

**ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ**

**ΤΗΣ ΕΛΒΑΛ Α.Ε.**

**ΤΗΣ 31<sup>ης</sup> ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2016**

## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

1. Ετήσια Έκθεση Διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου.
2. Έκθεση Ελέγχου Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή.
3. Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις (Εταιρικές) της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2016.

## Ετήσια Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2016

Κυρίες και κύριοι Μέτοχοι,

Στο πλαίσιο των διατάξεων του ν. 2190/1920 και των σχετικών αποφάσεων του Καταστατικού της ΕΛΒΑΛ ΑΕ (εφεξής η «Εταιρεία»), σας υποβάλλουμε την παρούσα Ετήσια Οικονομική Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου για την χρήση 2016, ήτοι από 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2016 έως και 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2016.

### 1. Εξέλιξη, επιδόσεις και θέση της Εταιρείας

#### α. Γενικές Παρατηρήσεις

Το 2016 ήταν το πρώτο έτος που ο κλάδος έλασης, που είχε απορροφηθεί τον Οκτώβριο 2015, επέδρασε πλήρως στα οικονομικά αποτελέσματα του έτους. Ο προϋπάρχον κλάδος foil αποσχίστηκε τον Απρίλιο του 2016 και επηρέασε τα συνολικά αποτελέσματα μόνο για το πρώτο τρίμηνο. Συνεπώς τα αποτελέσματα του 2016 αφορούν κατά κύριο λόγο τον κλάδο έλασης αλουμινίου.

Το 2016 ο κύκλος εργασιών ανήλθε σε 771 εκ. ευρώ, τα μικτά κέρδη σε 55,7 εκ. ευρώ, τα κέρδη προ φόρων χρηματοοικονομικών και αποσβέσεων σε 72,8 εκ. ευρώ, τα κέρδη προ φόρων σε 27,1 εκ. ευρώ και τελικά τα κέρδη μετά από φόρους σε 18,6 εκ. ευρώ.

Ο όγκος πωλήσεων αυξήθηκε σε 267 χιλ. τόνους τελικού προϊόντος και οι τιμές τους διατηρήθηκαν στα ίδια επίπεδα με το 2015, ενώ και το κόστος δεν είχε διακυμάνσεις.

Κατά το 2016, πραγματοποιήθηκαν επενδυτικές δαπάνες ύψους 30,4 εκ. ευρώ, αλλά οι θετικές λειτουργικές ροές ύψους 36,7 εκ. ευρώ οδήγησαν σε μείωση του καθαρού δανεισμού (εξαιρουμένης της χρηματοδοτικής μίσθωσης) στα 171,4 εκ. ευρώ, έναντι 213,9 εκ. ευρώ του 2015.

#### β. Σημαντικά γεγονότα 2016

##### **Ολοκλήρωση απόσχισης του κλάδου foil και εισφορά του στην ΣΥΜΕΤΑΛ**

Την 1<sup>η</sup> Ιουλίου 2016 εγκρίθηκε η απόσχιση του κλάδου «foil Αλουμινίου και επεξεργασίας Αλουμινόχαρτου» από την ΕΛΒΑΛ και η εισφορά του στην, 100% θυγατρική, ΣΥΜΕΤΑΛ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΟΧΑΡΤΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 69-78 του Κ.Ν. 2190/1920 και των άρθρων 1-5 του Ν.2166/1993, με βάση λογιστική κατάσταση μετασηματισμού της 31/3/2016.

#### γ. Πορεία εργασιών – οικονομικά στοιχεία

##### **Στοιχεία αγοράς –Οικονομικό Περιβάλλον**

Το 2016 η ζήτηση παρέμεινε ισχυρή και οι τιμές κατεργασίας των προϊόντων μας (conversion prices) κυμάνθηκαν στα ίδια επίπεδα με του 2015, όπως και η χρηματιστηριακή τιμή του πρωτογενούς αλουμινίου (1451,37 €/τόνο έναντι 1496,79 €/τόνο). Το premium (πρόσθετη τιμή στη χρηματιστηριακή τιμή) αποκλιμακώθηκε σε σχέση με τα υψηλά επίπεδα που είχε κινηθεί στις αρχές του 2015.

Τέλος, η μέση ισοτιμία ευρώ-δολαρίου παρέμεινε στα ίδια ευνοϊκά επίπεδα, επιβοηθητικά για τις εξαγωγές σε χώρες δολαρίου.

### Παραγωγή – Κύκλος Εργασιών

Και κατά το 2016, όπως και τα προηγούμενα έτη, το εργοστάσιο Οινοφύτων εξάντλησε τη δυναμικότητά του και ο όγκος παραγωγής ανήλθε σε 267 χιλ. τόνους, και αντίστοιχα οι πωλήσεις ανήλθαν σε 267 χιλ. τόνους.

Αναλυτικά οι πωλήσεις της Εταιρείας κατά κατηγορία παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ						
	ΠΟΣΟΤΗΤΕΣ ΣΕ ΤΟΝΟΥΣ		ΑΞΙΕΣ ΣΕ ΧΙΛ. ΕΥΡΩ		ΔΙΑΦΟΡΕΣ (%) ΣΕ ΟΓΚΟ & ΑΞΙΑ	
	2016	2015	2016	2015	2016/2015	2016/2015
<b>Εταιρείας</b>						
<b>ΕΛΛΑΔΑ</b>	77.318	16.919	175.763	46.618	357%	277%
<b>ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ</b>	189.655	127.446	530.591	321.906	49%	65%
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>266.973</b>	<b>144.365</b>	<b>706.354</b>	<b>368.524</b>	<b>85%</b>	<b>92%</b>

Τα στοιχεία του 2015 δεν είναι συγκρίσιμα, δεδομένου ότι αυτά τα στοιχεία αφορούν το τελευταίο πεντάμηνο μετά την απορρόφηση του κλάδου έλασης.

### Γεωγραφικοί προορισμοί

Οι προορισμοί των προϊόντων της Εταιρείας απεικονίζονται στον παρακάτω πίνακα:

ΓΕΩΓΡΑΦΙΚΗ ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (σε χιλ. €)		
Γεωγραφική Περιοχή	2016	
	Αξία	%
Ελλάδα	183.307	23,77%
Ευρωπαϊκή Ένωση	430.205	55,80%
Λοιπές Ευρωπαϊκές χώρες	46.212	5,99%
Ασία	29.958	3,89%
Αμερική	75.463	9,79%
Αφρική	5.028	0,65%
Ωκεανία	841	0,11%
<b>Σύνολο</b>	<b>771.013</b>	<b>100,00%</b>

Ειδικότερα, κατά το 2016, η Εταιρεία προώθησε τα προϊόντα της σε πάνω από 70 χώρες παγκοσμίως με κυριότερες, εκτός της Ελλάδας, τη Γερμανία, την Ιταλία, τις Η.Π.Α., τη Γαλλία, την Πολωνία, την Ολλανδία, την Ελβετία, το Ηνωμένο Βασίλειο, την Τουρκία και την Βουλγαρία στις οποίες κατευθύνεται άνω του 60% των πωλήσεων.

Σημειώνεται ότι μεγάλο μέρος των εγχώριων πωλήσεων κατευθύνεται στη θυγατρική ΣΥΜΕΤΑΛ που έχει έντονο εξαγωγικό χαρακτήρα, με αποτέλεσμα οι άμεσες και έμμεσες εξαγωγές να υπερβαίνουν το 85% των συνολικών πωλήσεων.

## Εγκαταστάσεις – Επενδύσεις

Η Εταιρεία λειτουργεί δύο εργοστάσια στα Οινόφυτα Βιοωτίας. Το βασικό εργοστάσιο έλασης στο 61<sup>ο</sup> χιλ. Εθν. Οδού Αθηνών – Λαμίας, και ένα εργοστάσιο στο 59<sup>ο</sup> χιλ. Εθν. Οδού Αθηνών – Λαμίας. Επίσης λειτουργεί και υποκατάστημα στο Καλοχώρι Θεσσαλονίκης (7<sup>ο</sup> χιλ. Εθν. Οδού Αθηνών – Θεσσαλονίκης) από το οποίο εξυπηρετείται εμπορικά η βόρειος Ελλάδα.

Η εταιρεία κατέχει επενδυτικά ακίνητα (με αξία 16,5 εκ. ευρώ περίπου) στα Οινόφυτα, στη Θήβα και τον Άγιο Θωμά που μισθώνονται στις θυγατρικές εταιρείες ΣΥΜΕΤΑΛ, ΒΕΠΑΛ και ELVAL COLOUR αντίστοιχα.

Το Δεκέμβριο του 2016 αποκτήθηκαν βιομηχανικές εγκαταστάσεις στη Μαγούλα Αττικής (Ηρώων Πολυτεχνείου 1), μέρος των οποίων μισθώνονται στη συνδεδεμένη εταιρεία ETEM Α.Ε.

Εκτός από την αγορά του ανωτέρω ακινήτου, πραγματοποιήθηκε επέκταση του εργοστασίου Οινοφύτων με την απόκτηση όμορων οικοπέδων, αξίας 706 χιλ. ευρώ.

Για τον εξοπλισμό του εργοστασίου δαπανήθηκαν 26,8 εκ. ευρώ. Κατά την διάρκεια του 2016 ολοκληρώθηκε η εγκατάσταση μιας γραμμής φωσφάτωσης και μια τανυστική μηχανή χονδρών φύλλων (η οποία αποκτήθηκε με leasing). Επίσης πραγματοποιήθηκαν αναβαθμίσεις γραμμών παραγωγής, όπως η γραμμή βαφής (νέα μπάνια), το θερμό έλαστρο (εγκατάσταση edger mill), καθώς και ένα υπάρχον ψυχρό έλαστρο.

Από τις επενδύσεις σε εξέλιξη, η σημαντικότερη αφορά την εγκατάσταση μιας τρίτης γραμμής συνεχούς χύτευσης.

## Συμμετοχές

Η εταιρεία κατέχει τις παρακάτω θυγατρικές:

- ΒΕΠΑΛ Α.Ε. (100%): Εταιρεία βαφής ταινιών αλουμινίου που λειτουργεί ένα εργοστάσιο στη Θήβα,
- ELVAL COLOUR Α.Ε. (100%): Εταιρεία παραγωγής Etalbond με εργοστάσιο στον Άγιο Θωμά Οινοφύτων,
- ΒΙΟΜΑΛ Α.Ε. (50%): Η εταιρεία επεξεργάζεται ταινίες αλουμινίου και παράγει ρολά για πόρτες, παράθυρα, σήτες και συστήματα σκίασης. Οι παραγωγικές της εγκαταστάσεις βρίσκονται στη Νέα Αρτάκη Ευβοίας, ενώ διαθέτει και υποκατάστημα στο Καλοχώρι Θεσσαλονίκης.
- ΑΝΟΞΑΛ Α.Ε. (100%) : Είναι εταιρεία επεξεργασίας και ανακύκλωσης αλουμινίου με εργοστάσιο στον Άγιο Θωμά Οινοφύτων.
- ΣΥΜΕΤΑΛ Α.Ε. (πρώην CCS Α.Ε. (100%)): Απορρόφησε τον κλάδο foil το δεύτερο τρίμηνο και λειτουργεί εργοστάσιο στα Οινόφυτα για την παραγωγή foil αλουμινίου και εργοστάσιο στη Μάνδρα Αττικής επιχάρτωσης του foil.

Το κόστος κτήσης των συμμετοχών ανέρχεται σε 118,6 εκ. ευρώ.

Η εταιρεία συμμετέχει και στις εταιρείες ANAMET Α.Ε. με 26,67%, ΕΛΚΕΜΕ Α.Ε. με 67,5%, ΑΦΣΕΛ Α.Ε. με 50% και UEHEM CMBH με 49%. Η UEHEM αφορά νεοιδρυθείσα εταιρεία στην Γερμανία, σε συνεργασία με την Ιαπωνική United Aluminum Company of Japan (UACJ Corp.) που κατέχει το 51%. Η δραστηριότητά της είναι η εμπορία προϊόντων αλουμινίου (κατασκευασμένων από την ΕΛΒΑΛ) σε βιομηχανίες εναλλακτών θερμότητας για την αυτοκινητοβιομηχανία.

### Λοιπές Παρατηρήσεις επί της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης

Οι σημαντικές μεταβολές στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης της Εταιρείας οφείλονται στην απόσχιση του κλάδου foil. Συνοπτικά ο παρακάτω πίνακας απεικονίζει τα αποσχισθέντα στοιχεία του κλάδου:

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	
<b>Μη-κυκλοφορούν ενεργητικό</b>	
Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός	55.126.851
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	56.100
Λοιπές απαιτήσεις	26.252
<b>Σύνολο μη-κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>	<b>55.209.203</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>	
Αποθέματα	34.878.198
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	39.220.670
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	8.061.861
<b>Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>	<b>82.160.729</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>137.369.932</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>	
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>	
Δάνεια	19.610.171
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού	1.440.222
Επιχορηγήσεις	6.064.183
Λοιπές υποχρεώσεις	150.000
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	5.551.135
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<b>32.815.711</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>	
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	14.134.863
Δάνεια	14.813.686
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<b>28.948.549</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>61.764.260</b>

### Παρατηρήσεις επί των Αποτελεσμάτων

Το κονδύλι των εταιρικών Π ω λ ή σ ε ω ν ανέρχεται σε 771 εκ. ευρώ. Όπως προαναφέρθηκε περιλαμβάνει τις πωλήσεις του κλάδου έλασης για όλο το έτος και τις πωλήσεις του κλάδου foil για το πρώτο τρίμηνο του 2016. Τον ανωτέρω κύκλο εργασιών τον έχουν διαμορφώσει η διεθνής τιμή του πρωτογενούς αλουμινίου (LME) και οι τιμές κατεργασίας (conversion prices) που κυμάνθηκαν σε ίδια επίπεδα με το 2015, καθώς και οι τιμές των premium του αλουμινίου που αποκλιμακώθηκαν σε σχέση με το προηγούμενο έτος.

Το κ ό σ τ ο ς π ω λ η θ έ ν τ ω ν ανήλθε σε 715,3 εκ. ευρώ και τα μικτά κέρδη, ύψους 55,7 εκ. ευρώ, διαμορφώθηκαν στο 7,23% επί των πωλήσεων στο ίδιο ποσοστό με το 2015.

Οι δ α π α ν ε ς δ ι ο ί κ η σ η ς – δ ι ά θ ε σ η ς ανήλθαν σε 22,1 εκ. ευρώ σε ποσοστό 2,87% επί των πωλήσεων έναντι 2,92% του 2015.

Η επιβάρυνση των χρηματοοικονομικών εξόδων ήταν χαμηλότερη λόγω και του μειωμένου μέσου δανεισμού και ανήλθαν σε 14,2 εκ. ευρώ.

Τελικά τα εταιρικά κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε 27,1 εκ. ευρώ έναντι 15,1 εκ. ευρώ των αντίστοιχων του 2015.

Για το 2016, η ανάλυση των φόρων είναι η παρακάτω:

Φόρος		
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Τρέχων φόρος εισοδήματος	(12.487.664)	(2.724.302)
Αναβαλλόμενος φόρος	4.016.990	7.354.672
<b>Σύνολο φόρου εισοδήματος</b>	<b>(8.470.674)</b>	<b>4.630.370</b>

Ο τρέχων φόρος εισοδήματος για το 2016 ανέρχεται σε 12,5 εκ. ευρώ έναντι 2,7 εκ. ευρώ του 2015, δεδομένου ότι έχει εξαντληθεί η δυνατότητα σχηματισμού αφορολογήτων αποθεματικών.

Τα κέρδη μετά από φόρους καταλήγουν σε 18,6 εκ. ευρώ τα οποία προτείνεται να διανεμηθούν ως παρακάτω:

Διάρθρωση Κερδών	
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	<b>2016</b>
Τακτικό Αποθεματικό	960.500
Αμοβές Δ.Σ. & κέρδη στα στελέχη	362.335
Προτεινόμενο Μέρισμα	4.800.000

Το προτεινόμενο μέρισμα δεν υπερβαίνει το 35% των κερδών.

## 2. Χρηματοοικονομικοί Δείκτες

Η διοίκηση της ΕΛΒΑΛ έχει υιοθετήσει, παρακολουθεί και αναφέρει εσωτερικά και εξωτερικά Δείκτες και Εναλλακτικούς Δείκτες Μέτρησης Απόδοσης. Οι δείκτες αυτοί προσφέρουν συγκρίσιμη εικόνα της απόδοσης της Εταιρείας και αποτελούν βάση λήψης αποφάσεων για τη διοίκηση. Οι σημαντικότεροι αριθμοδείκτες απεικονίζονται παρακάτω:

ΒΑΣΙΚΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ	31/12/2016	31/12/2015
<b>Αποδοτικότητα (%)</b>		
Περιθώριο μικτού κέρδους	7,23%	7,23%
Περιθώριο κερδών προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA)	9,44%	8,85%
Περιθώριο κερδών μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας	2,41%	4,40%
<b>Εξέλιξης (%)</b>		
Κύκλος εργασιών	71,47%	147,96%
Κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA)	82,84%	249,21%
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας	-5,97%	397,41%
<b>Χρηματοοικονομικής Επιβάρυνσης (%)</b>		
Χρηματοοικονομικά έξοδα / Κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA)	19,54%	18,14%
<b>Ρευστότητας (:1)</b>		
Γενική Ρευστότητα (Κυκλοφορούν Ενεργητικό / Βραχ. Υποχρεώσεις)	1,77	2,00
<b>Δανειακής Επιβάρυνσης (:1)</b>		
Ξένα / Ίδια Κεφάλαια	0,77	0,94
Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια	0,42	0,54
Ίδια Κεφάλαια / Σύνολο Υποχρεώσεων	1,30	1,06
<b>Κάλυψης παγίων (:1)</b>		
Ίδια Κεφάλαια / Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό	1,01	1,01

**EBITDA:** Αποτελεί το δείκτη κερδοφορίας της εταιρείας προ φόρων, χρηματοοικονομικών και αποσβέσεων. Υπολογίζεται με αναμόρφωση των αποσβέσεων στο λειτουργικό κέρδος όπως αυτό αναφέρεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Για το 2016 και το 2015 το EBITDA υπολογίζεται ως κατωτέρω:

<b>EBITDA</b>		
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης	39.677.073	22.311.659
Πλέον: Αποσβέσεις Παγίων Στοιχείων	33.597.568	18.024.656
Πλέον: Αποσβέσεις Αύλων Στοιχείων	221.257	270.167
Πλέον: Αποσβέσεις Επενδυτικών Ακινήτων	555.964	232.116
Μείον: Αποσβέσεις Επιχορηγήσεων	(1.298.653)	(1.047.719)
<b>EBITDA</b>	<b>72.753.209</b>	<b>39.790.879</b>

### 3. Εταιρική Κοινωνική Υπευθυνότητα και Βιώσιμη Ανάπτυξη

Η Εταιρική Υπευθυνότητα είναι συνυφασμένη με τη φιλοσοφία, τη στρατηγική και τις εταιρικές αρχές της ΕΛΒΑΛ.

Για την ΕΛΒΑΛ, η Εταιρική Υπευθυνότητα αποτελεί βασική προϋπόθεση για Βιώσιμη Ανάπτυξη και παράλληλα παράγοντα σταθερότητας και επιτυχίας. Όραμα που καθημερινά κάνουμε πράξη, είναι ο σεβασμός προς τις αρχές της Βιώσιμης Ανάπτυξης (οικονομική ευημερία, προστασία του περιβάλλοντος και κοινωνική συνοχή). Αποτελεί στρατηγική μας επιλογή η εφαρμογή υπεύθυνων πρακτικών και η διαχείριση των θεμάτων Εταιρικής Υπευθυνότητας στην Εταιρεία μας να γίνεται με τρόπο συστηματικό, εστιάζοντας στα ουσιαστικά θέματα που θα προάγουν τη Βιώσιμη Ανάπτυξη.

Τα θέματα Εταιρικής Υπευθυνότητας και Βιώσιμης Ανάπτυξης στην ΕΛΒΑΛ διαχειρίζονται με τρόπο συστηματικό και ολοκληρωμένο:

- Έχει θεσπιστεί και εφαρμόζεται Πολιτική Εταιρικής Υπευθυνότητας και Βιώσιμης Ανάπτυξης
- Έχει οριστεί και λειτουργεί ομάδα Εταιρικής Υπευθυνότητας
- Ακολουθείται στρατηγική προσέγγιση των θεμάτων Εταιρικής Υπευθυνότητας και Βιώσιμης Ανάπτυξης
- Εφαρμόζονται διεθνή πρότυπα για την Εταιρική Υπευθυνότητα και τη Βιώσιμη Ανάπτυξη, κατευθυντήριες οδηγίες και πρωτοβουλίες
- Εφαρμόζεται συγκεκριμένη διαδικασία ανάλυσης και καθορισμού των ουσιαστικών θεμάτων (materiality analysis) Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης και Βιώσιμης Ανάπτυξης
- Εκδίδεται σε ετήσια βάση Απολογισμός Εταιρικής Υπευθυνότητας και Βιώσιμης Ανάπτυξης σύμφωνα με τις κατευθυντήριες Οδηγίες του Global Reporting Initiative (GRI-G4).

#### Πολιτική Εταιρικής Υπευθυνότητας και Βιώσιμης Ανάπτυξης

Με σκοπό την οργανωμένη διαχείριση των θεμάτων Εταιρικής Υπευθυνότητας και Βιώσιμης Ανάπτυξης, η ΕΛΒΑΛ έχει θεσπίσει και εφαρμόζει Πολιτική Εταιρικής Υπευθυνότητας και Βιώσιμης Ανάπτυξης, σύμφωνα με την οποία δεσμεύεται για:

- την αυστηρή τήρηση της κείμενης νομοθεσίας και την πλήρη εφαρμογή των προτύπων, των πολιτικών, των εσωτερικών οδηγιών και των σχετικών διαδικασιών που εφαρμόζει η Εταιρεία, καθώς και λοιπών απαιτήσεων
- τη συνεχή αμφίδρομη επικοινωνία με τους συμμετόχους, προκειμένου να αναγνωρίζονται και να καταγράφονται οι ανάγκες και οι προσδοκίες τους. Η ανάπτυξη δεσμών και σχέσεων αμοιβαίας εμπιστοσύνης με τους συμμετόχους, συμβάλει σημαντικά στην επίτευξη των στόχων για τη Βιώσιμη Ανάπτυξη.
- την παροχή και διατήρηση ενός ασφαλούς εργασιακού περιβάλλοντος για το ανθρώπινο δυναμικό, τους συνεργάτες και κάθε επισκέπτη της.



- την προστασία των ανθρώπινων δικαιωμάτων και την παροχή ενός εργασιακού περιβάλλοντος ίσων ευκαιριών, χωρίς καμία διάκριση.
- την ανοικτή επικοινωνία, με καθεστώς διαφάνειας με τους συμμετόχους της Εταιρείας.
- τη συνεχή προσπάθεια μείωσης του περιβαλλοντικού αποτυπώματος, μέσω της εφαρμογής υπεύθυνων δράσεων και μέτρων πρόληψης σύμφωνα με τις Βέλτιστες Διαθέσιμες Τεχνικές, με σκοπό τον περιορισμό και την ελαχιστοποίηση των επιδράσεων της Εταιρείας στο φυσικό περιβάλλον.
- τη σταθερή επιδίωξη δημιουργίας προστιθέμενης αξίας για τους συμμετόχους.

