	845
ELECTRIC CABLE AGENCIES	100%	65.838	-	-	-	-
ΕΔΕ Α.Ε	99,99%	106.218	87.783	642	-	(8.996)
Συγγενείς						
METAL GLOBE LTD	30%	-	379.474	979.606	99.637	(143.905)
ΣΤΗΜΕΤ Α.Ε	29,56%	140.880	5.844.468	4.101.488	14.968.729	156.970
METAL AGENCIES LTD	33%	593.251	22.073.001	21.503.667	99.200.382	(75.378)
COPPERPROM ΕΠΕ	40%	7.200	49.529	46.257	42.295	(3.303)
Σύνολο		21.146.967	198.917.608	151.583.600	302.464.702	1.640.656

2010

Επωνυμία Εταιρείας	Ποσοστό συμμετοχής	Αξία Κτήσεως	Σύνολο Ενεργητικού	Σύνολο Υποχρεώσεων	Κύκλος Εργασιών	Κέρδη/(Ζημίες)
Θυγατρικές						
ICME ECAB	98,59%	16.385.719	79.344.634	38.510.056	123.194.502	518.749
ΤΗΛΕΚΑΛΩΔΙΑ	100%	2.729.593	12.687.522	327.513	488.351	96.095
LESCO OOD	100%	300.546	1.397.080	430.510	2.808.254	312.095
GENECOS S.A	60%	81.362	3.860.202	3.414.108	11.106.556	23.370
LESCO ROMANIA	65%	10.157	92.882	14.082	317.011	26.441
DELAIRE	100%	25.796	37.561	9.570	682.000	953
ELECTRIC CABLE AGENCIES	100%	65.838	-	-	-	-
ΕΔΕ Α.Ε	99,99%	106.218	96.470	332	-	(2.408)
Συγγενείς						
METAL GLOBE LTD	30%	-	1.261.590	1.714.109	2.659.287	(172.944)
ΣΤΗΜΕΤ Α.Ε	29,56%	140.880	5.645.156	3.928.235	16.101.950	49.486
METAL AGENCIES LTD	33%	593.251	27.339.794	26.714.181	91.059.805	(19.362)
COPPERPROM ΕΠΕ	40%	3.600	45.387	38.812	39.629	(14.157)
Σύνολο		20.442.960	131.808.278	75.101.508	248.457.345	818.318

Κοινοπραξίες

Την 31 Δεκεμβρίου 2011 υφίσταται η κοινοπραξία: ‘ΚΟΙΝΟΠΡΑΞΙΑ NEXANS–ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ–FULGOR–ΔΕΗ 2009’ και στην οποία η μητρική συμμετέχει κατά 33% και ενοποιήθηκε με τη μέθοδο της αναλογικής ενοποίησης. Σημειώνεται, ότι οι συμμετέχουσες εταιρείες αναλαμβάνουν αναλογικά τα έσοδα και τα έξοδα της κοινοπραξίας.

20 Λοιπές επενδύσεις

Οι λοιπές επενδύσεις αφορούν συμμετοχές σε εταιρείες εσωτερικού και εξωτερικού με ποσοστά συμμετοχής μικρότερο του 20%. Οι επενδύσεις αυτές έχουν χαρακτηριστεί ως χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση.

Οι κυριότερες επενδύσεις της κατηγορίας αυτής που εμφανίζονται στην αξία κτήσεως είναι:

<u>Εταιρεία</u>	2011	Ποσοστό συμμετοχής	2010	Ποσοστό συμμετοχής
TEPRO METAL A.G	1.378.341	12,68%	1.378.341	12,68%
ΔΙΑ.ΒΙ.ΠΕ.ΘΙΒ	218.136	5,53%	218.136	5,53%
ΛΟΙΠΕΣ	211.007		211.007	
	1.807.484		1.807.484	

21 Φόρος εισοδήματος

(Ποσά σε Ευρώ)

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2011	2010	2011	2010
Τρέχων φόρος	(772.900)	(201.632)	(184.323)	(258.629)
Αναβαλλόμενη φορολογία	494.480	28.133	(361.905)	46.048
	(278.420)	(173.499)	(546.228)	(212.581)

Τρέχων φόρος

Σύμφωνα με το ισχύον φορολογικό καθεστώς στην Ελλάδα, οι ανώνυμες εταιρείες φορολογούνται στα συνολικά τους κέρδη με συντελεστή 20% (2010: 24%).

Στην Ελλάδα τα φορολογητέα αποτελέσματα θεωρούνται προσωρινά μέχρι οι φορολογικές αρχές να ελέγξουν τα βιβλία και στοιχείων των εταιρειών και τις αντίστοιχες φορολογικές δηλώσεις. Ως εκ τούτου οι εταιρείες του Ομίλου παραμένουν ενδεχόμενα υπόχρεες σε πρόσθετους φόρους και ποινές που μπορεί να επιβληθούν μετά από έναν τέτοιο έλεγχο. Ο Όμιλος έναντι της ενδεχόμενης υποχρέωσης, βάσει ιστορικών δεδομένων, από προηγούμενους φορολογικούς ελέγχους, έχει σχηματίσει σχετική πρόβλεψη για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις 2009 και 2010 συνολικού ποσού Ευρώ 200.000 (2010: Ευρώ 200.000).

Βάσει νέου φορολογικού νόμου και σχετικής υπουργικής απόφασης που έχει ισχύ για τους ισολογισμούς που κλείνουν από 30 Ιουνίου 2011 και μετά, ο φορολογικός έλεγχος των επιχειρήσεων που ελέγχονται υποχρεωτικά από Νόμιμους Ελεγκτές ή Ελεγκτικά γραφεία θα διενεργείται πλέον από αυτούς. Εφόσον το «Πιστοποιητικό Φορολογικής Συμμόρφωσης» που θα εκδίδουν οι Νόμιμοι Ελεγκτές ή τα Ελεγκτικά γραφεία δεν έχει επιφυλάξεις θεωρείται περαιωμένη φορολογικά η χρήση και δεν απαιτείται να διενεργούνται προβλέψεις για τις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις.

Η Εταιρεία έχει αναθέσει στην KPMG το φορολογικό έλεγχο για τη χρήση 2011 και το πιστοποιητικό φορολογικής συμμόρφωσης αναμένεται να εκδοθεί εντός του Μαΐου 2012.

Οι ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις μέχρι και το 2010 θα ελεγχθούν από τις φορολογικές αρχές βάσει των κανόνων και διαδικασιών που ίσχυαν μέχρι την εφαρμογή του προαναφερθέντος νόμου.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

Η συμφωνία του εφαρμοστέου φορολογικού συντελεστή :

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2011	2010	2011	2010
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων	<u>3.609.474</u>	<u>567.744</u>	<u>1.640.885</u>	<u>38.690</u>
Φόρος υπολογιζόμενος με τους ισχύοντες φορολογικούς συντελεστές 20% (2010 :24%)	(721.895)	(136.258)	(328.177)	(9.286)
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	-	(100.000)	-	(100.000)
Διαφορές αναπροσαρμογής παγίων	73.844	(2.821)	113.353	-
Αλλαγή φορολογικού συντελεστή	39.266	-	19.555	-
Μόνιμες φορολογικές διαφορές	42.249	(388.038)	(166.636)	55.334
Επίπτωση διαφοράς συντελεστή θυγατρικών στο φόρο	146.176	88.377	-	-
Πρόσθετοι καταβληθέντες φόροι	(184.323)	-	(184.323)	(158.629)
Φορολογικές ζημιές θυγατρικών	326.263	365.241	-	-
Σύνολο φόρου εισοδήματος χρήσης	<u>(278.420)</u>	<u>(173.499)</u>	<u>(546.228)</u>	<u>(212.581)</u>
Εφαρμοστέος φορολογικός συντελεστής	<u>7,7%</u>	<u>30,5%</u>	<u>33,3%</u>	<u>549%</u>

Αναβαλλόμενος φόρος

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις προέρχονται από τα παρακάτω:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2011	2010	2011	2010
Αναβαλλόμενη Φορολογική Απαίτηση				
Ενσώματα και άυλα πάγια στοιχεία	2.144.620	1.911.941	-	-
Διαφορές αναπροσαρμογής παγίων	(1.648.696)	(1.648.696)	-	-
Λοιπά	552	552	-	-
Παράγωγα	(68.527)	(3.662)	-	-
	<u>427.949</u>	<u>260.135</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Αναβαλλόμενη Φορολογική Υποχρέωση				
Ενσώματα πάγια στοιχεία	(9.779.063)	(4.312.762)	(4.550.919)	(3.819.867)
Φορολογικές ζημιές	6.669.813	868.006	373.948	868.006
Διαγραφή ομολογιακού δανείου	(2.481.215)	-	-	-
Προεξόφληση ομολογιακού δανείου	(3.222.306)	-	-	-
Χρηματοδοτικές μισθώσεις	263.605	-	-	-
Άυλα πάγια στοιχεία	(1.648.064)	-	-	-
Παράγωγα	(44.508)	(495.165)	79.269	(495.165)
Προβλέψεις	864.369	218.126	304.852	218.126
Λοιπά	(122.015)	20.297	(23.995)	19.120
	<u>(9.499.384)</u>	<u>(3.701.498)</u>	<u>(3.816.845)</u>	<u>(3.209.780)</u>
Καθαρές Υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους	<u>(9.071.435)</u>	<u>(3.441.363)</u>	<u>(3.816.845)</u>	<u>(3.209.780)</u>

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

**Κίνηση προσωρινών διαφορών χρήσης
(Ποσά σε Ευρώ)**
ΟΜΙΛΟΣ

	Υπόλοιπο 1.1. 2011	Αναγνωρισμένο στα αποτελέσματα χρήσεως	Αναγνωρισμένο στα ίδια κεφάλαια	Εξαγορά θυγατρικής	Υπόλοιπο 31.12.2011
Ενσώματα πάγια στοιχεία	(2.400.821)	374.447	-	(5.608.069)	(7.634.443)
Διαφορές αναπροσαρμογής παγίων	(1.648.696)	-	-	-	(1.648.696)
Φορολογικές ζημιές	868.006	746.507	-	5.055.300	6.669.813
Διαγραφή ομολογιακού δανείου	-	-	-	(2.481.215)	(2.481.215)
Προεξόφληση ομολογιακού δανείου	-	-	-	(3.222.306)	(3.222.306)
Χρηματοδοτικές μισθώσεις	-	-	-	263.605	263.605
Άυλα πάγια στοιχεία	-	-	-	(1.648.064)	(1.648.064)
Παράγωγα	(498.827)	-	380.338	-	(118.489)
Προβλέψεις	218.126	(489.616)	-	1.135.859	864.369
Λοιπά	20.849	(136.858)	-	-	(116.009)
	(3.441.363)	494.480	380.338	(6.504.890)	(9.071.435)

