ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε.

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΛΩΔΙΩΝ Α.Ε.

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ
της 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2016

Σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς

Πύργος Αθηνών, Β΄ Κτίριο, Μεσογείων 2-4,
Αθήνα, ΤΚ 115 27

www.cablel.gr

ΓΕ.Μ.Η. 117706401000

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Α. ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Β. ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΧΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ

Γ. ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ (ΕΤΑΙΡΙΚΕΣ)

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Α. Ετήσια Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ
ΤΟΥ ΔΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ "ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε."
ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΚΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2016

Κυρίες και κύριοι Μέτοχοι,

Στο πλαίσιο των διατάξεων του ν. 2190/1920 και των σχετικών αποφάσεων του Καταστατικού της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε. (πρώην ΣΥΜΜ.ΕΠ. Α.Ε.) (εφεξής η «Ελληνικά Καλώδια» ή η «Εταιρεία»), σας υποβάλλουμε την παρούσα Ετήσια Οικονομική Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου για την χρήση 2016, ήτοι από 1η Ιανουαρίου 2016 έως και 31η Δεκεμβρίου 2016.

1. Εξέλιξη, επιδόσεις και θέση της Εταιρείας

α. Γενικές Παρατηρήσεις

Εντός του 2016, ολοκληρώθηκε σημαντικός εταιρικός μετασχηματισμός με την ολοκλήρωση της απορρόφησης του βιομηχανικού κλάδου και μέρους του εμπορικού κλάδου της εταιρείας ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε., ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ και την μετονομασία της εταιρείας μας σε «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε, ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΛΩΔΙΩΝ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ». Τα μεγέθη της Εταιρείας αυξήθηκαν σημαντικά με την απόκτηση της περιουσιακής κατάστασης του εν λόγω κλάδου, συμπεριλαμβανομένων και των συμμετοχών στις εταιρείες Fulgor A.E. και Lesco EOOD.

Υπό αυτό το πρίσμα ο όγκος πωλήσεων ανήλθε σε 27,4 χιλ. τόνους που αφορά αποκλειστικά προϊόντα του κλάδου που απορροφήθηκε και αντίστοιχα ο κύκλος εργασιών ανήλθε σε 119 εκ. ευρώ.

Κατά το 2016, πραγματοποιήθηκαν θετικές λειτουργικές ροές ύψους 12,9 εκ. ευρώ αλλά, για επενδυτικά προγράμματα, πραγματοποιήθηκαν εκροές ύψους 2,6 εκ. ευρώ και τελικά ο καθαρός δανεισμός της Εταιρείας ανήλθε σε 122,1 εκ. ευρώ.

β. Σημαντικά γεγονότα 2016

i. Ολοκλήρωση απορρόφησης του βιομηχανικού κλάδου και μέρους του εμπορικού κλάδου της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε., ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Την 30η Ιουνίου 2016 εγκρίθηκε η απορρόφηση του βιομηχανικού κλάδου και μέρους του εμπορικού κλάδου της εταιρείας ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε., ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 4172/2013, με βάση λογιστική κατάσταση μετασχηματισμού της 31/12/2015. Με βάση τις διατάξεις του Ν. 4172/2013, τα αποτελέσματα του κλάδου μέχρι την ημέρα ολοκλήρωσης της απορρόφησης του κλάδου καθώς και όλες οι πράξεις και συναλλαγές της εισφέρουσας εταιρείας που αφορούν στον κλάδο, θεωρούνται από λογιστική άποψη ότι γίνονται για λογαριασμό της ίδιας, τα δε οικονομικά αποτελέσματα που προέκυψαν κατά το διάστημα αυτό, ωφέλησαν την εισφέρουσα εταιρεία. Συνεπώς, οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν τα αποτελέσματα που

προέκυψαν από τον απορροφούμενο κλάδο καλωδίων από την 1η Ιουλίου (επόμενη ημέρα της έγκρισης της απόσχισης από τις αρμόδιες αρχές) έως και την λήξη της παρούσας χρήσης.

ii. Τροποποίηση άρθρων 1, 5 και 15 του καταστατικού

Με την από 8 Ιουνίου 2016 Έκτακτη Γενική Συνέλευση με την οποία εγκρίθηκε η απορρόφηση του βιομηχανικού κλάδου και μέρους του εμπορικού κλάδου καλωδίων, τροποποιήθηκε η επωνυμία της εταιρείας από «ΣΥΜΜ.ΕΠ. Α.Ε. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΚΑΙ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» σε «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε, ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΛΩΔΙΩΝ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (άρθρο 1 του καταστατικού), το άρθρο 15 σχετικά με τον αριθμό των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και το άρθρο 5 σχετικά με το ύψος του μετοχικού κεφαλαίου και του αριθμού των μετοχών της Εταιρείας.

γ. Πορεία εργασιών – οικονομικά στοιχεία

Στοιχεία αγοράς – Οικονομικό Περιβάλλον

Κατά το δεύτερο εξάμηνο του 2016, οι χαμηλές τιμές στο Χρηματιστήριο Μετάλλων του Λονδίνου (LME), η μείωση της ζήτησης για καλώδια μέσης και χαμηλής τάσης στις ευρωπαϊκές αγορές, καθώς και οι καθυστερήσεις σε νέα ενεργειακά έργα δεν επέτρεψαν στην Εταιρεία να είναι κερδοφόρα.

Παρατηρήσεις επί των Αποτελεσμάτων

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρείας για το 2016 ανήλθε σε 119 εκατ. ευρώ.

Στην εγχώρια αγορά, η Εταιρεία διατήρησε την ηγετική της θέση για μια ακόμη χρονιά. Ο κύκλος εργασιών στην εσωτερική αγορά διαμορφώθηκε στα 37,2 εκατ. ευρώ, ενώ οι εξαγωγές ανήλθαν στα 81,8 εκατ. ευρώ.

Τα μεικτά κέρδη της Εταιρείας ανήλθαν σε 4,5 εκατ. ευρώ, ενώ το αποτέλεσμα προ φόρων, χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA) διαμορφώθηκε σε κέρδη 6 εκατ. ευρώ. Αντίστοιχα το αποτέλεσμα εκμετάλλευσης (EBIT) ανήλθε σε κέρδη 3,2 εκατ. ευρώ. Τα αποτελέσματα προ φόρων της Εταιρείας ανήλθαν σε ζημιές ύψους 2,4 εκ. ευρώ, ενώ τα καθαρά αποτελέσματα διαμορφώθηκαν σε ζημιές 3,1 εκ. ευρώ.

Επιπλέον, η Εταιρεία συνέχισε να αναλαμβάνει πρωτοβουλίες για τη βελτίωση της ανταγωνιστικότητας και τη μείωση του κόστους παραγωγής. Οι πρωτοβουλίες αυτές εστιάζονται στην αύξηση της αποδοτικότητας των μονάδων παραγωγής, στη μείωση του κόστους μισθοδοσίας ανά μονάδα παραγόμενου προϊόντος και στη μείωση του κόστους των πρώτων υλών που χρησιμοποιούνται για την παραγωγή των προϊόντων της Εταιρείας. Επίσης, θα πρέπει να σημειωθεί ότι η αποτίμηση του βασικού αποθέματος μετάλλου (μη αντισταθμισμένο στην χρηματιστηριακή αγορά) είχε σημαντική αρνητική επίδραση (περίπου 2,3 εκατ. ευρώ) στην επίδοση της Εταιρείας, λόγω της μεταβολής των τιμών στα χρηματιστήρια μετάλλων.

Επενδύσεις – Συμμετοχές:

Μετά την απορρόφηση του βιομηχανικού κλάδου και μέρους του εμπορικού κλάδου καλωδίων, η Εταιρεία λειτουργεί τρία εργοστάσια. Το εργοστάσιο παραγωγής καλωδίων ενεργείας και καλωδίων τηλεπικοινωνιών οπτικών ινών στη Θήβα, το εργοστάσιο συρμάτων περιελίξεων στη Λειβαδιά και το εργοστάσιο μειγμάτων στα Οινόφυτα.