*Το πλήρες κείμενο της Πολιτικής Εταιρικής Υπευθυνότητας της Εταιρείας είναι διαθέσιμο στην ιστοσελίδα [www.elval.gr](http://www.elval.gr)*

Η ΕΛΒΑΛ σταθερά προσανατολισμένη στις αρχές της Βιώσιμης Ανάπτυξης (οικονομική ευημερία, προστασία του περιβάλλοντος και κοινωνική συνοχή) λειτουργεί υπεύθυνα σε όλο το φάσμα των δραστηριοτήτων της, αποτελώντας έναν αξιόπιστο επιχειρηματικό εταίρο. Η διαχείριση των θεμάτων Εταιρικής Υπευθυνότητας στην ΕΛΒΑΛ γίνεται με τρόπο συστηματικό και εστιάζοντας στα ουσιαστικά θέματα που θα προάγουν τη Βιώσιμη Ανάπτυξη. Τα σημαντικά θέματα που σχετίζονται με τη λειτουργία της ΕΛΒΑΛ είναι ομαδοποιημένα στους ακόλουθους άξονες:

- Οικονομία
- Εργαζόμενοι
- Κοινωνία
- Περιβάλλον.

### **Μέριμνα για τους ανθρώπους μας**

Αναγνωρίζοντας την αξία της συμβολής των ανθρώπων μας στην επιχειρηματική μας πορεία και στη μελλοντική μας ανάπτυξη, δεσμευόμαστε για την εφαρμογή υπεύθυνων εργασιακών πρακτικών. Για μας, το ανθρώπινο δυναμικό είναι αυτό που «δίνει πνοή» στις αρχές και στις αξίες της Εταιρείας μας και συμβάλλει ενεργά στην επίτευξη τους οράματος της ΕΛΒΑΛ. Επιδιώκουμε να προσφέρουμε στους ανθρώπους μας ένα άριστο και ασφαλές εργασιακό περιβάλλον, δίνοντας έμφαση στον σεβασμό της προσωπικότητας του ατόμου. Στρατηγική μας επιλογή αποτελεί να επενδύουμε διαρκώς στους ανθρώπους μας, μέσω της συνεχούς ανάπτυξης και εξέλιξής τους, ακολουθώντας τις σύγχρονες τεχνολογικές απαιτήσεις του κλάδου, αναγνωρίζοντας και επιβραβεύοντας κάθε προσπάθεια. Στο πλαίσιο αυτό, εστιάζουμε στην:

- διασφάλιση της Υγείας και Ασφάλειας των εργαζομένων και των συνεργατών μας
- διαμόρφωση ενός εργασιακού περιβάλλοντος δίκαιης ανταμοιβής, με σεβασμό στα ανθρώπινα δικαιώματα και τη διαφορετικότητα
- διατήρηση των θέσεων εργασίας και ενίσχυση της τοπικής απασχόλησης
- παροχή ίσων ευκαιριών προς όλους τους εργαζόμενους
- εφαρμογή αντικειμενικών συστημάτων αξιολόγησης
- συνεχή εκπαίδευση και κατάρτιση των εργαζομένων
- παροχή πρόσθετων παροχών.

### **Ο Κώδικας Δεοντολογίας της ΕΛΒΑΛ**

Αποτελεί πεποίθησή μας, ότι μία επιχείρηση μπορεί να είναι ανταγωνιστική και αποδοτική και ταυτόχρονα να λειτουργεί με αρχές και κοινωνική ευαισθησία. Για τον σκοπό αυτό, δημιουργήσαμε τον Κώδικα Δεοντολογίας της ΕΛΒΑΛ, ο οποίος αποτελεί το βασικότερο εργαλείο για τη διαμόρφωση της εταιρικής κουλτούρας. Περιλαμβάνει τις θεμελιώδεις αρχές, τις διαδικασίες, τους κανόνες καθώς και όλες εκείνες τις εταιρικές αξίες που διαμορφώνουν τις επιχειρηματικές δραστηριότητες και καθορίζουν την καθημερινή μας συμπεριφορά και πρακτική. Η δέσμευση σε αυτές τις αρχές και αξίες επιβεβαιώνεται σε καθημερινή βάση με την συμπεριφορά όλων μας και είναι καθοριστικής σημασίας για την συνέχιση της πορείας μας.

### Υγεία και Ασφάλεια στην εργασία

Η διασφάλιση της Υγείας και Ασφάλειας στο εργασιακό περιβάλλον, για μας δεν είναι απλώς μια υποχρέωση που υπαγορεύεται από διεθνή πρότυπα και κανονισμούς. Είναι στρατηγική επιλογή με φιλοσοφία, που προσεγγίζουμε συστηματικά και εφαρμόζουμε με βέλτιστες διεθνείς πρακτικές. Ο στόχος για «μηδέν ατυχήματα» παραμένει για μας πρώτη προτεραιότητα. Για το λόγο αυτό εφαρμόζουμε πιστοποιημένο Σύστημα Διαχείρισης Υγείας και Ασφάλειας στην εργασία (σύμφωνα με το διεθνές πρότυπο OHSAS 18001:2007), υλοποιούμε στοχευμένα προγράμματα πρόληψης, εστιάζουμε στη συνεχή ενημέρωση και εκπαίδευση των ανθρώπων μας και των συνεργατών μας σε συναφή θέματα, ενώ παράλληλα επενδύουμε σταθερά σε συστήματα βελτιστοποίησης των συνθηκών εργασίας και σε υποδομές ενίσχυσης του «Κλίματος Ασφάλειας».

### **Προστασία του περιβάλλοντος**

Η προστασία του περιβάλλοντος αποτελεί δέσμευση για την Εταιρεία και ο άξονας του περιβάλλοντος έχει ενταχθεί στη στρατηγική της ΕΛΒΑΛ. Αποδεικνύοντας έμπρακτα τη δέσμευση αυτή, σε ετήσια βάση η Εταιρεία υλοποιεί μεγάλο επενδυτικό πρόγραμμα σε έργα περιβαλλοντικής προστασίας και εφαρμόζει πρακτικές, με στόχο πάντα τη συνεχή βελτίωση της περιβαλλοντικής μας επίδοσης. Στο πλαίσιο αυτό:

- Εφαρμόζουμε πιστοποιημένο Σύστημα Περιβαλλοντικής Διαχείρισης (ISO 14001:2004)
- Επενδύουμε σε νέες υποδομές με σκοπό τη συνεχή βελτίωση της περιβαλλοντικής μας επίδοσης
- Εστιάζουμε στην εκπαίδευση και ευαισθητοποίηση των εργαζομένων στα θέματα περιβαλλοντικής διαχείρισης
- Υλοποιούμε στοχευμένα προγράμματα που αφορούν στην προστασία του περιβάλλοντος, όπως:
  - Χρήση σκραπ αλουμινίου
  - Δράσεις εξοικονόμησης ενέργειας (π.χ. πρόγραμμα εξοικονόμησης ενέργειας με σταδιακή αντικατάσταση φωτιστικών λαμπτήρων)
  - Ενέργειες αποδοτικής χρήσης νερού (π.χ. πρακτικές εξοικονόμησης)
  - Πρακτικές περιορισμού των αέριων εκπομπών (π.χ. χρήση καυσίμων με χαμηλότερες εκπομπές αερίων του θερμοκηπίου ανά αποδιδόμενη ενέργεια, όπως το φυσικό αέριο, συχνή και κατάλληλη συντήρηση και ρύθμιση του εξοπλισμού και αυτοματισμών)
  - Διαχείριση και αξιοποίηση των αποβλήτων, εφαρμόζοντας πρακτικές διαχείρισης, όπως προβλέπεται από την κείμενη νομοθεσία και τις Βέλτιστες Διαθέσιμες Τεχνικές.

### **Εστίαση στους πελάτες και υπευθυνότητα στην προμηθευτική αλυσίδα**

Βρισκόμαστε σε συνεχή επαφή με τους πελάτες μας και σε συνεργασία μαζί τους, εντοπίζοντας τις ανάγκες τους και προτείνοντας λύσεις με κύριο γνώμονα την ικανοποίηση και την εξυπηρέτησή τους. Αποτέλεσμα αυτών των στρατηγικών μας δράσεων, το οποίο και αποτελεί πραγματική ανταμοιβή για μας, είναι το υψηλό επίπεδο ικανοποίησης των πελατών μας. Επενδύουμε συστηματικά στην έρευνα και ανάπτυξη, με σκοπό την παροχή καινοτόμων λύσεων και προϊόντων υψηλής ποιότητας, ενώ παράλληλα συνεργαζόμαστε με ερευνητικούς, επιστημονικούς και επαγγελματικούς φορείς για την ανάπτυξη νέων τεχνολογιών και συμμετέχουμε στις παγκόσμιες εξελίξεις. Το 2016 η ΕΛΒΑΛ προχώρησε σε επενδύσεις ύψους 34 εκ. ευρώ, ενώ αξιοσημείωτο αποτελεί το γεγονός ότι την τελευταία δεκαπενταετία έχουμε ολοκληρώσει μία σειρά από μεγάλα και επιτυχημένα επενδυτικά προγράμματα που συνολικά ξεπερνούν τα 385 εκ. ευρώ

Επιδιώκουμε την προώθηση της Βιώσιμης Ανάπτυξης στο σύνολο της εφοδιαστικής μας αλυσίδας. Η ανάπτυξη και διατήρηση μίας υπεύθυνης εφοδιαστικής αλυσίδας με προστιθέμενη αξία και για τα δύο μέρη, αποτελεί δέσμευση στην οποία η ΕΛΒΑΛ επενδύει και θα συνεχίσει να επενδύει σε επίπεδο μόνιμων συνεργασιών σε εθνικό αλλά και σε τοπικό επίπεδο. Η ΕΛΒΑΛ στοχεύει στην αύξηση της θετικής επίδρασης που προκύπτει από τη λειτουργία της στην οικονομία, στο περιβάλλον και στην κοινωνία. Μέριμνα της Εταιρείας είναι η διενέργεια προμηθειών με τρόπο υπεύθυνο, ενσωματώνοντας πρακτικές και κριτήρια περιβαλλοντικής και κοινωνικής υπευθυνότητας στις διαδικασίες που ακολουθεί.

### **Μέριμνα για την κοινωνία**

Για την ΕΛΒΑΛ η αρμονική συνύπαρξη και η συνεργασία με την τοπική κοινωνία όπου δραστηριοποιείται, είναι πολύ σημαντική. Ως εκ τούτου, θεωρούμε υποχρέωσή μας να συνυπάρχουμε ενσυνείδητα και να υποστηρίζουμε έμπρακτα τις τοπικές κοινωνίες και το περιβάλλον των περιοχών, όπου δραστηριοποιούμαστε. Στόχος μας είναι να συμβάλλουμε στην ανάπτυξη και βιωσιμότητα των τοπικών κοινωνιών, υιοθετώντας και εφαρμόζοντας δράσεις κοινωνικής αλληλεγγύης. Στο πλαίσιο αυτό υποστηρίζουμε την τοπική απασχόληση και ενισχύουμε την τοπική επιχειρηματικότητα. Παράλληλα για ακόμη μία χρονιά, υποστηρίξαμε προγράμματα και δράσεις που αφορούν στην κοινωνία, στο περιβάλλον, στις ευπαθείς κοινωνικές ομάδες, έργο που δεσμευόμαστε να συνεχίσουμε με αμείωτο ενδιαφέρον.

### **4. Κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες**

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.

#### **Πιστωτικός κίνδυνος**

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

##### **(α) 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.

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 η Εταιρεία περιλαμβάνει την εξέταση τραπεζικών πηγών και άλλων τρίτων πηγών πιστοληπτικής βαθμολόγησης, αν υπάρχουν. Πιστωτικά όρια ορίζονται για κάθε πελάτη, τα οποία επανεξετάζονται ανάλογα με τις τρέχουσες συνθήκες και αναπροσαρμόζονται, αν απαιτηθεί, οι όροι πωλήσεων και εισπράξεων. Τα πιστωτικά όρια των πελατών κατά κανόνα καθορίζονται με βάση τα ασφαλιστικά όρια που λαμβάνονται για αυτούς από τις ασφαλιστικές εταιρίες και εν συνεχεία διενεργείται ασφάλιση των απαιτήσεων βάσει των ορίων αυτών.

Κατά την παρακολούθηση του πιστωτικού κινδύνου των πελατών, οι πελάτες ομαδοποιούνται ανάλογα με τα πιστωτικά χαρακτηριστικά τους, τα χαρακτηριστικά ενηλικίωσης των απαιτήσεων τους και τα τυχόν προηγούμενα προβλήματα εισπραξιμότητας που έχουν επιδείξει. Οι πελάτες και οι λοιπές απαιτήσεις περιλαμβάνουν κυρίως πελάτες χονδρικής της Εταιρείας. 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, 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 και τις επενδύσεις σε χρεόγραφα. Η πρόβλεψη αυτή αποτελείται κυρίως από ζημίες απομείωσης συγκεκριμένων απαιτήσεων που εκτιμώνται βάσει των δεδομένων συνθηκών ότι θα πραγματοποιηθούν αλλά δεν έχουν ακόμα οριστικοποιηθεί.

### **(β) Επενδύσεις**

Οι επενδύσεις ταξινομούνται από τη Εταιρεία 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.

### **(γ) Εγγυήσεις**

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

### **Κίνδυνος ρευστότητας**

Ο κίνδυνος ρευστότητας συνίσταται στον κίνδυνο 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 ταμειακών διαθεσίμων και επαρκών πιστωτικών ορίων από τις συνεργαζόμενες τράπεζες, ότι πάντα θα έχει αρκετή ρευστότητα για να εκπληρώνει τις υποχρεώσεις της όταν αυτές λήγουν, κάτω από συνήθεις αλλά και δύσκολες συνθήκες, χωρίς να υφίσταται μη αποδεκτές ζημιές ή να διακινδυνεύει η φήμη της Εταιρείας.

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

### **Κίνδυνος αγοράς**

Ο κίνδυνος αγοράς συνίσταται στον κίνδυνο των αλλαγών σε τιμές πρώτων υλών, συναλλαγματικές ισοτιμίες και επιτόκια που επηρεάζουν τα αποτελέσματα της Εταιρείας ή την αξία των χρηματοοικονομικών της μέσων. 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.

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

### **(α) Κίνδυνος Διακύμανσης Τιμών Πρώτων Υλών Μετάλλου (αλουμίνιο)**

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

### **(β) Συναλλαγματικός κίνδυνος**

Η Εταιρεία είναι εκτεθειμένη σε συναλλαγματικό κίνδυνο στις πωλήσεις και αγορές που πραγματοποιεί και στα δάνεια που έχουν εκδοθεί σε νόμισμα άλλο από το λειτουργικό νόμισμα των εταιρειών της Εταιρείας, 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 η Εταιρεία αντισταθμίζει το μεγαλύτερο μέρος της εκτιμώμενης έκθεσης της σε ξένα νομίσματα σε σχέση με τις προβλεπόμενες πωλήσεις και αγορές, καθώς και τις απαιτήσεις και υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα. Η Εταιρεία κυρίως συνάπτει προθεσμιακά συμβόλαια συναλλάγματος (forwards) 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, οι συμβάσεις αυτές 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 ταμειακών ροών που προκύπτει από τις λειτουργικές δραστηριότητες της Εταιρείας, κυρίως το Ευρώ.

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

#### **(γ) Κίνδυνος επιτοκίων**

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

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

#### **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.

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

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.

#### **Μακροοικονομικό περιβάλλον**

Τον Ιούνιο του 2016 ολοκληρώθηκε η πρώτη αξιολόγηση του προγράμματος οικονομικής στήριξης και ενεκρίθη η τμηματική εκταμίευση της δεύτερης δόσεως του προγράμματος. Η πρώτη εκταμίευση πραγματοποιήθηκε εντός του Ιουνίου και κάλυψε τις βραχυπρόθεσμες ανάγκες εξυπηρέτησεως του δημοσίου χρέους καθώς και την εξόφληση μέρους των ληξιπρόθεσμων οφειλών του Ελληνικού Δημοσίου προς ιδιώτες. Το υπολειπόμενο ποσό εκταμιεύτηκε τον Οκτώβριο του 2016 μετά την ολοκλήρωση των προαπαιτούμενων δράσεων που είχαν προβλεφθεί σχετικά. Η ολοκλήρωση της πρώτης αξιολογήσεως και η εκταμίευση των δόσεων συνέβαλαν στην ενίσχυση της πραγματικής οικονομίας και στη βελτίωση του οικονομικού κλίματος. Παράλληλα, κατά το τέταρτο τρίμηνο του 2016 ξεκίνησε η δεύτερη αξιολόγηση του προγράμματος οικονομικής στήριξης η οποία αναμένεται να ολοκληρωθεί στο προσεχές χρονικό διάστημα. Τα ανωτέρω, σε συνδυασμό με τη συνέχιση των μεταρρυθμίσεων και λαμβάνοντας υπόψη τα μέτρα που περιγράφηκαν στην απόφαση του Eurogroup της 24 Μαΐου 2016 για την ενίσχυση της βιωσιμότητας του ελληνικού δημοσίου χρέους, αναμένεται να συνδράμουν στη σταδιακή βελτίωση του οικονομικού περιβάλλοντος στην Ελλάδα και στην επιστροφή της οικονομίας σε θετικούς ρυθμούς αναπτύξεως, σημειώνοντας ωστόσο τις αρνητικές συνέπειες που θα είχε στους εν λόγω τομείς, περαιτέρω καθυστέρηση στην ολοκλήρωση της δεύτερης αξιολογήσεως του προγράμματος

Λαμβάνοντας υπ' όψη τη φύση των δραστηριοτήτων της ΕΛΒΑΛ, ως εξαγωγικών κατά το μεγαλύτερο μέρος, ενδεικτικά το 86% του κύκλου εργασιών για το 2016 κατευθύνθηκε σε, άμεσες και έμμεσες εξαγωγές έναντι του 89% το 2015, καθώς και τη χρηματοοικονομική κατάσταση της Εταιρείας, τυχόν αρνητικές εξελίξεις στην Ελληνική οικονομία δεν αναμένεται να επηρεάσουν σημαντικά την ομαλή λειτουργία της. Όσον αφορά την παραγωγική δυνατότητα των μονάδων δεν αναμένονται προβλήματα δεδομένου ότι οι εξαγωγές δημιουργούν επαρκείς χρηματοροές για να καλύψουν τις εισαγωγές υλών και υλικών οι οποίες είναι απαραίτητες για την παραγωγή. Η διαθεσιμότητα και οι τιμές των βασικών πρώτων υλών ακολουθούν και καθορίζονται από τη διεθνή

αγορά και συνεπώς δεν επηρεάζονται από την εγχώρια κατάσταση στην Ελλάδα.

Σχετικά με το Brexit, το ποσοστό των πωλήσεων της εταιρείας στο Ηνωμένο Βασίλειο ανέρχεται σε 2% του συνόλου, με αποτέλεσμα να θεωρούμε ότι δεν υφίσταται κίνδυνος.

Παρ' όλα αυτά, η Διοίκηση εκτιμά διαρκώς την κατάσταση και τις πιθανές επιπτώσεις της, προκειμένου να διασφαλίσει ότι λαμβάνονται έγκαιρα όλα τα αναγκαία και δυνατά μέτρα και ενέργειες για την ελαχιστοποίηση τυχόν επιπτώσεων στις δραστηριότητες της Εταιρείας.

### 5. Σημαντικές συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη.

Ως συνδεδεμένα μέρη της Εταιρείας, θεωρούνται οι θυγατρικές της εταιρείες, οι συγγενείς εταιρείες, η εταιρεία VIOHALCO SA/NV που της ασκεί έλεγχο και τα συνδεδεμένα της μέρη, καθώς και τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τα ανώτατα διευθυντικά στελέχη της, όπως αυτά ορίζονται από το Δ.Λ.Π. 24 "Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών".

Η Εταιρεία αγοράζει αγαθά και λαμβάνει υπηρεσίες από τα συνδεδεμένα της μέρη, πωλεί αγαθά και παρέχει υπηρεσίες σε αυτά και λαμβάνει μερίσματα. Οι συναλλαγές της Εταιρείας με συνδεδεμένα μέρη, παρατίθενται στον παρακάτω πίνακα:

Περίοδος 1/1-31/12/2016 - σε €						
Εταιρίες	Σχέση	Πωλήσεις	Αγορές	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Έσοδα μερισμάτων
ΒΙΟΜΑΛ Α.Ε.	Θυγατρική	5.820.040	39.488	2.424.919	15.428	
ΣΥΜΕΤΑΛ Α.Ε.	Θυγατρική	90.370.836	10.952.324	11.908.972	-	
ΑΝΟΞΑΛ Α.Ε.	Θυγατρική	3.663.410	7.781.005	919.306	1.195.066	
ELVAL COLOUR Α.Ε.	Θυγατρική	13.071.820	681.127	8.014.224	-	
ΒΕΠΑΛ Α.Ε.	Θυγατρική	1.644.616	24.413.250	-	6.337.686	1.203.948
<b>Σύνολο Θυγατρικές</b>		<b>114.570.722</b>	<b>43.867.194</b>	<b>23.267.421</b>	<b>7.548.181</b>	<b>1.203.948</b>
ΕΛ.ΚΕ.ΜΕ Α.Ε.	Συγγενής	138.697	609.573	-	543.510	
ΑΦΣΕΛ Α.Ε.	Συγγενής	5.160	386.754	-	185.422	300.000
ΑΝΑΜΕΤ Α.Ε.	Συγγενής	178.180	4.238.104	763.235	766.447	
UEHEM GmbH	Συγγενής	22.491.046	44.820	6.442.252	22.481	
<b>Σύνολο Συγγενείς</b>		<b>22.813.083</b>	<b>5.279.251</b>	<b>7.205.487</b>	<b>1.517.861</b>	<b>300.000</b>
ΕΤΕΜ ΒG	Λοιπές	37.636.393	7.600.381	19.802.932	11.840.253	
GENECOS SA	Λοιπές	3.760.587	510.088	1.246.498	250.378	
TEPRO METAL AG	Λοιπές	14.421.751	2.871.761	2.270.378	539.399	
BASE METALS	Λοιπές	501.322	599.781	-	153.247	
TEKA SYSTEMS Α.Ε.	Λοιπές	-	7.422.025	-	1.824.027	
ΣΙΔΕΝΟΡ Βιομ.Χάλυβα Α.Ε.	Λοιπές	300.542	415.309	4.570.654	36.597	
Λοιπά συνδ. μέρη	Λοιπές	14.020.603	16.555.891	9.080.752	2.136.609	
<b>Σύνολο Λοιπές</b>		<b>70.641.198</b>	<b>35.975.237</b>	<b>36.971.214</b>	<b>16.780.511</b>	<b>-</b>
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ</b>		<b>208.025.003</b>	<b>85.121.682</b>	<b>67.444.122</b>	<b>25.846.553</b>	<b>1.503.948</b>

Παροχές προς τη Διοίκηση και στελέχη - Ποσά σε Ευρώ	31/12/2016	31/12/2015
Αμοιβές - ωφελήματα για μέλη ΔΣ και στελέχη	2.196.462	1.717.423

## **6. Σημαντικά γεγονότα μετά την λήξη της χρήσεως 2016.**

Δεν υπάρχουν σημαντικά γεγονότα μετά την λήξη της χρήσεως.

## **7. Προοπτικές και εξέλιξη**

Μετά την ολοκλήρωση του εταιρικού μετασχηματισμού, το 2017 θα είναι ένα έτος που θα παρουσιαστούν τα αποτελέσματα του κλάδου έλασης, μετά και την σταδιακή έναρξη λειτουργίας των νέων επενδύσεων. Η αυξημένη παραγωγική δυναμικότητα που προκύπτει από αυτές τις επενδύσεις θα χρησιμοποιηθεί πλήρως και συνεπώς αναμένεται η περαιτέρω αύξηση του όγκου των πωλήσεων.

Με τα προγράμματα βελτίωσης της ποιότητας που συνεχώς υλοποιούνται, η αυξημένη παραγωγή θα κατευθυνθεί σε απαιτητικές αγορές όπως για την κατασκευή εναλλακτών θερμότητας για την αυτοκινητοβιομηχανία μέσω της θυγατρικής εταιρείας UEHEM (από κοινού με την UACJ Corp), καθώς και στα χονδρά φύλλα αλουμινίου μετά την εγκατάσταση της τανυστικής μηχανής.