**Κίνηση προσωρινών διαφορών χρήσης
(Ποσά σε Ευρώ)**
ΟΜΙΛΟΣ

	Υπόλοιπο 1.1.2010	Αναγνωρισμένο στα αποτελέσματα χρήσεως	Αναγνωρισμένο στα ίδια κεφάλαια	Υπόλοιπο 31.12.2010
Ενσώματα πάγια στοιχεία	(2.230.851)	(166.231)	(3.739)	(2.400.821)
Διαφορές αναπροσαρμογής παγίων	(1.648.696)	-	-	(1.648.696)
Φορολογικές ζημιές	470.875	397.131	-	868.006
Παράγωγα	(223.419)	(217.619)	(57.789)	(498.827)
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	205.063	13.063	-	218.126
Λοιπά	19.060	1.789	-	20.849
	(3.407.968)	28.133	(61.528)	(3.441.363)

**Κίνηση προσωρινών διαφορών χρήσης
(Ποσά σε Ευρώ)**
ΕΤΑΙΡΕΙΑ

	Υπόλοιπο 1.1. 2011	Αναγνωρισμένο στα αποτελέσματα χρήσεως	Αναγνωρισμένο στα ίδια κεφάλαια	Απορρόφηση θυγατρικής	Υπόλοιπο 31 .12.2011
Ενσώματα πάγια στοιχεία	(3.819.867)	(39.075)	-	(691.977)	(4.550.919)
Προβλέψεις	218.126	86.726	-	-	304.852
Παράγωγα	(495.165)	127.617	446.817	-	79.269
Φορολογικές ζημιές	868.006	(494.058)	-	-	373.948
Λοιπά	19.120	(43.115)	-	-	(23.995)
	(3.209.780)	(361.905)	446.817	(691.977)	(3.816.845)

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

Κίνηση προσωρινών διαφορών χρήσης
(Ποσά σε Ευρώ)

ΕΤΑΙΡΕΙΑ

	Υπόλοιπο 1.1. 2010	Αναγνωρισμένο στα αποτελέσματα χρήσεως	Αναγνωρισμένο στα ίδια κεφάλαια	Υπόλοιπο 31.12.2010
Ενσώματα πάγια στοιχεία	(3.664.422)	(155.445)	-	(3.819.867)
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	205.063	13.063	-	218.126
Παράγωγα	(181.756)	(217.619)	(95.790)	(495.165)
Φορολογικές ζημιές	470.875	397.131	-	868.006
Λοιπά	10.202	8.918	-	19.120
	(3.160.038)	46.048	(95.790)	(3.209.780)

Φορολογικές ζημιές από συμψηφισμό

Οι μεταφερόμενες ζημιές ανά εταιρεία που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση έχουν ως εξής:

	2008	2009	2010	2011	Σύνολο
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε	-	2.001.630	1.772.315	(1.904.172)	1.869.773
FULGOR Α.Ε	548.466	13.803.702	9.909.443	7.206.039	31.467.650
	548.466	15.805.332	11.681.758	5.301.867	33.337.423

22 Αποθέματα

Τα αποθέματα του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

(Ποσά σε Ευρώ)

ΟΜΙΛΟΣ

ΕΤΑΙΡΕΙΑ

	2011	2010	2011	2010
Πρώτες, βοηθητικές ύλες, ανταλλακτικά & αναλώσιμα	34.656.104	19.820.425	16.651.546	12.750.494
Προϊόντα έτοιμα	24.600.972	17.015.195	13.855.672	7.712.619
Ημιτελή	21.998.365	18.665.754	8.082.175	9.116.120
Εμπορεύματα	5.391.409	5.833.800	3.013.923	3.882.201
Παραγωγή σε εξέλιξη	3.214.171	3.158.521	2.984.777	3.158.521
Προκαταβολές για αγορά αποθεμάτων	907.245	2.608.771	552.204	1.295.408
Υποπροϊόντα & υπολείμματα	1.397.517	1.290.049	440.495	440.068
	92.165.783	68.392.515	45.580.792	38.355.431

Τα αποθέματα παρουσιάζονται στην καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία τους, η οποία είναι η αναμενόμενη τιμή πώλησης αυτών μείον τα απαιτούμενα για την πώληση έξοδα.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

23 Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις

(Ποσά σε Ευρώ)	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</u>	
	2011	2010	2011	2010
Απαιτήσεις από πελάτες	42.774.101	55.672.172	27.553.278	41.090.437
Επιταγές και γραμμάτια εισπρακτέα	6.765.178	11.138.763	4.134.056	8.351.814
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη	6.814.584	4.532.940	27.116.307	5.722.507
Λοιπές φορολογικές απαιτήσεις	-	293.819	-	-
Λοιποί χρεώστες	19.046.854	12.913.155	25.156.874	10.519.048
Λοιπές προκαταβολές	680.408	249.380	260.260	233.400
Εγγυήσεις	206.998	199.691	206.998	199.691
Λοιπές απαιτήσεις	367.031	472.219	262.672	262.641
	76.655.154	85.472.139	84.690.445	66.379.538
Απαιτήσεις κυκλοφορούντος ενεργητικού	76.081.125	84.800.229	84.220.775	65.917.206
Απαιτήσεις μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	574.029	671.910	469.670	462.332
	76.655.154	85.472.139	84.690.445	66.379.538

Ο Όμιλος έχει συνάψει συμβάσεις εκχώρησης απαιτήσεων με χρηματοπιστωτικούς οργανισμούς χωρίς δικαίωμα αναγωγής. Οι εκχωρηθείσες απαιτήσεις ανέρχονται κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 σε Ευρώ 39.912.546 (2010: 20.567.561).

Επίσης έχει συνάψει συμβάσεις ασφάλισης πιστώσεων προκειμένου να ελαχιστοποιήσει τον κίνδυνο επισφαλειών από τη μη είσπραξη καταχωρηθέντων απαιτήσεων (σημ.33.1).

24 Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

(Ποσά σε Ευρώ)	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</u>	
	2011	2010	2011	2010
Διαθέσιμα στο Ταμείο	38.632	14.266	24.699	12.152
Καταθέσεις σε τράπεζες	18.732.878	11.806.576	12.537.634	7.972.016
Δεσμευμένες Καταθέσεις	211.869	-	-	-
	18.983.379	11.820.842	12.562.333	7.984.168

Από τα ανωτέρω ποσά Ευρώ 4.752 των διαθεσίμων στο Ταμείο και Ευρώ 1.409.087 των καταθέσεων στις Τράπεζες αφορούν Ξένο Νόμισμα και έχουν αποτιμηθεί με την ισοτιμία Ευρώ/Ξ.Ν κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011. Οι τυχόν συναλλαγματικές διαφορές καταχωρήθηκαν στα αποτελέσματα χρήσεως.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

Η ανάλυση του ξένου νομίσματος ανά περίπτωση έχει ως εξής:

	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>	<u>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</u>
	Ευρώ	Ευρώ
Διαθέσιμα στο Ταμείο:		
-RON	4.752	-
	4.752	-
Καταθέσεις σε τράπεζες:		
-USD	70.777	8.296
- GBP	279.324	114.171
- RON	1.058.986	-
	1.409.087	122.467
	1.413.869	122.467

25 Μετοχικό κεφάλαιο

(Ποσά σε Ευρώ)

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε Ευρώ 20.977.916 και διαιρείται σε 29.546.360, είναι κοινές ονομαστικές μετοχές που διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας στις 7 Σεπτεμβρίου 2011 αποφάσισε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της σε συνέχεια της σύμβασης που υπέγραψε με διάφορες τράπεζες για την τον διακανονισμό των οφειλών της Fulgor που προέβλεπε την παραίτηση των παλαιών μετόχων υπέρ των πιστωτριών τραπεζών. Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου καθώς και η διαφορά υπέρ το άρτιο ανήλθαν σε Ευρώ 9.593.921 και ολοκληρώθηκε στις 7 Φεβρουαρίου 2012. Ειδικότερα εκδόθηκαν 2 320 000 νέες κοινές ονομαστικές μετοχές των οποίων η διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Αθηνών ξεκίνησε στις 7 Μαρτίου 2012. Η Εταιρεία κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011 θεωρώντας ότι υπάρχει συμβατική υποχρέωση των νέων μετόχων να συμμετάσχουν στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου καταχώρησε την απαίτηση από αυτούς με αντίστοιχη αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου.

Η διαφορά υπέρ το άρτιο Ευρώ 31.171.712 θεωρείται συμπλήρωμα του μετοχικού κεφαλαίου και προέκυψε από την έκδοση μετοχών έναντι μετρητών σε αξία μεγαλύτερη της ονομαστικής τους αξίας.

26 Αποθεματικά

(Ποσά σε Ευρώ)

	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</u>	
	2011	2010	2011	2010
Τακτικό αποθεματικό	4.458.987	4.458.987	3.385.929	2.693.012
Αποθεματικό από αποτίμηση παραγώγων	4.842	1.894.266	46.780	1.535.018
Ειδικά αποθεματικά	6.949.096	6.975.671	8.295.404	6.975.671
Αφορολόγητα αποθεματικά	15.058.135	15.058.135	12.789.774	8.047.619
Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης	(4.276.791)	(4.658.284)	-	-
	22.194.269	23.728.775	24.517.887	19.251.320

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

Τακτικό αποθεματικό: Σύμφωνα με το Ελληνικό εταιρικό δίκαιο οι εταιρείες υποχρεούνται να παρακρατούν το 5% των καθαρών ετησίων μετά φόρων κερδών τους για το σχηματισμό τακτικού αποθεματικού, έως ότου το υπόλοιπο του τακτικού αποθεματικού ισούται ή φθάσει τουλάχιστον το 1/3 του μετοχικού κεφαλαίου. Το αποθεματικό αυτό δεν είναι διαθέσιμο για διανομή αλλά μπορεί να χρησιμοποιηθεί για συμψηφισμό ζημιών.

Ειδικά αποθεματικά : Τα ειδικά αποθεματικά έχουν σχηματισθεί βάσει ειδικών διατάξεων αναπτυξιακών νόμων και ειδικότερα αφορούν στην συμμετοχή της Εταιρείας στην χρηματοδότηση επενδύσεων που έχουν ενταχθεί σε αναπτυξιακούς νόμους. Μετά την πάροδο δεκαετίας από την ολοκλήρωση των επενδύσεων στις οποίες αναφέρονται, η Εταιρεία δύναται να τα μεταφέρει στο υπόλοιπο εις νέον είτε να τα κεφαλαιοποιήσει.

Αφορολόγητα Αποθεματικά: Τα αφορολόγητα αποθεματικά έχουν σχηματισθεί βάσει ειδικών διατάξεων σε προηγούμενες χρήσεις και προέρχονται από αφορολόγητα έσοδα. Σε περίπτωση που τα αποθεματικά αυτά διανεμηθούν θα φορολογηθούν με το τότε ισχύοντα φορολογικό συντελεστή.