Οι επενδύσεις για το 2016 ανήλθαν σε 2,4 εκατ. ευρώ και αφορούν επιλεκτικές επενδύσεις κυρίως στο εργοστάσιο της Θήβας, οι οποίες στοχεύουν κυρίως στην βελτίωση της δυναμικότητας, της παραγωγικότητας και της ευελιξίας συνολικά της Εταιρείας, ώστε να αυξηθεί η ανταγωνιστικότητα της στη συνεχώς μεταβαλλόμενη αγορά.

Επίσης μετά την απορρόφηση του βιομηχανικού κλάδου και μέρους του εμπορικού κλάδου καλωδίων κατέχονται σημαντικές συμμετοχές:

- FULGOR A.E. (100%): Εταιρεία παραγωγής καλωδίων ενέργειας χαμηλής, μέσης, υψηλής τάσης, υποβρύχιων καλώδιων μέσης και υψηλής τάσης, ράβδων χαλκού και αλουμινίου, που λειτουργεί ένα εργοστάσιο στο Σουσάκι Κορινθίας,
- Lesco O.o.d. (100%): Εταιρεία επεξεργασίας ξυλείας που βρίσκεται στο Blagoevgrad της Βουλγαρία. Ασχολείται αποκλειστικά με την κατασκευή ξύλινων προϊόντων συσκευασίας (τακάκια, τροχούς, παλέτες, κιβώτια συσκευασίας), όπως τα ξύλινα πηνία που χρησιμοποιούνται για την περιτύλιξη διαφόρων καλωδίων.

Το κόστος κτήσης των συμμετοχών ανέρχεται σε 89,3 εκατ. ευρώ.

Λοιπές Παρατηρήσεις επί της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης

Ο καθαρός δανεισμός της Εταιρείας ανήλθε σε 122,1 εκατ. ευρώ την 31/12/2016 έναντι 131,7 εκατ. ευρώ την 30/06/2016 (ημερομηνία κατά την οποία εγκρίθηκε η απορρόφηση του βιομηχανικού κλάδου και μέρους του εμπορικού κλάδου καλωδίων της μητρική εταιρείας), αποτέλεσμα της αποτελεσματικής διαχείρισης του κεφαλαίου κίνησης.

Οι σημαντικές μεταβολές στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης της Εταιρείας οφείλονται στην απορρόφηση του βιομηχανικού κλάδου και μέρους του εμπορικού κλάδου καλωδίων. Συνοπτικά ο παρακάτω πίνακας απεικονίζει τις αξίες των απορροφηθέντων στοιχείων του κλάδου την 30η Ιουνίου 2016, ημέρα ολοκλήρωσης της απορρόφησης:

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	
Κτίρια, οικόπεδα και εξοπλισμός	69.304.257
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	3.382.028
Επενδύσεις σε ακίνητα	200.992
Συμμετοχές σε θυγατρικές και συγγενείς επιχειρήσεις	89.330.230
Λοιπές επενδύσεις	218.136
Λοιπές απαιτήσεις	971.982
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	**163.407.625**
Αποθέματα	58.749.606
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	102.275.532
Παράγωγα	110.635
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	4.813.300
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	**165.949.074**
Σύνολο ενεργητικού (Α)	**329.356.698**
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
Δάνεια	69.044.799
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	1.242.054
Επιχορηγήσεις	5.089.558
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	3.644.842
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	**79.021.252**
Δάνεια	67.488.924
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	90.150.301
Παράγωγα	316.524
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	**157.955.749**
Σύνολο υποχρεώσεων (Β)	**236.977.002**
Πραγματική αξία αποροφώμενου κλάδου (Α-Β)	**92.379.697**

Αριθμοδείκτες και Εναλλακτικοί Δείκτες Μέτρησης Απόδοσης

Η διοίκηση της Ελληνικά Καλώδια 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.

Ρευστότητα: Αποτελεί ένδειξη κάλυψης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων από τις τρέχουσες απαιτήσεις και υπολογίζεται από το λόγο του κυκλοφορούντος ενεργητικού προς βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Τα μεγέθη αντλούνται από την Κατάσταση Οικονομικής Θέσης. Για την Εταιρεία για την κλειόμενη χρήση καθώς τη συγκρίσιμη προηγούμενη έχουν ως ακολούθως:

Ρευστότητα	2016	2015
Κυκλοφορούν Ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,98	-

Δανειακή Επιβάρυνση: Αποτελεί ένδειξη της μόχλευσης και υπολογίζεται από τον λόγο των ιδίων κεφαλαίων προς δανειακά κεφάλαια. Τα ποσά χρησιμοποιούνται όπως παρουσιάζονται στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης. Για το 2016 και το 2015 είχε ως ακολούθως:

Δανειακή Επιβάρυνση	2016	2015
Ίδια Κεφάλαια / Δανειακά Κεφάλαια	0,70	-

Αποδοτικότητα Απασχολούμενων Κεφαλαίων: Αποτελεί μέτρηση της αποδοτικότητας των ιδίων και ξένων επενδεδυμένων κεφαλαίων και μετράται από τον λόγο του λειτουργικού αποτελέσματος προς τα ίδια και δανειακά κεφάλαια. Τα ποσά χρησιμοποιούνται όπως παρουσιάζονται στην Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων και την Κατάσταση Οικονομικής Θέσης. Για τη χρήση 2016 καθώς και τη προηγούμενη τα μεγέθη για την Εταιρεία είχαν ως ακολούθως:

Αποδοτικότητα Απασχολούμενων Κεφαλαίων	2016	2015
Λειτουργικό αποτέλεσμα / (Ίδια Κεφάλαια + Δανειακά Κεφάλαια)	3,6%	-5,4%

Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων: Αποτελεί δείκτη της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας και μετράται από τα καθαρά κέρδη/(ζημιές) μετά από φόρους προς το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων. Τα ποσά χρησιμοποιούνται όπως παρουσιάζονται στην Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων και την Κατάσταση Οικονομικής Θέσης. Για την κλειόμενη χρήση 2016 και το 2015 έχει ως ακολούθως:

Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	2016	2015
Καθαρά Κέρδη / Ίδια Κεφάλαια	-3.5%	-4,4%

Κερδοφορία:

	2016	2015
Μεικτό Περιθώριο Κέρδους (Μεικτά Κέρδη / Πωλήσεις)	3,8%	-
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους (Καθαρά Κέρδη / Πωλήσεις)	-2,6%	-
EBITDA*	5.964.310	-2.693
Περιθώριο EBITDA* (EBITDA / Πωλήσεις)	5,0%	-
π – EBITDA**	8.234.317	-2.693
Περιθώριο π – EBITDA** (π-EBITDA / Πωλήσεις)	6,9%	-

*EBITDA: Αποτελεί το δείκτη κερδοφορίας της Εταιρείας προ φόρων, χρηματοοικονομικών και αποσβέσεων. Και υπολογίζεται με αναμόρφωση των αποσβέσεων στο λειτουργικό κέρδος όπως αυτό αναφέρεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

	2016	2015
Λειτουργικό κέρδος / (ζημία)	**3.195.240**	**-2.993**
Αναμορφώσεις για:		
+ Αποσβέσεις ενσώματων παγίων	2.661.316	-
+ Αποσβέσεις αύλων παγίων	297.110	301
- Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	-189.356	-
EBITDA	**5.964.310**	**-2.693**

**π – EBITDA: προσαρμοσμένο EBITDA αποτελεί το δείκτη μέτρησης της κερδοφορίας της οντότητας αφού αναμορφωθεί για:

- Αποτέλεσμα μετάλλου
- Κόστη αναδιοργάνωσης
- Ειδικά κόστη αδράνειας
- Απομειώσεις και απαξιώσεις παγίου εξοπλισμού
- Απομειώσεις και απαξιώσεις επενδύσεων
- Κέρδη ή (ζημιές) πώληση παγίων και επενδύσεων αν συμπεριλαμβάνονται στα λειτουργικά αποτελέσματα
- Λοιπές απομειώσεις

	2016	2015
EBITDA	**5.964.310**	**-2.693**
Αναμορφώσεις για:		
+ / - Αποτέλεσμα μετάλλου	2.265.366	-
+ Απομειώσεις παγίων	4.640	-
π-EBITDA	**8.234.317**	**-2.693**

Το αποτέλεσμα μετάλλου προέρχεται από:

1. Τη χρονική περίοδο που μεσολαβεί από την τιμολόγηση της αγοράς, διακράτησης και επεξεργασίας του μετάλλου και την τιμολόγηση των πωλήσεων.