Παράλληλα οι επενδύσεις συνεχίζονται με πολλαπλή στόχευση, όπως αύξηση δυναμικότητας, βελτίωση ποιότητας, προστασία περιβάλλοντος και εργαζομένων και διαφοροποίηση προϊόντων.

Με αυτές τις συνθήκες, ευελπιστούμε ότι και το 2017 θα είναι έτος δημιουργίας και βελτίωσης των οικονομικών μεγεθών της εταιρείας.

Μετά τα ανωτέρω σας παρακαλούμε, κύριοι Μέτοχοι να εγκρίνετε τις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας, καθώς επίσης και την παρούσα έκθεση για τη χρήση από 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου έως 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2016 και να αποφασίσετε σχετικά με τα υπόλοιπα θέματα της Γενικής Συνέλευσης.

**Αθήνα, 28 Απριλίου 2017**

**Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ**

**ΛΑΜΠΡΟΣ ΒΑΡΟΥΧΑΣ**

## Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή

Προς τους Μετόχους της  
ΕΛΒΑΛ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ Α.Ε.

### Έκθεση επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της ΕΛΒΑΛ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ Α.Ε. (η «Εταιρεία») που αποτελούνται από την κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2016, τις Καταστάσεις Αποτελεσμάτων χρήσεως και Συνολικού Εισοδήματος, Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων και Ταμειακών Ροών της χρήσης που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

### Ευθύνη της Διοίκησης για Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις

Η διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλίδες, που η Διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση χρηματοοικονομικών 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 Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα της Ελεγκτικής που έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία. 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 χρηματοοικονομικές 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 χρηματοοικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλίδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλίδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των χρηματοοικονομικών 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 Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις απεικονίζουν ακριβοδίκαια την οικονομική θέση της ΕΛΒΑΛ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ Α.Ε. κατά την 31 Δεκεμβρίου 2016 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.

## Έκθεση επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων

Λαμβάνοντας υπόψη ότι η διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση της Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου κατ' εφαρμογή των διατάξεων της παραγράφου 5 του Άρθρου 2 (μέρος Β) του Ν. 4336/2015, σημειώνουμε ότι:

- α) Κατά τη γνώμη μας η Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου έχει καταρτισθεί σύμφωνα με τις ισχύουσες νομικές απαιτήσεις του Άρθρου 43α του Κ. Ν. 2190/1920 και το περιεχόμενο αυτής αντιστοιχεί με τις συνημμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2016
- β) Με βάση τη γνώση που αποκτήσαμε κατά τον έλεγχό μας για την εταιρεία ΕΛΒΑΛ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ Α.Ε. και το περιβάλλον της, δεν έχουμε εντοπίσει ουσιώδεις ανακρίβειες στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού της Συμβουλίου.

Αθήνα, 15 Μαΐου 2017

ΚΡΜΓ Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.  
ΑΜ ΣΟΕΛ 114

Αλέξανδρος-Πέτρος Βελδέκης, Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής  
ΑΜ ΣΟΕΛ 26141

**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις  
της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2016  
σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς**

Ο Πρόεδρος Δ.Σ. &  
Γενικός Διευθυντής

---

ΛΑΜΠΡΟΣ  
ΒΑΡΟΥΧΑΣ  
ΑΤ ΑΒ 535203

Ένα Μέλος Δ.Σ.

---

ΝΙΚΟΛΑΟΣ  
ΚΟΥΔΟΥΝΗΣ  
ΑΤ ΑΕ 012572

Ο Οικονομικός  
Διευθυντής

---

ΝΙΚΟΛΑΟΣ Ζ.  
ΨΥΡΑΚΗΣ  
ΑΤ Τ 015643  
Α.Μ. 9239 Α' ΤΑΞΗΣ

**ΕΛΒΑΛ Α.Ε.**  
ΑΡ.ΓΕΜΗ. 121836901000  
Λ. Μεσογείων 2-4, Πύργος Αθηνών

## ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

<b>I. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ</b>	<b>3</b>
<b>II. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ</b>	<b>4</b>
<b>III. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ</b>	<b>5</b>
<b>IV. ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>6</b>
<b>V. ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ</b>	<b>7</b>
1. Γενικές πληροφορίες	8
2. Βάση σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων	8
3. Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης	8
4. Εφαρμογή εκτιμήσεων και κρίσεων	8
4. Εφαρμογή εκτιμήσεων και κρίσεων (συνέχεια)	9
5. Βάση επιμέτρησης	9
6. Σημαντικές λογιστικές αρχές	9
7. Λειτουργικοί τομείς	20
8. Πωλήσεις	21
9. Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός	21
10. Άυλα περιουσιακά στοιχεία	22
11. Επενδύσεις σε ακίνητα	22
12. Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	22
13. Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες	23
14. Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	24
15. Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία	24
16. Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	25
17. Αποθέματα	25
18. Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	25
19. Μετοχικό κεφάλαιο	26
20. Λοιπά αποθεματικά	26
21. Αποθεματικά εύλογης αξίας	26
22. Δανεισμός	27
23. Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού	28
24. Επιχορηγήσεις	28
25. Προβλέψεις	29
26. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	29
27. Φόρος εισοδήματος	29
28. Έξοδα κατά είδος	30
29. Λοιπά έσοδα / (έξοδα)	31
30. Χρηματοοικονομικά έσοδα / (έξοδα)	31
31. Δεσμεύσεις	31
32. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	32
33. Χρηματοοικονομικά μέσα – Εύλογες αξίες και διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου	33
34. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού	38

## I. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

Ποσά σε Ευρώ	σημ.	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31/12/2016	31/12/2015
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>Μη-κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός	9	297.293.797	363.573.285
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	10	912.855	727.776
Επενδύσεις σε ακίνητα	11	16.477.212	9.997.464
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	12	118.570.837	46.062.528
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	13	1.607.944	1.595.201
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	14	1.544.786	1.434.216
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	16	1.230.062	1.330.438
<b>Σύνολο μη-κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>		<b>437.637.493</b>	<b>424.720.908</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Αποθέματα	17	176.248.272	218.897.946
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	16	159.560.906	171.198.470
Παράγωγα	15	2.302.287	342.642
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	18	8.344.113	16.941.285
<b>Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>		<b>346.455.578</b>	<b>407.380.343</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>		<b>784.093.071</b>	<b>832.101.251</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>			
<b>Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο	19	105.750.180	105.750.180
Αποθεματικά εύλογης αξίας	21	994.149	(1.076.149)
Λοιπά αποθεματικά	20	208.818.194	180.729.934
Κέρδη εις νέον		127.850.453	143.432.536
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων αποδιδόμενων στους μετόχους</b>		<b>443.412.976</b>	<b>428.836.501</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Δάνεια	22	91.773.160	129.015.144
Παράγωγα	15	-	159.772
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού	23	7.828.326	9.692.122
Επιχορηγήσεις	24	12.388.060	19.750.896
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	27	32.447.520	40.927.336
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>144.437.066</b>	<b>199.545.270</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	26	85.993.096	96.125.325
Υποχρέωση από φόρο εισοδήματος		12.761.372	4.066.157
Δάνεια	22	96.586.483	101.829.425
Παράγωγα	15	902.078	1.698.573
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>196.243.029</b>	<b>203.719.480</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>340.680.095</b>	<b>403.264.750</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>		<b>784.093.071</b>	<b>832.101.251</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 8 έως 38 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

## Π. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2016		ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
		Συνεχιζόμενες Δραστηριότητες	Διακοπείσες Δραστηριότητες	Απαλοιφές	Σύνολο
Ποσά σε Ευρώ	σημ.	12μήνες έως 31/12/2016	3μήνες έως 31/03/2016	3μήνες έως 31/03/2016	12μήνες έως 31/12/2016
<b>Πωλήσεις</b>	7,8	<b>745.572.332</b>	<b>54.826.299</b>	<b>(29.385.754)</b>	<b>771.012.877</b>
Κόστος πωληθέντων	28	(692.612.805)	(52.054.031)	29.385.754	(715.281.082)
<b>Μεικτό κέρδος</b>		<b>52.959.527</b>	<b>2.772.268</b>	-	<b>55.731.795</b>
Λοιπά έσοδα	29	6.673.197	117.294	-	6.790.491
Έξοδα διάθεσης	28	(5.599.356)	(608.466)	-	(6.207.822)
Έξοδα διοίκησης	28	(15.164.147)	(723.249)	-	(15.887.396)
Λοιπά έξοδα	29	(725.855)	(24.140)	-	(749.995)
<b>Λειτουργικό αποτέλεσμα</b>		<b>38.143.366</b>	<b>1.533.707</b>	-	<b>39.677.073</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	30	93.369	523	-	93.892
Χρηματοοικονομικά έξοδα	30	(13.923.094)	(296.149)	-	(14.219.243)
Έσοδα από μερίσματα		1.503.948	-	-	1.503.948
<b>Καθαρό χρηματοοικονομικό αποτέλεσμα</b>		<b>(12.325.777)</b>	<b>(295.626)</b>	-	<b>(12.621.403)</b>
<b>Κέρδη προ φόρου εισοδήματος</b>		<b>25.817.589</b>	<b>1.238.081</b>	-	<b>27.055.670</b>
Φόρος εισοδήματος	27	(8.026.589)	(444.085)	-	(8.470.674)
<b>Κέρδη χρήσεως</b>		<b>17.791.000</b>	<b>793.996</b>	-	<b>18.584.996</b>

Για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2015 (*)		ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
		Συνεχιζόμενες Δραστηριότητες	Διακοπείσες Δραστηριότητες	Απαλοιφές	Σύνολο
Ποσά σε Ευρώ	σημ.	5μήνες έως 31/12/2015	12μήνες έως 31/12/2015	5μήνες έως 31/12/2015	12μήνες έως 31/12/2015
<b>Πωλήσεις</b>	7,8	<b>297.888.747</b>	<b>205.002.576</b>	<b>(53.254.614)</b>	<b>449.636.709</b>
Κόστος πωληθέντων	28	(279.876.436)	(190.515.640)	53.254.614	(417.137.462)
<b>Μεικτό κέρδος</b>		<b>18.012.311</b>	<b>14.486.936</b>	-	<b>32.499.247</b>
Λοιπά έσοδα	29	2.167.203	1.005.778	-	3.172.981
Έξοδα διάθεσης	28	(2.087.952)	(2.926.077)	-	(5.014.029)
Έξοδα διοίκησης	28	(4.829.304)	(2.663.451)	(630.864)	(8.123.619)
Λοιπά έξοδα	29	(28.565)	(194.356)	-	(222.921)
<b>Λειτουργικό αποτέλεσμα</b>		<b>13.233.693</b>	<b>9.708.830</b>	<b>(630.864)</b>	<b>22.311.659</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	30	32.860	9.275	-	42.135
Χρηματοοικονομικά έξοδα	30	(5.950.830)	(1.268.986)	-	(7.219.816)
Έσοδα από μερίσματα		-	-	-	-
<b>Καθαρό χρηματοοικονομικό αποτέλεσμα</b>		<b>(5.917.970)</b>	<b>(1.259.711)</b>	-	<b>(7.177.681)</b>
<b>Κέρδη προ φόρου εισοδήματος</b>		<b>7.315.723</b>	<b>8.449.119</b>	<b>(630.864)</b>	<b>15.133.978</b>
Φόρος εισοδήματος	27	7.427.345	(2.796.975)	-	4.630.370
<b>Κέρδη χρήσεως</b>		<b>14.743.068</b>	<b>5.652.144</b>	<b>(630.864)</b>	<b>19.764.348</b>

\*Στα συγκριτικά στοιχεία του 2015, παρουσιάζεται ανάλυση από την επίδραση της διακοπείσας δραστηριότητας (σημείωση 7 των οικονομικών καταστάσεων).

Οι σημειώσεις στις σελίδες 8 έως 38 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

### III. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ

Για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2016	σημ.	ΕΤΑΙΡΕΙΑ			Σύνολο
		Συνεχιζόμενες Δραστηριότητες	Διακοπείσες Δραστηριότητες	Απαλοιφές	
Ποσά σε Ευρώ		12μήνες έως 31/12/2016	3μήνες έως 31/03/2016	3μήνες έως 31/03/2016	12μήνες έως 31/12/2016
<b>Κέρδη χρήσεως</b>		<b>17.791.000</b>	<b>793.996</b>	-	<b>18.584.996</b>
<i>Λοιπά στοιχεία συνολικού εισοδήματος που δεν θα μεταφερθούν στα αποτελέσματα σε μελλοντικές περιόδους:</i>					
Επανακαταμέτρηση υποχρεώσεων παροχών προσωπικού	23	836.875	-	-	836.875
Φόρος εισοδήματος στα λοιπά στοιχεία συνολικού εισοδήματος	27	(242.694)	-	-	(242.694)
<i>Λοιπά στοιχεία συνολικού εισοδήματος που ενδέχεται να μεταφερθούν στα αποτελέσματα σε μελλοντικές περιόδους:</i>					
Καθαρή μεταβολή αποτίμησης παραγώγων για αντιστάθμιση κινδύνου ταμειακών ροών	21	2.915.912	-	-	2.915.912
Φόρος εισοδήματος στα λοιπά στοιχεία συνολικού εισοδήματος	27	(845.614)	-	-	(845.614)
<b>Λοιπά στοιχεία συνολικού εισοδήματος χρήσης μετά από φόρους</b>		<b>2.664.479</b>	-	-	<b>2.664.479</b>
<b>Συνολικό εισόδημα για την περίοδο</b>		<b>20.455.479</b>	<b>793.996</b>	-	<b>21.249.475</b>

  

Για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2015 (*)	σημ.	ΕΤΑΙΡΕΙΑ			Σύνολο
		Συνεχιζόμενες Δραστηριότητες	Διακοπείσες Δραστηριότητες	Απαλοιφές	
Ποσά σε Ευρώ		5μήνες έως 31/12/2015	12μήνες έως 31/12/2015	5μήνες έως 31/12/2015	12μήνες έως 31/12/2015
<b>Κέρδη χρήσεως</b>		<b>14.743.068</b>	<b>5.652.144</b>	<b>(630.864)</b>	<b>19.764.348</b>
<i>Λοιπά στοιχεία συνολικού εισοδήματος που δεν θα μεταφερθούν στα αποτελέσματα σε μελλοντικές περιόδους:</i>					
Επανακαταμέτρηση υποχρεώσεων παροχών προσωπικού	23	669.467	145.565	-	815.032
Φόρος εισοδήματος στα λοιπά στοιχεία συνολικού εισοδήματος	27	(194.145)	(37.847)	-	(231.992)
<i>Λοιπά στοιχεία συνολικού εισοδήματος που ενδέχεται να μεταφερθούν στα αποτελέσματα σε μελλοντικές περιόδους:</i>					
Καθαρή μεταβολή αποτίμησης παραγώγων για αντιστάθμιση κινδύνου ταμειακών ροών	21	(1.321.918)	(224.308)	-	(1.546.226)
Φόρος εισοδήματος στα λοιπά στοιχεία συνολικού εισοδήματος	27	383.356	64.134	-	447.490
<b>Λοιπά στοιχεία συνολικού εισοδήματος χρήσης μετά από φόρους</b>		<b>(463.240)</b>	<b>(52.456)</b>	-	<b>(515.696)</b>
<b>Συνολικό εισόδημα για την περίοδο</b>		<b>14.279.828</b>	<b>5.599.688</b>	<b>(630.864)</b>	<b>19.248.652</b>

\*Στα συγκριτικά στοιχεία του 2015, παρουσιάζεται ανάλυση από την επίδραση της διακοπείσας δραστηριότητας (σημείωση 7 των οικονομικών καταστάσεων).

Οι σημειώσεις στις σελίδες 8 έως 38 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

#### IV. ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	<i>σημ.</i>	<b>Μετοχικό κεφάλαιο (σημ. 19)</b>	<b>Αποθεματικά εύλογης αξίας (σημ. 21)</b>	<b>Λοιπά αποθεματικά (σημ. 20)</b>	<b>Κέρδη εις νέο</b>	<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων</b>
<b>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>						
<b>Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2015</b>		<b>42.663.773</b>	<b>22.587</b>	<b>16.731.300</b>	<b>23.252.162</b>	<b>82.669.822</b>
Κέρδη περιόδου		-	-	-	19.764.348	19.764.348
Αποτίμηση παραγώγων για αντιστάθμιση κινδύνου		-	(1.098.736)	-	-	(1.098.736)
Επανακαταμέτρηση υποχρεώσεων παροχών προσωπικού		-	-	-	583.040	583.040
<b>Συνολικό εισόδημα για την περίοδο</b>		<b>-</b>	<b>(1.098.736)</b>	<b>-</b>	<b>20.347.388</b>	<b>19.248.652</b>
<b><u>Συναλλαγές με μετόχους</u></b>						
Απορρόφηση κλάδου έλασης		63.086.407	-	163.998.634	99.832.986	326.918.027
<b>Σύνολο συναλλαγών με μετόχους</b>		<b>63.086.407</b>	<b>-</b>	<b>163.998.634</b>	<b>99.832.986</b>	<b>326.918.027</b>
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2015</b>		<b>105.750.180</b>	<b>(1.076.149)</b>	<b>180.729.934</b>	<b>143.432.536</b>	<b>428.836.501</b>
<b>Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2016</b>		<b>105.750.180</b>	<b>(1.076.149)</b>	<b>180.729.934</b>	<b>143.432.536</b>	<b>428.836.501</b>
Κέρδη περιόδου		-	-	-	18.584.996	18.584.996
Αποτίμηση παραγώγων για αντιστάθμιση κινδύνου		-	2.070.298	-	-	2.070.298
Επανακαταμέτρηση υποχρεώσεων παροχών προσωπικού		-	-	-	594.181	594.181
<b>Συνολικό εισόδημα για την περίοδο</b>		<b>-</b>	<b>2.070.298</b>	<b>-</b>	<b>19.179.177</b>	<b>21.249.475</b>
<b><u>Συναλλαγές με μετόχους</u></b>						
Μεταφορά αποθεματικών	20	-	-	28.088.260	(28.088.260)	-
Μέρισμα		-	-	-	(6.673.000)	(6.673.000)
<b>Σύνολο συναλλαγών με μετόχους</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>28.088.260</b>	<b>(34.761.260)</b>	<b>(6.673.000)</b>
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2016</b>		<b>105.750.180</b>	<b>994.149</b>	<b>208.818.194</b>	<b>127.850.453</b>	<b>443.412.976</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 8 έως 38 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

## V. ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

Για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου Ποσά σε Ευρώ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		σημ.	2016
<b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>			
		27.055.670	15.133.978
Κέρδη προ φόρων			
<b>Προσαρμογές για:</b>			
Αποσβέσεις κτιρίων και εξοπλισμού	9,11	34.153.532	18.256.772
Αποσβέσεις άυλων παγίων	10	221.257	270.167
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	24	(1.298.653)	(1.047.719)
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη, ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας		(798.097)	130.156
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	30	14.219.243	6.993.139
Υποτίμηση αποθεμάτων	17	-	447.579
Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων		264.546	-
Λοιπές προβλέψεις		413.301	68.043
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων		7.771.474	7.012.877
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων		(27.773.529)	6.780.015
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)		(2.780.022)	(3.323.069)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα		(14.098.569)	(10.511.329)
Καταβεβλημένοι φόροι		(670.502)	(1.625.745)
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες</b>		<b>36.679.651</b>	<b>38.584.864</b>
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>			
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών και λοιπών επενδύσεων	12,13,14	(121.448)	(29.050)
Εισπράξεις από επιστροφή κεφαλαίου /πώληση συμμετοχών	12	3.097.364	35.000
Αγορά γηπέδων, κτιρίων και εξοπλισμού	9,11	(30.279.638)	(28.243.699)
Αγορά άυλων παγίων	10	(109.625)	(17.969)
Πωλήσεις γηπέδων, κτιρίων και εξοπλισμού	9	3.334.619	79.349
Τόκοι εισπραχθέντες	30	93.892	42.134
Μερίσματα εισπραχθέντα		1.503.948	-
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες</b>		<b>(22.480.888)</b>	<b>(28.134.235)</b>
<b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>			
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	22	10.000.000	-
Εξοφλήσεις μακροπρόθεσμων δανείων	22	(35.393.811)	(7.275.536)
Καθαρή μεταβολή βραχυπρόθεσμου δανεισμού	22	17.332.737	4.288.543
Μερίσματα πληρωθέντα		(6.673.000)	-
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>		<b>(14.734.074)</b>	<b>(2.986.993)</b>
<b>Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα</b>		<b>(535.311)</b>	<b>7.463.636</b>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσεως	18	16.941.285	5.276.259
Ταμειακά διαθέσιμα από απόσχιση κλάδου foil/ απορρόφηση κλάδου έλασης	12	(8.061.861)	4.201.390
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσεως</b>		<b>8.344.113</b>	<b>16.941.285</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 8 έως 38 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.



## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 1. Γενικές πληροφορίες

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας ΕΛΒΑΛ Α.Ε. (εφ' εξής η «Εταιρεία»).

Κατά το 2016 πραγματοποιήθηκε εταιρικός μετασχηματισμός με την απόσχιση του κλάδου αλουμινίου foil ο οποίος τώρα υπάγεται στη ΣΥΜΕΤΑΛ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΟΥΜΙΝΟΧΑΡΤΟΥ Α.Ε., θυγατρική κατά 100% της ΕΛΒΑΛ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ Α.Ε.. Τα αποσχιζόμενα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις αναλύονται στη σημείωση 12 των οικονομικών καταστάσεων.

Η Εταιρεία διαθέτει παραγωγικές εγκαταστάσεις στην Ελλάδα και προωθεί τα προϊόντα της διεθνώς, με κυριότερους προορισμούς την Ευρωπαϊκή Ένωση, τις ΗΠΑ και την Άπω Ανατολή. Η Εταιρεία εδρεύει στην Ελλάδα, Λ. Μεσογείων 2-4, Αθήνα και οι κύριες εγκαταστάσεις της είναι στο 61ο χιλ. Εθν. Οδού Αθηνών-Λαμίας, Οινόφυτα, Βοιωτίας. Η ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρείας είναι [www.elval.gr](http://www.elval.gr).

Η Εταιρεία εξαιρείται από την σύνταξη ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων διότι οι οικονομικές της καταστάσεις περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της VIOHALCO SA/NV που διαπραγματεύεται στο Χρηματιστήριο EURONEXT του Βελγίου και στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

### 2. Βάση σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων

Οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας αφορούν στη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2016 και έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (“ΔΠΧΑ”) όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί προς δημοσίευση από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας την 28<sup>η</sup> Απριλίου 2017.

### 3. Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης

Οι οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ που είναι το λειτουργικό νόμισμα και το νόμισμα παρουσίασης της Εταιρείας. Τα ποσά είναι στρογγυλοποιημένα στην πλησιέστερη μονάδα.

### 4. Εφαρμογή εκτιμήσεων και κρίσεων

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ απαιτεί από τη Διοίκηση να παίρνει αποφάσεις, να κάνει εκτιμήσεις και υποθέσεις που επηρεάζει την εφαρμογή λογιστικών αρχών, καθώς και των καταχωρημένων ποσών στοιχείων ενεργητικού, παθητικού, εσόδων και εξόδων. Τα πραγματικά αποτελέσματα μπορεί τελικά να διαφέρουν από αυτές τις εκτιμήσεις.

Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις της διοίκησης επανεξετάζονται διαρκώς και βασίζονται σε ιστορικά δεδομένα και προσδοκίες για μελλοντικά γεγονότα, που κρίνονται εύλογες σύμφωνα με τα ισχύοντα.