Κατά την 31η Δεκεμβρίου 2011, η Εταιρεία είχε πραγματοποιήσει επενδύσεις ύψους € 8,2 εκ. περίπου, υπαγόμενες στον αναπτυξιακό νόμο 2601/1998. Βάσει αυτού, η Εταιρεία έχει το δικαίωμα να σχηματίσει από τα λογιστικά κέρδη των επομένων χρήσεων αφορολόγητο αποθεματικό ίσο με το 70% των ανωτέρω επενδύσεων. Το δικαίωμα αυτό εκπνέει μεταξύ των χρήσεων 2012 και 2014. Επίσης η εταιρία την 31η Δεκεμβρίου 2011, είχε πραγματοποιήσει επενδύσεις ύψους € 1,8 εκ. περίπου, υπαγόμενες στον αναπτυξιακό νόμο 3299/2004. Βάσει αυτού του νόμου, η Εταιρεία δικαιούται να σχηματίσει από τα λογιστικά κέρδη των επομένων χρήσεων αφορολόγητο αποθεματικό ίσο με το 100% των ανωτέρω επενδύσεων. Το δικαίωμα αυτό εκπνέει την χρήση του 2018

Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης: Οι συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης αφορούν τις διαφορές που προκύπτουν από την μετατροπή των οικονομικών καταστάσεων των θυγατρικών εταιριών, που είναι σε ξένο νόμισμα, στο νόμισμα της Μητρικής Εταιρείας που είναι σε Ευρώ.

27 Βασικά και Απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή

Βασικά κέρδη

(Ποσά σε Ευρώ)

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2011	2010	2011	2010
Κέρδη (Ζημίες) μετά από φόρους που αναλογούν στους μετόχους της Μητρικής	3.262.533	373.691	1.094.657	(173.891)
Σταθμισμένος μέσος όρος μετοχών	27.963.675	27.226.360	27.963.675	27.226.360
Βασικά κέρδη ανά μετοχή	0,1167	0,014	0,0391	(0,006)

Τα βασικά κέρδη ανά μετοχή υπολογίζονται διαιρώντας τα καθαρά κέρδη αποδοτέα στους κοινούς μετόχους με το σταθμισμένο μέσο όρο των κοινών μετοχών.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

Απομειωμένα κέρδη

(Ποσά σε Ευρώ)

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2011	2010	2011	2010
Κέρδη (Ζημίες) μετά από φόρους που αναλογούν στους μετόχους της Μητρικής	3.262.533	373.691	1.094.657	(173.891)
Σταθμισμένος μέσος όρος μετοχών	27.963.675	27.226.360	27.963.675	27.226.360
Μειωμένα κέρδη ανά μετοχή	0,1167	0,014	0,0391	(0,006)

Τα μειωμένα κέρδη ανά μετοχή υπολογίζονται μετά την προσαρμογή του σταθμισμένου μέσου όρου των υφισταμένων κοινών μετοχών κατά τη διάρκεια της χρήσεως με τις δυνητικώς εκδοθησόμενες κοινές μετοχές. Ως δυνητικώς εκδοθησόμενες κοινές μετοχές έχουν υπολογιστεί τα δικαιώματα προαίρεσης που δεν έχουν ακόμη ασκηθεί. Ο σταθμισμένος μέσος όρος μετοχών παραμένει ο ίδιος με αυτόν που αναφέρεται στα βασικά κέρδη, γιατί η μέση χρηματιστηριακή τιμή είναι μικρότερη από την τιμή άσκησης των δικαιωμάτων προαίρεσης. Περισσότερες πληροφορίες για τα δικαιώματα προαίρεσης παρέχονται στη Σημείωση 30.

28 Δανειακές υποχρεώσεις

Η ανάλυση των μακροπρόθεσμων και βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων έχει ως εξής:

(Ποσά σε Ευρώ)

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2011	2010	2011	2010
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
- Τραπεζικός Δανεισμός	4.500.081	7.500.000	-	-
- Ομολογιακά Δάνεια	85.616.225	64.661.087	59.727.755	64.661.087
εκ των οποίων πληρωτέα στην επόμενη χρήση	(24.711.065)	(40.833.240)	(21.711.088)	(37.833.333)
	65.405.241	31.327.847	38.016.667	26.827.754
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
- Τραπεζικός Δανεισμός	74.047.481	45.056.532	35.171.062	13.847.508
- Ομολογιακά Δάνεια	31.305.009	37.833.333	21.711.088	37.833.333
	105.352.490	82.889.865	56.882.150	51.680.841
Σύνολο δανειακών υποχρεώσεων	170.757.731	114.217.712	94.898.817	78.508.595

Όροι και γρονοδιάγραμμα αποπληρωμής των δανείων

	Νόμισμα	Μέσο επιτόκιο 2011	Έτος αποπληρωμής	ΟΜΙΛΟΣ	
				31.12.2011	31.12.2010
				Ονομαστική αξία	Ονομαστική αξία
- Βραχυπρόθεσμο	Ευρώ	5,37%	2012	75.493.076	32.049.820
- Μακροπρόθεσμο	Ευρώ	2,01%	2012-2027	81.516.771	31.327.847
- Βραχυπρόθεσμη δόση	Ευρώ	4,08%	2012	24.711.065	40.833.240
-Βραχυπρόθεσμο	USD	5,15%	2012	587.823	1.148.872
-Βραχυπρόθεσμο	GBP	6,21%	2012	872.386	627.736
-Βραχυπρόθεσμο	RON	8,23%	2012	3.688.140	8.230.197
				186.869.261	114.217.712

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

	<u>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</u>			31.12.2011	31.12.2010
	Νόμισμα	Μέσο επιτόκιο 2010	Έτος αποπληρωμής	Ονομαστική αξία	Ονομαστική αξία
- Βραχυπρόθεσμο	Ευρώ	6,82%	2012	35.171.062	13.847.508
- Μακροπρόθεσμο	Ευρώ	4,17%	2012-2014	38.016.667	26.827.754
- Βραχυπρόθεσμη δόση	Ευρώ	4,17%	2012	21.711.088	37.833.333
				94.898.817	78.508.595

Εντός του 2011 συνάφθηκαν νέες συμβάσεις κοινών ομολογιακών δανείων της Εταιρείας οι οποίες αναλήφθηκαν εξ ολοκλήρου από Τράπεζες Ευρώ 33 εκ., εκ των οποίων Ευρώ 3,8 εκ. είναι βραχυπρόθεσμης διάρκειας.

Η μητρική εταιρεία ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ προχώρησε σε διαπραγματεύσεις με τις δανείστριες τράπεζες της θυγατρικής εταιρείας Fulgor, ώστε να γίνει ρύθμιση των οφειλών της ποσού Ευρώ 64 εκ. Η συμφωνία περιλάμβανε την χορήγηση ενός ομολογιακού δανείου μέχρι ποσού Ευρώ 42 εκ. και ενός ομολογιακού δανείου μέχρι ποσού Ευρώ 22 εκ. Με βάση τη σύμβαση υλοποίησης που υπογράφηκε το 2012, το ποσό των Ευρώ 22 εκ. διακανονίστηκε με αποπληρωμή ποσού Ευρώ 9,6 εκ. που προήλθε από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Fulgor, στην οποία συμμετείχε αποκλειστικά η ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ ως μοναδικός μέτοχος αυτής. Το υπόλοιπο της υφιστάμενης οφειλής διεγράφη. Για την εξεύρεση των κεφαλαίων της αύξησης, η ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ πραγματοποίησε ισόποση αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με έκδοση 2.320.000 κοινών ονομαστικών μετοχών οι οποίες διατέθηκαν στις δανείστριες τράπεζες της Fulgor, καθώς καταργήθηκε το δικαίωμα προτίμησης των παλαιών μετόχων.

Ο Όμιλος λόγω των ιδιαίτερων όρων χορήγησης του ομολογιακού δανείου του ποσού Ευρώ 42 εκ, προέβη σε αποτίμηση με βάση το πραγματικό επιτόκιο από την οποία προέκυψε ωφέλεια ποσού Ευρώ 16 εκ.

Για τη λήψη των τραπεζικών δανείων της θυγατρικής εταιρείας Fulgor, έχουν συσταθεί υποθήκες σε ακίνητα συνολικής αξίας Ευρώ 49 εκ.

29 Υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό

Σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α. οι υποχρεώσεις της Εταιρείας προς τα ασφαλιστικά ταμεία των εργαζομένων σε αυτή, διαχωρίζονται σε προγράμματα καθορισμένων εισφορών (defined contribution) και σε προγράμματα καθορισμένων παροχών (defined benefit).

Βάσει του εργατικού δικαίου οι εργαζόμενοι δικαιούνται αποζημίωσης σε περίπτωση απόλυσης ή συνταξιοδότησης το ύψος της οποίας σχετίζεται με τις αποδοχές των εργαζομένων, τη διάρκεια της υπηρεσίας και τον τρόπο αποχώρησης (απόλυση ή συνταξιοδότηση). Οι εργαζόμενοι που παραιτούνται ή απολύονται με αιτία, δε δικαιούνται αποζημίωση. Η οφειλόμενη αποζημίωση, σε περίπτωση συνταξιοδότησης, είναι ίση με 40% του ποσού που θα καταβαλλόταν σε περίπτωση απόλυσης άνευ αιτίας. Το ποσό της αποζημίωσης που καταβάλλεται τελικά από την Εταιρεία καθορίζεται αφού ληφθεί υπόψη η προϋπηρεσία των εργαζομένων και η αμοιβής τους.

Μια υποχρέωση θεωρείται ότι αφορά πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών (defined contribution) όταν λογίζεται σε τακτική βάση το δεδουλευμένο μέρος αυτής. Η πρακτική αυτή είναι παρόμοια με την πρακτική που προβλέπεται από την ισχύουσα Ελληνική νομοθεσία, δηλαδή την καταβολή προς τα Ασφαλιστικά Ταμεία των εργοδοτικών εισφορών για την προσφερθείσα υπηρεσία των υπαλλήλων.

Για τα προγράμματα που κατατάσσονται στην κατηγορία των καθορισμένων παροχών τα Δ.Π.Χ.Α. έχουν θεσπίσει ορισμένες απαιτήσεις σε σχέση με την αποτίμηση της υπάρχουσας υποχρέωσης καθώς επίσης και

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

τις αρχές και τις αναλογιστικές υποθέσεις που πρέπει να ακολουθούνται κατά την εκτίμηση της υποχρέωσης που απορρέει από αυτά τα προγράμματα. Η υποχρέωση που καταχωρείται βασίζεται στη μέθοδο της προβλεπόμενης μονάδας πίστωσης (projected unit credit method), η οποία υπολογίζει την παρούσα αξία της δεδουλευμένης υποχρέωσης.

Σχετικά με τις εταιρείες του Ομίλου στο εξωτερικό σημειώνεται ότι με βάση την εκεί ισχύουσα νομοθεσία δεν προβλέπεται αποζημίωση λόγω συνταξιοδότησης στους εργαζομένους της.

Οι υποχρεώσεις για αποζημίωση προσωπικού προσδιορίστηκαν μέσω αναλογιστικής μελέτης. Οι πίνακες που ακολουθούν εμφανίζουν τη σύνθεση της καθαρής δαπάνης για τη σχετική πρόβλεψη που καταχωρήθηκε στα αποτελέσματα των χρήσεων 2010 και 2011, αντίστοιχα.

Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού που αναγνωρίστηκε στα Αποτελέσματα Χρήσεως:

	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</u>	
	2011	2010	2011	2010
Τρέχουσα αξία υποχρέωσης	2.349.815	1.378.703	1.221.959	1.364.130
Σωρευτική μη αναγνωρισθείσα αναλογιστική ζημία	200.203	(57.447)	(2.066)	(56.882)
Υποχρέωση στον ισολογισμό	2.550.018	1.321.256	1.219.893	1.307.248

Η κίνηση της σχετικής προβλέψεως έχει ως εξής:

	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>	<u>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</u>
Υπόλοιπο υποχρεώσεων την 1.1.2010	1.314.755	1.295.732
Πρόβλεψη χρήσεως	408.925	398.135
Πληρωμές χρήσεως	(402.424)	(386.619)
Υπόλοιπο την 31.12.2010	1.321.256	1.307.248

Υπόλοιπο υποχρεώσεων την 1.1.2011	1.321.256	1.307.248
Εξαγορά θυγατρικής	1.514.891	-
Πρόβλεψη χρήσεως	989.800	580.388
Πληρωμές χρήσεως	(1.275.929)	(667.743)
Υπόλοιπο την 31.12.2011	2.550.018	1.219.893

	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</u>	
	2011	2010	2011	2010
Τρέχων κόστος υπηρεσίας	132.469	110.674	96.018	109.977
Τόκος στην υποχρέωση	89.241	76.539	61.959	76.054
Κόστος επιπλέον παροχών	779.865	216.927	421.440	207.357
Απόσβεση αναλογιστικής	(11.775)	4.785	971	4.747
Σύνολο αναγνώρισης στα αποτελέσματα	989.800	408.925	580.388	398.135

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

Βασικές παραδοχές αναλογιστικής μελέτης

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2011	2010	2011	2010
Επιτόκιο προεξόφλησης	4,6%	4,7%	4,6%	4,7%
Ποσοστό μελλοντικής αύξησης μισθών	2,5%	3,0%	2,5%	3,0%
Μέση εναπομένουσα εργασιακή ζωή (έτη)	17,36	16,22	16,52	16,22

30 Πληρωμές βάσει μετοχών

Η Εταιρεία, έχει θεσπίσει πρόγραμμα διάθεσης δικαιωμάτων προαίρεσης μέχρι ποσοστού 1,97 % του αριθμού των υφιστάμενων κοινών ονομαστικών μετοχών κατά τη στιγμή της θέσπισης (530.600 δικαιώματα), προσαρμοζόμενο σε μελλοντικές μεταβολές του αριθμού των μετοχών στις οποίες διαιρείται το μετοχικό κεφάλαιο, με τους παρακάτω κύριους όρους και προϋποθέσεις:

- (α) Δικαιούχοι του προγράμματος δικαιωμάτων προαίρεσης: Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, εργαζόμενοι στην Εταιρεία ή σε συνδεδεμένες με την Εταιρεία επιχειρήσεις.
- (β) Τιμή εξάσκησης των δικαιωμάτων προαίρεσης: Ως τιμή εξάσκησης, ορίσθηκε η τιμή κλεισίματος στο Χ.Α κατά το πρώτο δεκαπενθήμερο του μηνός Ιουνίου 2002, δηλαδή € 2,97 ανά δικαίωμα.
- (γ) Εξάσκηση των δικαιωμάτων προαίρεσης: Τα δικαιώματα προαίρεσης κατοχυρώνονται σταδιακά κατά 10% ετησίως αρχής ξεκινώντας την 1η εργάσιμη ημέρα του μηνός Νοεμβρίου 2002 μέχρι και την πρώτη εργάσιμη ημέρα του μηνός Νοεμβρίου 2011. Η εξάσκηση των παραπάνω κατοχυρωμένων δικαιωμάτων γίνεται από την 1η εργάσιμη ημέρα του μηνός Νοεμβρίου 2006 μέχρι και την πρώτη εργάσιμη ημέρα του μηνός Νοεμβρίου 2013. Μετά την καταληκτική αυτή ημερομηνία, τα μη εξασκηθέντα δικαιώματα καταργούνται.

Από τα παραπάνω δικαιώματα έως της 31 Δεκεμβρίου 2011 είχαν ασκηθεί 318.360.

Η κίνηση των δικαιωμάτων προαίρεσης, έχει ως εξής:

	Αριθμός δικαιωμάτων	Τιμή εξάσκησης (€)
	προαίρεσης	
Εκκρεμιά την 1η Ιανουαρίου 2010	106.120	2,97
Κατοχυρωμένα στη χρήση	53.060	2,97
Υπόλοιπο την 31η Δεκεμβρίου 2010	159.180	2,97
Ασκηθέντα στη χρήση	-	2,97
Με δικαίωμα άσκησης την 31η Δεκεμβρίου 2010	159.180	
Κατοχυρωμένα στη χρήση	53.060	2,97
Υπόλοιπο την 31η Δεκεμβρίου 2011	212.240	2,97
Ασκηθέντα στη χρήση	-	
Με δικαίωμα άσκησης την 31η Δεκεμβρίου 2011	212.240	2,97

Κατά τη διάρκεια της χρήσης, δεν ασκήθηκαν τα 53.060 δικαιώματα για τα οποία υπήρχε δικαίωμα εξάσκησης.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

31 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

(Ποσά σε Ευρώ)	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</u>	
	2011	2010	2011	2010
Προμηθευτές	25.897.443	25.779.936	15.128.308	21.375.192
Υποχρεώσεις σε συνδεδεμένα μέρη	7.026.544	4.201.861	21.735.069	18.271.592
Μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού	1.100.531	1.099.013	418.611	433.696
Πιστωτές διάφοροι	3.368.559	1.108.756	1.102.428	1.045.079
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	1.078.308	736.094	1.078.308	726.974
Προκαταβολές πελατών	926.679	563.936	883.620	522.860
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	2.874.748	811.000	795.751	807.030
Μερίσματα πληρωτέα	8.904	8.904	8.904	8.904
Έσοδα επομένων χρήσεων	8.223	10.210	-	-
Λοιπές υποχρεώσεις	1.438.324	1.807.158	289.652	901.819
	43.728.263	36.126.868	41.440.651	44.093.146

32 Προβλέψεις (Ποσά σε Ευρώ)

	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</u>	
	2011	2010	2011	2010
Υπόλοιπο 1/1	200.000	100.000	200.000	100.000
Προβλέψεις χρήσεως	-	100.000	-	100.000
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις	-	-	-	-
Υπόλοιπο 31/12	200.000	200.000	200.000	200.000

Οι ανωτέρω προβλέψεις αφορούν στις ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις της μητρικής εταιρείας για τις χρήσεις 2009 και 2010, που αναφέρονται στη σημείωση 21.

33 Χρηματοοικονομικά μέσα

Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

Γενικά

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

- Πιστωτικός κίνδυνος
- Κίνδυνος ρευστότητας
- Κίνδυνος της αγοράς

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

Το Διοικητικό Συμβούλιο φέρει τη συνολική ευθύνη για τη δημιουργία και την εποπτεία του πλαισίου διαχείρισης κινδύνου του Ομίλου.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

Οι πολιτικές διαχείρισης κινδύνων του Ομίλου εφαρμόζονται προκειμένου να αναγνωρίζονται και να αναλύονται οι κίνδυνοι που αντιμετωπίζει ο Όμιλος, να τίθενται σημεία ελέγχου και όρια ανάληψης κινδύνων. Οι πολιτικές διαχείρισης κινδύνου και τα συστήματα εξετάζονται περιοδικά ώστε να εμφανίζονται οι αλλαγές στις συνθήκες της αγοράς και στις δραστηριότητες του Ομίλου.

Το Τμήμα Εσωτερικού Ελέγχου πραγματοποιεί τακτικούς και έκτακτους ελέγχους σχετικά με την εφαρμογή των σημείων ελέγχου και διαδικασιών διαχείρισης κινδύνου, τα πορίσματα των οποίων γνωστοποιούνται στο Διοικητικό Συμβούλιο.

Πιστωτικός κίνδυνος

Πιστωτικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος χρηματοοικονομικής ζημίας για τον Όμιλο σε περίπτωση που ένας πελάτης ή ένας τρίτος αντισυμβαλλόμενος σε χρηματοοικονομικό μέσο δεν εκπληρώσει τις συμβατικές του υποχρεώσεις που προέρχονται κυρίως από απαιτήσεις πελατών και επενδύσεις σε χρεόγραφα.

Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις

Η έκθεση του Ομίλου σε πιστωτικό κίνδυνο επηρεάζεται κυρίως από τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά του κάθε πελάτη. Τα δημογραφικά στοιχεία της πελατειακής βάσης του Ομίλου, συμπεριλαμβανομένου του κινδύνου αθέτησης πληρωμών που χαρακτηρίζει τη συγκεκριμένη αγορά και τη χώρα στην οποία λειτουργούν οι πελάτες, επηρεάζουν λιγότερο τον πιστωτικό κίνδυνο καθώς δεν παρατηρείται συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου. Κανένας πελάτης δεν έχει συμμετοχή στα έσοδα του ομίλου σε ποσοστό μεγαλύτερο από 10% ενώ παράλληλα κανένας πελάτης δεν έχει ανοιχτό υπόλοιπο μεγαλύτερο του 10% του συνόλου των απαιτήσεων.

Το Διοικητικό Συμβούλιο βάσει της πιστωτικής πολιτικής που έχει θέσει εξετάζει κάθε νέο πελάτη σε ατομική βάση για την πιστοληπτική του ικανότητα πριν του προταθούν οι όροι και οι συνθήκες πληρωμών και παραδόσεων του Ομίλου. Ο έλεγχος πιστοληπτικής ικανότητας που πραγματοποιεί ο Όμιλος περιλαμβάνει και την εξέταση των πελατών και από τραπεζικές πηγές.

Για κάθε πελάτη ορίζονται πιστωτικά όρια, τα οποία αντιπροσωπεύουν το μέγιστο ανοιχτό υπόλοιπο που μπορεί να έχει ένας πελάτης χωρίς να απαιτείται έγκριση από το Διοικητικό Συμβούλιο και τα οποία επανεξετάζονται κάθε τρίμηνο. Οι πελάτες που δεν τηρούν το μέσο όρο των κριτηρίων πιστοληπτικής ικανότητας του Ομίλου μπορούν να συναλλάσσονται με τον Όμιλο μόνο βάσει προπληρωμών ή εγγυητικών επιστολών.

Οι περισσότεροι από τους πελάτες του Ομίλου συναλλάσσονται με τον Όμιλο μακροχρόνια και δεν έχουν συμβεί ζημιές. Για την παρακολούθηση του πιστωτικού κινδύνου των πελατών, οι πελάτες ομαδοποιούνται ανάλογα με τα πιστωτικά χαρακτηριστικά τους, ανάλογα με τη γεωγραφική περιοχή τους, την αγορά στην οποία δραστηριοποιούνται, τα χαρακτηριστικά ενηλικίωσης των απαιτήσεων τους και την ύπαρξη προηγούμενων οικονομικών δυσχερειών. Οι πελάτες που χαρακτηρίζονται ως «υψηλού κινδύνου» κατατάσσονται σε ειδική κατάσταση πελατών και οι μελλοντικές πωλήσεις γίνονται με προπληρωμές με έγκριση του Διοικητικού Συμβουλίου.

Ο Όμιλος δεν απαιτεί εγγυήσεις για τις πωλήσεις από εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις εκτός της περίπτωσης των εξαγωγών που απαιτεί εγγυητικές επιστολές.