2. Την επίδραση από το απόθεμα αρχής (το οποίο είναι επηρεασμένο από τις τιμές των μετάλλων των προηγούμενων περιόδων) στο κόστος πωληθέντων, από την μέθοδο αποτίμησης που είναι η μεσοσταθμική.

3. Συγκεκριμένα συμβόλαια πελατών με κλεισμένες τιμές που καταλήγουν σε έκθεση στις μεταβολές των τιμών των μετάλλων για την περίοδο μεταξύ της ημερομηνίας που κλείστηκε η τιμή και της ημερομηνίας που συνέβη η πώληση.

Η Ελληνικά Καλώδια χρησιμοποιεί παράγωγα για να μειώσει την επίδραση από τη διακύμανση των τιμών των μετάλλων. Ωστόσο, πάντα θα υπάρχει θετικός ή αρνητικός αντίκτυπος στο αποτέλεσμα από το απόθεμα ασφαλείας που διακρατείται.

Η μεταβολή στους παραπάνω δείκτες σε σχέση με την προηγούμενη χρήση, οφείλεται στην απορρόφηση του βιομηχανικού κλάδου και μέρους του εμπορικού κλάδου της μητρικής εταιρείας εντός του 2016.

2. Στόχοι και Προοπτικές για το 2017

Οι εξελίξεις στην Ελλάδα κατά το τελευταίους μήνες του 2016 αύξησαν την οικονομική αβεβαιότητα, ενώ οι συζητήσεις σε εθνικό και διεθνές επίπεδο σχετικά με την αξιολόγηση των όρων χρηματοδότησης του Ελληνικού προγράμματος παρέτεινε την αστάθεια στο μακροοικονομικό και χρηματοπιστωτικό περιβάλλον στην Ελλάδα. Παρ 'όλα αυτά, η κατάσταση σταθεροποιήθηκε σε σχέση με το 2015, επιτρέποντας έτσι την απρόσκοπτη συνέχιση των εργασιών.
Η Εταιρεία λαμβάνοντας υπόψη ότι τα δύο τρίτα των πωλήσεων της Εταιρείας προορίζονται για αγορές εκτός Ελλάδος, οι πωλήσεις στην εγχώρια αγορά αφορούν εκτέλεση ήδη υπογεγραμμένων συμβάσεων για έργα με εξασφαλισμένη χρηματοδότηση, καθώς και ότι η Εταιρεία έχει πρόσβαση σε πηγές χρηματοδότησης εκτός Ελλάδος, εκτιμούν ότι τυχόν αρνητικές εξελίξεις στην Ελληνική οικονομία δεν αναμένεται να επηρεάσουν σημαντικά την ομαλή λειτουργία τους.

Όσο αφορά την παγκόσμια οικονομία, με βάση τα υφιστάμενα δεδομένα, η ζήτηση φαίνεται μειωμένη στις βασικές ευρωπαϊκές αγορές και η κατάσταση αυτή αναμένεται να αντιστραφεί μέσω της αυξημένης ζήτησης των Ευρωπαϊκών υπηρεσιών κοινής ωφελείας που αναμένεται εντός του επόμενου διαστήματος. Επιπλέον, υπάρχουν σημάδια ανάκαμψης και σε άλλους τομείς, καθώς η ρευστότητα στην αγορά φαίνεται να βελτιώνεται (σημαντικά έργα λαμβάνουν σταδιακά χρηματοδότηση), ενώ η υποτίμηση του ευρώ έναντι του δολαρίου ΗΠΑ φαίνεται να δημιουργεί θετικές προοπτικές για την αύξηση της ανταγωνιστικότητας εκτός της Ευρωζώνης.

Η Ελληνικά Καλώδια παραμένει αισιόδοξη για το 2017 παρά το ασταθές επιχειρηματικό περιβάλλον, και η Διοίκηση εκτιμά διαρκώς την κατάσταση προκειμένου να διασφαλίσει ότι λαμβάνονται έγκαιρα όλα τα αναγκαία και δυνατά μέτρα και ενέργειες για την ελαχιστοποίηση τυχόν επιπτώσεων στις δραστηριότητες της Εταιρείας. Η Εταιρεία έχει αναλάβει σημαντικά έργα υποβρυχίων καλωδίων υψηλής τάσης τα οποία εκτελούνται κατά κύριο λόγω από την θυγατρική εταιρεία Fulgor A.E., έχει πιστοποιηθεί από διεθνείς διαχειριστές δικτύων ενεργείας και συμμετέχει επιτυχώς σε σημαντικούς διαγωνισμούς για υπόγεια και υποβρύχια καλώδια. Οι πρωτοβουλίες που έχει αναλάβει τα τελευταία χρόνια έχουν επικεντρωθεί τόσο στην ανάπτυξη ανταγωνιστικού δικτύου πωλήσεων όσο και στην αύξηση της παραγωγικότητας και στην μείωση του κόστους παραγωγής. Συνεπώς, η Εταιρεία βρίσκεται σε θέση να εκμεταλλευτεί τις ευκαιρίες που παρουσιάζονται διεθνώς και να ανταγωνιστεί επάξια τις κορυφαίες εταιρείες του κλάδου.

3. Μη χρηματοοικονομική πληροφόρηση

3.1 Εταιρική Υπευθυνότητα και Βιώσιμη Ανάπτυξη

Η Ελληνικά Καλώδια και οι θυγατρικές της εταιρείες έχουν ενσωματώσει τις αρχές της Βιώσιμης Ανάπτυξης στις επιχειρηματικές τους δραστηριότητες και στον τρόπο με τον οποίο λειτουργούν, αναγνωρίζοντας πως η μακρόχρονη ανάπτυξή τους και η ευημερία του κοινωνικού συνόλου μπορούν να επιτευχθούν μόνο μέσω της ανάπτυξης δράσεων Εταιρικής Υπευθυνότητας. Η μέριμνα για την Υγεία και την Ασφάλεια των εργαζομένων, ο σεβασμός και η προστασία του φυσικού περιβάλλοντος, η ολοκληρωμένη κάλυψη των αναγκών των πελατών και η αρμονική συνύπαρξη με τις τοπικές κοινωνίες στις οποίες δραστηριοποιείται, αποτελούν τα κύρια θέματα Βιώσιμης Ανάπτυξης της Ελληνικά Καλώδια και των θυγατρικών της.

Για την εκπλήρωση των δεσμεύσεων που έχουν αναλάβει η Ελληνικά Καλώδια και οι θυγατρικές της ακόμα και πέρα από τη συμμόρφωση με τη νομοθεσία, σχεδιάζουν και εφαρμόζουν σχετικά προγράμματα, ενώ παράλληλα θέτουν στρατηγικές προτεραιότητες οι οποίες επικεντρώνονται στους ακόλουθους άξονες Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης:

1. Οικονομική Ανάπτυξη και Εταιρική Διακυβέρνηση
2. Αγορά
3. Ανθρώπινο Δυναμικό - Υγεία και Ασφάλεια στην Εργασία
4. Περιβάλλον
5. Τοπική Κοινωνία

Ειδικότερα, η διαχείριση της Εταιρικής Υπευθυνότητας στην Ελληνικά Καλώδια και την Fulgor βασίζεται στην ανάπτυξη κι εφαρμογή πιστοποιημένων συστημάτων διαχείρισης. Στόχος των Εταιρειών είναι οι δράσεις Εταιρικής Υπευθυνότητας να καλύπτουν όλο το εύρος των δραστηριοτήτων και εγκαταστάσεών τους. Προκειμένου να επιτυγχάνεται ο στόχος αυτός αλλά και προκειμένου να επιτυγχάνει υψηλές επιδόσεις σε όλους τους τομείς έχει βασίσει τον τρόπο λειτουργίας τους στην εφαρμογή συστημάτων διαχείρισης. Ειδικότερα εφαρμόζονται:

Σύστημα Περιβαλλοντικής Διαχείρισης κατά ISO 14001 για το Περιβάλλον
Η Ελληνικά Καλώδια και η θυγατρική της Fulgor εφαρμόζουν και πιστοποιούνται με βάση το διεθνώς αναγνωρισμένο πρότυπο ISO 14001 σε όλα τις παραγωγικές μονάδες (Θηθών, Λειβαδιάς, Οινοφύτων και Κορινθίας). Είναι πολύ σημαντικό ζήτημα για την Ελληνικά Καλώδια και τις θυγατρικές της, η ανάπτυξη ενός λειτουργικού και διοικητικού μοντέλου που να στηρίζεται στις ακόλουθες τρεις δεσμεύσεις:

- Πρόληψη της ρύπανσης,
- Διαρκή βελτίωση της περιβαλλοντικής επίδοσης και
- Συμμόρφωση με την ισχύουσα νομοθεσία.