Οι εκτιμήσεις και παραδοχές που ενέχουν σημαντικό κίνδυνο να προκαλέσουν ουσιώδη επίδραση στις λογιστικές αξίες των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων στους επόμενους 12 μήνες, περιγράφονται παρακάτω:

#### (α) Φόρος εισοδήματος (σημ. 27)

Κατά την κανονική ροή των εργασιών της επιχείρησης λαμβάνουν χώρα πολλές συναλλαγές και υπολογισμοί για τους οποίους ο ακριβής υπολογισμός του φόρου είναι αβέβαιος. Στην περίπτωση που οι τελικοί φόροι που προκύπτουν μετά από τους φορολογικούς ελέγχους είναι διαφορετικοί από τα ποσά που αρχικά είχαν καταχωρηθεί, οι διαφορές αυτές θα επηρεάσουν το φόρο εισοδήματος και τις προβλέψεις για αναβαλλόμενους φόρους στην χρήση που ο προσδιορισμός των φορολογικών διαφορών κυρίως ως προς την ανάκτηση της φορολογικής απαίτησης έλαβε χώρα.

#### (β) Αποθέματα (σημ. 17)

Η Εταιρεία προβαίνει σε εκτιμήσεις ως προς τον υπολογισμό της ρευστοποιήσιμης αξίας.

#### (γ) Απομείωση

Η Εταιρεία προβαίνει σε εκτιμήσεις σχετικά με την τυχόν απομείωση των περιουσιακών στοιχείων που δεν επιμετρώνται σε εύλογες αξίες (Επενδύσεις σε θυγατρικές και συγγενείς εταιρίες, Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός, Αύλα πάγια στοιχεία, Επενδύσεις σε ακίνητα), για τυχόν απομείωση. Ειδικά για τα Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμό, η Εταιρεία προβαίνει σε αξιολόγηση της ανακτησιμότητας τους με βάση την αξία χρήσεως της μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών στην οποία εντάσσονται τα περιουσιακά αυτά στοιχεία. Η υπολογιζόμενη αξία χρήσεων βασίζεται σε πενταετές επιχειρησιακό σχέδιο που καταρτίζει η Διοίκηση και ως εκ τούτου είναι ευαίσθητη στην επαλήθευση ή μη προσδοκιών που αφορούν στην επίτευξη στόχων πωλήσεων, ποσοστών μικτού περιθωρίου, λειτουργικών αποτελεσμάτων, συντελεστών ανάπτυξης και προεξόφλησης των εκτιμώμενων ταμειακών ροών.

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 4. Εφαρμογή εκτιμήσεων και κρίσεων (συνέχεια)

#### (δ) Προβλέψεις (σημ. 23 και 25)

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

#### (ε) Επιμέτρηση υποχρέωσης παροχών προσωπικού (σημ. 23)

Η υποχρέωση βασίζεται σε βασικές αναλογιστικές παραδοχές.

#### (ε) Επιμέτρηση της εύλογης αξίας

Ένας αριθμός από λογιστικές αρχές και γνωστοποιήσεις απαιτούν την μέτρηση της εύλογης αξίας και για τα χρηματοοικονομικά και για τα μη-χρηματοοικονομικά μέσα και υποχρεώσεις.

Όταν επιμετράται η εύλογη αξία ενός μέσου ή μιας υποχρέωσης, η Εταιρεία χρησιμοποιεί ως επι το πλείστον τιμές ενεργού αγοράς. Οι εύλογες αξίες κατηγοριοποιούνται σε επίπεδα ιεράρχησης ως εξής:

Α' Επίπεδο: Τιμές (χωρίς προσαρμογές) ενεργού αγοράς για αντίστοιχα στοιχεία απαιτήσεων και υποχρεώσεων.

Β' Επίπεδο: Άμεσα ή έμμεσα παρατηρήσιμα δεδομένα.

Γ' Επίπεδο: Μη παρατηρήσιμα δεδομένα για στοιχεία απαιτήσεων και υποχρεώσεων.

Στο Β' Επίπεδο εντάσσονται τα δεδομένα τα οποία δεν ικανοποιούν τα κριτήρια κατηγοριοποίησης στο Α' Επίπεδο αλλά τα οποία είναι παρατηρήσιμα, είτε άμεσα είτε έμμεσα. Στο επίπεδο αυτό κατατάσσονται τα εξω-χρηματιστηριακά παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα τα οποία βασίζονται σε τιμές από μεσίτες.

Στο Γ' Επίπεδο εντάσσονται οι μη παρατηρήσιμες τιμές. Η εύλογη αξία μετοχών που δεν διαπραγματεύονται σε ενεργό αγορά προσδιορίζεται με βάση τις προβλέψεις της Εταιρείας όσον αφορά στη μελλοντική κερδοφορία του εκδότη, αφού ληφθεί υπόψη και ο αναμενόμενος βαθμός ανάπτυξης των δραστηριοτήτων του, καθώς και το επιτόκιο προεξόφλησης. Οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων 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.

Η Εταιρεία αναγνωρίζει μεταφορές μεταξύ επιπέδων εύλογης αξίας στο τέλος της περιόδου αναφοράς στην οποία έχει επέλθει η μεταβολή.

Επιπλέον πληροφορίες για τις παραδοχές επιμέτρησης των εύλογων αξιών περιλαμβάνονται στη σημείωση 33.

### 5. Βάση επιμέτρησης

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους εκτός από τα παράγωγα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού.

### 6. Σημαντικές λογιστικές αρχές

Η Εταιρεία εφαρμόζει με συνέπεια τις λογιστικές αρχές για όλες τις περιόδους που παρουσιάζονται οι οικονομικές καταστάσεις, με εξαίρεση την εφαρμογή των νέων προτύπων, τροποποιήσεων προτύπων και διερμηνειών που αναφέρονται παρακάτω, η εφαρμογή των οποίων είναι υποχρεωτική για τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016 και δεν είχαν επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας:

**ΔΛΠ 19 (Τροποποίηση) “Παροχές σε εργαζομένους”.** Η περιορισμένου σκοπού τροποποίηση εφαρμόζεται σε εισφορές των εργαζομένων ή τρίτων μερών στα προγράμματα καθορισμένων παροχών και απλοποιούν την λογιστικοποίηση των εισφορών όταν είναι ανεξάρτητες του αριθμού των ετών που παρέχεται η εργασία για παράδειγμα, εισφορές εργαζομένων που υπολογίζονται βάση ενός σταθερού ποσοστού του μισθού.

**ΔΠΧΑ 11(Τροποποίηση) “Απόκτηση συμμετοχών σε σχήματα υπό κοινό έλεγχο”.** Αυτή η τροποποίηση προσθέτει νέες οδηγίες για τη λογιστικοποίηση της απόκτησης συμμετοχής σε μια κοινή επιχείρηση που αποτελεί επιχείρηση σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ και διευκρινίζει τον κατάλληλο λογιστικό χειρισμό για τις κτήσεις αυτές. Αυτή η τροποποίηση ισχύει μελλοντικά για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν κατά ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2016, παρότι επιτρέπεται η πρόωρη εφαρμογή. Η τροποποίηση έχει εγκριθεί από την Ε.Ε.

**ΔΛΠ 16 και ΔΛΠ 38 (Τροποποίηση) “Αποσαφήνιση των Αποδεκτών Μεθόδων Απόσβεσης”.** Η τροποποίηση του ΔΛΠ 16 ορίζει ρητά ότι οι βασισμένες στα έσοδα μέθοδοι απόσβεσης δεν μπορούν να χρησιμοποιούνται για τα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία. Η τροποποίηση του ΔΛΠ 38 εισάγει το μαχητό τεκμήριο ότι η χρήση μεθόδων απόσβεσης βασισμένων στα έσοδα για τα άυλα περιουσιακά στοιχεία δεν είναι κατάλληλη. Οι τροποποιήσεις ισχύουν για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν κατά ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2016 με μελλοντική ισχύ και έχουν υιοθετηθεί από την Ε.Ε. Επιτρέπεται η πρόωρη εφαρμογή.

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 6 Σημαντικές λογιστικές αρχές (συνέχεια)

**ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση) “Μέθοδος καθαρής θέσης στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις”.** Αυτή η τροποποίηση επιτρέπει στις οικονομικές οντότητες να χρησιμοποιούν την μέθοδο της καθαρής θέσης προκειμένου να λογιστικοποιήσουν τις επενδύσεις σε θυγατρικές, κοινοπραξίες και συγγενείς στις ατομικές τους οικονομικές καταστάσεις και επίσης ξεκαθαρίζει τον ορισμό των ατομικών οικονομικών καταστάσεων. Αυτή η τροποποίηση ισχύει μελλοντικά για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2016. Οι τροποποιήσεις έχουν υιοθετηθεί από την Ε.Ε. Επιτρέπεται η πρόωρη εφαρμογή της.

**ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση) “ Παρουσίαση Οικονομικών Καταστάσεων”.** Η τροποποίηση αυτή σκοπεύει στη βελτίωση των γνωστοποιήσεων στις οικονομικές καταστάσεις που συντάσσονται βάσει των ΔΠΧΠ (Disclosure initiative). Η τροποποίηση έχει υιοθετηθεί από την Ε.Ε και τίθεται σε ισχύ μετά την 1η Ιανουαρίου 2016.

#### **Κύκλος ετήσιων αναβαθμίσεων ΔΠΧΑ (2012 -2014):**

Οι παρακάτω τροποποιήσεις περιγράφουν τις βασικές αλλαγές σε συγκεκριμένα ΔΠΧΑ

**ΔΠΧΑ 5 “Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα προς πώληση και διακοπείσες δραστηριότητες”.** Η τροποποίηση διευκρινίζει πως όταν ένα περιουσιακό στοιχείο (ή ομάδα στοιχείων) αναταξινομείται από «διακρατούμενο προς πώληση» σε «διακρατούμενο προς διανομή», ή το αντίθετο, αυτό δεν αποτελεί αλλαγή στο σχέδιο για πώληση ή διανομή και δεν πρέπει να λογιστικοποιείται σαν αλλαγή.

**ΔΠΧΑ 7 “Χρηματοοικονομικά μέσα, Γνωστοποιήσεις”.** Η τροποποίηση προσθέτει συγκεκριμένες οδηγίες προκειμένου να βοηθήσει τη διοίκηση να προσδιορίσει εάν οι όροι μίας συμφωνίας για εξυπηρέτηση ενός χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου το οποίο έχει μεταβιβαστεί συνιστούν συνεχιζόμενη ανάμειξη και διευκρινίζει πως οι επιπρόσθετες γνωστοποιήσεις που απαιτούνται βάσει της τροποποίησης του ΔΠΧΑ 7 «Γνωστοποιήσεις - Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων» δεν απαιτούνται για όλες τις ενδιάμεσες περιόδους, εκτός εάν απαιτείται από το ΔΛΠ 34.

**ΔΛΠ 19 “Παροχές σε εργαζομένους”.** Η τροποποίηση διευκρινίζει πως, όταν προσδιορίζεται το επιτόκιο προεξόφλησης για τις υποχρεώσεις παροχών προσωπικού μετά την έξοδο από την υπηρεσία, το σημαντικό είναι το νόμισμα στο οποίο παρουσιάζονται οι υποχρεώσεις και όχι η χώρα στην οποία αυτές προκύπτουν.

**ΔΛΠ 34 “Ενδιάμεση χρηματοοικονομική αναφορά”.** Η τροποποίηση διευκρινίζει την έννοια της «πληροφόρησης που γνωστοποιείται οπουδήποτε αλλού στην ενδιάμεση χρηματοοικονομική αναφορά» που αναφέρεται στο πρότυπο.

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 6 Σημαντικές λογιστικές αρχές (συνέχεια)

#### 6.1 Θυγατρικές και συγγενείς εταιρίες

##### (α) Θυγατρικές εταιρίες

Θυγατρικές εταιρίες είναι οι εταιρίες που ελέγχονται από τον Εταιρεία. Η Εταιρεία ελέγχει μια θυγατρική εταιρεία όταν εκτίθεται ή έχει δικαιώματα σε οφέλη από την ενασχόληση της με την εταιρεία και έχει την ικανότητα να επηρεάζει τα οφέλη αυτά διαμέσου της δύναμης της στην εταιρεία. Οι θυγατρικές εταιρίες ενοποιούνται πλήρως κάτω από την εισηγμένη στο χρηματιστήριο Μητρική Viohalco SA/NV από την ημερομηνία κατά την οποία αποκτάται ο έλεγχος επ' αυτών και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία που τέτοιος έλεγχος δεν υφίσταται.

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

##### (β) Συγγενείς εταιρίες και επενδύσεις σε κοινοπραξίες

Συγγενείς είναι οι εταιρίες, στις οποίες η Εταιρεία έχει ουσιώδη επιρροή, αλλά όχι έλεγχο ή κοινό έλεγχο, των χρηματοοικονομικών και λειτουργικών πολιτικών τους. Οι επενδύσεις σε κοινοπραξίες αποτελούν συμφωνίες στις οποίες η Εταιρεία έχει κοινό έλεγχο.

Οι εταιρίες αυτές ενοποιούνται κάτω από την εισηγμένη στο χρηματιστήριο μητρική εταιρία Viohalco SA/NV.

Οι επενδύσεις αυτές αρχικά αναγνωρίζονται στο κόστος κτήσεως όπου συμπεριλαμβάνονται και τα έξοδα απόκτησης και εξετάζονται για απομείωση.

#### 6.2 Ξένο νόμισμα

##### (α) Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο νόμισμα λειτουργίας της Εταιρείας, βάσει των ισοτιμιών που ισχύουν κατά την ημερομηνία της κάθε συναλλαγής.

Τα χρηματικά στοιχεία ενεργητικού και υποχρεώσεων που είναι σε ξένο νόμισμα, μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ισχύουν κατά την ημερομηνία ισολογισμού. Μη-χρηματικά στοιχεία ενεργητικού και υποχρεώσεων που επιμετρούνται σε εύλογες αξίες σε ξένο νόμισμα, μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ίσχυαν κατά την ημέρα όπου αποφασίστηκε η εύλογη τους αξία. Τα κέρδη και οι ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές, γενικά αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων. Μη-χρηματικά στοιχεία τα οποία επιμετρούνται στο ιστορικό κόστος σε ξένο νόμισμα δεν μετατρέπονται.

Γενικά, οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από την μετατροπή των παρακάτω, αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος:

- Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση (εκτός από την απομείωση τους, στην περίπτωση κατά την οποία οι συναλλαγματικές διαφορές μεταφέρονται από το Συνολικό Εισόδημα στην Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων).
- Χρηματοοικονομική υποχρέωση προοριζόμενη ως αντιστάθμιση της καθαρής επένδυσης σε εταιρεία σε ξένο νόμισμα, στο βαθμό όπου η αντιστάθμιση αυτή είναι αποτελεσματική.
- Αντιστάθμιση ταμειακών ροών στο βαθμό όπου η αντιστάθμιση αυτή είναι αποτελεσματική.

#### 6.3 Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός

##### (α) Αναγνώριση και επιμέτρηση

Τα γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός επιμετρούνται στο κόστος κτήσης μείον συσσωρευμένες αποσβέσεις και τυχόν συσσωρευμένες απομειώσεις. Το κόστος συγκεκριμένων γηπέδων, κτιρίων και μηχανολογικού εξοπλισμού κατά την 1η Ιανουαρίου 2004, ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΑ, αποφασίστηκε σε εύλογες αξίες.

Αν σημαντικά μέρη σε ένα πάγιο έχουν διαφορετικές ωφέλιμες ζωές, τότε λογιστικοποιούνται ως ξεχωριστά πάγια.

Κατά την πώληση ενσωμάτων παγίων, οι διαφορές μεταξύ του τιμήματος που λαμβάνεται και της λογιστικής τους αξίας καταχωρούνται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων.

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 6 Σημαντικές λογιστικές αρχές (συνέχεια)

#### 6.3 Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός (συνέχεια)

##### (β) Μεταγενέστερες επενδυτικές δαπάνες

Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση των ενσώματων παγίων ή αναγνωρίζονται ως ξεχωριστό πάγιο, μόνο όταν θεωρείται πιθανόν πως θα προκύψουν μελλοντικά οικονομικά οφέλη στην Εταιρεία και υπό την προϋπόθεση ότι το κόστος τους μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα.

##### (γ) Αποσβέσεις

Οι αποσβέσεις υπολογίζονται με τη σταθερή μέθοδο με ισόποσες ετήσιες επιβαρύνσεις στο διάστημα της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής του στοιχείου, έτσι ώστε να διαγραφεί το κόστος στην υπολειμματική του αξία και γενικά αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων. Τα οικόπεδα δεν αποσβένονται.

Η αναμενόμενη ωφέλιμη ζωή των στοιχείων είναι ως εξής:

- Κτίρια	10 – 20	έτη
- Μηχανολογικός εξοπλισμός	2 – 25	έτη
- Αυτοκίνητα	4 – 6	έτη
- Λοιπός εξοπλισμός	5 – 7	έτη

Η μέθοδος απόσβεσης, οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των παγίων αναθεωρούνται και προσαρμόζονται σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού αν αυτό θεωρηθεί αναγκαίο.

#### 6.4 Άυλα περιουσιακά στοιχεία και υπεραξία

##### (α) Λογισμικό

Οι άδειες λογισμικού αποτιμώνται στο κόστος κτήσεως μείον συσσωρευμένες αποσβέσεις και συσσωρευμένες απομειώσεις. Δαπάνες που απαιτούνται για τη συντήρηση του λογισμικού αναγνωρίζονται ως έξοδα στην Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων στο έτος που προκύπτουν.

##### (β) Λοιπά άυλα πάγια

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία που αποκτώνται ξεχωριστά και έχουν περιορισμένη ωφέλιμη ζωή αναγνωρίζονται στο κόστος κτήσης τους μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις τυχόν σωρευμένες ζημιές απομείωσης της αξίας τους.

##### (γ) Απόσβεση

Απόσβεση είναι η διαγραφή του κόστους των άυλων παγίων και διενεργείται με βάση τη σταθερή μέθοδο στο διάστημα της ωφέλιμης ζωής τους. Υπολειμματικές αξίες δεν αναγνωρίζονται. Οι αποσβέσεις γενικώς αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων ενώ η υπεραξία δεν αποσβένεται.

Η αναμενόμενη ωφέλιμη ζωή των στοιχείων είναι 3-4 έτη.

#### 6.5 Επενδύσεις σε ακίνητα

Οι επενδύσεις σε ακίνητα αφορούν σε οικόπεδα και κτίρια τα οποία δεν ιδιοχρησιμοποιούνται από την Εταιρεία. Τα οικόπεδα έκτοτε αποτιμώνται στο κόστος μειωμένο κατά τυχόν απομειώσεις ενώ τα κτίρια αποσβένονται με σταθερή μέθοδο σε ισόποσες ετήσιες επιβαρύνσεις στο διάστημα της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής τους. Η εύλογη αξία των ακινήτων αυτών κατά την 31η Δεκεμβρίου 2016 δεν διαφέρει σημαντικά από την εμφανιζόμενη αξία στον ισολογισμό βάσει εκτιμήσεων της Διοίκησης.

#### 6.6 Χρηματοοικονομικά μέσα

Η Εταιρεία ταξινομεί μη-παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία στις παρακάτω κατηγορίες: “Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων”, “Διαθέσιμα και απαιτήσεις”, “Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση”.

Η Εταιρεία ταξινομεί μη-παράγωγες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην κατηγορία “Λοιπές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις”.

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 6 Σημαντικές λογιστικές αρχές (συνέχεια)

#### 6.6 Χρηματοοικονομικά μέσα (συνέχεια)

##### (α) Μη-παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα – αρχική αναγνώριση και παύση αναγνώρισης

Η Εταιρεία αρχικά αναγνωρίζει τα Διαθέσιμα και απαιτήσεις την ημερομηνία που πραγματοποιούνται. Όλα τα άλλα χρηματοοικονομικά μέσα αναγνωρίζονται κατά την ημέρα συναλλαγής.

Η Εταιρεία παύει να αναγνωρίζει ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο όταν χάνονται συμβατικά δικαιώματα για την είσπραξη του ή μεταφέρει το δικαίωμα των συμβατικών εισπράξεων σε μια συναλλαγή όπου μετέπειτα όλοι οι κίνδυνοι ανταμοιβής της ιδιοκτησίας θα μεταφερθούν ή ούτε μεταφέρει ούτε διατηρεί τους κίνδυνους και τις ανταμοιβές της ιδιοκτησίας και δεν διατηρεί τον έλεγχο πάνω στο μεταφερόμενο στοιχείο.

Η Εταιρεία παύει να αναγνωρίζει μια χρηματοοικονομική υποχρέωση όταν οι συμβατικές τις υποχρεώσεις πληρωθούν ή ακυρωθούν ή λήξουν.

Χρηματοοικονομικά στοιχεία και χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις απαλείφονται και ένα καθαρό ποσό εμφανίζεται στη Κατάσταση Λογαριασμού Χρηματοοικονομικής Θέσης τότε και μόνο τότε, αν η Εταιρεία έχει το έννομο δικαίωμα να το κάνει αυτό και έχει ως σκοπό είτε να προβεί σε εκκαθάριση τους είτε να ρευστοποιήσει το στοιχείο και επακόλουθα να τακτοποιήσει την υποχρέωση.

##### (β) Μη-παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία – επιμέτρηση

*Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων*

Ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο αναγνωρίζεται σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων εάν έχει καταταχτεί ως κατεχόμενο για εμπορία ή είχε έτσι οριστεί κατά την αρχική του αναγνώριση. Έξοδα που συνδέονται άμεσα με την συναλλαγή καταχωρούνται στην Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων όταν πραγματοποιηθούν. Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων επιμετρούνται στην εύλογη αξία και οι μεταβολές τους συμπεριλαμβανομένου τόκων ή μερισμάτων αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων.

##### *Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις*

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

##### *Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα*

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιλαμβάνουν τα μετρητά, τις καταθέσεις όψεως, τις βραχυπρόθεσμες μέχρι 3 μήνες επενδύσεις υψηλής ρευστοποίησης και χαμηλού ρίσκου.

##### *Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση*

Τα στοιχεία αυτά αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία πλέον εξόδων που συνδέονται άμεσα με την συναλλαγή. Σε συνέχεια της αρχικής αναγνώρισης, τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους και οι μεταβολές τους, εκτός απομειώσεων, αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος στο αποθεματικό "Εύλογης αξίας". Όταν τα στοιχεία αυτά πάψουν να αναγνωρίζονται ή πωληθούν, το κέρδος ή η ζημιά του αποθεματικού στα Ίδια Κεφάλαια μεταφέρεται στην Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων.

##### (γ) Μη-παράγωγες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις – επιμέτρηση

Οι μη-παράγωγες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις συμπεριλαμβάνουν το δανεισμό και καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους, πλέον τυχόν άμεσα έξοδα για την πραγματοποίηση της συναλλαγής. Μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

##### (δ) Μετοχικό κεφάλαιο

Οι κοινές μετοχές περιλαμβάνονται στα Ίδια Κεφάλαια. Τα άμεσα έξοδα για την έκδοση μετοχών, εμφανίζονται μετά την αφαίρεση του σχετικού φόρου εισοδήματος, σε μείωση του ποσού της αύξησης.

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 6 Σημαντικές λογιστικές αρχές (συνέχεια)

#### 6.7 Παράγωγα και λογιστική αντιστάθμισης

Η Εταιρεία κατέχει παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία για την αντιστάθμιση ταμειακών ροών. Τα παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία περιλαμβάνουν συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης («futures») προς κάλυψη του χρηματοοικονομικού κινδύνου από την μεταβολή της χρηματιστηριακής τιμής του αλουμινίου, καθώς και της ισοτιμίας Δολαρίου ή στερλίνιας και συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων προς κάλυψη του κινδύνου των μελλοντικών ταμειακών ροών της Εταιρείας από την μεταβολή των επιτοκίων.