Τα πιστωτικά όρια των πελατών κατά κανόνα καθορίζονται με βάση τα όρια ασφάλισης που λαμβάνονται για αυτούς από τις ασφαλιστικές εταιρίες και εν συνεχεία διενεργείται ασφάλιση των απαιτήσεων βάσει των ορίων αυτών.

Ανάλογα με το ιστορικό του πελάτη και την ιδιότητα του, ο Όμιλος για την εξασφάλιση των απαιτήσεων του ζητά, όπου αυτό είναι δυνατό, εμπράγματα ή άλλες εξασφαλίσεις (π.χ. εγγυητικές επιστολές).

Ο Όμιλος σχηματίζει ειδική πρόβλεψη απομείωσης σε συγκεκριμένες περιπτώσεις έκθεσης σε κίνδυνο που αντιπροσωπεύει την εκτίμησή του για ζημιές που έχει υποστεί σχετικά με εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις και επενδύσεις.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

Επενδύσεις

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

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

Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας συνίσταται στον κίνδυνο ο Όμιλος να μη μπορέσει να εκπληρώσει τις χρηματοοικονομικές του υποχρεώσεις εμπρόθεσμα. Η προσέγγιση του Ομίλου της διαχείρισης ρευστότητας είναι να διασφαλίζει, όσο γίνεται περισσότερο, ότι πάντα θα έχει αρκετή ρευστότητα για να εκπληρώνει τις υποχρεώσεις του εμπρόθεσμα, τόσο κάτω από κανονικές αλλά και κάτω από αντίξοες συνθήκες, χωρίς να πραγματοποιούνται μη αποδεκτές ζημιές ή να διακινδυνεύει η φήμη του Ομίλου.

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

Κίνδυνος αγοράς

Ο κίνδυνος αγοράς συνίσταται στον κίνδυνο ότι οι αλλαγές στις τιμές της αγοράς, όπως οι συναλλαγματικές ισοτιμίες, επιτόκια και τιμές πρώτων υλών, θα επηρεάσουν τα αποτελέσματα του Ομίλου ή την αξία των χρηματοοικονομικών μέσων που κατέχει. Ο σκοπός της διαχείρισης του κινδύνου αγοράς είναι ο έλεγχος της έκθεσης του Ομίλου στον κίνδυνο αυτό, στο πλαίσιο αποδεκτών παραμέτρων, με παράλληλη βελτιστοποίηση της απόδοσης διαχείρισης του κινδύνου.

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

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο Όμιλος είναι εκτεθειμένος σε συναλλαγματικό κίνδυνο στις πωλήσεις, στις αγορές και στα δάνεια σε νόμισμα διαφορετικό από το λειτουργικό νόμισμα των εταιρειών του Ομίλου, το οποίο κυρίως είναι το Ευρώ και το RON Ρουμανίας.

Το κύρια τραπεζικά δάνεια του Ομίλου είναι σε Ευρώ και RON, τα οποία έχουν αναληφθεί από εταιρείες του Ομίλου που χρησιμοποιούν το Ευρώ και το RON ως λειτουργικό νόμισμα. Οι τόκοι δανεισμού είναι σε νόμισμα που δε διαφέρει από αυτό των ταμειακών ροών που προκύπτει από τις λειτουργικές δραστηριότητες του Ομίλου κυρίως Ευρώ και RON.

Σε σχέση με άλλα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις εκφρασμένα σε ξένα νομίσματα, ο Όμιλος εξασφαλίζει ότι η έκθεσή του σε συναλλαγματικό κίνδυνο διατηρείται σε αποδεκτό επίπεδο αγοράζοντας ή πωλώντας ξένα νομίσματα σε τρέχουσες συναλλαγματικές ισοτιμίες όπου θεωρείται απαραίτητο για να αντιμετωπίσει βραχυπρόθεσμες ανισορροπίες.

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

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

Κίνδυνος επιτοκίων

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

Ο Όμιλος κάνει χρήση χρηματοοικονομικών εργαλείων (Interest Rate Swaps) για να μετριάσει τον κίνδυνο μεταβολής των επιτοκίων.

Διαχείριση κεφαλαίου

Η πολιτική του Διοικητικού Συμβουλίου συνίσταται στη διατήρηση μιας ισχυρής κεφαλαιακής βάσης, ώστε να διατηρείται η εμπιστοσύνη των επενδυτών, πιστωτών και της αγοράς στον Όμιλο και να διασφαλίζεται η μελλοντική ανάπτυξη των δραστηριοτήτων. Το Διοικητικό Συμβούλιο παρακολουθεί την απόδοση των ιδίων κεφαλαίων, η οποία ορίζεται ως η σχέση των καθαρών κερδών διαιρεμένα με το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων, εξαιρώντας μη μετατρέψιμες προνομιούχες μετοχές και δικαιώματα μειοψηφίας. Το Διοικητικό Συμβούλιο επίσης παρακολουθεί το επίπεδο των μερισμάτων στους μετόχους κοινών μετοχών.

Ο Όμιλος δεν διαθέτει συγκεκριμένο πλάνο επαναγοράς μετοχών.

Δεν υπήρξαν αλλαγές στην προσέγγιση του Ομίλου σχετικά με τη διαχείριση του κεφαλαίου κατά τη διάρκεια της χρήσης.

Ούτε η Εταιρεία, ούτε καμία από τις θυγατρικές της εταιρείες υπόκεινται σε εξωτερικά επιβεβλημένες κεφαλαιουχικές υποχρεώσεις.

Ο συνολικός δανεισμός του Ομίλου και της Εταιρείας σε σχέση με την καθαρή θέση αυτού κατά την ημερομηνία αναφοράς έχει ως εξής:

(Ποσά σε χιλιάδες ευρώ)

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2011	2010	2011	2010
Σύνολο δανείων	170.758	114.218	94.899	78.509
Μείον: Χρηματικά διαθέσιμα	<u>(18.983)</u>	<u>(11.821)</u>	<u>(12.562)</u>	<u>(7.984)</u>
Καθαρός δανεισμός	151.775	102.397	82.337	70.525
Σύνολο καθαρής θέσης	<u>116.115</u>	<u>104.698</u>	<u>94.536</u>	<u>76.229</u>
Σχέση δανεισμού προς ίδια κεφάλαια	<u>1,3</u>	<u>0,97</u>	<u>0,87</u>	<u>0,93</u>

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

33.1 Πιστωτικός κίνδυνος

Έκθεση στον πιστωτικό κίνδυνο

Η λογιστική αξία των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων αντιπροσωπεύει τη μέγιστη έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο. Η μέγιστη έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο κατά την ημερομηνία αναφοράς ήταν:

(Ποσά σε Ευρώ)	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</u>	
	2011	2010	2011	2010
Λοιπές επενδύσεις	1.807.484	1.807.484	1.807.484	1.807.484
Παράγωγα	130.965	2.254.174	130.965	2.254.174
Απαιτήσεις από πελάτες	56.353.863	71.343.875	58.803.641	55.164.758
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών	18.983.379	11.820.842	12.562.333	7.984.168
Σύνολο	77.275.691	87.226.375	73.304.423	67.210.584

Η μέγιστη έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο για τις απαιτήσεις από πελάτες κατά την ημερομηνία του ισολογισμού ανά γεωγραφική περιοχή ήταν:

(Ποσά σε Ευρώ)	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</u>	
	2011	2010	2011	2010
Ελλάδα	21.401.860	32.248.151	40.222.393	30.126.033
Ρουμανία	9.578.187	8.213.824	2.271.910	1.983.227
Λοιπές χώρες Ευρωπαϊκής Ένωσης	21.349.995	29.769.468	15.220.905	22.112.953
Λοιπές χώρες	4.023.822	1.112.432	1.088.433	942.546
Σύνολο	56.353.864	71.343.875	58.803.641	55.164.758

Το υπόλοιπο των απαιτήσεων από πελάτες κατά την ημερομηνία αναφοράς αναφέρεται αποκλειστικά σε πελάτες χονδρικής.

Ζημίες απομείωσης

Η ενηλικίωση των εμπορικών απαιτήσεων κατά την ημερομηνία αναφοράς ήταν:

(Ποσά σε Ευρώ)	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</u>	
	2011	2010	2011	2010
Ενήμερα	53.385.565	64.810.753	57.112.294	50.444.556
Καθυστερημένα έως 6 μήνες	2.363.016	5.292.139	1.138.607	3.542.466
Καθυστερημένα πάνω από 6 μήνες	605.283	1.240.983	552.740	1.177.736
Σύνολο	56.353.864	71.343.875	58.803.641	55.164.758

Έναντι των επισφαλών απαιτήσεων έχει σχηματισθεί πρόβλεψη απομείωσης που αναλύεται ως εξής:

(Ποσά σε Ευρώ)	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</u>	
	2011	2010	2011	2010
Υπόλοιπο 1 Δεκεμβρίου	2.320.264	2.155.407	1.576.804	1.163.220
Απομείωση χρήσης	714.354	908.750	590.000	540.000
Διαγραφές	(774.830)	(734.963)	(582.281)	(126.416)
Απορρόφηση θυγατρικής	-	-	368	-
Εξαγορά θυγατρικής	2.721.883	-	-	-
Συναλλαγματική διαφορά	(4.712)	(8.930)	-	-
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου	4.976.959	2.320.264	1.584.891	1.576.804

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

Το μεγαλύτερο μέρος των απαιτήσεων των πελατών είναι ασφαλισμένες σε ασφαλιστικές εταιρείες, για την περίπτωση αδυναμίας είσπραξης αυτών. Οι εισπράξεις αποζημιώσεων από τις ασφαλιστικές εταιρείες από την ανωτέρω κάλυψη, ανήλθαν στη χρήση 2011 σε ευρώ 2.942.574 (2010: 677.832).