Σύστημα Διαχείρισης της Υγείας & Ασφάλειας στην Εργασία κατά OHSAS 18001
Η Ελληνικά Καλώδια και η Fulgor στον τομέα της Υγείας και της Ασφάλειας εφαρμόζουν το διεθνώς αναγνωρισμένο πρότυπο OHSAS 18001 καθώς επιδιώκει τη θέσπιση συγκεκριμένων κανόνων υγείας και ασφάλειας και την υλοποίηση οργανωμένων δράσεων για την προστασία των εργαζομένων τους. Κυρίαρχος στόχος αποτελεί η εξάλειψη των συμβάντων και η κατανόηση της κουλτούρας υγείας και ασφάλειας από το σύνολο των εργαζομένων.

Σημειώνεται πως όλες οι παραγωγικές μονάδες διαθέτουν πιστοποιημένα συστήματα για την Υγεία & Ασφάλεια στην Εργασία σύμφωνα με το διεθνές πρότυπο OHSAS 18001.

Σύστημα διαχείρισης της ποιότητας σύμφωνα με το ISO 9001
Η υψηλή ποιότητα προϊόντων είναι άρρηκτα συνδεδεμένη με τη στρατηγική της Ελληνικά Καλώδια, σύμφωνα με την οποία διενεργούνται συστηματικοί και αποτελεσματικοί έλεγχοι ποιότητας σε όλα τα στάδια της παραγωγικής διαδικασίας. Από το 1986, η Εταιρεία έχει αναπτύξει και εφαρμόζει πολιτική ποιότητας και Σύστημα Διαχείρισης Ποιότητας (ΣΔΠ), βάσει των απαιτήσεων του Προτύπου ISO 9001:2008.
Όλα τα προϊόντα διαθέτουν σήματα συμμόρφωσης, καθώς και άδειες χρήσης σημάτων ποιότητας από διεθνώς αναγνωρισμένους οίκους πιστοποιήσεων, απτή απόδειξη των ελέγχων και των υψηλών προδιαγραφών βάσει των οποίων παράγονται.

Σύστημα διαχείρισης επιχειρησιακής συνέχειας σύμφωνα με τις απαιτήσεις του ISO 22301
Καθώς οποιουδήπτε είδους κρίση, θα μπορούσε να επηρεάσει την παραγωγικότητα, την κερδοφορία αλλά και την εμπιστοσύνη των ενδιαφερόμενων μερών τικών, η Ελληνικά Καλώδια με τη θυγατρική της Fulgor ανέπτυξαν κατά το 2015 ειδικό Σύστημα Διαχείρισης Επιχειρησιακής Συνέχειας (Business Continuity Plan), το οποίο και πιστοποιήθηκε κατά 2012 το 2016 σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο ISO 22301.
Η ανάπτυξη, εφαρμογή και πιστοποίηση Συστημάτων Διαχείρισης αποτελεί ένα δυναμικό εργαλείο για την εύρυθμη λειτουργία της Ελληνικά Καλώδια και των θυγατρικών της, καθώς και για την επίτευξη συνεχούς βελτίωσης. Επιπρόσθετα η ανεξάρτητη πιστοποίηση των συστημάτων διαχείρισης με βάση τα διεθνώς αναγνωρισμένα πρότυπα οδήγησε στην ένταξη ετήσιου πλάνου δράσεων στον εταιρικό στρατηγικό σχεδιασμό.

3.2 Η Υπευθυνότητα για τους Ανθρώπους μας

Οι εργαζόμενοι αποτελούν το βασικότερο μοχλό εξέλιξης και ανάπτυξης της Ελληνικά Καλώδια και των θυγατρικών της. Έχοντας αναγνωρίσει τη σημαντική συμβολή των εργαζομένων στην ευημερία της Ελληνικά Καλώδια και των θυγατρικών της, φροντίζει με συνέπεια και συνέχεια, για τη διατήρηση εξαιρετικού περιβάλλοντος εργασίας, το οποίο χαρακτηρίζουν οι ίσες ευκαιρίες και τα ίσα δικαιώματα για όλους, η εμπιστοσύνη μεταξύ εργαζομένων και διοίκησης, η συνεχής κατάρτιση και επιμόρφωση, η επικοινωνία «ανοιχτών θυρών» και οι δίκαιες αμοιβές. Επίσης, μέσω του Κώδικα Δεοντολογίας, ο οποίος βασίζεται στις κατευθυντήριες οδηγίες του διεθνούς προτύπου ISO 26000 για την Κοινωνική Υπευθυνότητα, τις 10 αρχές του Οικουμενικού Συμφώνου του ΟΗΕ (UN Global Compact), καθώς και τις Κατευθυντήριες Οδηγίες του ΟΑΣΑ για τις Πολυεθνικές Επιχειρήσεις, υιοθετούνται κοινές πεποιθήσεις, ενώ η εταιρική κουλτούρα διαχέεται σε όλες τις θέσεις και ιεραρχικές βαθμίδες.

Βασική προτεραιότητα και πάγια επένδυση για την Ελληνικά Καλώδια αποτελεί η συνεχής εκπαίδευση και κατάρτιση των εργαζομένων, με στόχο την προσωπική και επαγγελματική τους ανάπτυξη. Η συνεχής ανάπτυξη και βελτίωση των δεξιοτήτων και ικανοτήτων των εργαζομένων, αποτελεί παράγοντα διατήρησης του προσωπικού, διασφαλίζοντας τη συνεχή εξέλιξη της ίδιας της Εταιρείας. Η εξέλιξη αυτή επιτυγχάνεται και μέσω της ενεργούς συμμετοχής των εργαζομένων στη λήψη αποφάσεων κάνοντας χρήση του συστήματος υποβολής νέων ιδεών και προτάσεων.

Η καθιέρωση του συστήματος υποβολής νέων ιδεών και προτάσεων συμβάλλει ώστε να λειτουργούν οι εργαζόμενοι βασιζόμενοι στην αρχή της πρόληψης και να επιδιώκουν τη συνεχή ανάπτυξη και βελτίωση τόσο της δικής τους εργασίας όσο και των ευρύτερων διαδικασιών που εφαρμόζονται στην Εταιρεία.

Σύστημα υποβολής νέων ιδεών και προτάσεων

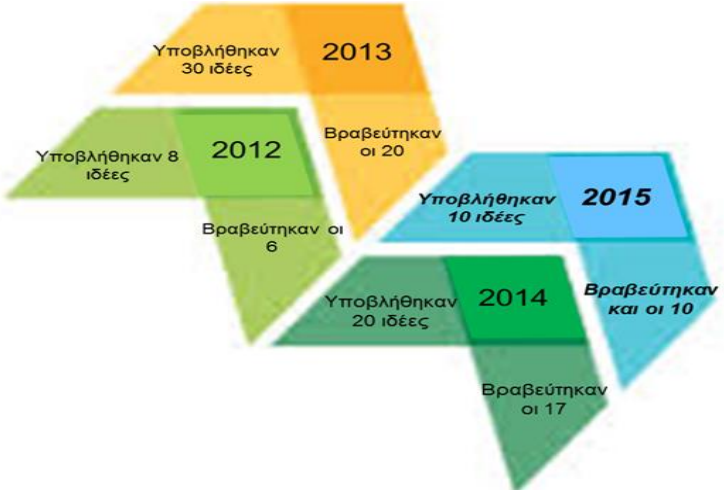
Το σύστημα υποβολής νέων ιδεών και προτάσεων εφαρμόστηκε για πρώτη φορά το 2012 και έκτοτε υιοθετήθηκε ως θεσμός στην Ελληνικά Καλώδια. Κάθε χρόνο οι εργαζόμενοι υποβάλλουν νέες προτάσεις και ιδέες σχετικά με ζητήματα που αφορούν στην παραγωγή, τη συντήρηση, την ασφαλή εργασία, την προστασία του περιβάλλοντος και τη γενικότερη λειτουργία των τμημάτων πωλήσεων ή / και των οικονομικών υπηρεσιών.