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

Τα παράγωγα, αρχικά και μεταγενέστερα αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους. Η μέθοδος αναγνώρισης των κερδών και ζημιών εξαρτάται από το αν τα παράγωγα προσδιορίζονται ως μέσα αντιστάθμισης ή ως κατεχόμενα για εμπορία. Τα παράγωγα χαρακτηρίζονται κατά την ημερομηνία σύναψης της συναλλαγής από την Εταιρεία ως αντισταθμίσεις είτε εύλογης αξίας απαίτησης, υποχρέωσης ή δέσμευσης (αντιστάθμιση εύλογης αξίας), είτε πολύ πιθανών προβλεπόμενων συναλλαγών (αντιστάθμιση ταμειακών ροών).

#### *Αντιστάθμιση ταμειακών ροών*

Η αποτελεσματική αναλογία της μεταβολής στην εύλογη αξία των παραγώγων που προσδιορίζονται ως μέσα αντιστάθμισης μεταβολών στις ταμειακές ροές, καταχωρείται σε αποθεματικό εύλογης αξίας των Ιδίων Κεφαλαίων. Το κέρδος ή η ζημία της μη αποτελεσματικής αναλογίας καταχωρείται στα αποτελέσματα.

Τα ποσά που καταχωρούνται ως αποθεματικό εύλογης αξίας στα Ίδια Κεφάλαια, μεταφέρονται στα αποτελέσματα στις περιόδους που το αντισταθμισμένο στοιχείο επηρεάζει τα κέρδη ή τις ζημιές.

Όταν ένα μέσο αντιστάθμισης λήγει ή πωλείται, ή όταν μία σχέση αντιστάθμισης δεν πληροί, πλέον, τα κριτήρια της αντισταθμιστικής λογιστικής, τα σωρευμένα στα Ίδια Κεφάλαια κέρδη ή ζημιές δεν παραμένουν ως αποθεματικό και μεταφέρονται στα αποτελέσματα, όταν το αντισταθμισμένο στοιχείο επηρεάζει τα κέρδη ή τις ζημιές. Στην περίπτωση της αντιστάθμισης μιας προβλεπόμενης μελλοντικής συναλλαγής, η οποία δεν αναμένεται πλέον να πραγματοποιηθεί, τα σωρευμένα στα Ίδια Κεφάλαια κέρδη ή ζημιές μεταφέρονται στα αποτελέσματα.

Η Εταιρεία σε τακτική βάση προσδιορίζει την αποτελεσματικότητα των πράξεων αντιστάθμισης των αναμενόμενων ταμειακών ροών και καταχωρεί στα Ίδια Κεφάλαια το αποτέλεσμα της αποτίμησης των ανοικτών θέσεων σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού, κατά το μέρος εκείνο που αξιολογείται ως αποτελεσματικό.

#### 6.8 Απομείωση

##### (α) Μη-παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία

Οι λογιστικές αξίες των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας που δεν απεικονίζονται σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων, εξετάζονται σε κάθε περίοδο αναφοράς για να αποφασιστεί αν συντρέχουν αντικειμενικές ενδείξεις για απομείωση.

Αντικειμενικές ενδείξεις ότι ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο έχει απομειωθεί περιλαμβάνουν:

- πτώχευση ενός οφειλέτη ή τον χαρακτηρισμό του ως ανεπίδεκτος είσπραξης,
- αναπροσαρμογή ποσού οφειλής λόγω αλλαγής των όρων πληρωμής του,
- ενδείξεις ότι λόγω δυσμενών οικονομικών συνθηκών ο οφειλέτης ή εκδότης θα περάσει στην χρεοκοπία,
- αρνητικές εξελίξεις στο τρόπο πληρωμής οφειλετών ή εκδοτών.
- η εξαφάνιση ενεργής αγοράς για μια μετοχή ή
- παρατηρήσιμα δεδομένα που υποδεικνύουν ότι υπάρχει μετρήσιμη μείωση στις αναμενόμενες μελλοντικές ροές ενός συνόλου χρηματοοικονομικών στοιχείων.

#### *Χρηματοοικονομικά στοιχεία επιμετρούμενα σε αναπόσβεστο κόστος*

Η Εταιρεία αναγνωρίζει ένδειξη για απομείωση των στοιχείων αυτών και σε επίπεδο ανεξάρτητου περιουσιακού στοιχείου και σε επίπεδο συνόλου. Όλα τα σημαντικά περιουσιακά στοιχεία εξετάζονται για απομείωση.

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 6 Σημαντικές λογιστικές αρχές (συνέχεια)

#### 6.8 Απομείωση (συνέχεια)

Ζημιά απομείωσης αναγνωρίζεται ως η διαφορά μεταξύ της αναπόσβεστης αξίας του περιουσιακού στοιχείου και της παρούσας αξίας των αναμενόμενων μελλοντικών ταμειακών ροών στο πραγματικό επιτόκιο προεξόφλησης του. Η ζημιά αναγνωρίζεται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων και σε σχετική πρόβλεψη. Όταν η Εταιρεία αποφασίζει πως δεν συντρέχει λόγος ρεαλιστικής επαναφοράς της λογιστικής αξίας του περιουσιακού στοιχείου, η πρόβλεψη διαγράφεται. Εάν το ποσό της απομείωσης μειωθεί και η μείωση αυτή συνδέεται με ένα αντικειμενικό γεγονός που συνέβη μετά την αρχική απομείωση τότε η απομείωση που αρχικά είχε αναγνωριστεί αντιστρέφεται στην Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων.

#### *Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση*

Η απομείωση στα Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση αναγνωρίζεται με την μεταφορά της συσσωρευμένης ζημιάς από το αποθεματικό “Εύλογης αξίας” στα αποτελέσματα. Το ποσό που μεταφέρεται στα αποτελέσματα είναι η διαφορά μεταξύ του κόστους απόκτησης και της τρέχουσας εύλογης αξίας, μείον όποιες απομείωσης είχε προηγουμένως αναγνωριστεί στα αποτελέσματα. Αν η εύλογη αξία μιας μετοχής που απεικονίζεται ως χρηματοοικονομικό στοιχείο διαθέσιμα προς πώληση μεταγενέστερα αυξηθεί και η αύξηση αυτή συνδέεται με ένα αντικειμενικό γεγονός που συνέβη μετά την αρχική απομείωση τότε η απομείωση που αρχικά είχε αναγνωριστεί αντιστρέφεται στην Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων. Διαφορετικά η απομείωση αντιστρέφεται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος.

#### (β) Μη-χρηματοοικονομικά στοιχεία

Για τα μη-χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού με εξαίρεση, τα αποθέματα και την αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση, η αξία απομείωσης εξετάζεται σε κάθε ημερομηνία κλεισίματος για τυχόν απομειώσεις. Η υπεραξία εξετάζεται υποχρεωτικά κάθε χρόνο για απομείωση. Τα περιουσιακά στοιχεία που έχουν απροσδιόριστη ωφέλιμη ζωή δεν αποσβένονται αλλά υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης ετησίως και όταν κάποια γεγονότα καταδεικνύουν ότι η λογιστική αξία μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη.

Το ανακτήσιμο ποσό του περιουσιακού στοιχείου ή μονάδας ταμειακών ροών είναι το μεγαλύτερο μεταξύ της αξίας χρήσης του και της εύλογης αξίας του μείον τυχόν κόστη πώλησης του. Η αξία χρήσης βασίζεται στις αναμενόμενες μελλοντικές ταμειακές ροές προεξοφλημένες στην παρούσα αξία τους, χρησιμοποιώντας ένα προεξοφλητικό επιτόκιο προ φόρων που αντανακλά τις τρέχουσες αγοραίες εκτιμήσεις για την χρονική αξία του χρήματος και τον κίνδυνο που συνδέεται άμεσα με το περιουσιακό στοιχείο ή τη μονάδα ταμειακών ροών.

Απομείωση αναγνωρίζεται εάν οι λογιστικές αξίες υπερβαίνουν το εκτιμώμενο ανακτήσιμο ποσό.

Η απομείωση αναγνωρίζεται στην Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων.

Η απομείωση της υπεραξίας δεν αντιστρέφεται. Η ζημιά απομείωσης αντιλογίζεται επαναφέροντας τη λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου στο ανακτήσιμο ποσό του στην έκταση που αυτό δεν υπερβαίνει τη λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου (καθαρή από αποσβέσεις) που θα είχε προσδιοριστεί αν δεν είχε καταχωρηθεί η ζημιά απομείωσης.

#### 6.9 Αποθέματα

Τα αποθέματα αποτιμώνται στην χαμηλότερη αξία μεταξύ κόστους κτήσης και της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Το κόστος προσδιορίζεται με τη μέθοδο του μέσου ετήσιου σταθμικού κόστους και περιλαμβάνει το κόστος παραγωγής και μετατροπής και όλα τα άμεσα έξοδα για να έλθουν τα αποθέματα στην τωρινή του κατάσταση. Χρηματοοικονομικά έξοδα δεν περιλαμβάνονται στο κόστος κτήσεως των αποθεμάτων. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία εκτιμάται με βάση τις τρέχουσες τιμές πώλησης των αποθεμάτων στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας αφαιρουμένων και των τυχόν εξόδων πώλησης όπου συντρέχει περίπτωση.

#### 6.10 Φόρος εισοδήματος

Ο φόρος εισοδήματος χρήσης αποτελείται από τον τρέχοντα και τον αναβαλλόμενο φόρο και υπολογίζεται με βάση την φορολογική νομοθεσία και τους φορολογικούς συντελεστές που ισχύουν στις χώρες όπου διεξάγονται οι εργασίες της Εταιρείας. Ο φόρος εισοδήματος καταχωρείται στα αποτελέσματα εκτός από την περίπτωση που αφορά κονδύλια τα οποία καταχωρούνται απευθείας στα Ίδια Κεφάλαια, οπότε καταχωρείται στα ‘Ίδια Κεφάλαια’.



## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 6 Σημαντικές λογιστικές αρχές (συνέχεια)

#### 6.10 Φόρος εισοδήματος (συνέχεια)

##### (α) Τρέχων φόρος εισοδήματος

Ο τρέχων φόρος εισοδήματος είναι ο αναμενόμενος πληρωτέος φόρος επί του φορολογητέου εισοδήματος χρήσης, βάσει των θεσπισμένων συντελεστών φόρου κατά την ημερομηνία του ισολογισμού καθώς και οποιαδήποτε αναπροσαρμογή στο φόρο πληρωτέο προηγούμενων χρήσεων.

##### (β) Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος προκύπτει από τις προσωρινές διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας και της φορολογικής βάσης των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων. Δεν λογίζεται αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος σε:

- προσωρινές διαφορές στην αρχική αναγνώριση στοιχείου ενεργητικού ή παθητικού σε συναλλαγή, εκτός επιχειρηματικής συνένωσης η οποία όταν έγινε η συναλλαγή δεν επηρέασε ούτε το λογιστικό ούτε το φορολογικό κέρδος ή ζημία.
- προσωρινές διαφορές σχετιζόμενες με επενδύσεις σε συμμετοχές, και συνδεδεμένες επιχειρήσεις στο βαθμό που η Εταιρεία είναι σε θέση να ελέγξει το χρόνο της αντιστροφής των προσωρινών διαφορών και είναι πιθανό ότι αυτές δεν θα αναστραφούν στο προσεχές μέλλον.
- προσωρινές διαφορές προερχόμενες από την αρχική αναγνώριση υπεραξίας

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις για φορολογικές ζημιές αναγνωρίζονται στην έκταση στην οποία θα υπάρξει μελλοντικό φορολογητέο κέρδος για την χρησιμοποίηση της προσωρινής διαφοράς που δημιουργεί την αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση. Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις εξετάζονται σε κάθε περίοδο αναφοράς και μειώνονται στο βαθμό που δεν είναι πλέον πιθανό το όφελος αυτό να πραγματοποιηθεί στο μέλλον.

Ο αναβαλλόμενος φόρος προσδιορίζεται με τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένεται να είναι σε ισχύ τη χρήση που η απαίτηση θα πραγματοποιηθεί ή η υποχρέωση θα τακτοποιηθεί και βασίζεται στους φορολογικούς συντελεστές (και φορολογικούς νόμους) που είναι σε ισχύ ή έχουν θεσμοθετηθεί κατά την ημερομηνία ισολογισμού.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις μπορούν να απαλειφούν μόνο αν εκπληρώνονται συγκεκριμένα κριτήρια.

#### 6.11 Παροχές προσωπικού

##### (α) Βραχυπρόθεσμες παροχές

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

##### (β) Προγράμματα καθορισμένων εισφορών

Τα προγράμματα καθορισμένων εισφορών είναι προγράμματα για την περίοδο μετά τη λήξη εργασίας του υπαλλήλου κατά το οποίο η Εταιρεία πληρώνει ένα καθορισμένο ποσό σε ένα τρίτο νομικό πρόσωπο χωρίς άλλη υποχρέωση. Το δεδουλευμένο κόστος των προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών καταχωρείται ως έξοδο στην περίοδο που αφορά.

##### (γ) Προγράμματα καθορισμένων παροχών

Η υποχρέωση για τα προγράμματα καθορισμένων παροχών είναι η παρούσα αξία της μελλοντικής παροχής για τις υπηρεσίες που προσφέρθηκαν στην τρέχουσα ή προηγούμενες περιόδους, μείον την εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος.

Ο υπολογισμός της καθορισμένης παροχής γίνεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή με τη χρήση της μεθόδου της προβλεπόμενης πιστωτικής μονάδος (“projected unit credit method”).

Οι μεταβολές που προκύπτουν στην υποχρέωση για τα προγράμματα καθορισμένων παροχών, που αποτελούνται κυρίως από τα αναλογιστικά κέρδη και ζημιές, καταχωρούνται άμεσα στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος. Το επιτόκιο προεξόφλησης που χρησιμοποιείται αφορά Ευρωπαϊκά ομόλογα χαμηλού πιστωτικού κινδύνου “I Boxx AA-rated Euro corporate bond 10+year”. Τόκοι και άλλα έξοδα που σχετίζονται με τα προγράμματα καθορισμένων παροχών αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα.

Όταν οι παροχές ενός προγράμματος μεταβληθούν ή το πρόγραμμα συρρικνωθεί, η μεταβολή που συνδέεται με το κόστος προϋπηρεσίας ή το κέρδος / ζημία από την συρρίκνωση του καταχωρείται άμεσα στα αποτελέσματα. Η Εταιρεία αναγνωρίζει κέρδη και ζημιές από την τακτοποίηση ενός προγράμματος όταν αυτή πραγματοποιηθεί.

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 6 Σημαντικές λογιστικές αρχές (συνέχεια)

#### 6.11 Παροχές προσωπικού (συνέχεια)

##### (δ) Παροχές τερματισμού της απασχόλησης

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

##### (ε) Προγράμματα για συμμετοχή στα κέρδη

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

#### 6.12 Κρατικές επιχορηγήσεις

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

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

Οι κρατικές επιχορηγήσεις που σχετίζονται με την αγορά ενσώματων παγίων, περιλαμβάνονται στις “Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις” ως αναβαλλόμενες κρατικές επιχορηγήσεις και μεταφέρονται στα αποτελέσματα στα “Λοιπά έσοδα” με την σταθερή μέθοδο κατά την αναμενόμενη ωφέλιμη ζωή των σχετικών περιουσιακών στοιχείων.

#### 6.13 Προβλέψεις

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

#### 6.14 Μισθώσεις

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

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

#### 6.15 Αναγνώριση εσόδων

##### (α) Πωλήσεις αγαθών

Οι πωλήσεις αγαθών αναγνωρίζονται όταν οι σημαντικοί κίνδυνοι και ανταμοιβές της ιδιοκτησίας έχουν μεταφερθεί στον αγοραστή, η είσπραξη του τιμήματος είναι εύλογα εξασφαλισμένη και οι σχετιζόμενες δαπάνες και πιθανές επιστροφές αγαθών μπορούν να εκτιμηθούν αξιόπιστα. Σε περιπτώσεις εγγύησης επιστροφής χρημάτων για πωλήσεις αγαθών, οι επιστροφές λογίζονται σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού ως μείωση των εσόδων.

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 6 Σημαντικές λογιστικές αρχές (συνέχεια)

#### 6.15 Αναγνώριση εσόδων (συνέχεια)

##### (β) Παροχή υπηρεσιών

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

##### (γ) Έσοδα από μισθώσεις

Τα έσοδα από μισθώσεις αναγνωρίζονται ως έσοδα με την ευθεία μέθοδο κατά την διάρκεια της μίσθωσης.

#### 6.16 Χρηματοοικονομικά έσοδα και έξοδα

Τα χρηματοοικονομικά έσοδα και έξοδα αποτελούνται κυρίως:

- Έσοδα από τόκους
- Έξοδα από τόκους
- Συναλλαγματικές διαφορές δανείων
- Έσοδα από μερίσματα
- Κέρδη / ζημιές από πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση
- Κέρδη / ζημιές από πώληση και αποτίμηση χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη μέσω αποτελεσμάτων
- Απομειώσεις συμμετοχών και λοιπών επενδύσεων

Τα έσοδα και έξοδα από τόκους αναγνωρίζονται με την χρήση του πραγματικού επιτοκίου. Τα μερίσματα, λογίζονται ως έσοδο όταν θεμελιώνεται το δικαίωμα είσπραξης τους με την έγκριση από τη Γενική Συνέλευση ή το κατά περίπτωση αρμόδιο όργανο των συνδεδεμένων επιχειρήσεων.

#### 6.17 Λειτουργικοί τομείς

Ο λειτουργικός τομέας προς παρουσίαση αποτελεί ένα τμήμα της Εταιρείας που συμμετέχει στις επιχειρηματικές δραστηριότητες και παράγει έσοδα και έξοδα, συμπεριλαμβανομένων και εσόδων και εξόδων που συνδέονται με συναλλαγές με άλλα τμήματα της Εταιρείας. Τα αποτελέσματα όλων των τομέων εξετάζονται από τον επικεφαλής λήψης επιχειρηματικών αποφάσεων ο οποίος είναι το Διοικητικό Συμβούλιο και που είναι υπεύθυνο για την επιμέτρηση της επιχειρηματικής απόδοσης των λειτουργικών τομέων.

#### 6.18 Νέα Πρότυπα και Διερμηνείες

Τα ακόλουθα πρότυπα και τροποποιήσεις προτύπων δεν έχουν τεθεί ακόμα σε ισχύ και δεν έχουν υιοθετηθεί πρόωρα από την εταιρεία. Η Διοίκηση εκτιμά ότι τα ακόλουθα πρότυπα ενδέχεται να έχουν επίδραση στην οικονομική θέση και τις επιδόσεις της εταιρείας. Η εταιρεία δεν μπορεί να εκτιμήσει τις επιπτώσεις των νέων προτύπων στις οικονομικές καταστάσεις καθώς δεν έχει οριστικοποιήσει όλες τις λεπτομέρειες αξιολόγησής τους.

**α) ΔΠΧΑ 9 “Χρηματοοικονομικά μέσα”** (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2018): Το Πρότυπο αυτό πρόκειται να αντικαταστήσει το ΔΛΠ 39 και αναφέρεται στην ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων. Η Εταιρεία εξετάζει την ενδεχόμενη επίπτωση από την εφαρμογή του προτύπου στις οικονομικές της καταστάσεις. Το πρότυπο αυτό δεν έχει υιοθετηθεί ακόμα από την Ε.Ε.

**β) ΔΠΧΑ 15 “Έσοδα από συμβόλαια με πελάτες”** (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν μετά την 1η Ιανουαρίου 2018): Το πρότυπο αντικαθιστά το ΔΛΠ 11 «Κατασκευαστικά Συμβόλαια», το ΔΛΠ 18 «Έσοδα», την ΕΔΔΠΧΑ 13 «Προγράμματα Επιβράβευσης Πελατών», την ΕΔΔΠΧΑ 15 «Συμφωνίες για την Κατασκευή Ακινήτων», την ΕΔΔΠΧΑ 18 «Μεταβιβάσεις Περιουσιακών Στοιχείων από Πελάτες» και το SIC-31 «Έσοδα – Συναλλαγές Ανταλλαγής που εμπεριέχουν διαφημιστικές υπηρεσίες». Προσδιορίζει πότε και πώς μια εταιρεία που ακολουθεί τα ΔΠΧΑ θα αναγνωρίζει τα έσοδα ενώ απαιτεί από αυτές τις οντότητες να παρέχουν στους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων πιο ενημερωτικές, συναφείς γνωστοποιήσεις. Το πρότυπο παρέχει ένα ενιαίο υπόδειγμα πέντε βημάτων, βασισμένο σε αρχές που θα εφαρμόζεται σε όλα τα συμβόλαια με τους πελάτες. Το πρότυπο αυτό δεν έχει υιοθετηθεί ακόμα από την Ε.Ε.

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 6 Σημαντικές λογιστικές αρχές (συνέχεια)

#### 6.18 Νέα Πρότυπα και Διερμηνίες (συνέχεια)

γ) ΔΠΧΑ 16 “Μισθώσεις”. Το ΔΠΧΑ 16 αντικαθιστά το ΔΛΠ 17. Εκδόθηκε τον Ιανουάριο του 2016 και σκοπός του είναι να εξασφαλίσει ότι μισθωτές και εκμισθωτές παρέχουν χρήσιμη πληροφόρηση για τις συναλλαγές που αφορούν μισθώσεις. Το ΔΠΧΑ 16 απαιτεί ο μισθωτής να αναγνωρίζει περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις για όλες τις συμβάσεις μίσθωσης με διάρκεια άνω των 12 μηνών, εκτός και αν το στοιχείο είναι μη σημαντικής αξίας. Το πρότυπο δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ε.Ε.

δ) Τροποποίηση ΔΛΠ 12 “Αναγνώριση αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων σε μη πραγματοποιηθείσες ζημιές”. (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2017): Η τροποποίηση διευκρινίζει τον λογιστικό χειρισμό σχετικά με την αναγνώριση αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων σε μη πραγματοποιηθείσες ζημιές που έχουν προκύψει από δάνεια που επιμετρώνται στην εύλογη αξία. Η τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ε.Ε..

ε) Τροποποίηση ΔΛΠ 7 (Γνωστοποιήσεις) (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2017). Η τροποποίηση εισάγει υποχρεωτικές γνωστοποιήσεις που παρέχουν τη δυνατότητα στους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων να αξιολογήσουν τις μεταβολές των υποχρεώσεων που προέρχονται από χρηματοδοτικές δραστηριότητες. Η τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ε.Ε..

στ) ΔΠΧΑ 2 (Τροποποίηση) “Ταξινόμηση και επιμέτρηση συναλλαγών που αφορούν παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών” (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018): Η τροποποίηση παρέχει διευκρινήσεις σχετικά με τη βάση επιμέτρησης όσον αφορά παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών και διακανονίζονται σε μετρητά και το λογιστικό χειρισμό σχετικά με τροποποιήσεις σε όρους που μεταβάλλουν μία παροχή που διακανονίζεται σε μετρητά ή σε παροχή που διακανονίζεται σε συμμετοχικούς τίτλους. Η τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ε.Ε..

ζ) ΔΠΧΑ 4 (Τροποποίηση) “Εφαρμογή ΔΠΧΑ 9 Χρηματοοικονομικά μέσα στο ΔΠΧΑ 4 Ασφαλιστήρια συμβόλαια”. (θα εφαρμόζεται για τις λογιστικές περιόδους που ξεκινούν από την 1 Ιανουαρίου 2018). Αφορά σε τροποποιήσεις για ασφαλιστήρια συμβόλαια και θα παρέχουν την επιλογή σε όλες τις οντότητες που εκδίδουν ασφαλιστήρια να αναγνωρίζουν στα λοιπά συνολικά εισοδήματα τυχόν αποκλίσεις που θα προκύψουν λόγω της εφαρμογής του ΔΠΧΑ 9 και αναφορικά με τις οντότητες που δραστηριοποιούνται στον κλάδο των ασφαλίσεων την επιλογή για προσωρινή από το ΔΠΧΑ 9 έως το 2021. Η τροποποίηση δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ε.Ε.

