

**ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΤΗΣ ΑΡΓΟΣ ΑΕΒΕΞ
ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 2011**

ΠΡΟΣ ΤΗΝ

ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ 29-6-2012

Κύριοι μέτοχοι,

Η χρήση που εξετάζεται είναι η 10η της παραγωγικής δραστηριότητας της εταιρίας.

Κατά τη χρήση που εξετάζουμε ασχοληθήκαμε με τεχνικά έργα, εργασίες άνευ υλικών (παροχής υπηρεσιών), τεχνικά έργα με υλικά (κατασκευές) και διάθεση εμπορευμάτων.

1. ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ	<u>2011</u>	<u>2010</u>
1 Παροχής Υπηρεσιών	3.720.897,72	3.920.485,69
2 Κατασκευές	396.911,82	376.604,83
3 Πωλήσεις Scrap (υποπροϊόντα)	9.631,30	13.246,63
Σύνολο :	4.127.440,84	4.310.337,15

Ο κύκλος εργασιών παρουσίασε μείωση περίπου 4,2 % ως αποτέλεσμα της γενικότερης οικονομικής κρίσης και της κρίσης του κλάδου , καθώς επίσης και της μείωσης κατά 18% του προσωπικού που απασχολείται σε έργα παροχής υπηρεσιών.

2. ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΟΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟ

Οι βασικές λογιστικές αρχές που ακολουθήσαμε αναφέρονται αναλυτικά στις σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων.

1. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ

Τα αποθέματα της 31.12.2011 ήταν συνολικής αξίας € 38.168,81 τα οποία αφορούν υλικά κατασκευών (Α' ύλες , βοηθητικές ύλες , αναλώσιμα υλικά)

2. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ

Οι απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων μερών προέρχονται από πωλήσεις προϊόντων , εμπορευμάτων και εργασίες παροχής υπηρεσιών.

3. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Οι υποχρεώσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων προέρχονται από αγορές Α' υλών , βοηθητικών υλών , εμπορευμάτων και υπηρεσιών.

3. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

Οι συνολικές πωλήσεις της εταιρίας ήταν € 4.127.440,84 το δε μικτό αποτέλεσμα € 259.975,92. Μετά την αφαίρεση των εξόδων διοικητικής λειτουργίας και των εξόδων λειτουργίας διαθέσεως € 143.336,47 , των χρηματοοικονομικών εξόδων € 130,76 και των άλλων εξόδων € 137.181,29 , προσθέτοντας τους πιστωτικούς τόκους € 515,13 και τα άλλα έσοδα € 137.968,49 το τελικό αποτέλεσμα προ φόρων διαμορφώθηκε στα € 117.811,02.

4. ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΚΑΤΑ ΤΟ 2011

Στην διάρκεια της χρήσης επιτεύχθηκε αύξηση του ύψους των πωλήσεων των μεταλλικών κατασκευών κατά 5,4% σε σχέση με την χρήση 2010, πράγμα που είχε ως συνέπεια την αύξηση της κερδοφορίας της Εταιρείας.

5. ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΗ ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Κατά το επόμενο έτος αναμένεται μείωση των πωλήσεων κατά 40% περίπου ως συνέπεια της γενικότερης οικονομικής κρίσης του κλάδου, αλλά και της μείωσης του προσωπικού που απασχολείται σε έργα παροχής υπηρεσιών.

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

6. ΒΑΣΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

Στον παρακάτω πίνακα απεικονίζεται για την εταιρία η εξέλιξη των σημαντικότερων αριθμοδεικτών.

<u>ΔΕΙΚΤΗΣ</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων (προ φόρων)	53,90 %	50,40 %
Μικτό περιθώριο (μετά αποσβέσεων)	6,30 %	5,70 %
Καθαρό περιθώριο προ φόρων	2,85 %	2,69 %
Απόδοση επί του συνολικού Ενεργητικού	13,95 %	14,14 %
Απόδοση στο σύνολο των Απασχολούμενων κεφαλαίων (ROCE)	47,39 %	43,67 %
Κέρδη προ φόρων Τόκων & Αποσβέσεων (EBITA)	3,34 %	3,16 %
Current ratio (Κυκλοφορούν ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις)	104,79 %	106,24 %
Quick ratio (Διαθέσιμα / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις)	9,51 %	9,21 %

Το συνολικά απασχολούμενο προσωπικό ανήρχετο την 31/12/2011 σε 92 άτομα έναντι 112 την 31/12/2010.