Οι ιδέες και οι προτάσεις που υποβάλλονται, εξετάζονται αρχικά από την ομάδα αξιολόγησης (Διευθυντής Εργοστασίου, Διευθυντής Τμήματος Μελετών και Τεχνικός Διευθυντής), και κατόπιν προωθούνται στη Γενική Διεύθυνση η οποία αποφασίζει για το ποιες από αυτές θα υλοποιηθούν και τελικά θα επιβραβευτούν.

Η υποβολή νεών ιδεών και προτάσεων στην Εταιρεία πραγματοποιείται ως ακολούθως:

- Συλλογή προτάσεων βελτίωσης νέων ιδεών
- Αξιολόγηση προτάσεων
- Ενημέρωση της Διοίκησης για την πρόταση αλλαγής
- Υλοποίηση προτεινόμενων αλλαγών
- Επιβράβευση νέων ιδεών που υλοποιήθηκαν

Διαχρονική εξέλιξη του συστήματος υποβολής νέων ιδεών και προτάσεων



Το 2016 υποβλήθηκαν συνολικά 7 νέες ιδέες και μετά την αξιολόγηση, βραβεύτηκαν οι 6. Οι προτάσεις που υποβλήθηκαν παρουσιάζονται λιγότερες σε σχέση με τις προηγούμενες χρονιές, καθώς τα περισσότερα ζητήματα που αφορούν σε βελτιωτικές ενέργειες, έχουν πλέον σε μεγάλο ποσοστό καλυφθεί.

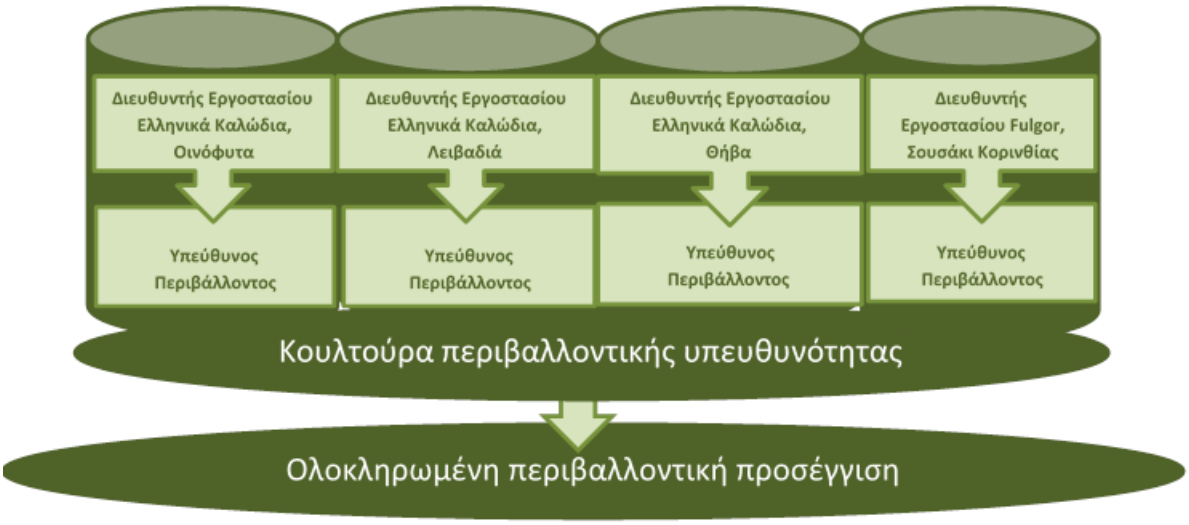
Εκπαίδευση

Η εκπαίδευση των εργαζομένων αποτελεί θεμελιώδη παράγοντα για την ανάπτυξη τους και συνεπώς για τη βελτίωση της ανταγωνιστικότητας της Εταιρείας. Επιπρόσθετα, η συμμετοχή των εργαζομένων στις εκπαιδευτικές δράσεις αποτελεί βασικό παράγοντα επιτυχίας στην αξιολόγηση της απόδοσής τους. Στην Εταιρεία, κάθε χρόνο υλοποιούνται σειρά εκπαιδευτικών και επιμορφωτικών προγραμμάτων στους επιμέρους τομείς δραστηριοποίησης, έτσι ώστε όλοι οι εργαζόμενοι να είναι σε θέση να διευρύνουν τις γνώσεις τους, να βελτιώσουν την παραγωγικότητά τους και να συμβάλλουν στην εξεύρεση καινοτόμων λύσεων.

3.3 Φροντίδα για το Περιβάλλον

Διαχρονικό στόχο μας αποτελεί η υπεύθυνη οικονομική ανάπτυξη της Εταιρείας με βασική προτεραιότητα τη μείωση του περιβαλλοντικής μας επίδρασης. Ιδιαίτερα, λόγω της φύσης των δραστηριοτήτων μας, λειτουργούμε με τέτοιο τρόπο ώστε να εξοικονομείται ενέργεια, να ελαχιστοποιείται η χρήση των φυσικών πόρων και να μειώνεται όσο το δυνατόν περισσότερο το περιβαλλοντικό μας αποτύπωμα.

Η Ελληνικά Καλώδια έχει καθορίσει για κάθε παραγωγική της μονάδα συγκεκριμένο στέλεχος ως Υπεύθυνο Περιβάλλοντος. Ο Υπεύθυνος Περιβάλλοντος είναι επιφορτισμένος με την οργάνωση και παροχή κατευθυντήριων οδηγιών προς όλους τους εργαζομένους, την τήρηση των αρχών της περιβαλλοντικής πολιτικής, καθώς και την παρακολούθηση της επίδοσης αναφορικά με τους στρατηγικούς στόχους που έχουν τεθεί από την Εταιρεία και εντάσσονται στο Σύστημα Περιβαλλοντικής Διαχείρισης που εφαρμόζει.



Η Ελληνικά Καλώδια και η θυγατρική της Fulgor διαχειρίζονται τα περιβαλλοντικά ζητήματα ως αναπόσπαστο μέρος της επιχειρησιακής πολιτικής. Παράλληλα, έχει σχεδιαστεί και εφαρμόζεται σε όλες τις παραγωγικές εγκαταστάσεις Ολοκληρωμένο Σύστημα Περιβαλλοντικής Διαχείρισης το οποίο ελέγχεται και πιστοποιείται βάσει των απαιτήσεων του διεθνούς προτύπου ISO 14001:2004.

Δείκτες παρακολούθησης περιβαλλοντικών μεγεθών

Η Ελληνικά Καλώδια και η θυγατρική της Fulgor έχουν αναπτύξει συγκεκριμένους δείκτες παρακολούθησης της επίδοσης σε περιβαλλοντικά θέματα, με κυριότερους εκείνους που σχετίζονται με την κατανάλωση ηλεκτρικής και θερμικής ενέργειας (συνολική και ειδική ανά τόνο προϊόντος και ανά εργοστάσιο), τις άμεσες και έμμεσες εκπομπές διοξειδίου του άνθρακα (συνολικές και ειδικές τιμές ανά τόνο προϊόντος και ανά εργοστάσιο), τη χρήση νερού και τη συνολική παρακολούθηση και διαχείριση των αποβλήτων. Με αυτόν τον τρόπο καταγράφονται και παρακολουθούνται οι επιπτώσεις των δραστηριοτήτων τους και υλοποιούνται συστηματικά δράσεις, που στοχεύουν στην προστασία του περιβάλλοντος. Η Εταιρική Υπευθυνότητα αναγνωρίζεται από την ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ ως αναγκαιότητα, καθώς είναι σημαντική στην πορεία προς τη Βιώσιμη Ανάπτυξη. Η προσήλωση μας στις αρχές της Εταιρικής Υπευθυνότητας και Βιώσιμης Ανάπτυξης, αποτυπώνεται τόσο στη μακροπρόθεσμη εταιρική στρατηγική όσο και στις καθημερινές μας δραστηριότητες.