η) ΔΛΠ 40 (Τροποποίηση) “Μεταφορές επενδυτικών ακινήτων” (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018): Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι για να επέλθει αλλαγή στη χρήση του ακινήτου θα πρέπει να αξιολογηθεί κατά πόσο το ακίνητο πληρεί τον ορισμό και η αλλαγή μπορεί να τεκμηριωθεί. Η τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ε.Ε..

Ετήσιες βελτιώσεις σε ΔΠΧΑ 2014 (Κύκλος 2014-2016) Οι τροποποιήσεις που παρατίθενται παρακάτω περιγράφουν τις βασικές αλλαγές σε συγκεκριμένα ΔΠΧΑ. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ε.Ε.

ΔΠΧΑ 12 “Γνωστοποίηση συμμετοχής σε άλλες οικονομικές οντότητες” (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2017). Η τροποποίηση παρέχει διευκρινήσεις σχετικά με το ότι η υποχρέωση για παροχή των γνωστοποιήσεων του ΔΠΧΑ 12 έχει εφαρμογή σε συμμετοχή σε οντότητες που έχει κατηγοριοποιηθεί ως διακρατούμενη προς πώληση.

ΔΛΠ 28 “Συμμετοχές σε συγγενείς και κοινοπραξίες” (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2017). Η τροποποίηση παρέχει διευκρινήσεις για τους οργανισμούς διαχείρισης επενδύσεων κεφαλαίων, τα αμοιβαία κεφάλαια και οντότητες που επιλέγουν να επιμετρούν συμμετοχές σε συγγενείς ή κοινοπραξίες σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων. Η επιλογή αυτή θα πρέπει να γίνεται ξεχωριστά για κάθε συγγενή ή κοινοπραξία κατά την αρχική αναγνώριση.

Ε.Δ.Α.Π.Χ.Π. 22 “Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα και προκαταβολές” (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018): Η διερμηνεία παρέχει καθοδήγηση σχετικά με το πώς προσδιορίζεται η ημερομηνία της συναλλαγής όταν εφαρμόζεται το πρότυπο που αφορά τις συναλλαγές σε ξένο νόμισμα, ΔΛΠ 21. Η διερμηνεία δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ε.Ε.

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 7. Λειτουργικοί τομείς

Η Εταιρεία μετά την απόσχιση του κλάδου foil, έχει ένα λειτουργικό τομέα, τον τομέα έλασης αλουμινίου που παράγει και πουλάει ταινίες, ρόλους και φύλλα αλουμινίου.

Τα έσοδα από πελάτες καθώς και τα μη-κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία με βάση την γεωγραφική τους κατανομή για την χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2016 παρουσιάζονται συνοπτικά ως εξής:

31 Δεκεμβρίου 2016 - ποσά σε €	Συνεχιζόμενες Δραστηριότητες (Έλαση)	Διακοπείσες Δραστηριότητες (Foil)	Απαλοιφές και προσαρμογές	Σύνολο
Πωλήσεις σε τρίτους	720.011.651	51.001.226	-	771.012.877
Διατομεακές πωλήσεις	25.560.681	3.825.073	(29.385.754)	-
<b>Συνολικές πωλήσεις</b>	<b>745.572.332</b>	<b>54.826.299</b>	<b>(29.385.754)</b>	<b>771.012.877</b>
<b>Λειτουργικά αποτελέσματα</b>	<b>38.143.366</b>	<b>1.533.707</b>	-	<b>39.677.073</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	93.369	523	-	93.892
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(13.923.094)	(296.149)	-	(14.219.243)
Αποσβέσεις	(32.960.978)	(1.413.811)	-	(34.374.789)
Φόρος εισοδήματος	3.992.846	24.144	(12.487.664)	(8.470.674)
Κεφαλαιουχικές δαπάνες	33.407.940	671.369	-	34.079.309
<b>Περιουσιακά στοιχεία τομέα</b>	<b>784.093.071</b>	-	-	<b>784.093.071</b>
<b>Υποχρεώσεις τομέα</b>	<b>340.680.095</b>	-	-	<b>340.680.095</b>

Πληροφόρηση για γεωγραφικές περιοχές- ποσά σε ευρώ	Πωλήσεις σε πελάτες			Συνολικές πωλήσεις	Μη-κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία
	Συνεχιζόμενες Δραστηριότητες	Διακοπείσες Δραστηριότητες	Απαλοιφές και προσαρμογές		
Ελλάδα	205.400.992	7.291.333	(29.385.754)	<b>183.306.571</b>	437.637.493
Ευρωπαϊκή Ένωση	403.051.844	27.152.732	-	<b>430.204.576</b>	-
Λοιπές Ευρωπαϊκές χώρες	32.643.002	13.568.892	-	<b>46.211.894</b>	-
Ασία	26.198.965	3.758.593	-	<b>29.957.558</b>	-
Αμερική	73.783.205	1.679.659	-	<b>75.462.864</b>	-
Αφρική	3.716.521	1.311.903	-	<b>5.028.424</b>	-
Ωκεανία	777.803	63.187	-	<b>840.990</b>	-
<b>Σύνολο</b>	<b>745.572.332</b>	<b>54.826.299</b>	<b>(29.385.754)</b>	<b>771.012.877</b>	<b>437.637.493</b>

Τα μη-κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία αποτελούνται από ενσώματα πάγια, άυλα πάγια, επενδύσεις σε ακίνητα και επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις.

31 Δεκεμβρίου 2015 - ποσά σε €	Συνεχιζόμενες Δραστηριότητες (Έλαση)	Διακοπείσες Δραστηριότητες (Foil)	Απαλοιφές και προσαρμογές	Σύνολο
Πωλήσεις σε τρίτους	250.652.168	198.984.541	-	449.636.709
Διατομεακές πωλήσεις	47.236.579	6.018.035	(53.254.614)	-
<b>Συνολικές πωλήσεις</b>	<b>297.888.747</b>	<b>205.002.576</b>	<b>(53.254.614)</b>	<b>449.636.709</b>
<b>Λειτουργικά αποτελέσματα</b>	<b>13.233.694</b>	<b>9.077.967</b>	-	<b>22.311.661</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	32.859	9.275	-	42.134
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(5.950.830)	(1.268.986)	-	(7.219.816)
Αποσβέσεις	(13.232.716)	(5.294.222)	-	(18.526.938)
Φόρος εισοδήματος	7.427.345	(72.673)	(2.724.303)	4.630.369
Κεφαλαιουχικές δαπάνες	18.042.876	10.218.793	-	28.261.669
<b>Περιουσιακά στοιχεία τομέα</b>	<b>674.886.170</b>	<b>156.023.226</b>	<b>1.191.855</b>	<b>832.101.251</b>
<b>Υποχρεώσεις τομέα</b>	<b>351.912.044</b>	<b>47.436.552</b>	<b>3.916.154</b>	<b>403.264.750</b>

Τα έσοδα από πελάτες καθώς και τα μη-κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία με βάση την γεωγραφική τους κατανομή για την χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2015 παρουσιάζονται συνοπτικά ως εξής:

Πληροφόρηση για γεωγραφικές περιοχές- ποσά σε ευρώ	Πωλήσεις σε πελάτες			Συνολικές πωλήσεις	Μη-κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία
	Συνεχιζόμενες Δραστηριότητες	Διακοπείσες Δραστηριότητες	Απαλοιφές και προσαρμογές		
Ελλάδα	85.793.905	21.470.020	(53.254.614)	<b>54.009.311</b>	424.720.908
Ευρωπαϊκή Ένωση	149.904.408	102.389.456	-	<b>252.293.864</b>	-
Λοιπές Ευρωπαϊκές χώρες	19.628.869	54.721.384	-	<b>74.350.253</b>	-
Ασία	12.598.024	16.509.507	-	<b>29.107.531</b>	-
Αμερική	28.713.533	4.328.726	-	<b>33.042.259</b>	-
Αφρική	877.147	4.826.397	-	<b>5.703.544</b>	-
Ωκεανία	372.861	757.086	-	<b>1.129.947</b>	-
<b>Σύνολο</b>	<b>297.888.747</b>	<b>205.002.576</b>	<b>(53.254.614)</b>	<b>449.636.709</b>	<b>424.720.908</b>

Τα μη-κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία αποτελούνται από ενσώματα πάγια, άυλα πάγια, επενδύσεις σε ακίνητα και επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις.

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 7. Λειτουργικοί τομείς (συνέχεια)

Ο διακοπτόμενος κλάδος αφορά το business unit του foil αλουμινίου που αποσχίστηκε και εισφέρθηκε στην θυγατρική εταιρεία ΣΥΜΕΤΑΛ. Ως πρώτη ύλη χρησιμοποιούσε ρόλους αλουμινίου από τον κλάδο έλασης. Μετά την απόσχιση του κλάδου η ΣΥΜΕΤΑΛ, θα λειτουργεί ως πελάτης και θα αγοράζει την πρώτη ύλη από την ΕΛΒΑΛ, με συνέπεια ο εναπομείναν κλάδος έλασης που παρέμεινε να αυξήσει τις πωλήσεις του.

### 8. Πωλήσεις

Ποσά σε Ευρώ	31/12/2016	31/12/2015
Πωλήσεις αγαθών	765.792.442	446.531.694
Πωλήσεις υπηρεσιών	5.220.435	3.105.015
	<b>771.012.877</b>	<b>449.636.709</b>

### 9. Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός

Τα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία της Εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2015 και 2016 αναλύονται:

Ποσά σε Ευρώ	Οικόπεδα	Κτίρια	Μηχ/κός εξοπλισμός	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και εξαρτήματα	Ακίνητοπ/σεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
<b>Κόστος</b>							
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2015</b>	<b>2.161.514</b>	<b>5.580.608</b>	<b>76.904.028</b>	<b>812.856</b>	<b>2.031.952</b>	<b>2.842.665</b>	<b>90.333.623</b>
Προσθήκες	386.578	935.934	1.687.372	493.836	512.903	24.224.795	28.241.418
Πωλήσεις/Διαγραφές	-	-	(175.177)	(146.849)	(14.234)	-	(336.260)
Μεταφορά σε άλλα πάγια	-	-	-	-	-	(241.127)	(241.127)
Μεταφορά σε δαπάνες	-	(782.945)	-	-	-	(18.450)	(801.395)
Απορρόφηση κλάδου έλασης	40.082.079	86.707.726	441.909.904	10.498.724	9.548.670	26.608.367	615.355.470
Ανακατανομές	-	3.333.954	11.726.343	-	-	(15.060.297)	-
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2015</b>	<b>42.630.171</b>	<b>95.775.277</b>	<b>532.052.470</b>	<b>11.658.567</b>	<b>12.079.291</b>	<b>38.355.953</b>	<b>732.551.729</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>							
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2015</b>	-	<b>(2.373.049)</b>	<b>(34.346.170)</b>	<b>(506.781)</b>	<b>(1.494.542)</b>	-	<b>(38.720.542)</b>
Αποσβέσεις περιόδου	-	(2.146.579)	(15.234.099)	(246.388)	(397.590)	-	(18.024.656)
Απορρόφηση κλάδου έλασης	-	(42.204.738)	(252.877.047)	(9.198.888)	(8.836.005)	-	(313.116.678)
Μεταφορά σε δαπάνες	-	616.986	-	-	-	-	616.986
Πωλήσεις/Διαγραφές	-	-	106.954	146.849	12.643	-	266.446
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2015</b>	-	<b>(46.107.380)</b>	<b>(302.350.362)</b>	<b>(9.805.208)</b>	<b>(10.715.494)</b>	-	<b>(368.978.444)</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2015</b>	<b>42.630.171</b>	<b>49.667.897</b>	<b>229.702.108</b>	<b>1.853.359</b>	<b>1.363.797</b>	<b>38.355.953</b>	<b>363.573.285</b>
<b>Κόστος</b>							
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2016</b>	<b>42.630.171</b>	<b>95.775.277</b>	<b>532.052.470</b>	<b>11.658.567</b>	<b>12.079.291</b>	<b>38.355.953</b>	<b>732.551.729</b>
Προσθήκες	3.425.017	3.733.458	1.432.559	137.253	310.546	24.930.851	33.969.684
Πωλήσεις/Διαγραφές	(4.754)	-	(791.101)	(102.519)	(3.817.120)	(2.421.401)	(7.136.895)
Μεταφορά σε επενδύσεις σε ακίνητα	(2.089.341)	(9.464.665)	-	-	-	-	(11.554.006)
Μεταφορά σε δαπάνες	-	9	(17.907)	-	-	(1.114.741)	(1.132.639)
Απόσχιση κλάδου foil	(2.156.760)	(7.427.150)	(81.549.489)	(897.721)	(2.525.835)	(1.581.943)	(96.138.898)
Ανακατανομές	-	899.025	37.203.755	-	-	(38.455.593)	(352.813)
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2016</b>	<b>41.804.333</b>	<b>83.515.954</b>	<b>488.330.287</b>	<b>10.795.580</b>	<b>6.046.882</b>	<b>19.713.126</b>	<b>650.206.162</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>							
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2016</b>	-	<b>(46.107.380)</b>	<b>(302.350.362)</b>	<b>(9.805.208)</b>	<b>(10.715.494)</b>	-	<b>(368.978.444)</b>
Αποσβέσεις περιόδου	-	(4.359.439)	(28.386.268)	(436.395)	(415.466)	-	(33.597.568)
Απόσχιση κλάδου foil	-	2.798.042	35.831.421	606.260	1.776.324	-	41.012.047
Μεταφορά σε επενδύσεις σε ακίνητα	-	4.518.294	-	-	-	-	4.518.294
Μεταφορά σε δαπάνες	-	(18)	86.440	-	-	-	86.422
Πωλήσεις/Διαγραφές	-	-	128.511	102.519	3.815.854	-	4.046.884
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2016</b>	-	<b>(43.150.501)</b>	<b>(294.690.258)</b>	<b>(9.532.824)</b>	<b>(5.538.782)</b>	-	<b>(352.912.365)</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2016</b>	<b>41.804.333</b>	<b>40.365.453</b>	<b>193.640.029</b>	<b>1.262.756</b>	<b>508.100</b>	<b>19.713.126</b>	<b>297.293.797</b>

Επί ακινήτων της Εταιρείας αξίας €225,3 έχουν εγγραφεί προσημειώσεις αξίας €177,3 εκ.

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 10. Άλλα περιουσιακά στοιχεία

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	<b>Λογισμικό</b>
<b>Κόστος</b>	
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2015</b>	<b>1.062.600</b>
Προσθήκες	17.969
Απορρόφηση κλάδου έλασης	10.870.580
Ανακατανομές	241.127
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2015</b>	<b>12.192.276</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>	
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2015</b>	<b>(803.772)</b>
Αποσβέσεις περιόδου	(270.167)
Απορρόφηση κλάδου έλασης	(10.390.561)
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2015</b>	<b>(11.464.500)</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2015</b>	<b>727.776</b>
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	<b>Λογισμικό</b>
<b>Κόστος</b>	
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2016</b>	<b>12.192.276</b>
Προσθήκες	109.625
Διαγραφές	(3.039.150)
Απόσχιση κλάδου foil	(978.071)
Ανακατανομές	352.813
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2016</b>	<b>8.637.493</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>	
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2016</b>	<b>(11.464.500)</b>
Αποσβέσεις περιόδου	(221.257)
Διαγραφές	3.039.148
Απόσχιση κλάδου foil	921.971
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2016</b>	<b>(7.724.638)</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2016</b>	<b>912.855</b>

### 11. Επενδύσεις σε ακίνητα

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>Υπόλοιπο έναρξης</b>	<b>9.997.464</b>	-
Απορρόφηση κλάδου έλασης	-	10.227.299
Αποσβέσεις χρήσης	(555.964)	(232.116)
Προσθήκες	-	2.281
Μεταφορά από ιδιοχρησιμοποιούμενα ακίνητα	7.035.712	-
<b>Υπόλοιπο λήξης</b>	<b>16.477.212</b>	<b>9.997.464</b>
<b>Κόστος</b>	<b>26.942.773</b>	<b>15.388.766</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>	<b>(10.465.561)</b>	<b>(5.391.302)</b>

Οι επενδύσεις σε ακίνητα αποτελούνται από οικόπεδα και εγκαταστάσεις για βιομηχανικές χρήσεις. Η αναμενόμενη ωφέλιμη ζωή των εγκαταστάσεων είναι 20-25 έτη ενώ έχουν γραφτεί προσημειώσεις για το σύνολο της αξίας τους. Τα έσοδα από τη μίσθωση των ακινήτων για το 2016 ανέρχονται σε €1,3εκ. και συμπεριλαμβάνονται στα “Άλλα έσοδα” της Κατάστασης Λογαριασμού Αποτελεσμάτων της Εταιρείας. Η τρέχουσα αξία των ακινήτων προσεγγίζει τη λογιστική αξία.

### 12. Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις

Το κόστος συμμετοχής της Εταιρείας σε θυγατρικές εταιρείες αναλύεται:

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>Αρχή περιόδου</b>	<b>46.062.528</b>	-
Προσθήκες	-	16.800
Πωλήσεις	-	(60.000)
Επιστροφή κεφαλαίου	(3.097.364)	-
Απόσχιση κλάδου foil/απορρόφηση κλάδου έλασης	75.605.673	46.105.728
<b>Υπόλοιπο λήξεως</b>	<b>118.570.837</b>	<b>46.062.528</b>

Τα ποσοστά συμμετοχής της Εταιρείας στις θυγατρικές της παρατίθενται παρακάτω:

<b>Επωνυμία</b>	<b>Αντικείμενο</b>	<b>Χώρα</b>	<b>Ποσοστό συμ/χής 2016</b>	<b>Ποσοστό συμ/χής 2015</b>
ΒΙΟΜΑΛ Α.Ε.	Μορφοποίηση ταινιών	Ελλάς	50,00%	50,00%
ΑΝΟΞΑΛ Α.Ε.	Επεξεργασία και ανακύκλωση	Ελλάς	100,00%	100,00%
ΒΕΠΑΛ Α.Ε.	Βαφή προϊόντων έλασης	Ελλάς	100,00%	100,00%
ΕΛVAL COLOUR Α.Ε.	Έλαση	Ελλάς	100,00%	100,00%
ΣΥΜΕΤΑΛ Α.Ε.	Παραγωγή Foil αλουμίνιου	Ελλάς	100,00%	100,00%

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 12. Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις (συνέχεια)

α) Την 1<sup>η</sup> Ιουλίου 2016, ολοκληρώθηκε η απόσχιση του κλάδου αλουμινίου foil και η εισφορά του στην εταιρεία ΣΥΜΕΤΑΛ Α.Ε. σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2166/1993. Ημερομηνία του ισολογισμού μετασηματισμού είχε οριστεί η 31<sup>η</sup> Μαρτίου 2016.

Τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις του αποσχιζόμενου κλάδου foil όπως αυτά απεικονίζονται στην περιουσιακή κατάσταση της 31<sup>ης</sup> Μαρτίου 2016 παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

Ποσά σε Ευρώ	
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	
<b>Μη-κυκλοφορούν ενεργητικό</b>	
Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός	55.126.851
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	56.100
Λοιπές απαιτήσεις	26.252
<b>Σύνολο μη-κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>	<b>55.209.203</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>	
Αποθέματα	34.878.198
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	39.220.670
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	8.061.861
<b>Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>	<b>82.160.729</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>137.369.932</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>	
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>	
Δάνεια	19.610.171
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού	1.440.222
Επιχορηγήσεις	6.064.183
Λοιπές υποχρεώσεις	150.000
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	5.551.135
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<b>32.815.711</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>	
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	14.134.863
Δάνεια	14.813.686
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<b>28.948.549</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>61.764.260</b>

Παρακάτω παρατίθεται η μεταβολή των ταμειακών ροών από τις διακοπείσες δραστηριότητες.

Διακοπείσες Δραστηριότητες	2016	2015
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες	(14.827.101)	12.138.952
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες	(671.368)	(10.188.763)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	16.364.991	(31.107)
	<b>866.522</b>	<b>1.919.082</b>

Στον αποσχισθέντα κλάδο foil, εισφέρθηκαν ταμειακά διαθέσιμα ποσού € 8.061.861

β) Τον Σεπτέμβριο στην τακτική γενική συνέλευση της θυγατρικής εταιρείας ΑΝΟΞΑΛ Α.Ε., αποφασίστηκε η αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου με κεφαλαιοποίηση αποθεματικού και αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής της. Παράλληλα αποφασίστηκε επιστροφή του μετοχικού της κεφαλαίου ποσού €3.097.363,50.

### 13. Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες

Ποσά σε Ευρώ	31/12/2016	31/12/2015
<b>Αρχή περιόδου</b>	<b>1.595.201</b>	-
Προσθήκες	116.648	12.250
Μεταφορά σε χρημ/κα στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	(103.905)	-
Απορρόφηση κλάδου έλασης	-	1.582.951
<b>Υπόλοιπο λήξεως</b>	<b>1.607.944</b>	<b>1.595.201</b>

Ακολουθούν συνοπτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες:

2015 – ποσά σε €	Χώρα εγκατάστασης	Αντικείμενο	Ενεργητικό	Υποχρεώσεις	Πωλήσεις	% συμμετοχής
ΑΝΑΜΕΤ Α.Ε.	Ελλάς	Εμπορία	54.198.060	51.177.990	196.804.377	26,67%
ΔΙΑΠΕΜ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.	Ελλάς	Εμπορία	361.872	6.468	-	33,33%
ΕΛΚΕΜΕ Α.Ε.	Ελλάς	Μεταλλουργική έρευνα	1.881.247	250.517	1.592.950	67,50%
ΑΦΣΕΛ Α.Ε.	Ελλάς	Υπηρεσίες	1.541.186	701.019	1.187.019	50,00%
			<b>57.982.365</b>	<b>52.135.994</b>	<b>199.584.346</b>	



## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 13. Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες (συνέχεια)

2016 – ποσά σε €	Χώρα εγκατάστασης	Αντικείμενο	Ενεργητικό	Υποχρεώσεις	Πωλήσεις	% συμμετοχής
ANAMET A.E.	Ελλάς	Εμπορία	42.654.242	5.187.542	155.751.355	26,67%
ΕΛΚΕΜΕ Α.Ε.	Ελλάς	Μεταλλουργική έρευνα	1.523.764	111.791	1.717.565	67,50%
UEHEM GmbH	Γερμανία	Εμπορία	7.168.642	-	23.102.187	50,00%
ΑΦΣΕΛ Α.Ε.	Ελλάς	Υπηρεσίες	496.354	-	461.754	50,00%
			<b>51.843.002</b>	<b>5.299.333</b>	<b>181.032.861</b>	

- Τον Φεβρουάριο η εταιρεία μετείχε στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας UEHEM GmbH με έδρα τη Γερμανία, με το ποσό των €110.250.
- Τον ίδιο μήνα η εταιρεία ΔΙΑΠΕΜ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε. απορροφήθηκε από την εταιρεία ΒΙ.ΕΝΕΡ. Α.Ε. η οποία αναταξινομήθηκε στα διαθέσιμα προς πώληση.
- Τον Οκτώβριο η εταιρεία μετείχε στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας ANAMET Α.Ε με το ποσό των € 6.398.

### 14. Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση αφορούν μετοχές σε εταιρείες μη-εισηγμένες σε χρηματιστήριο.

Ποσά σε Ευρώ	31/12/2016	31/12/2015
<b>Αρχή περιόδου</b>	<b>1.434.216</b>	<b>563.015</b>
Προσθήκες	4.800	-
Πωλήσεις	-	(6)
Αποτίμηση που επηρέασε τα αποτελέσματα	1.865	-
Αναταξινόμηση	103.905	-
Απορρόφηση κλάδου έλασης	-	871.207
<b>Υπόλοιπο λήξεως</b>	<b>1.544.786</b>	<b>1.434.216</b>

Πληροφορίες για την έκθεση της Εταιρείας σε πιστωτικό κίνδυνο, σε κίνδυνο αγοράς καθώς και την επιμέτρηση εύλογης αξίας παρουσιάζονται στην σημείωση 33.