33.2 Κίνδυνος ρευστότητας

Τα ακόλουθα είναι οι συμβατικές λήξεις των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων, μη συμπεριλαμβανομένων των αναλογούντων τόκων:

(Ποσά σε Ευρώ)	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>			
	Αξία Ισολογισμού 31.12.2011	Μέχρι 1 έτος	Από 1 έως 2 έτη	Από 2 έως 5 έτη
Τραπεζικά δάνεια	75.547.585	74.047.481	1.500.104	-
Ομολογιακά δάνεια	95.210.146	31.305.009	34.116.667	29.788.470
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	43.728.263	43.728.263	-	-
	214.485.994	149.080.753	35.616.771	29.788.470

Παράγωγα (Ανάλυση κατά κατηγορία)	Αξία	Ονομαστική αξία 31.12.2011	Μέχρι 1 έτος	Από 1 έως 2 έτη	Από 2 έως 5 έτη
	Ισολογισμού 31.12.2011				
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps) (σε €)	(72.490)	6.250.000	5.000.000	1.250.000	-
Συμβάσεις συναλλάγματος (Forwards) (σε USD)	14.978	(180.392)	(180.392)	-	-
Συμβάσεις συναλλάγματος (Forwards) (σε GBP)	(475.207)	9.939.226	9.939.226	-	-
Συμβάσεις Παραγώγων Μολύβδου	(14.781)	220.048	220.048	-	-
Συμβάσεις Παραγώγων Αλουμινίου	113.157	1.921.383	1.921.383	-	-
Συμβάσεις Παραγώγων Χαλκού	(13.297)	(451.554)	(451.554)	-	-
	(447.640)	17.698.711	16.448.711	1.250.000	-

(Ποσά σε Ευρώ)	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>			
	Αξία Ισολογισμού 31.12.2010	Μέχρι 1 έτος	Από 1 έως 2 έτη	Από 2 έως 5 έτη
Τραπεζικά δάνεια	49.556.625	45.056.532	4.500.093	-
Ομολογιακά δάνεια	64.661.087	37.833.333	17.911.087	8.916.667
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	36.126.868	36.126.868	-	-
Σύνολο	150.344.580	119.016.826	22.411.087	8.916.667

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

Παράγωγα (Ανάλυση κατά κατηγορία)	Αξία				
	Ισολογισμού 31.12.2010	Ονομαστική αξία 31.12.2010	Μέχρι 1 έτος	Από 1 έως 2 έτη	Από 2 έως 5 έτη
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps) (σε €)	(166.990)	11.250.000	10.000.000	1.250.000	-
Συμβάσεις συναλλάγματος (Forwards) (σε USD)	(13.442)	(1.104.614)	(1.104.614)	-	-
Συμβάσεις συναλλάγματος (Forwards) (σε GBP)	172.802	11.754.080	11.754.080	-	-
Συμβάσεις Παραγώγων Μολύβδου	(7.398)	1.000.000	1.000.000	-	-
Συμβάσεις Παραγώγων Αλουμινίου	(64.767)	1.040.006	1.040.006	-	-
Συμβάσεις Παραγώγων Χαλκού	1.733.168	(8.431.560)	(8.431.560)	-	-
	1.653.373	15.507.912	14.257.912	1.250.000	-

ΕΤΑΙΡΕΙΑ

(Ποσά σε Ευρώ)	Αξία Ισολογισμού			
	31.12.2011	Μέχρι 1 έτος	Από 1 έως 2 έτη	Από 2 έως 5 έτη
Τραπεζικά δάνεια	35.171.062	35.171.062	-	-
Ομολογιακά δάνεια	59.727.755	21.711.088	34.116.667	3.900.000
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	41.440.651	41.440.651	-	-
Σύνολο	136.339.468	98.322.801	34.116.667	3.900.000

Παράγωγα (Ανάλυση κατά κατηγορία)	Αξία				
	Ισολογισμού 31.12.2011	Ονομαστική αξία 31.12.2011	Μέχρι 1 έτος	Από 1 έως 2 έτη	Από 2 έως 5 έτη
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps) (σε €)	(72.490)	6.250.000	5.000.000	1.250.000	-
Συμβάσεις συναλλάγματος (Forwards) (σε USD)	14.978	(180.392)	(180.392)	-	-
Συμβάσεις συναλλάγματος (Forwards) (σε GBP)	(469.798)	9.939.226	9.939.226	-	-
Συμβάσεις Παραγώγων Αλουμινίου	90.792	1.012.568	1.012.568	-	-
Συμβάσεις Παραγώγων Χαλκού	40.173	(1.421.448)	(1.421.448)	-	-
	(396.345)	15.599.954	14.349.954	1.250.000	-

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

ΕΤΑΙΡΕΙΑ

(Ποσά σε Ευρώ)	Αξία Ισολογισμού 31.12.2010	Μέχρι 1 έτος	Από 1 έως 2 έτη	Από 2 έως 5 έτη
Τραπεζικά δάνεια	13.847.508	13.847.508	-	-
Ομολογιακά δάνεια	64.661.087	37.833.333	17.911.087	8.916.667
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	44.093.146	44.093.146	-	-
	122.601.741	95.773.987	17.911.087	8.916.667

Παράγωγα (Ανάλυση κατά κατηγορία)	Αξία Ισολογισμού 31.12.2010	Ονομαστική αξία 31.12.2010	Μέχρι 1 έτος	Από 1 έως 2 έτη	Από 2 έως 5 έτη
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps) (σε €)	(166.990)	11.250.000	10.000.000	1.250.000	-
Συμβάσεις συναλλάγματος (Forwards) (σε USD)	(13.442)	(1.104.614)	(1.104.614)	-	-
Συμβάσεις συναλλάγματος (Forwards) (σε GBP)	172.802	11.754.080	11.754.080	-	-
Συμβάσεις Παραγώγων Μολύβδου	-	-	-	-	-
Συμβάσεις Παραγώγων Αλουμινίου	48.258	(781.203)	(781.203)	-	-
Συμβάσεις Παραγώγων Χαλκού	2.046.556	(11.000.621)	(11.000.621)	-	-
	2.087.184	10.117.642	8.867.642	1.250.000	-

Η Εταιρεία έχει εγκεκριμένες γραμμές πίστωσης με τις συνεργαζόμενες τράπεζες και δεν προβλέπεται να αντιμετωπίσει πρόβλημα ρευστότητας για την κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της.

33.3 Συναλλαγματικός κίνδυνος

Έκθεση στον συναλλαγματικό κίνδυνο

Η έκθεση του Ομίλου σε συναλλαγματικό κίνδυνο έχει ως ακολούθως:

(Ποσά σε Ευρώ)	ΟΜΙΛΟΣ					
	ΕΥΡΩ	ΔΟΛ ΗΠΑ	ΛΙΡΑ ΑΓΓΛΙΑΣ	RON	ΛΟΠΙΑ	ΣΥΝΟΛΟ
31.12.2011						
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	63.414.898	304.744	6.067.472	6.294.011	-	76.081.125
Δανεισμός	(165.609.382)	(587.823)	(872.386)	(3.688.140)	-	(170.757.731)
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	(36.186.136)	(388.773)	(576.986)	(6.546.977)	(29.392)	(43.728.263)
Διαθέσιμα	17.569.540	70.777	279.324	1.062.445	1.293	18.983.379
	(120.811.080)	(601.075)	4.897.424	(2.878.661)	(28.099)	(119.421.490)
Παράγωγα για αντιστάθμιση των παραπάνω κινδύνων (Ονομαστική αξία)	-	180.392	(9.939.226)	-	-	(9.758.834)
	(120.811.080)	(420.683)	(5.041.802)	(2.878.661)	(28.099)	(129.180.324)

(Ποσά σε Ευρώ)	ΟΜΙΛΟΣ					
	ΕΥΡΩ	ΔΟΛ ΗΠΑ	ΛΙΡΑ ΑΓΓΛΙΑΣ	RON	ΛΟΠΙΑ	ΣΥΝΟΛΟ
31.12.2010						
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	69.452.588	241.029	9.673.707	5.432.905	-	84.800.229
Δανεισμός	(104.210.907)	(1.148.872)	(627.736)	(8.230.197)	-	(114.217.712)
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	(31.743.016)	(731.706)	(144.071)	(3.500.093)	(7.982)	(36.126.868)
Διαθέσιμα	11.143.568	111.795	62.580	502.899	-	11.820.842
	(55.357.767)	(1.527.754)	8.964.480	(5.794.486)	(7.982)	(53.723.509)
Παράγωγα για αντιστάθμιση των παραπάνω κινδύνων (Ονομαστική αξία)	-	1.104.613	(11.754.080)	(1.000.000)	-	(11.649.467)
	(55.357.767)	(423.141)	(2.789.600)	(6.794.486)	(7.982)	(65.372.976)

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

(Ποσά σε Ευρώ)

ΕΤΑΙΡΕΙΑ

31.12.2011	ΛΙΡΑ				ΣΥΝΟΛΟ
	ΕΥΡΩ	ΔΟΛ ΗΠΑ	ΑΓΓΛΙΑΣ	ΛΟΗΠΑ	
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	79.164.901	1.930	5.053.944	-	84.220.775
Δανεισμός	(94.898.817)	-	-	-	(94.898.817)
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	(40.883.141)	(84.796)	(462.329)	(10.385)	(41.440.651)
Διαθέσιμα	12.439.866	8.296	114.171	-	12.562.333
	(44.177.191)	(74.570)	4.705.786	(10.385)	(39.556.360)
Παράγωγα για αντιστάθμιση των παραπάνω κινδύνων (Ονομαστική αξία)	-	180.392	(9.939.226)	-	(9.758.834)
	(44.177.191)	105.822	(5.233.440)	(10.385)	(49.315.194)

ΕΤΑΙΡΕΙΑ

(Ποσά σε Ευρώ)

31.12.2010	ΛΙΡΑ ΑΓΓΛΙΑΣ				ΣΥΝΟΛΟ
	ΕΥΡΩ	ΔΟΛ ΗΠΑ	ΛΟΗΠΑ	ΛΟΗΠΑ	
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	57.260.246	2.060	8.654.900	-	65.917.206
Δανεισμός	(78.508.595)	-	-	-	(78.508.595)
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	(43.284.871)	(679.200)	(121.093)	(7.982)	(44.093.146)
Διαθέσιμα	7.903.460	78.462	2.246	-	7.984.168
	(56.629.760)	(598.678)	8.536.053	(7.982)	(48.700.367)
Παράγωγα για αντιστάθμιση των παραπάνω κινδύνων (Ονομαστική αξία)	-	1.104.614	(11.754.081)	-	(10.649.467)
	(56.629.760)	505.936	(3.218.028)	(7.982)	(59.349.834)

Οι συναλλαγματικές ισοτιμίες που χρησιμοποιήθηκαν κατά χρήση έχουν ως εξής:

Ευρώ	Μέση τιμή		Ισοτιμία κατά την	
	1.1-31.12.2011	1.1-31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
RON Ρουμανίας	4,2379	4,2099	4,3233	4,2620
Δολάριο ΗΠΑ	-	-	1,2939	1,3362
Λίρα Αγγλίας	-	-	0,8353	0,8607

Ανάλυση ευαισθησίας

Μία μείωση κατά 10% του Ευρώ έναντι των παρακάτω νομισμάτων στις 31 Δεκεμβρίου θα αύξανε (μειώνει) τα ίδια κεφάλαια και τα αποτελέσματα κατά τα ποσά που αναφέρονται παρακάτω. Η ανάλυση αυτή υποθέτει ότι όλες οι άλλες μεταβλητές, και ιδιαίτερα τα επιτόκια, παραμένουν σταθερά.