3.4 Υπευθυνότητα για την Αγορά

Η Ελληνικά Καλώδια δραστηριοποιείται δυναμικά στην εγχώρια και διεθνή αγορά. Στόχος της Εταιρείας είναι η παραγωγή υψηλής ποιότητας προϊόντων, τα οποία είναι αξιόπιστα, ικανοποιούν τις ιδιαίτερες απαιτήσεις και προσδοκίες των πελατών και ανταποκρίνονται στις ανάγκες και προκλήσεις της σύγχρονης τεχνολογίας και ολοκληρωμένων υπηρεσιών. Η Εταιρεία, για την επίτευξη των στόχων της και την επέκτασή της σε νέες αγορές, επενδύει συνεχώς στην ανάπτυξη νέων προϊόντων και υπηρεσιών.

3.5 Υπευθυνότητα για την Κοινωνία

Η Ελληνικά Καλώδια δίνει ιδιαίτερη σημασία στην κοινωνική συνεισφορά, όπως αποδεικνύεται από/ εκφράζεται με τις προσπάθειες και τις πρωτοβουλίες τόσο της Διοίκησης όσο και των εργαζομένων της. Στόχος της Εταιρείας μας είναι να συμβάλλει στην ανάπτυξη του κοινωνικού συνόλου και ιδιαίτερα στη δημιουργία προστιθέμενης αξίας για τις κοινωνίες που την περιβάλλουν. Οι άξονες ενίσχυσης των τοπικών κοινωνιών από την Ελληνικά Καλώδια αφορούν την Τοπική Απασχόληση, την Τοπική Οικονομία και τον Εθελοντισμό.

4. Κυριότεροι κίνδυνοι & 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.
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.

4.1 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.

4.1.1 Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

Η έκθεση της Εταιρείας σε πιστωτικό κίνδυνο επηρεάζεται κυρίως από τα χαρακτηριστικά κάθε πελάτη. Τα δημογραφικά στοιχεία της πελατειακής βάσης της Εταιρείας, συμπεριλαμβανομένου του κινδύνου αθέτησης πληρωμών που χαρακτηρίζει τη συγκεκριμένη αγορά και τη χώρα στην οποία λειτουργούν οι πελάτες, επηρεάζουν λιγότερο τον πιστωτικό κίνδυνο καθώς δεν παρατηρείται γεωγραφική συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου. Κατά τη διάρκεια της χρήσης, κανένας πελάτης δεν ξεπέρασε το 10% των πωλήσεων χρήσης, επομένως ο εμπορικός κίνδυνος είναι κατανεμημένος σε μεγάλο αριθμό πελατών.
Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει θέσει μια πιστωτική πολιτική βάσει της οποίας κάθε νέος πελάτης εξετάζεται σε ατομική βάση για την πιστοληπτική του ικανότητα πριν του προταθούν οι συνήθεις όροι πληρωμών. 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 εταιρείες και εν συνεχεία διενεργείται ασφάλιση των απαιτήσεων βάσει των ορίων αυτών. Λόγω της διακοπής σημαντικού αριθμού ασφαλιστικών ορίων Ελλήνων πελατών τα πιστωτικά όρια για πελάτες εσωτερικού μειώθηκαν σημαντικά τα προηγούμενα χρόνια, ενώ ο κίνδυνος περιορίσθηκε περαιτέρω μέσω της μειωμένης περιόδου πίστωσης που δίνεται στους Έλληνες πελάτες.
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 της ζητά, όπου αυτό είναι δυνατό, εμπράγματες ή άλλες εξασφαλίσεις (π.χ. εγγυητικές επιστολές).
Η Εταιρεία καταχωρεί πρόβλεψη απομείωσης που αντιπροσωπεύει την εκτίμηση της για ζημιές σε σχέση με τους πελάτες, τις λοιπές απαιτήσεις και τις επενδύσεις σε χρεόγραφα. Η πρόβλεψη αυτή αποτελείται κυρίως από ζημιές απομείωσης συγκεκριμένων απαιτήσεων που εκτιμώνται βάσει των δεδομένων συνθηκών ότι θα πραγματοποιηθούν αλλά δεν έχουν ακόμα οριστικοποιηθεί.

4.1.2 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.

4.1.3 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.

4.2 Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας συνίσταται στον κίνδυνο η Εταιρεία να μη δύναται να εκπληρώσει τις χρηματοοικονομικές της υποχρεώσεις όταν αυτές λήγουν. Η προσέγγιση που υιοθετεί η Εταιρεία για τη διαχείριση της ρευστότητας είναι να διασφαλίζει, μέσω διακράτησης των απολύτως αναγκαίων ταμιακών διαθεσίμων και επαρκών πιστωτικών ορίων από τις συνεργαζόμενες τράπεζες, ότι πάντα θα έχει 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 διακινδυνεύεται 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 μηνιαία κυλιόμενη πρόβλεψη τριών μηνών έτσι ώστε να εξασφαλίζει ότι διαθέτει αρκετά ταμιακά διαθέσιμα για να καλύψει τις λειτουργικές του ανάγκες, συμπεριλαμβανομένης της κάλυψης των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων του. Η πολιτική αυτή δε λαμβάνει υπόψη της τη σχετική επίδραση από ακραίες συνθήκες που δεν μπορούν να προβλεφθούν.

4.3 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.

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

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

4.3.2 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 συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συναλλάγματος με εξωτερικούς αντισυμβαλλόμενους για την αντιμετώπιση του κινδύνου μεταβολής των συναλλαγματικών ισοτιμιών τα οποία λήγουν κατά κύριο λόγο σε λιγότερο από ένα χρόνο από την ημερομηνία του ισολογισμού. Όταν κριθεί απαραίτητο, τα συμβόλαια αυτά ανανεώνονται κατά τη λήξη τους. Κατά περίπτωση ο συναλλαγματικός κίνδυνος μπορεί να καλύπτεται και με την λήψη δανείων στα αντίστοιχα νομίσματα.
Οι τόκοι των δανείων είναι σε νόμισμα που δε διαφέρει από αυτό των ταμιακών ροών που προκύπτει από τις λειτουργικές δραστηριότητες της Εταιρείας, κυρίως το ευρώ.

4.3.3 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 επιβαρυνθεί με επιπλέον κόστος δανεισμού.
Ο κίνδυνος επιτοκίων μετριάζεται, όταν κρίνεται απαραίτητο, είτε άμεσα με σύναψη δανεισμού με σταθερά επιτόκια είτε με τη χρήση χρηματοοικονομικών εργαλείων.

4.3.4 Διαχείριση κεφαλαίου

Η πολιτική της Εταιρείας 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, εξαιρώντας μη μετατρέψιμες προνομιούχες μετοχές και δικαιώματα μειοψηφίας. Το Διοικητικό Συμβούλιο επίσης παρακολουθεί το επίπεδο των μερισμάτων στους μετόχους κοινών μετοχών.