### 15. Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία

Η εύλογη αξία των παραγώγων κατά την 31 Δεκεμβρίου 2016 και 2015, αναλύονται ως ακολούθως:

Ποσά σε Ευρώ	31/12/2016	31/12/2015
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>		
Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος	163.606	223.355
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης	2.138.681	119.287
<b>Σύνολο</b>	<b>2.302.287</b>	<b>342.642</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>		
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης	-	159.772
<b>Σύνολο</b>	<b>-</b>	<b>159.772</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>		
Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος	672.847	1.056.727
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης	229.231	641.846
<b>Σύνολο</b>	<b>902.078</b>	<b>1.698.573</b>

Τα αποτελέσματα από τις εκκαθαρισμένες πράξεις διαχείρισης του χρηματοοικονομικού κινδύνου που καταχωρήθηκαν στην Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων κατά την χρήση 2016 & 2015 και περιλαμβάνονται για μεν τα αποτελέσματα παραγώγων αλουμινίου και παραγώγων συναλλάγματος στις “Πωλήσεις” και στο “Κόστος πωληθέντων” έχουν ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	31/12/2016	31/12/2015
Χρηματιστηριακά αποτελέσματα επί πράξεων σε αλουμίνιο (futures)	(1.849.495)	(1.663.054)
Χρηματιστηριακά αποτελέσματα επί πράξεων σε συνάλλαγμα (forwards)	(648.678)	(1.758.625)

Πληροφορίες για την έκθεση της Εταιρείας σε πιστωτικό κίνδυνο, σε κίνδυνο αγοράς καθώς και την επιμέτρηση εύλογης αξίας παρουσιάζονται στην σημείωση 33.

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 16. Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις

<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>		
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Πελάτες	82.883.755	92.597.391
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη (σημ 32)	67.444.122	53.187.689
Γραμμάτια-επιταγές εισπρακτέες & σφραγισμένες	370.044	2.352.592
Μείον: Προβλέψεις απομείωσης	(3.097.235)	(3.137.932)
<b>Καθαρές απαιτήσεις πελατών</b>	<b>147.600.686</b>	<b>144.999.740</b>
Πλέον:		
Λοιπές προκαταβολές	308.287	229.934
Τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις	7.339.803	17.447.015
Λοιποί χρεώστες	4.675.589	8.885.240
Μείον: Προβλέψεις απομείωσης	(363.459)	(363.459)
<b>Σύνολο εμπορικών και λοιπών απαιτήσεων</b>	<b>159.560.906</b>	<b>171.198.470</b>
<b>Μη-κυκλοφορούν ενεργητικό</b>		
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	1.230.062	1.330.438
<b>Σύνολο λοιπών απαιτήσεων</b>	<b>1.230.062</b>	<b>1.330.438</b>
<b>Σύνολο απαιτήσεων</b>	<b>160.790.968</b>	<b>172.528.908</b>

Πληροφορίες για την έκθεση της Εταιρείας σε πιστωτικό κίνδυνο, σε κίνδυνο αγοράς καθώς και την πρόβλεψη απομείωσης προς κάλυψη του κινδύνου επισφάλειας παρουσιάζονται στην σημείωση 33.

### 17. Αποθέματα

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Εμπορεύματα	1.568	528.134
Προϊόντα έτοιμα	40.639.889	54.899.140
Ημιτελή	52.445.855	65.203.342
Υποπροϊόντα & υπολείματα	14.383.156	14.895.212
Παραγωγή σε εξέλιξη	-	5.396.166
A' & B' ύλες-αναλώσιμα υλικά-ανταλλακτικά & είδη συσκευασίας	50.379.350	66.384.011
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	19.609.950	13.251.015
<b>Σύνολο</b>	<b>177.459.768</b>	<b>220.557.020</b>
<u>Προβλέψεις για υποτιμήσεις:</u>		
Εμπορεύματα		
Προϊόντα έτοιμα	-	(293.418)
Ημιτελή	-	(30.361)
Παραγωγή σε εξέλιξη	-	(65.551)
B' ύλες-αναλώσιμα υλικά-ανταλλακτικά & είδη συσκευασίας	(1.211.496)	(1.269.744)
	<b>(1.211.496)</b>	<b>(1.659.074)</b>
<b>Συνολική καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία</b>	<b>176.248.272</b>	<b>218.897.946</b>

### 18. Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Διαθέσιμα στο ταμείο	8.317	82.948
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις	8.335.796	16.858.337
<b>Σύνολο</b>	<b>8.344.113</b>	<b>16.941.285</b>

Οι βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις αφορούν στο μεγαλύτερο μέρος τους καταθέσεις όψεως και προθεσμίας με διάρκεια μικρότερη των 3 μηνών.

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 19. Μετοχικό κεφάλαιο

Κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2016, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε ποσό €105.750.180,62 και διαιρείται σε 27.046.082 ανώνυμες μετοχές, ονομαστικής αξίας €3,91 / ανά μετοχή.

### 20. Λοιπά αποθεματικά

Ποσά σε Ευρώ	Τακτικό αποθεματικό	Ειδικά αποθεματικά	Αφορολόγητα αποθεματικά	Λοιπά αποθεματικά	Σύνολο λοιπών αποθεματικών
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2015	1.177.889	8.650.115	6.903.295	-	16.731.300
Απορρόφηση κλάδου έλασης	-	14.579.010	142.706.137	6.713.487	163.998.634
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2015	1.177.889	23.229.125	149.609.433	6.713.487	180.729.934
Διανομή	1.234.311	-	26.853.949	-	28.088.260
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2016	2.412.200	23.229.125	176.463.381	6.713.487	208.818.194

#### Τακτικό Αποθεματικό

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

#### Ειδικά & Αφορολόγητα Αποθεματικά

Τα αφορολόγητα αποθεματικά και τα ειδικά αποθεματικά περιλαμβάνουν:

- (α) Δεσμευμένα αποθεματικά για κάλυψη ίδιας συμμετοχής επιχορηγημένων επενδυτικών προγραμμάτων.
- (β) Μη διανεμηθέντα κέρδη τα οποία απαλλάσσονται της φορολογίας βάσει ειδικών διατάξεων αναπτυξιακών νόμων.
- (γ) Αποθεματικά από απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα και αποθεματικά φορολογηθέντα κατ' ειδικό τρόπο τα οποία αφορούν έσοδα από τόκους για τους οποίους έχει γίνει παρακράτηση φόρου στην πηγή.

### 21. Αποθεματικά εύλογης αξίας

Ποσά σε Ευρώ	Αποθεματικό αντιστάθμισης
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2015	22.587
Αποτίμηση στα Ίδια Κεφάλαια	(1.098.736)
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2015	(1.076.149)
Αποτίμηση στα Ίδια Κεφάλαια	2.070.298
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2016	994.149

#### Αποθεματικό αντιστάθμισης

Το αποθεματικό αντιστάθμισης αφορά την αποτίμηση των παραγώγων που χρησιμοποιεί η Εταιρεία με σκοπό την αντιστάθμιση του κινδύνου μεταβολής των μελλοντικών ταμειακών ροών τους.

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 22. Δανεισμός

Οι δανειακές υποχρεώσεις της Εταιρείας αναλύονται ως ακολούθως:

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	31/12/2016	31/12/2015
<b>Μακροπρόθεσμος δανεισμός</b>		
Μακροπρόθεσμα δάνεια με εξασφάλιση	1.000.000	5.428.571
Μακροπρόθεσμα δάνεια χωρίς εξασφάλιση	4.095.727	3.432.703
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	7.819.143	-
Ομολογιακά δάνεια με εξασφάλιση	74.286.790	115.153.870
Ομολογιακά δάνεια χωρίς εξασφάλιση	4.571.500	5.000.000
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων δανείων</b>	<b>91.773.160</b>	<b>129.015.144</b>
<b>Βραχυπρόθεσμα δάνεια</b>		
Βραχυπρόθεσμα δάνεια με εξασφάλιση	-	1.714.286
Βραχυπρόθεσμα δάνεια χωρίς εξασφάλιση	69.663.002	69.584.259
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	809.501	-
Ομολογιακά δάνεια με εξασφάλιση	24.685.480	28.730.880
Μακροπρόθεσμα δάνεια με εξασφαλίσεις	1.000.000	1.000.000
Μακροπρόθεσμα δάνεια χωρίς εξασφάλιση	428.500	800.000
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων δανείων</b>	<b>96.586.483</b>	<b>101.829.425</b>
<b>Σύνολο δανείων</b>	<b>188.359.643</b>	<b>230.844.569</b>
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>		
Μεταξύ 1 και 2 ετών	78.693.443	41.125.151
Μεταξύ 2 και 5 ετών	9.880.453	87.889.993
Πάνω από 5 έτη	3.199.264	-
	<b>91.773.160</b>	<b>129.015.144</b>

Κατά τη διάρκεια του 2016, η εταιρεία προέβει σε σύναψη σύμβασης χρηματοδοτικής μίσθωσης, που αφορά μηχάνημα.

Η τρέχουσα αξία υποχρεώσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης αναλύεται ως εξής:

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	31/12/2016	31/12/2015
Μέχρι 1 έτος	809.501	-
Μεταξύ 2 και 5 ετών	5.201.788	-
Πάνω από 5 έτη	2.617.355	-
	<b>8.628.644</b>	<b>-</b>

Οι εύλογες αξίες των δανείων είναι περίπου ίσες με τις λογιστικές αξίες τους καθώς τα δάνεια φέρουν κυμαινόμενα επιτόκια, επηρεαζόμενες σε κάθε περίπτωση από τα περιθώρια των δανειστών. Η Εταιρεία έχει διαθέσιμα επαρκή πιστωτικά όρια για να καλύψει μελλοντικές ανάγκες.

Για την εξασφάλιση ορισμένων δανείων, υπάρχουν δεσμεύσεις που έχουν τηρηθεί.

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

31/12/2016	€	US\$
Τραπεζικός δανεισμός (βραχυπρόθεσμος)	6,17%	6,13%
Τραπεζικός δανεισμός (μακροπρόθεσμος)	4,67%	-
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	4,96%	-
Ομολογίες	5,01%	-
31/12/2015	€	US\$
Τραπεζικός δανεισμός (βραχυπρόθεσμος)	6,26%	6,7%
Τραπεζικός δανεισμός (μακροπρόθεσμος)	3,06%	-
Ομολογίες	5,08%	-

Πληροφορίες για την έκθεση της Εταιρείας σε συναλλαγματικό κίνδυνο και σε κίνδυνο ρευστότητας παρουσιάζονται στην σημείωση 33.

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 23. Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού

Σύμφωνα με την Ελληνική εργατική νομοθεσία οι εργαζόμενοι δικαιούνται αποζημίωση στην περίπτωση απόλυσης ή συνταξιοδότησής τους, το ύψος της οποίας ποικίλει ανάλογα με το μισθό, τα έτη υπηρεσίας και τον τρόπο της αποχώρησης (απόλυση ή συνταξιοδότηση) του εργαζομένου. Υπάλληλοι που παραιτούνται ή απολύονται αιτιολογημένα δεν δικαιούνται αποζημίωση. Η πληρωτέα αποζημίωση σε περίπτωση συνταξιοδότησης ισούται με το 40% της αποζημίωσης που θα ήταν πληρωτέα σε περίπτωση αναίτιας απόλυσης. Η Εταιρεία θεωρεί ότι αυτό είναι πρόγραμμα καθορισμένης παροχής και χρεώνει τα αποτελέσματα για δεδουλευμένες παροχές σε κάθε περίοδο με αντίστοιχη αύξηση της συνταξιοδοτικής υποχρέωσης. Οι πληρωμές παροχών που διενεργούνται στους συνταξιοδοτούμενους κάθε περίοδο χρεώνονται έναντι αυτής της υποχρέωσης. Η εμφανιζόμενη υποχρέωση παροχών προσωπικού της Εταιρείας κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2016 και 2015 αναλύεται ως ακολούθως:

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>Υποχρεώσεις Κατάστασης Χρηματοοικονομικής Θέσης για:</b>		
<b>Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων</b>	<b>7.828.326</b>	<b>9.692.122</b>
<b>Μεταβολές στη καθαρή υποχρέωση κατά την διάρκεια της περιόδου</b>		
Καθαρή υποχρέωση κατά την έναρξη του έτους	<b>9.692.122</b>	<b>1.269.255</b>
Παροχές που πληρώθηκαν	(184.659)	(98.073)
Απόσχιση κλάδου foil/απορρόφηση κλάδου έλασης	(1.440.222)	9.169.856
Σύνολο δαπάνης που αναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα (σημ. 28)	597.960	166.116
<b>Καθαρή υποχρέωση στο τέλος του έτους</b>	<b>8.665.201</b>	<b>10.507.154</b>
Επανακαταμέτρηση υποχρεώσεων παροχών προσωπικού		
Αναγνωρισμένη στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος (σημ. 27)	(836.875)	(815.032)
<b>Παρούσα αξία υποχρέωσης στο τέλος της περιόδου</b>	<b>7.828.326</b>	<b>9.692.122</b>
<b>Χρεώσεις στα αποτελέσματα</b>		
Συνταξιοδοτικές παροχές (σημ. 28)	<b>597.960</b>	<b>166.116</b>
<b>Ανάλυση δαπανών που αναγνωρίστηκαν στα αποτελέσματα</b>		
Κόστος τρέχουσας αποσχόλησης	196.922	168.943
Τόκος στην υποχρέωση	234.552	72.788
Διακανονισμός/λήξη	101.267	(76.411)
Κόστος προϋπηρεσίας κατά την περίοδο	65.219	796
<b>Σύνολο δαπάνης που αναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα (σημ. 28)</b>	<b>597.960</b>	<b>166.116</b>
Προεξοφλητικό επιτόκιο	1,60%	2,0%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	1,75%	2,0%

Αν είχε χρησιμοποιηθεί προεξοφλητικό επιτόκιο 0,5% χαμηλότερο τότε η παρούσα αξία της υποχρέωσης της Εταιρείας στο τέλος της περιόδου θα ήταν κατά 6,5% υψηλότερη. Αν είχε χρησιμοποιηθεί προεξοφλητικό επιτόκιο 0,5% υψηλότερο τότε η παρούσα αξία της υποχρέωσης της Εταιρείας στο τέλος της περιόδου θα ήταν κατά 5,9% χαμηλότερη.

### 24. Επιχορηγήσεις

Οι εμφανιζόμενες επιχορηγήσεις και η μεταβολή τους εντός των χρήσεων 2016 και 2015 έχει ως ακολούθως:

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>Υπόλοιπο αρχής χρήσεως</b>	<b>19.750.896</b>	<b>8.133.500</b>
Μεταφορά επιχορήγησης σε αποτέλεσμα	-	(27.584)
Απόσχιση κλάδου foil/απορρόφηση κλάδου έλασης	(6.064.183)	12.692.699
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων (σημ. 29)	(1.298.653)	(1.047.719)
<b>Υπόλοιπο τέλους χρήσεως</b>	<b>12.388.060</b>	<b>19.750.896</b>

Οι επιχορηγήσεις έχουν ληφθεί έναντι επενδύσεων σε ενσώματα πάγια.

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 25. Προβλέψεις

<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>	
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	
<b>1 Ιανουαρίου 2015</b>	<b>150.000</b>
Μεταφορά σε πρόβλεψη φόρου εισοδήματος	(150.000)
<b>31 Δεκεμβρίου 2015</b>	<b>-</b>
<b>31 Δεκεμβρίου 2016</b>	<b>-</b>

### 26. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Οι προμηθευτές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της Εταιρείας κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2016 και 2015 αναλύονται ως ακολούθως:

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Προμηθευτές	52.414.582	36.891.065
Προκαταβολές πελατών	815.691	1.701.511
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	1.549.959	1.867.953
Ποσά οφειλόμενα σε συνδεδεμένα μέρη (σημ. 32)	25.846.553	38.605.892
Πιστωτές διάφοροι	1.292.400	2.924.221
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	1.314.797	3.080.486
Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού	1.344.335	9.362.544
Λοιποί φόροι και τέλη	1.414.779	1.691.653
<b>Σύνολο</b>	<b>85.993.096</b>	<b>96.125.325</b>

Πληροφορίες για την έκθεση της Εταιρείας σε συναλλαγματικό κίνδυνο και σε κίνδυνο ρευστότητας παρουσιάζονται στην σημείωση 33.

### 27. Φόρος εισοδήματος

Ο φόρος εισοδήματος αναλύεται ως ακολούθως:

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Τρέχων φόρος εισοδήματος	(12.487.664)	(2.724.302)
Αναβαλλόμενος φόρος	4.016.990	7.354.672
<b>Σύνολο φόρου εισοδήματος</b>	<b>(8.470.674)</b>	<b>4.630.370</b>

Σύμφωνα με τον ν. 4334/2015 ο συντελεστής φόρου εισοδήματος των νομικών προσώπων ορίζεται σε 29% ενώ η προκαταβολή φόρου εισοδήματος σε 100%.

Εντός του 2016, εκδόθηκαν Εκθέσεις Φορολογικής Συμμόρφωσης χωρίς επιφύλαξη, σύμφωνα με την παρ. 5 του άρθρου 82 του Ν.2238/1994 για τον φορολογικό έλεγχο της χρήσης.

Για την χρήση 2016, η Εταιρεία έχει υπαχθεί στο φορολογικό έλεγχο των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών που προβλέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 65Α του Ν. 4174/2013. Ο έλεγχος αυτός βρίσκεται σε εξέλιξη και η σχετική έκθεση φορολογικής συμμόρφωσης αναμένεται να χορηγηθεί μετά τη δημοσίευση των οικονομικών καταστάσεων της χρήσεως που έληξε την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2016. Το αποτέλεσμα του ελέγχου εκτιμούμε ότι δεν θα έχει σημαντική επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις.

Η Εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές για τη χρήση 2016 ενώ για τις χρήσεις 2009-2010 είναι σε εξέλιξη τακτικός φορολογικός έλεγχος. Έπειτα από την ολοκλήρωση του φορολογικού ελέγχου, η Διοίκηση δεν αναμένει σημαντικές επιπρόσθετες φορολογικές υποχρεώσεις να ανακύψουν επιπλέον αυτών που αντικατοπτρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις.

### Φόρος εισοδήματος στα λοιπά στοιχεία συνολικού εισοδήματος

	<b>2016</b>			<b>2015</b>		
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	<i>Πρό φόρων</i>	<i>Φόρος</i>	<i>Μετά από φόρους</i>	<i>Πρό φόρων</i>	<i>Φόρος</i>	<i>Μετά από φόρους</i>
Επανυπολογισμός της υποχρέωσης παροχών προσωπικού	836.875	(242.694)	594.181	815.032	(231.992)	583.040
Καθαρή μεταβολή αποτίμησης παραγώγων για αντιστάθμιση κινδύνου ταμειακών ροών	2.915.912	(845.614)	2.070.298	(1.546.226)	447.490	(1.098.736)
	<b>3.752.787</b>	<b>(1.088.308)</b>	<b>2.664.479</b>	<b>(731.194)</b>	<b>215.498</b>	<b>(515.696)</b>

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 27. Φόρος εισοδήματος (συνέχεια)

Συμφωνία του φόρου χρήσης εφαρμόζοντας τον συντελεστή φόρου της Εταιρείας

	31/12/2016	31/12/2015
Λογιστικά κέρδη προ φόρων	27.055.670	15.133.978
Συντελεστής φόρου	29%	29%
	<b>(7.846.144)</b>	<b>(4.388.854)</b>
Απαλλασσόμενα έσοδα	0,1%	27.314
Αφορολόγητα αποθεματικά	0,0%	-
Μη εκπιπτέα έξοδα για φορολογικούς σκοπούς	-2,7%	(720.582)
Μόνιμων φορολογικών διαφορών	-0,7%	(176.509)
Λοιποί φόροι/αλλαγή φορολογικών συντελεστών	0,9%	245.247
	<b>-31,3%</b>	<b>(8.470.674)</b>
		<b>4.630.370</b>

Κίνηση της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης και (υποχρέωσης)

Ποσά σε Ευρώ	Υπόλοιπο 1/1/2015	(Χρέωση) / πίστωση αποτελ/των	(Χρέωση) / πίστωση ιδίων κεφαλαίων	Απορρόφηση κλάδου έλασης	Υπόλοιπο 31/12/2015	(Χρέωση) / πίστωση αποτελ/των	(Χρέωση) / πίστωση ιδίων κεφαλαίων	Απόσχιση κλάδου foil	Υπόλοιπο 31/12/2016
Ενσώματα πάγια	(5.348.967)	891.463	-	(41.086.745)	(45.544.249)	3.892.343	-	6.082.850	(35.569.056)
Αυλα πάγια	30.174	(1.164)	-	333.668	362.678	(46.705)	-	(47.668)	268.305
Διαφορά προβλέψεων	(97.677)	3.189.395	(231.992)	546.738	3.406.464	(11.290)	(242.694)	(372.746)	2.779.734
Αντιστάθμιση κινδύνου	(7.936)	-	447.490	-	439.554	-	(845.614)	-	(406.060)
Επενδύσεις σε συμμετοχές	-	2.382.734	-	(2.184.417)	198.317	-	-	-	198.317
Αποθέματα	-	892.244	-	(682.344)	209.900	182.641	-	(111.301)	281.240
	<b>(5.424.406)</b>	<b>7.354.672</b>	<b>215.498</b>	<b>(43.073.100)</b>	<b>(40.927.336)</b>	<b>4.016.990</b>	<b>(1.088.308)</b>	<b>5.551.135</b>	<b>(32.447.520)</b>

### 28. Έξοδα κατά είδος

Ποσά σε Ευρώ	31/12/2016	31/12/2015
Παροχές σε εργαζόμενους	39.953.907	26.176.124
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο	518.584.672	309.693.632
Ενέργεια	21.705.628	11.377.017
Αποσβέσεις	34.374.789	18.526.939
Ασφάλιστρα	2.711.364	1.816.185
Ενοίκια	1.281.990	1.371.864
Μεταφορικά	24.578.972	15.635.921
Έξοδα προβολής & διαφήμισης	462.335	498.623
Αμοιβές-παροχές τρίτων	55.303.940	30.819.496
Λοιπά έξοδα	38.418.703	14.359.309
<b>Σύνολο κόστους πωληθέντων, εξόδων διοίκησης και διάθεσης</b>	<b>737.376.300</b>	<b>430.275.110</b>

Στα λοιπά έξοδα για τη χρήση 2016, περιλαμβάνονται αμοιβές για συντηρήσεις ποσού €13,8εκ. (2015: €3,6εκ.)

Οι παροχές της Εταιρείας σε εργαζόμενους για τις χρήσεις 2016 και 2015 αναλύονται ως ακολούθως:

Ποσά σε Ευρώ	31/12/2016	31/12/2015
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	27.931.677	19.688.627
Έξοδα κοινωνικής ασφάλισης	6.887.606	4.873.307
Κόστος υποχρέωσης προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	597.960	166.116
Λοιπές παροχές σε εργαζομένους	4.536.664	1.448.074
<b>Σύνολο</b>	<b>39.953.907</b>	<b>26.176.124</b>

Το απασχολούμενο προσωπικό της Εταιρείας κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2016 ανερχόταν σε 766 άτομα, αντίστοιχα (2015: 1.062 άτομα, συμπεριλαμβανομένου του κλάδου foil που αποσχίστηκε το 2016).