Όμιλος	Αποτελέσματα χρήσεως		Ίδια κεφάλαια	
	2011	2010	2011	2010
Δολάριο ΗΠΑ	(46.742)	(47.016)	-	-
Λίρα Αγγλίας	(560.200)	(309.955)	-	-
RON	-	-	(319.851)	(754.943)
	(606.942)	(356.971)	(319.851)	(754.943)

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

Εταιρεία	Αποτελέσματα χρήσεως		Ίδια κεφάλαια	
	2011	2010	2011	2010
Δολάριο ΗΠΑ	11.758	56.215	-	-
Λίρα Αγγλίας	(581.493)	(357.559)	-	-
	(569.735)	(301.344)	-	-

Μία ενίσχυση κατά 10% του Ευρώ έναντι των παραπάνω νομισμάτων την 31 Δεκεμβρίου θα είχε αντίθετη επίδραση στα παραπάνω νομίσματα με τα ποσά που αναγράφονται παρακάτω:

Όμιλος	Αποτελέσματα χρήσεως		Ίδια κεφάλαια	
	2011	2010	2011	2010
Δολάριο ΗΠΑ	38.244	38.467	-	-
Λίρα Αγγλίας	458.346	253.600	-	-
RON	-	-	261.696	617.681
	496.590	292.067	261.696	617.681

Εταιρεία	Αποτελέσματα χρήσεως		Ίδια κεφάλαια	
	2011	2010	2011	2010
Δολάριο ΗΠΑ	(9.620)	(45.994)	-	-
Λίρα Αγγλίας	475.767	292.548	-	-
	466.147	246.554	-	-

33.4 Κίνδυνος διακύμανσης επιτοκίων

Κατά την ημερομηνία αναφοράς, τα έντοκα χρηματοοικονομικά μέσα του Ομίλου κατά επιτοκιακό κίνδυνο έχουν ως εξής:

(Ποσά σε Ευρώ)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2011	2010	2011	2010
Σταθερού επιτοκίου				
Στοιχεία παθητικού	6.250.000	11.250.000	6.250.000	11.250.000
Κυμαινόμενου επιτοκίου				
Στοιχεία παθητικού	164.507.731	102.967.712	88.648.817	67.258.595
	170.757.731	114.217.712	94.898.817	78.508.595

Ανάλυση ευαισθησίας ταμειακών ροών για χρηματοοικονομικά μέσα κυμαινόμενου επιτοκίου

Μία μεταβολή κατά 0,25% των επιτοκίων κατά την ημερομηνία αναφοράς θα αύξανε (μείωνε) τα ίδια κεφάλαια και τα αποτελέσματα κατά τα ποσά που παρουσιάζονται παρακάτω. Η ανάλυση αυτή υποθέτει ότι όλες οι άλλες μεταβλητές, και ιδιαίτερα οι συναλλαγματικές ισοτιμίες, παραμένουν σταθερές.

ΟΜΙΛΟΣ	Αποτελέσματα χρήσεως		Ίδια κεφάλαια	
	Αύξηση κατά 0,25%	Μείωση κατά 0,25%	Αύξηση κατά 0,25%	Μείωση κατά 0,25%
Επίδραση σε χιλιάδες Ευρώ κατά την 31.12.2011				
Χρηματοοικονομικά μέσα κυμαινόμενου επιτοκίου	(550.669)	550.669	-	-
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων	-	-	7.829	(7.829)

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

ΟΜΙΛΟΣ	Αποτελέσματα χρήσεως		Ίδια κεφάλαια	
	Αύξηση κατά 0,25%	Μείωση κατά 0,25%	Αύξηση κατά 0,25%	Μείωση κατά 0,25%
Επίδραση σε χιλιάδες Ευρώ κατά την 31.12.2010				
Μεταβλητού επιτοκίου	(347.477)	347.477	-	-
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων	-	-	23.776	(23.776)

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Αποτελέσματα χρήσεως		Ίδια κεφάλαια	
	Αύξηση κατά 0,25%	Μείωση κατά 0,25%	Αύξηση κατά 0,25%	Μείωση κατά 0,25%
Επίδραση σε χιλιάδες Ευρώ κατά την 31.12.2011				
Χρηματοοικονομικά μέσα κυμαινόμενου επιτοκίου	(287.446)	287.446	-	-
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων	-	-	7.829	(7.829)

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Αποτελέσματα χρήσεως		Ίδια κεφάλαια	
	Αύξηση κατά 0,25%	Μείωση κατά 0,25%	Αύξηση κατά 0,25%	Μείωση κατά 0,25%
Επίδραση σε χιλιάδες Ευρώ κατά την 31.12.2010				
Μεταβλητού επιτοκίου	(281.123)	281.123	-	-
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων	-	-	23.776	(23.776)

33.5 Εύλογες αξίες

Εύλογες αξίες έναντι λογιστικών αξιών

Οι εύλογες αξίες και οι λογιστικές αξίες των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού που εμφανίζονται στον ισολογισμό έχουν ως εξής:

(Ποσά σε Ευρώ)	ΟΜΙΛΟΣ			
	2011		2010	
	Λογιστική αξία	Εύλογη αξία	Λογιστική αξία	Εύλογη αξία
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	1.807.484	1.807.484	1.807.484	1.807.484
Απαιτήσεις από πελάτες	49.588.685	49.588.685	60.205.112	60.205.112
Χρηματικά διαθέσιμα	18.983.379	18.983.379	11.820.842	11.820.842
Τραπεζικά δάνεια	170.757.731	170.757.731	114.217.712	114.217.712
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	43.728.263	43.728.263	36.126.868	36.126.868

(Ποσά σε Ευρώ)	ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
	2011		2010	
	Λογιστική αξία	Εύλογη αξία	Λογιστική αξία	Εύλογη αξία
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	1.807.484	1.807.484	1.807.484	1.807.484
Απαιτήσεις από πελάτες	54.669.585	54.669.585	46.812.944	46.812.944
Χρηματικά διαθέσιμα	12.562.333	12.562.333	7.984.168	7.984.168
Τραπεζικά δάνεια	94.898.817	94.898.817	78.508.595	78.508.595
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	41.440.651	41.440.651	44.093.146	44.093.146

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

Ταξινόμηση των χρηματοοικονομικών προϊόντων βάσει της αποτίμησης αυτών σε εύλογες αξίες

Παρατίθεται κατωτέρω πίνακας ταξινόμησης των χρηματοοικονομικών προϊόντων ανάλογα με την ποιότητα των δεδομένων που χρησιμοποιήθηκαν για την εκτίμηση της εύλογης αξίας:

- Επίπεδο 1: χρηματοοικονομικά προϊόντα που αποτιμώνται σε εύλογες αξίες με τη χρήση τιμών ενεργούς αγοράς
- Επίπεδο 2: χρηματοοικονομικά προϊόντα που αποτιμώνται σε εύλογες αξίες με τη χρήση άλλων αδιαμφισβήτητα αντικειμενικών τιμών εκτός ενεργούς αγοράς
- Επίπεδο 3: χρηματοοικονομικά προϊόντα που αποτιμώνται βάσει εκτιμήσεων της Εταιρείας καθώς δεν υπάρχουν παρατηρήσιμα δεδομένα στην αγορά.

ΟΜΙΛΟΣ

(Ποσά σε Ευρώ)	2011			2010		
	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα ενεργητικού	-	130.965	-	-	2.254.174	-
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	-	-	1.807.484	-	-	1.807.484
	-	130.965	1.807.484	-	2.254.174	1.807.484
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα παθητικού	-	(578.605)	-	-	(600.801)	-
Σύνολο	-	(447.640)	1.807.484	-	1.653.373	1.807.484

ΕΤΑΙΡΕΙΑ

(Ποσά σε Ευρώ)	2011			2010		
	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα ενεργητικού	-	130.965	-	-	2.254.174	-
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	-	-	1.807.484	-	-	1.807.484
	-	130.965	1.807.484	-	2.254.174	1.807.484
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα παθητικού	-	(527.310)	-	-	(166.990)	-
Σύνολο	-	(396.345)	1.807.484	-	2.087.184	1.807.484

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία επιπέδου 3 αφορούν συμμετοχές σε εταιρείες εσωτερικού και εξωτερικού με ποσοστό συμμετοχής μικρότερο του 20%. Οι συμμετοχές αυτές οι οποίες δεν έχουν χρηματιστηριακή τιμή και η εύλογη αξία τους δεν μπορεί να αποτιμηθεί αξιόπιστα, αποτιμώνται στο κόστος και υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης (σημ. 19).

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

34 Δεσμεύσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις

34.1 Υποχρεώσεις από λειτουργικές μισθώσεις

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

(Ποσά σε Ευρώ)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2011	2010	2011	2010
Έως 1 έτος	904.417	248.260	181.568	167.869
Από 1-5 έτη	951.500	390.898	470.399	345.093
	1.855.917	639.158	651.967	512.962

β) Ο Όμιλος μισθώνει ακίνητο στο οποίο στεγάζονται τα κεντρικά του γραφεία. Τα μελλοντικά πληρωτέα μισθώματα σύμφωνα με το μισθωτήριο συμβόλαιο έχουν ως εξής:

(Ποσά σε Ευρώ)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2011	2010	2011	2010
Έως 1 έτος	142.416	142.416	142.416	142.416
Από 1-5 έτη	569.664	569.664	569.664	569.664
Περισσότερα από 5 έτη	640.872	783.288	640.872	783.288
	1.352.952	1.495.368	1.352.952	1.495.368

34.2 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

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 τους, ως εξής:

Υποχρεώσεις:

(Ποσά σε Ευρώ)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2011	2010	2011	2010
Εγγυήσεις για εξασφάλιση υποχρεώσεων προς προμηθευτές	2.817.211	1.146.670	2.566.813	889.919
Εγγυήσεις για εξασφάλιση καλής εκτέλεσως συμβάσεων με πελάτες	17.976.638	14.077.946	12.845.269	13.485.880
Λοιπές υποχρεώσεις	12.304.416	1.737.115	12.304.416	1.737.115
	33.098.265	16.961.731	27.716.498	16.112.914

Κεφαλαιονομικές δεσμεύσεις:

(Ποσά σε Ευρώ)	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2011	2010	2011	2010
Ενσώματα πάγια στοιχεία	85.788	122.350	85.788	122.350
	85.788	122.350	85.788	122.350

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

34.3 Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις

Η Εταιρεία και οι θυγατρικές της εταιρείες δεν έχουν ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές για τις ακόλουθες χρήσεις:

Εταιρεία	Φορολογική αρχή	Χρήσεις
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ	Ελλάδα	Από 2009 έως 2011
ΤΗΛΕΚΑΛΩΔΙΑ	Ελλάδα	Από 2004 έως 2011
ICME-ECAB	Ρουμανία	Από 2010 έως 2011
LESCO OOD	Βουλγαρία	Από 2008 έως 2011
GENECOS	Γαλλία	Από 2005 έως 2011
LESCO ROMANIA	Ρουμανία	Από 2003 έως 2011
DE LAIRE	Κύπρος	Από 2001 έως 2011
Ε.Δ.Ε Α.Ε	Ελλάδα	Από 2010 έως 2011

35 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Ως συνδεδεμένα μέρη θεωρούνται οι θυγατρικές εταιρείες του Ομίλου όπως αναφέρονται στη Σημείωση 1 και τα εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου.

Επειδή ο Όμιλος περιλαμβάνεται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της ΒΙΟΧΑΛΚΟ Α.Ε, θεωρούνται συνδεδεμένα μέρη και οι εταιρείες του Ομίλου ΒΙΟΧΑΛΚΟ.