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

4.3.5 Μακροοικονομικό περιβάλλον
Στα πλαίσια της προαναφερθείσας ανάλυσης, η Εταιρεία έχει αξιολογήσει τις τυχόν επιπτώσεις που μπορεί να υπάρξουν στην διαχείριση των χρηματοοικονομικών κινδύνων λόγω των μακροοικονομικών συνθηκών στις αγορές που δραστηριοποιείται.
Στην Ελλάδα στην αρχή του 2017 η διαπραγμάτευση με τους θεσμούς συνεχίζεται με σκοπό το κλείσιμο της αξιολόγησης του τρέχοντος προγράμματος. Η επιστροφή στην οικονομική σταθερότητα εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από τις ενέργειες και τις αποφάσεις θεσμικών οργάνων στη χώρα και στο εξωτερικό. Λαμβάνοντας όμως υπ' όψη την φύση των δραστηριοτήτων της Ελληνικά Καλώδια, ως εξαγωγικών κατά το μεγαλύτερο μέρος (ενδεικτικά σε επίπεδο Εταιρείας το 68,7% του κύκλου εργασιών για το 2016 κατευθύνθηκε σε εξαγωγές), 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.
Στο Ηνωμένο Βασίλειο, παρά το αποτέλεσμα του δημοψηφίσματος στις 23 Ιουνίου του 2016, οι ρυθμοί ανάπτυξης στο κλείσιμο του 2016 παρέμειναν θετικοί κατά 0,7% σε σχέση με το τρίτο τρίμηνο (Q on Q) και στο +1,8% σε σχέση με αυτούς του 2015. Η ανακοίνωση των στατιστικών συνέβαλε θετικά στην σταθεροποίηση της Στερλίνας και παρά τα αρχικό μούδιασμα η λιανική κατανάλωση αυξήθηκε στο τελευταίο τρίμηνο του 2016 και οι κύριοι λιανοπωλητές δεν αύξησαν τις τιμές. Σχετικά με την δραστηριότητα της Εταιρείας δεν βλέπουμε την θέση μας να περιθωριοποιείται από το αποτέλεσμα του Brexit. Οι περισσότεροι από τους ανταγωνιστές μας στο κλάδο καλωδίων λειτουργούν εντός της Ευρωζώνης και θα αντιδράσουν στις διακυμάνσεις του συναλλάγματος.
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.

4.4 Περιβαλλοντικός / Επαγγελματικός κίνδυνος

Η Εταιρεία κατανοεί την αλληλεπίδραση μεταξύ της λειτουργίας της και του φυσικού και εργασιακού περιβάλλοντος. Για το λόγο αυτό, εφαρμόζει πολιτικές και συστήματα και προβαίνει σε συνεχείς επενδύσεις σε έρευνα και ανάπτυξη τεχνογνωσίας που βοηθούν στην επίτευξη του στόχου της για βιώσιμη ανάπτυξη.
Ως προς την αντιμετώπιση των ενδεχόμενων επιπτώσεων στο περιβάλλον (περιβαλλοντικός κίνδυνος) και την υγεία και ασφάλεια του ανθρώπινου δυναμικού της (επαγγελματικός κίνδυνος), η Εταιρεία διεξάγει όλες τις απαραίτητες μελέτες επικινδυνότητας και λαμβάνει

προληπτικές δράσεις και ενέργειες, κατόπιν παρακολούθησης σχετικών δεικτών (Ποιότητας, Περιβάλλοντος, Υγείας και Ασφάλειας) που έχει θέσει. Οι δείκτες αυτοί παρακολουθούνται και αξιολογούνται συστηματικά και κοινοποιούνται σε όλα τα επίπεδα του Ομίλου. Επιπλέον, για το σύνολο των εγκαταστάσεων της Εταιρείας στην Ελλάδα, η Εταιρεία κατέχει πιστοποίηση των Συστημάτων Διαχείρισης Ποιότητας κατά το πρότυπο ISO 9001:2008, Περιβαλλοντικής Διαχείρισης κατά το πρότυπο ISO 14001:2004 και Υγείας & Ασφάλειας στην Εργασία κατά το πρότυπο OHSAS 18001:2007.

5. *Μετοχικό κεφάλαιο θυγατρικών της Εταιρείας - Εξαίρεση από την σύνταξη ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων*

		31/12/2016		
ΕΠΩΝΥΜΙΑ	**Νόμισμα**	**Αριθμός Μετοχών**	**Ονομαστική αξία μετοχής**	**Μετοχικό κεφάλαιο**
Θυγατρικές				
FULGOR	EURO	13.610.237	2,94	40.014.096
LESCO OOD	EURO	5.850	51,54	301.506

Η Εταιρεία εξαιρείται από την σύνταξη ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων διότι οι οικονομικές της καταστάσεις περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις των μητρικών εταιρειών Cenergy Holdings S.A. και VIOHALCO SA/NV που διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο EURONEXT του Βελγίου και στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

6. *Υποκαταστήματα της Εταιρείας*

Η Εταιρεία διατηρεί :

I. Υποκατάστημα επί της οδού Πειραιώς 252 Ταύρος όπου ευρίσκονται τα εμπορικά τμήματα.
II. Υποκατάστημα εις το Καλοχώρι Θεσσαλονίκης για την πώληση των προϊόντων εις την Βόρεια Ελλάδα.
III. Υποκατάστημα εις Άγιο Γεώργιο Λιβαδειάς όπου ευρίσκεται το εργοστάσιο Συρμάτων Εμαγιέ.
IV. Υποκατάστημα εις τα Οινόφυτα Βοιωτίας (53ο χιλ. Εθνικής οδού Αθηνών-Λαμίας) όπου ευρίσκεται το εργοστάσιο Παραγωγής Πλαστικών και Ελαστικών Μειγμάτων.
V. Υποκατάστημα εις την Θήβα Βοιωτίας (69ον χιλ. Παλαιάς Εθνικής οδού Αθηνών-Θηβών) όπου ευρίσκεται το εργοστάσιο Παραγωγής Καλωδίων.
VI. Υποκατάστημα εις το Μαρούσι (Αμαρουσίου Χαλανδρίου 33) όπου ευρίσκονται τα κεντρικά γραφεία της Εταιρείας.
VII. Υποκατάστημα εις την Κύπρο (Χύτρων 28, Β42, Λευκωσία) για την πώληση των προϊόντων.

7. Συμπεράσματα

Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι σας παρουσιάσαμε τον απολογισμό της Διαχείρισης της χρήσεως 2016 τους κινδύνους και τους τρόπους διαχείρισης αυτών καθώς και τις προοπτικές και την εξέλιξη της Εταιρείας για το 2017.

Τελειώνοντας σας παρακαλούμε Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι να εγκρίνετε τις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας, καθώς επίσης και την παρούσα Έκθεση, για την χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2016, αφού πρώτα σας ευχαριστήσουμε για την εμπιστοσύνη σας προς την Εταιρεία.

Αθήνα, 10 Μαΐου 2017

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου
Ιωάννης Μπατσόλας

Β. Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή

Deloitte Ανώνυμη Εταιρία
Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών
Φραγκοκκλησιάς 3α &
Γρανικού
151 25 Μαρούσι
Αθήνα, Ελλάδα

Τηλ.: +30 210 6781 100
Fax: +30 210 6776 221-2
www.deloitte.gr

Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας
«ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε, ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΛΩΔΙΩΝ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ»

Έκθεση Ελέγχου επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε, ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΛΩΔΙΩΝ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ», οι οποίες αποτελούνται από την κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης της 31ης Δεκεμβρίου 2016, τις καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Ευθύνη της Διοίκησης για τις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις
Η διοίκηση έχει την ευθύνη 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 Ελέγχου, πού έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία (ΦΕΚ/Β΄/2848/23.10.2012). Τα πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι 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 των κινδύνων 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 αρχών και μεθόδων 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.

Deloitte Ανώνυμη Εταιρία
Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών
Φραγκοκκλησιάς 3α &
Γρανικού
151 25 Μαρούσι
Αθήνα, Ελλάδα

Τηλ.: +30 210 6781 100
Fax: +30 210 6776 221-2
www.deloitte.gr

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας οι συνημμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική θέση της Εταιρείας «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε, ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΛΩΔΙΩΝ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» κατά την 31η Δεκεμβρίου 2016, 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 Απαιτήσεων

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 Κωδ. Ν. 2190/1920 και το περιεχόμενο αυτής αντιστοιχεί με τις συνημμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της χρήσης που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2016.