Το Δ.Σ. της εταιρίας θα προτείνει προς την Γ.Σ. των μετόχων της 29/6/2012 την μη διανομή μερίσματος για την χρήση 2011.

7. ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

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

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

Η επίβλεψη της τήρησης των πολιτικών και διαδικασιών διαχείρισης κινδύνου έχει ανατεθεί στο τμήμα Εσωτερικού Ελέγχου, το οποίο πραγματοποιεί τακτικούς και έκτακτους ελέγχους σχετικά με

την εφαρμογή των διαδικασιών, τα πορίσματα των οποίων γνωστοποιούνται στο Διοικητικό Συμβούλιο.

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται στην Ευρώπη και συνεπώς το μεγαλύτερο μέρος των συναλλαγών της Εταιρείας διεξάγεται σε Ευρώ.

Κίνδυνος διακύμανσης τιμών

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

Προϊόντα

Ο κυριότερος κίνδυνος της αγοράς συνίσταται στον κίνδυνο της μεταβλητότητας των τιμών των πρώτων υλών οι οποίες με τη σειρά τους διαμορφώνουν σε σημαντικό βαθμό την τελική τιμή των προϊόντων. Πολιτική της Εταιρείας είναι να παρουσιάζει τα αποθέματα στη χαμηλότερη τιμή μεταξύ της τιμής κόστους κτήσης και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Σε περιόδους διακύμανσης των τιμών τα αποτελέσματα επηρεάζονται από την υποτίμηση της αξίας των αποθεμάτων.

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

Η έκθεση της Εταιρείας σε κίνδυνο αναφορικά με τις αλλαγές στις τιμές των επιτοκίων συνδέεται κατά κύριο λόγο με τις βραχυπρόθεσμες οφειλές της, χωρίς αυτή να είναι σημαντική διότι κατά κύριο λόγο δεν χρησιμοποιούνται δανειακά κεφάλαια.

Πιστωτικός κίνδυνος

Πιστωτικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος ζημίας της Εταιρείας σε περίπτωση που ένας πελάτης ή τρίτος σε συναλλαγή χρηματοοικονομικού μέσου δεν εκπληρώσει τις συμβατικές του υποχρεώσεις και σχετίζεται κατά κύριο λόγο με τις απαιτήσεις από πελάτες. Πιστωτικός κίνδυνος υπάρχει και στα διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα (βλέπε σημ. 16).

Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

Η έκθεση της Εταιρείας σε πιστωτικό κίνδυνο επηρεάζεται κυρίως από τα χαρακτηριστικά κάθε πελάτη. Τα δημογραφικά στοιχεία της πελατειακής βάσης της Εταιρείας, συμπεριλαμβανομένου του κινδύνου αθέτησης πληρωμών που χαρακτηρίζει τη συγκεκριμένη αγορά και τη χώρα στην οποία λειτουργούν οι πελάτες, επηρεάζουν λιγότερο τον πιστωτικό κίνδυνο καθώς δεν παρατηρείται γεωγραφική συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου. Κανένας μη ενδοομιλικός πελάτης δεν ξεπερνά το 10% των πωλήσεων και επομένως ο εμπορικός κίνδυνος είναι κατανεμημένος σε μεγάλο αριθμό πελατών.