Τα υπόλοιπα των συναλλαγών της Εταιρείας με θυγατρικές και συγγενείς της εταιρείες και τα σχετικά με τις συναλλαγές αυτές αποτελέσματα έχουν ως εξής:

	<u>ΟΜΙΛΟΣ</u>		<u>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</u>	
	2011	2010	2011	2010
I. Θυγατρικές εταιρείες				
Απαιτήσεις	-	-	21.631.535	2.475.317
Υποχρεώσεις	-	-	17.354.976	16.424.143
Πωλήσεις προϊόντων και λοιπά έσοδα	-	-	43.107.260	9.710.469
Αγορές προϊόντων και λοιπά έξοδα	-	-	56.730.948	34.811.924
II. Συναλλαγές με εταιρείες του ομίλου ΒΙΟΧΑΛΚΟ				
Απαιτήσεις	6.814.584	4.532.940	5.484.772	3.247.190
Υποχρεώσεις	7.026.544	4.201.861	4.380.092	1.847.449
Πωλήσεις προϊόντων και λοιπά έσοδα	32.743.693	30.847.699	23.938.756	21.551.247
Αγορές προϊόντων και λοιπά έξοδα	70.086.233	70.018.749	19.429.834	25.630.106
III. Μέλη ΔΣ				
Αμοιβές	841.601	857.710	618.750	668.976

Όλες οι συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη πραγματοποιήθηκαν σύμφωνα με τους γενικά αποδεκτούς εμπορικούς όρους και θα διευθετηθούν με μετρητά εντός εύλογου χρονικού διαστήματος.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

36 Εταιρείες του Ομίλου

Οι Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις του Ομίλου της 31 Δεκεμβρίου 2011 περιλαμβάνουν τις οικονομικές καταστάσεις της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε και των θυγατρικών/συγγενών που αναφέρονται παρακάτω:

<u>Επωνυμία</u>	<u>Έδρα</u>	<u>Δραστηριότητα</u>	<u>Ποσοστό Συμμετοχής</u>	
			<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
<u>Θυγατρικές</u>				
FULGOR A.E	Ελλάς	Βιομηχανική	100%	0%
ICME ECAB S.A.	Ρουμανία	Βιομηχανική	98,59%	98,59%
LESCO OOD	Βουλγαρία	Βιομηχανική	100%	100%
GENECOS S.A.	Γαλλία	Εμπορική	60%	60%
LESCO ROMANIA	Ρουμανία	Βιομηχανική	65%	65%
DAILAIRE	Κύπρος	Εμπορική	100%	100%
E.Δ.Ε. Α.Ε.	Ελλάς	Εμπορική	99,99%	99,99%
ELECTRIC CABLE AGENCIES	Αγγλία	Εμπορική	100,00%	100,00%
<u>Συγγενείς</u>				
ΣΤΗΑΜΕΤ Α.Ε	Ελλάς	Παροχής Υπηρεσιών	29,56%	29,56%
METAL GLOBE L.T.D	Σερβία-Μαυροβούνιο	Εμπορική	30,00%	30,00%
METAL AGENCIES L.T.D	Αγγλία	Εμπορική	33,00%	33,00%
COPPERPROM Ε.Π.Ε	Ελλάς	Εμπορική	40,00%	40,00%

Όλες οι ανωτέρω θυγατρικές εταιρείες ενοποιούνται με τη μέθοδο της ολικής ενοποίησης εκτός των εταιριών ΕΔΕ Α.Ε και ELECTRIC CABLES AGENCIES που λόγω μη σημαντικότητας ενοποιούνται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Οι συγγενείς εταιρείες ενοποιούνται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

37 Proforma οικονομικές καταστάσεις - Αναταξινομήσεις κονδυλίων

37.1 Proforma οικονομικές καταστάσεις

Για λόγους συγκρισιμότητας των κονδυλίων του ενοποιημένου ισολογισμού της 31 Δεκεμβρίου 2011 με τα αντίστοιχα κονδύλια της προηγούμενης χρήσης, έγινε η υπόθεση ότι η εξαγορά της Fulgor είχε πραγματοποιηθεί την 31 Δεκεμβρίου 2010. Τα κονδύλια του Ισολογισμού του Ομίλου της προηγούμενης χρήσης θα είχαν όπως εμφανίζονται παρακάτω στη στήλη Proforma 31.12.2010:

(Ποσά σε Ευρώ)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

	Δημοσιευμένα 31.12.2011	Proforma 31.12.2010
Κτίρια, οικόπεδα και εξοπλισμός	142.699.539	146.459.438
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	10.160.040	10.109.839
Επενδύσεις σε ακίνητα	2.270.174	2.152.565
Συμμετοχές σε θυγατρικές και συγγενείς επιχειρήσεις	779.726	760.655
Λοιπές επενδύσεις	1.807.484	1.807.484
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	427.949	260.135
Λοιπές απαιτήσεις	574.029	894.019
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	158.718.941	162.444.135
Αποθέματα	92.165.783	70.273.188
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	76.081.125	86.606.029
Παράγωγα	130.965	2.254.174
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	18.983.379	8.681.899
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	187.361.252	167.815.290
Σύνολο ενεργητικού	346.080.193	330.259.425
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
Μετοχικό κεφάλαιο	20.977.916	19.330.716
Διαφορά υπέρ το άρτιο	31.171.712	23.224.991
Αποθεματικά	22.194.269	23.728.775
Σωρευμένα κέρδη	40.951.919	45.403.382
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους	115.295.816	111.687.864
Δικαιώματα μειοψηφίας	819.327	751.489
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	116.115.143	112.439.353
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Δάνεια	65.405.241	31.327.847
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	438.273	1.055.326
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	2.550.018	2.532.101
Επιχορηγήσεις	1.537.093	331.493
Προβλέψεις	200.000	258.263
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	9.499.384	9.703.556
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	79.630.009	45.208.586
Δάνεια	105.352.490	116.828.933
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	675.683	53.984.324
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	43.728.263	1.197.428
Παράγωγα	578.605	600.801
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	150.335.041	172.611.486
Σύνολο υποχρεώσεων	229.965.050	217.820.072
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	346.080.193	330.259.425

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

Σημειώνεται ότι τα κονδύλια του Ατομικού Ισολογισμού της 31 Δεκεμβρίου 2011 δεν είναι συγκρίσιμα με αυτά της χρήσεως 2010, καθώς στον Ισολογισμό της 31 Δεκεμβρίου 2011 περιλαμβάνονται τα κονδύλια του Ισολογισμού και των Αποτελεσμάτων της απορροφηθείσας εταιρείας ΤΗΛΕΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε.

37.2 Αναταξινόμησης κονδυλίων

Ορισμένα κονδύλια της Κατάστασης Συνολικού Εισοδήματος της προηγούμενης χρήσης αναταξινόμηθηκαν προκειμένου να καταστούν αυτά ομοειδή και συγκρίσιμα με αυτά της κλειόμενης χρήσης:

Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος

	Κόστος Πωληθέντων	Έξοδα Διάθεσης	Έξοδα διοίκησης
	Αύξηση/(Μείωση)	Αύξηση/(Μείωση)	Αύξηση/(Μείωση)
Υπόλοιπα όπως δημοσιεύτηκαν κατά την 31 Δεκεμβρίου 2010	331.614.800	6.931.570	7.498.515
Αναταξινόμηση	(536.350)	97.350	439.000
Υπόλοιπα όπως δημοσιεύτηκαν κατά την 31 Δεκεμβρίου 2011	331.078.450	7.028.920	7.937.515

38 Μεταγενέστερα γεγονότα

1. Εντός του Φεβρουαρίου 2012 ολοκληρώθηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά Ευρώ 9 593 921. Εκτενής αναφορά γίνεται στη Σημείωση 25.
2. Εντός του Ιανουαρίου 2012 η θυγατρική εταιρεία Fulgor εξήλθε από τη διαδικασία συνδιαλλαγής του άρθρου 99 του πτωχευτικού κώδικα που είχε υπαχθεί από τον Δεκέμβριο του 2010.

Αθήνα, 16 Μαρτίου 2012

**Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ
ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ**

**ΕΝΑ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ**

**Ο ΓΕΝΙΚΟΣ
ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ**

**Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ
ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ**

ΙΩΑΝΝΗΣ ΜΠΑΤΣΟΛΑΣ
Κ 067453

ΙΩΑΝΝΗΣ ΣΤΑΥΡΟΠΟΥΛΟΣ
Κ 221209

ΑΛΕΞΙΟΣ ΑΛΕΞΙΟΥ
Χ 126605

ΙΩΑΝΝΗΣ ΘΕΩΝΑΣ
ΑΕ 035000

**Ε. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1^η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2011
ΜΕΧΡΙ ΚΑΙ 31^η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011**

ΣΤ. ΠΡΟΣΘΕΤΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΚΑΙ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΕΚΘΕΣΗΣ

Πληροφορίες άρθρου 10 Ν.3401/2005

Ακολουθούν πληροφορίες τις οποίες η Εταιρία δημοσίευσε ή κατέστησε διαθέσιμες στο κοινό κατά τη διάρκεια της χρήσεως 2011. Οι πληροφορίες αυτές ενσωματώνονται στην παρούσα ετήσια οικονομική έκθεση με την παράθεση του κάτωθι πίνακα παραπομπών.

A/A	Περιγραφή	Διεύθυνση Διαδικτύου	Περιγραφή Θέσης στο Διαδίκτυο
1.	Στοιχεία & Πληροφορίες 3Μ 2011	http://www.cablel.gr/eco_re s.php?y=2011&t=1	Αρχική Σελίδα > Επενδυτικές Σχέσεις > Οικονομικά Αποτελέσματα > 2011
2.	Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις 3Μ 2011		
3.	Στοιχεία & Πληροφορίες 6Μ 2011		
4.	Εξαμηνιαία Οικονομική Έκθεση 2011		
5.	Στοιχεία & Πληροφορίες 9Μ 2010		
6.	Ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις 9Μ 2011		
7.	Στοιχεία & Πληροφορίες 12Μ 2011		
8.	Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2011		
9.	Δελτία Τύπου/ Ανακοινώσεις στο χρηματιστήριο κατά το 2011	http://www.cablel.gr/eco_re s.php?y=2011&t=2	Αρχική Σελίδα > Επενδυτικές σχέσεις > Ανακοινώσεις/ Δημοσιεύσεις > Δελτία Τύπου/ Ανακοινώσεις > 2011

Διαθεσιμότητα Οικονομικών Καταστάσεων

Οι Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της εταιρίας σε ενοποιημένη και μη βάση, η Έκθεση ελέγχου των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών και η Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου σε ενοποιημένη και μη βάση είναι καταχωρημένες στο διαδίκτυο στη διεύθυνση www.ase.gr.

Επίσης στην ιστοσελίδα της εταιρίας μας www.cablel.gr, βρίσκονται αναρτημένες οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, οι Εκθέσεις ελέγχου των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών και οι Εκθέσεις των Διοικητικών Συμβουλίων των εταιριών που ενσωματώνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας.

Τέλος, οι μέτοχοι και επενδυτές που ενδιαφέρονται για περισσότερες πληροφορίες και διευκρινίσεις για την εταιρία μπορούν να απευθύνονται κατά τις εργάσιμες μέρες και ώρες στην εταιρία, e-mail: jtheonas@cablel.vionet.gr (Υπεύθυνος: κ. Ιωάννης Θεωνάς τηλ.: 2106787913). Επίσης στην ιστοσελίδα της εταιρίας <http://www.cablel.gr> υπάρχει σε ηλεκτρονική μορφή η παρούσα Ετήσια Οικονομική Έκθεση καθώς και τα Ετήσια Δελτία των προηγούμενων χρήσεων αλλά και άλλες σημαντικές πληροφορίες για την εταιρία.