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 29. Λοιπά έσοδα / (έξοδα)

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>Λοιπά έσοδα</b>		
Επιδότησεις χρήσεως	94.186	1.370
Έσοδα παρεπόμενων ασχολιών	-	205.683
Αποσβέσεις ληφθέντων επιχορηγήσεων (σημ. 24)	1.298.653	1.047.719
Έσοδα από παροχή υπηρεσιών	159.337	14.064
Ενοίκια κτιρίων - μηχανημάτων	1.552.246	394.389
Κέρδη / (ζημιές) από πώληση γηπέδων, κτιρίων και εξοπλισμού	249.374	9.534
Λοιπά έσοδα	3.436.695	1.500.222
<b>Σύνολο άλλων εσόδων</b>	<b>6.790.491</b>	<b>3.172.981</b>
<b>Λοιπά έξοδα</b>		
Λοιπά έξοδα	(749.995)	(222.921)
<b>Σύνολο άλλων εξόδων</b>	<b>(749.995)</b>	<b>(222.921)</b>

Στα λοιπά έσοδα για τη χρήση 2016, περιλαμβάνονται έσοδα καταλογισθέντα σε τρίτους ποσού €1,7εκ. Αντίστοιχα στα λοιπά έξοδα για τη χρήση 2016 περιλαμβάνονται έξοδα προηγούμενων χρήσεων ποσού €0,5 εκ.

### 30. Χρηματοοικονομικά έσοδα / (έξοδα)

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>Χρηματοοικονομικά έσοδα</b>		
Πιστωτικοί τόκοι	13.877	13.328
Λοιπά	80.015	28.807
<b>Σύνολο εσόδων</b>	<b>93.892</b>	<b>42.135</b>
<b>Χρηματοοικονομικά έξοδα</b>		
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	(13.968.539)	(6.993.139)
Λοιπά	(250.704)	(226.677)
<b>Σύνολο εξόδων</b>	<b>(14.219.243)</b>	<b>(7.219.816)</b>
<b>Χρηματοοικονομικό κόστος - καθαρό</b>	<b>(14.125.351)</b>	<b>(7.177.681)</b>

Για το 2016, τα λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα αφορούν τόκους χρηματοδοτικών μισθώσεων.

### 31. Δεσμεύσεις

Η Εταιρεία μισθώνει επιβατικά Ι.Χ.. Τα μελλοντικά πληρωτέα συνολικά μισθώματα σύμφωνα με τις λειτουργικές μισθώσεις έχουν ως εξής:

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Έως 1 έτος	510.200	596.066
Από 1-5 έτη	999.486	1.343.130
Πάνω από 5 έτη	1.548	-
	<b>1.511.234</b>	<b>1.939.196</b>

Οι δαπάνες λειτουργικών μισθώσεων της Εταιρείας περιλαμβάνονται στα έξοδα ενοικίων (σημ. 28).



## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 32. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Οι κυριότερες συναλλαγές της Εταιρείας με συνδεδεμένα μέρη κατά τις χρήσεις 2016 και 2015 και οι αντίστοιχες απαιτήσεις και υποχρεώσεις κατά την 31 Δεκεμβρίου 2016 και 2015 αναλύονται ως ακολούθως:

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>Πωλήσεις αγαθών</b>		
Θυγατρικές	109.840.117	9.201.728
Συγγενείς	22.328.898	75.486
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	69.135.783	55.496.764
	<b>201.304.798</b>	<b>64.773.978</b>
<b>Πωλήσεις υπηρεσιών</b>		
Θυγατρικές	2.195.634	207.176
Συγγενείς	484.185	61.796
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	707.261	683.790
	<b>3.387.080</b>	<b>952.762</b>
<b>Πωλήσεις παγίων</b>		
Θυγατρικές	2.534.971	-
Συγγενείς	-	-
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	798.154	-
	<b>3.333.125</b>	<b>-</b>
<b>Αγορές αγαθών</b>		
Θυγατρικές	11.033.241	298.746
Συγγενείς	4.180.604	1.418.181
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	10.049.035	74.830.299
	<b>25.262.880</b>	<b>76.547.226</b>
<b>Αγορές υπηρεσιών</b>		
Θυγατρικές	32.833.953	13.507.888
Συγγενείς	1.098.647	931.239
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	13.425.149	7.471.863
	<b>47.357.749</b>	<b>21.910.990</b>
<b>Αγορές παγίων</b>		
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	12.501.053	3.455.872
<b>Παροχές προς τη Διοίκηση</b>		
Αμοιβές - Ωφελήματα για μέλη ΔΣ και Στελέχη	2.196.462	1.717.423
<b>Υπόλοιπα τέλους χρήσης - Ποσά σε Ευρώ</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη:		
Θυγατρικές	23.267.421	10.005.962
Συγγενείς	7.205.487	622.216
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	36.971.214	42.559.511
<b>Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη</b>	<b>67.444.122</b>	<b>53.187.689</b>
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη:		
Θυγατρικές	7.548.181	11.195.970
Συγγενείς	1.517.861	2.985.116
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	16.780.511	24.424.806
<b>Υποχρεώσεις σε συνδεδεμένα μέρη</b>	<b>25.846.553</b>	<b>38.605.892</b>

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 33. Χρηματοοικονομικά μέσα – Εύλογες αξίες και διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

#### (α) Επίπεδα εύλογης αξίας

31/12/2016 – ποσά σε Ευρώ	σημ.	Αναπόσβεστη αξία				Σύνολο	Εύλογη αξία			
		Μέσα αντιστάθμισης	Διαθέσιμα και απαιτήσεις	Χρημ/κα στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	Λοιπές χρημ/κές υποχρεώσεις		Α΄ επίπεδο	Β΄ επίπεδο	Γ΄ επίπεδο	Σύνολο
<b>Χρημ/κά στοιχεία σε εύλογες αξίες</b>										
-Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος	15	163.606	-	-	-	163.606	-	163.606	-	163.606
-Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης	15	2.138.681	-	-	-	2.138.681	2.138.681	-	-	2.138.681
-Μετοχές	14	-	-	1.544.786	-	1.544.786	-	-	1.544.786	1.544.786
<b>Σύνολο</b>		<b>2.302.287</b>	<b>-</b>	<b>1.544.786</b>	<b>-</b>	<b>3.847.073</b>	<b>2.138.681</b>	<b>163.606</b>	<b>1.544.786</b>	<b>3.847.073</b>
<b>Χρημ/κά στοιχεία μη επιμετρούμενα σε εύλογες αξίες</b>										
-Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	16	-	148.830.748	-	-	148.830.748	-	-	-	-
-Ταμειακά διαθέσιμα	18	-	8.344.113	-	-	8.344.113	-	-	-	-
<b>Σύνολο</b>		<b>-</b>	<b>157.174.861</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>157.174.861</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Χρημ/κές υποχρεώσεις σε εύλογες αξίες</b>										
-Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος	15	672.847	-	-	-	672.847	-	672.847	-	672.847
-Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης	15	229.231	-	-	-	229.231	229.231	-	-	229.231
<b>Σύνολο</b>		<b>902.078</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>902.078</b>	<b>229.231</b>	<b>672.847</b>	<b>-</b>	<b>902.078</b>
<b>Χρημ/κές υποχρεώσεις μη επιμετρούμενες σε εύλογες αξίες</b>										
-Δάνεια	22	-	-	-	188.359.643	188.359.643	-	-	-	-
-Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	26	-	-	-	85.993.096	85.993.096	-	-	-	-
<b>Σύνολο</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>274.352.739</b>	<b>274.352.739</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

31/12/2015 – ποσά σε Ευρώ	σημ.	Αναπόσβεστη αξία				Σύνολο	Εύλογη αξία			
		Μέσα αντιστάθμισης	Διαθέσιμα και απαιτήσεις	Χρημ/κα στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	Λοιπές χρημ/κές υποχρεώσεις		Α΄ επίπεδο	Β΄ επίπεδο	Γ΄ επίπεδο	Σύνολο
<b>Χρημ/κά στοιχεία σε εύλογες αξίες</b>										
-Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος	15	223.355	-	-	-	223.355	-	223.355	-	223.355
-Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης	15	119.287	-	-	-	119.287	119.287	-	-	119.287
-Μετοχές	14	-	-	1.434.216	-	1.434.216	-	-	1.434.216	1.434.216
<b>Σύνολο</b>		<b>342.642</b>	<b>-</b>	<b>1.434.216</b>	<b>-</b>	<b>1.776.858</b>	<b>119.287</b>	<b>223.355</b>	<b>1.434.216</b>	<b>1.776.858</b>
<b>Χρημ/κά στοιχεία μη επιμετρούμενα σε εύλογες αξίες</b>										
-Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	16	-	146.330.178	-	-	146.330.178	-	-	-	-
-Ταμειακά διαθέσιμα	18	-	16.941.285	-	-	16.941.285	-	-	-	-
<b>Σύνολο</b>		<b>-</b>	<b>163.271.463</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>163.271.463</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Χρημ/κές υποχρεώσεις σε εύλογες αξίες</b>										
-Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος	15	1.056.727	-	-	-	1.056.727	-	1.056.727	-	1,056.727
-Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης	15	801.618	-	-	-	801.618	801.618	-	-	801.618
<b>Σύνολο</b>		<b>1.858.345</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.858.345</b>	<b>801.618</b>	<b>1.056.727</b>	<b>-</b>	<b>1.858.345</b>
<b>Χρημ/κές υποχρεώσεις μη επιμετρούμενες σε εύλογες αξίες</b>										
-Δάνεια	22	-	-	-	230.844.569	230.844.569	-	-	-	-
-Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	26	-	-	-	96.125.325	96.125.325	-	-	-	-
<b>Σύνολο</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>326.969.894</b>	<b>326.969.894</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

#### (β) Επιμέτρηση εύλογης αξίας

Τύπος	Μέθοδος αποτίμησης
Παράγωγα	Σύγκριση με την Αγορά: Οι εύλογες αξίες βασίζονται σε τιμές από μεσίτες παραγώγων. Παρόμοια συμβόλαια διαπραγματεύονται σε ενεργή αγορά και οι τιμές αντανακλούν πραγματικές συναλλαγές σε παρόμοια χρηματοοικονομικά μέσα.
Μετοχές εισηγημένες σε χρηματιστήριο	Τιμή αγοράς: Τιμή όπως διαμορφώνεται στην ενεργή αγορά.
Μετοχές μη-εισηγημένες σε χρηματιστήριο	Προεξοφλημένες ταμειακές ροές: Η εύλογη αξία μετοχών που δεν διαπραγματεύονται σε ενεργό αγορά προσδιορίζεται με βάση τις προβλέψεις της Εταιρείας όσον αφορά στη μελλοντική κερδοφορία του εκδότη, αφού ληφθεί υπόψη και ο αναμενόμενος βαθμός ανάπτυξης των δραστηριοτήτων του καθώς και το επιτόκιο προεξόφλησης.

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 33. Χρηματοοικονομικά μέσα – Εύλογες αξίες και διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

#### Εύλογες αξίες σε Γ' Επίπεδο

Ακολουθεί συμφωνία μεταβολών των χρηματοοικονομικών στοιχείων που έχουν κατηγοριοποιηθεί στο Γ' Επίπεδο:

<b>Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση -ποσά σε Ευρώ</b>	
<b>Υπόλοιπο την 1/1/2015</b>	<b>563.015</b>
Απορρόφηση κλάδου έλασης	871.207
Πώληση	(6)
<b>Υπόλοιπο την 31/12/2015</b>	<b>1.434.216</b>
Προσθήκες	4.800
Αποτίμηση που επηρέασε τα αποτελέσματα	1.865
Αναταξινόμηση	103.905
<b>Υπόλοιπο την 31/12/2016</b>	<b>1.544.786</b>

Κατά την διάρκεια της χρήσης, δεν έχουν γίνει μεταφορές χρηματοοικονομικών μέσων μεταξύ των τριών επιπέδων.

#### (γ) Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

Η σημείωση αυτή παρουσιάζει πληροφορίες για την έκθεση της Εταιρείας στους κινδύνους, για τους στόχους της, τις πολιτικές και τις διαδικασίες που εφαρμόζει για την επιμέτρηση και τη διαχείριση του κινδύνου, καθώς και τη διαχείριση κεφαλαίου της Εταιρείας.

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

#### Πιστωτικός κίνδυνος

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

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

Ποσά σε Ευρώ	31/12/2016	31/12/2015
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	1.544.786	1.434.216
Πελάτες (μείον προβλέψεις απομείωσης)	148.830.748	146.330.178
Ταμείο και ταμειακά διαθέσιμα	8.344.113	16.941.285
Παράγωγα	2.302.287	342.642
	<b>161.021.934</b>	<b>165.048.321</b>

#### i. 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.

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 η Εταιρεία περιλαμβάνει την εξέταση τραπεζικών πηγών και άλλων τρίτων πηγών πιστοληπτικής βαθμολόγησης, αν υπάρχουν. Πιστωτικά όρια ορίζονται για κάθε πελάτη, τα οποία επανεξετάζονται ανάλογα με τις τρέχουσες συνθήκες και αναπροσαρμόζονται, αν απαιτηθεί, οι όροι πωλήσεων και εισπράξεων. Τα πιστωτικά όρια των πελατών κατά κανόνα καθορίζονται με βάση τα ασφαλιστικά όρια που λαμβάνονται για αυτούς από τις ασφαλιστικές εταιρίες και εν συνεχεία διενεργείται ασφάλιση των απαιτήσεων βάσει των ορίων αυτών.

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 33. Χρηματοοικονομικά μέσα – Εύλογες αξίες και διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

#### (γ) Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

##### Πιστωτικός κίνδυνος (συνέχεια)

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 και να εγκρίνονται από το Διοικητικό Συμβούλιο. 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 και τις επενδύσεις σε χρεόγραφα. Η πρόβλεψη αυτή αποτελείται κυρίως από ζημίες απομείωσης συγκεκριμένων απαιτήσεων που εκτιμώνται βάσει των δεδομένων συνθηκών ότι θα πραγματοποιηθούν αλλά δεν έχουν ακόμα οριστικοποιηθεί.

Η χρονική ανάλυση των υπολοίπων των πελατών μετά τις προβλέψεις έχει ως εξής:

Πελάτες - ποσά σε Ευρώ	31/12/2016	31/12/2015
Ενήμερα	140.681.702	136.972.612
Καθυστερημένα		
εως 6 μήνες	7.884.794	9.212.810
από 6 μήνες και άνω	264.252	144.756
<b>Σύνολο</b>	<b>148.830.748</b>	<b>146.330.178</b>

Στα ενήμερα ποσά περιλαμβάνονται και οι απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη.

Η Εταιρεία έχουν σχηματίσει επαρκή πρόβλεψη απομείωσης προς κάλυψη του κινδύνου επισφάλειας. Η κίνηση της πρόβλεψης απομείωσης για πελάτες έχει ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	31/12/2016	31/12/2015
Υπόλοιπο έναρξης	3.137.932	344.160
Πρόβλεψη χρήσης	264.546	-
Διαγραφές	(22.456)	-
Αντιλογισμός	38.917	(308.422)
Απόσχιση κλάδου foil/απορρόφηση κλάδου έλασης	(321.704)	3.102.194
<b>Υπόλοιπο λήξης</b>	<b>3.097.235</b>	<b>3.137.932</b>

#### i. Επενδύσεις

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

#### ii. Εγγυήσεις

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

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 33. Χρηματοοικονομικά μέσα – Εύλογες αξίες και διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

#### (γ) Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

##### Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας συνίσταται στον κίνδυνο η Εταιρεία να μη δύναται να εκπληρώσει τις χρηματοοικονομικές του υποχρεώσεις όταν αυτές λήγουν. Η προσέγγιση που υιοθετεί η Εταιρεία για τη διαχείριση της ρευστότητας είναι να διασφαλίζει, μέσω διακράτησης των απολύτως αναγκαίων ταμειακών 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 ζημιές ή να διακινδυνεύει η φήμη της Εταιρείας.

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

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

Ποσά σε Ευρώ					
<b>Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>&lt;1 έτος</b>	<b>1- 2 έτη</b>	<b>2-5 έτη</b>	<b>&gt;5 έτη</b>
Τραπεζικός δανεισμός	75.758.729	70.663.002	2.249.205	2.264.612	581.910
Τόκοι τραπεζικού δανεισμού	-	2.283.708	85.451	139.753	51.146
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	8.628.644	809.501	1.300.447	3.901.341	2.617.355
Τόκοι χρηματοδοτικής μίσθωσης	-	421.822	374.702	733.971	163.996
Ομολογιακά δάνεια	103.972.270	25.113.980	75.143.790	3.714.500	-
Τόκοι ομολογιακών δανείων	-	4.874.127	3.534.752	230.245	-
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	85.993.096	85.993.096	-	-	-
	<b>274.352.739</b>	<b>190.159.236</b>	<b>82.688.347</b>	<b>10.984.422</b>	<b>3.414.407</b>

Παράγωγα (Ανάλυση κατά κατηγορία)	31/12/2016	<1 έτος
Ονομαστική αξία συμβάσεων συναλλάγματος (Forwards) - σε \$	21.251.620	21.251.620
Ονομαστική αξία συμβάσεων συναλλάγματος (Forwards) - σε £	133.167	133.167
Ονομαστική αξία παραγώγων αλουμινίου	60.633.956	60.633.956
	<b>82.018.743</b>	<b>82.018.743</b>

Ποσά σε Ευρώ				
<b>Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>&lt;1 έτος</b>	<b>1- 2 έτη</b>	<b>2-5 έτη</b>
Τραπεζικός δανεισμός	81.959.819	73.098.545	5.228.571	3.632.703
Τόκοι τραπεζικού δανεισμού	-	1.883.544	323.012	170.770
Ομολογιακά δάνεια	148.884.750	28.730.880	35.896.580	84.257.290
Τόκοι ομολογιακών δανείων	-	9.781.389	5.161.661	1.007.694
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	96.125.325	96.125.325	-	-
	<b>326.969.894</b>	<b>209.619.683</b>	<b>46.609.824</b>	<b>89.068.457</b>

Παράγωγα (Ανάλυση κατά κατηγορία)	31/12/2015	<1 έτος	1- 2 έτη
Ονομαστική αξία συμβάσεων συναλλάγματος (Forwards) - σε \$	19.597.012	19.597.012	-
Ονομαστική αξία συμβάσεων συναλλάγματος (Forwards) - σε £	8.242.051	8.242.051	-
Ονομαστική αξία παραγώγων αλουμινίου	30.834.254	29.077.889	1.756.365
	<b>58.673.317</b>	<b>56.916.952</b>	<b>1.756.365</b>

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 33. Χρηματοοικονομικά μέσα – Εύλογες αξίες και διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

#### (γ) Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

##### Κίνδυνος αγοράς

Ο κίνδυνος αγοράς συνίσταται στον κίνδυνο των αλλαγών σε τιμές πρώτων υλών, συναλλαγματικές ισοτιμίες και επιτόκια που επηρεάζουν τα αποτελέσματα της Εταιρείας ή την αξία των χρηματοοικονομικών του μέσων. 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.

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

##### i. Κίνδυνος Διακύμανσης Τιμών Πρώτων Υλών Μετάλλου (Αλουμίνιο)

Η Εταιρεία βασίζει τόσο τις αγορές όσο και τις πωλήσεις του σε χρηματιστηριακές τιμές / δείκτες για τη τιμή του αλουμινίου που χρησιμοποιεί και εμπεριέχονται στα προϊόντα του. Ο κίνδυνος από τη διακύμανση των τιμών των μετάλλων καλύπτεται με πράξεις αντιστάθμισης κινδύνου («hedging») (συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης – futures – στο ‘London Metal Exchange – LME’). Η Εταιρεία 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.

##### ii. Συναλλαγματικός κίνδυνος

Η Εταιρεία είναι εκτεθειμένη σε συναλλαγματικό κίνδυνο στις πωλήσεις και αγορές που πραγματοποιεί και στα δάνεια που έχουν εκδοθεί σε νόμισμα άλλο από το λειτουργικό νόμισμα των εταιρειών της Εταιρείας, το οποίο είναι κυρίως το ευρώ. Τα νομίσματα στα οποία πραγματοποιούνται αυτές οι συναλλαγές είναι κυρίως το Ευρώ και το δολάριο ΗΠΑ.

Διαχρονικά η Εταιρεία 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. Η Εταιρεία 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 ταμειακών ροών που προκύπτει από τις λειτουργικές δραστηριότητες της Εταιρείας, κυρίως το Ευρώ.

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

Ποσά σε Ευρώ	31/12/2016			
Συναλλαγματικός κίνδυνος	€	\$	£	Λοιπά
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	140.634.347	17.995.057	930.251	1.251
Δανεισμός	(184.229.875)	(4.129.768)	-	-
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	(83.087.245)	(3.000.329)	146.480	(52.002)
Διαθέσιμα	7.408.507	766.859	168.747	-
	<b>(119.274.266)</b>	<b>11.631.819</b>	<b>1.245.478</b>	<b>(50.751)</b>
Παράγωγα για αντιστάθμιση των κινδύνων	-	(7.115.074)	-	-
<b>Σύνολο Κινδύνου</b>	<b>-</b>	<b>4.516.745</b>	<b>1.245.478</b>	<b>(50.751)</b>
Ποσά σε Ευρώ	31/12/2015			
Συναλλαγματικός κίνδυνος	€	\$	£	Λοιπά
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	147.017.329	18.123.916	6.043.637	13.588
Δανεισμός	(226.259.552)	(4.585.017)	-	-
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	(91.755.084)	(4.673.560)	375.871	(72.552)
Διαθέσιμα	13.004.738	3.590.748	345.799	-
	<b>(157.992.569)</b>	<b>12.456.087</b>	<b>6.765.307</b>	<b>(58.964)</b>
Παράγωγα για αντιστάθμιση των κινδύνων	-	(16.730.915)	(8.242.051)	-
<b>Σύνολο Κινδύνου</b>	<b>-</b>	<b>(4.274.828)</b>	<b>(1.476.744)</b>	<b>(58.964)</b>

##### Ανάλυση ευαισθησίας:

	Εάν το ξένο νόμισμα ανατιμώταν κατά 10% έναντι του Ευρώ, η επίπτωση θα ήταν:			
	Αποτελέσματα		Ίδια Κεφάλαια	
	2016	2015	2016	2015
\$	(1.057.438)	(1.132.372)	(103.956)	(934.261)
£	(113.225)	(615.028)	(80.390)	292.589

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 33. Χρηματοοικονομικά μέσα – Εύλογες αξίες και διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

#### (γ) Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

##### Κίνδυνος επιτοκίων

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

Ο κίνδυνος επιτοκίων μετριάζεται καθώς μέρος του δανεισμού της Εταιρείας είναι με σταθερά επιτόκια.

Ο κίνδυνος από την μεταβολή των επιτοκίων, έχει ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	31/12/2016	31/12/2015
<b>Σταθερού επιτοκίου</b>		
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	2.000.000	7.142.857
<b>Μεταβλητού επιτοκίου</b>		
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	186.359.643	223.701.712

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

	Αποτελέσματα		Ίδια κεφάλαια	
	2016	2015	2016	2015
Μεταβλητού επιτοκίου	+/-495.690	+/-45.080	-	-
Σταθερού επιτοκίου	+/-6.660	+/-19.199	-	-

##### 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.

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

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.

Η Εταιρεία παρακολουθεί και ελέγχει συνολικά την κεφαλαιακή επάρκεια βάση του δείκτη καθαρού δανεισμού προς κέρδη προ φόρων, χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA). Ο δείκτης αυτός είχε ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	2016	2015
Συνολικός δανεισμός (εκτός χρηματοδοτικής μίσθωσης)	179.730.999	230.844.569
Μείον: διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	(8.344.113)	(16.941.285)
<b>Καθαρός δανεισμός</b>	<b>171.386.886</b>	<b>213.903.284</b>
EBITDA	72.753.209	39.790.879
<b>Καθαρός δανεισμός / EBITDA</b>	<b>2,36</b>	<b>5,38</b>

### 34. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού

Δεν υπάρχουν σημαντικά γεγονότα μετά την λήξη της χρήσεως.