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

Κατά την παρακολούθηση του πιστωτικού κινδύνου των πελατών, οι πελάτες ομαδοποιούνται ανάλογα με τα πιστωτικά χαρακτηριστικά τους, τα χαρακτηριστικά ενηλικίωσης των απαιτήσεων τους και τα τυχόν προηγούμενα προβλήματα εισπραξιμότητας που έχουν επιδείξει. Οι πελάτες και οι λοιπές

απαιτήσεις περιλαμβάνουν κυρίως πελάτες χονδρικής της Εταιρείας. Οι πελάτες που χαρακτηρίζονται ως «υψηλού ρίσκου» τοποθετούνται σε ειδική κατάσταση πελατών και μελλοντικές πωλήσεις πρέπει να προεισπράττονται. Ανάλογα με το ιστορικό του πελάτη και την ιδιότητα του, η Εταιρεία για την εξασφάλιση των απαιτήσεων του ζητά, όπου αυτό είναι δυνατό, εμπράγματα ή άλλες εξασφαλίσεις (π.χ. εγγυητικές επιστολές).

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

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

Εγγυήσεις

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

Κίνδυνος ρευστότητας

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

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

Διαχείριση κεφαλαίου

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

Η Εταιρεία δεν διαθέτει ένα συγκεκριμένο πλάνο αγοράς ιδίων μετοχών.

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

Προσδιορισμός των ευλόγων αξιών

Η Εταιρεία δεν χρησιμοποιεί χρηματοοικονομικά προϊόντα που διαπραγματεύονται σε οργανωμένες αγορές (όπως χρηματοοικονομικά παράγωγα διαπραγματεύσιμα, και συναλλαγές χρεογράφων και χρεογράφων διαθέσιμων προς πώληση).

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

Η ονομαστική αξία μείον προβλέψεις για επισφάλειες των εμπορικών απαιτήσεων εκτιμάται ότι προσεγγίζει την πραγματική τους αξία. Επίσης η ονομαστική αξία των υποχρεώσεων εκτιμάται ότι προσεγγίζει την εύλογη τους αξία λόγω της βραχυπρόθεσμης φύσης αυτών των λογαριασμών.

8. ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ

Οι κατωτέρω συναλλαγές αφορούν κατά κύριο λόγο συναλλαγές με τις εταιρείες του ομίλου ΣΙΔΕΝΟΡ

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Πωλήσεις αγαθών		
Συνδεδεμένα μέρη	406.543,12	389.851,46
Πωλήσεις υπηρεσιών		
Συνδεδεμένα μέρη	3.857.279,21	3.948.775,43
Αγορές αγαθών		
Συνδεδεμένα μέρη	133.806,07	129.319,99
Αγορές υπηρεσιών		
Συνδεδεμένα μέρη	25.721,49	23.458,94
Αγορές παγίων		
Συνδεδεμένα μέρη	0,00	394,83
Παροχές προς τη Διοίκηση		
Ποσά σε Ευρώ	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Αμοιβές - Ωφελήματα για μέλη Δ.Σ. και Στελέχη	0,00	0,00
	0,00	0,00

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

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη:		
Συνδεδεμένα μέρη	433.017,95	476.431,91
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη:		
Συνδεδεμένα μέρη	48.943,11	52.247,81

9. ΥΠΟΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Η Εταιρεία έχει ένα υποκατάστημα στον Αλμυρό Μαγνησίας όπου είναι και βρίσκεται όλη η παραγωγική δραστηριότητα της .

10. ΑΜΟΙΒΕΣ ΜΕΛΩΝ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ

Κατά την χρήση 2011 δεν καταβλήθηκαν αμοιβές στα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου

11. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Παρά την οικονομική κρίση και τις δυσκολίες του κλάδου η εταιρεία συγκράτησε τα βασικά μεγέθη της σε σταθεροποιητικά πλαίσια , που αποτελεί βάση για τν ανάπτυξη της στα επόμενα έτη.

Θεσσαλονίκη 27 Απριλίου 2012

ΓΙΑ ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Ο Πρόεδρος

Αθανάσιος Ι. Αθανασόπουλος

Η έκθεση αυτή η οποία αποτελείται από 6 σελίδες, είναι εκείνη που αναφέρεται στην Έκθεση Ελέγχου που χορήγησα με ημερομηνία 16 Μαΐου 2012.

Θεσσαλονίκη, 16 Μαΐου 2012

Όλγα Κοτζάμπαση
Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
Αρ. Μ. ΣΟΕΛ 18231



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