β) Με βάση τη γνώση που αποκτήσαμε κατά το έλεγχό μας, για την Εταιρεία «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε, ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΛΩΔΙΩΝ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» και το περιβάλλον της, δεν έχουμε εντοπίσει ουσιώδεις ανακρίβειες στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού της Συμβουλίου.

Αθήνα, 26 Μαΐου 2017

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Ανδρέας Χ. Μπαρλίκας
Α.Μ. ΣΟΕΛ: 13991
Deloitte Ανώνυμη Εταιρία Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών
Φραγκοκκλησιάς 3α & Γρανικού, 151 25 Μαρούσι
Α.Μ. ΣΟΕΛ: Ε 120

Γ. Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις (Εταιρικές)

ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
της 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2016

Πύργος Αθηνών, Β΄ Κτίριο, Μεσογείων 2-4,
Αθήνα, ΤΚ 115 27

www.cablel.gr

ΓΕ.Μ.Η. 117706401000

Περιεχόμενα

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ **2**
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ **3**
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ **4**
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ **5**
1. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ 6
2. ΒΑΣΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗΣ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ 6
3. ΝΕΑ ΠΡΟΤΥΠΑ, ΔΙΕΡΜΗΝΕΙΕΣ ΚΑΙ ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗ ΥΦΙΣΤΑΜΕΝΩΝ ΠΡΟΤΥΠΩΝ 8
4. ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ 11
5. ΑΠΟΡΡΟΦΗΣΗ ΚΛΑΔΟΥ 21
6. ΠΩΛΗΣΕΙΣ 23
7. ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ 23
8. ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ 24
9. ΕΞΟΔΑ ΚΑΤΑ ΕΙΔΟΣ 24
10. ΕΞΟΔΑ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ 24
11. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΣΟΔΑ 25
12. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΞΟΔΑ 25
13. ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ ΓΙΑ ΕΡΓΑ 25
14. ΚΤΙΡΙΑ, ΟΙΚΟΠΕΔΑ ΚΑΙ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ 26
15. ΑΥΛΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ 27
16. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΑΚΙΝΗΤΑ 27
17. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ 28
18. ΛΟΙΠΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ 28
19. ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ 29
20. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ 31
21. ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ 31
22. ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ 32
23. ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ 32
24. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ 32
25. ΔΑΝΕΙΑΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ 33
26. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΑΡΟΧΩΝ ΣΤΟ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ 34
27. ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ 36
28. ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ 36
29. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΣΑ 37
30. ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ ΚΑΙ ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ 44
31. ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ 46
32. ΜΕΤΑΓΕΝΕΣΤΕΡΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ 47

Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος

(Ποσά σε Ευρώ)

	Σημ.	2016	2015
Πωλήσεις	**6**	**119.008.109**	-
Κόστος Πωληθέντων	**9**	(114.471.952)	-
Μεικτό Κέρδος		**4.536.158**	-
Λοιπά έσοδα	**7**	2.641.845	-
Έξοδα διάθεσης	**9**	(1.796.286)	-
Έξοδα διοίκησης	**9**	(1.577.677)	(2.993)
Λοιπά έξοδα	**8**	(608.799)	-
Λειτουργικό κέρδος / (ζημία)		**3.195.240**	**(2.993)**
Χρηματοοικονομικά έσοδα	**11**	1.603.501	581
Χρηματοοικονομικά έξοδα	**12**	(7.225.815)	-
Κέρδη /(Ζημιές) πριν από φόρους		**(2.427.074)**	**(2.412)**
Φόρος εισοδήματος	**19**	(637.372)	-
Κέρδη / (Ζημιές) μετά από φόρους		**(3.064.446)**	**(2.412)**
Λοιπά συνολικά εισοδήματα			
Λοιπά στοιχεία συνολικού εισοδήματος που δεν θα μεταφερθούν στα αποτελέσματα σε μελλοντικές περιόδους:			
Υποχρέωση παροχών προσωπικού		(103.394)	-
Αναλογούν φόρος		29.984	-
		(73.410)	-
Λοιπά στοιχεία συνολικού εισοδήματος που ενδέχεται να μεταφερθούν στα αποτελέσματα σε μελλοντικές περιόδους:			
Κέρδη / (ζημιές) από αποτίμηση παραγώγων για αντιστάθμιση κινδύνου ταμειακών ροών		(78.335)	-
Αναλογούν φόρος		22.717	-
		(55.618)	-
Λοιπά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους		**(129.028)**	-
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους		**(3.193.474)**	**(2.412)**

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις που αναφέρονται στις σελίδες από 6 έως 47 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

(Ποσά σε Ευρώ)

	Σημ.	2016	2015
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Κτίρια, οικόπεδα και εξοπλισμός	**14**	68.923.533	-
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	**15**	3.397.658	902
Επενδύσεις σε ακίνητα	**16**	204.105	-
Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις	**17**	89.330.230	-
Λοιπές επενδύσεις	**18**	218.136	-
Λοιπές απαιτήσεις	**21**	748.209	-
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		**162.821.871**	**902**
Αποθέματα	**20**	55.435.829	-
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	**21**	68.564.386	328
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	**22**	4.555.735	53.863
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		**128.555.950**	**54.192**
Σύνολο ενεργητικού		**291.377.821**	**55.093**
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό κεφάλαιο	**23**	65.704.215	60.000
Αποθεματικά	**24**	35.051.811	-
Κέρδη (ζημιές) εις νέον		(12.265.125)	(4.907)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		**88.490.901**	**55.093**
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Δάνεια	**25**	61.560.951	-
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	**26**	1.373.427	-
Επιχορηγήσεις	**27**	4.900.202	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	**19**	4.229.513	-
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		**72.064.093**	**-**
Δάνεια	**25**	65.155.092	-
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	**28**	64.971.331	-
Παράγωγα	**29**	696.404	-
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		**130.822.827**	**-**
Σύνολο υποχρεώσεων		**202.886.920**	**-**
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		**291.377.821**	**55.093**

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις που αναφέρονται στις σελίδες από 6 έως 47 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

(Ποσά σε Ευρώ)	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Λοιπά Αποθεματικά	Σωρευμένα κέρδη / (ζημιές)	Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπα 1 Ιανουαρίου 2015	**60.000**	**-**	**-**	**(2.495)**	**57.505**
Κέρδη (Ζημιές) χρήσεως	-	-	-	(2.412)	**(2.412)**
Λοιπά συνολικά εισοδήματα	-	-	-	-	-
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους		**-**	**-**	**(2.412)**	**(2.412)**
Υπόλοιπα την 31 Δεκεμβρίου 2015	**60.000**	**-**	**-**	**(4.907)**	**55.093**
Υπόλοιπα 1 Ιανουαρίου 2016	**60.000**	**-**	**-**	**(4.907)**	**55.093**
Κέρδη (Ζημιές) χρήσεως	-	-	-	(3.064.446)	**(3.064.446)**
Λοιπά συνολικά έσοδα	-	(55.618)	-	(73.410)	**(129.028)**
Σύνολο συνολικών εσόδων	**-**	**(55.618)**	**-**	**(3.137.856)**	**(3.193.474)**
Συναλλαγές με τους μετόχους που καταχωρούνται απευθείας στην καθαρή θέση					
Απορρόφηση κλάδου	65.644.215	(224.732)	35.332.161	(8.371.947)	**92.379.697**
Φόρος Συγκέντρωσης Κεφαλαίου	-	-	-	(750.414)	**(750.414)**
Σύνολο συναλλαγών με μετόχους	**65.644.215**	**(224.732)**	**35.332.161**	**(9.122.362)**	**91.629.282**
Υπόλοιπα την 31 Δεκεμβρίου 2016	**65.704.215**	**(280.350)**	**35.332.161**	**(12.265.125)**	**88.490.901**

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις που αναφέρονται στις σελίδες από 6 έως 47 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

Κατάσταση Ταμειακών Ροών

(Ποσά σε Ευρώ)	Σημ.	2016	2015
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες:			
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων		(2.427.074)	(2.412)
Πλέον / (μείον) προσαρμογές για:			
Αποσβέσεις παγίων στοιχείων	**14, 15**	2.958.426	301
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	**27**	(189.356)	-
Προβλέψεις / (Αντιλογισμός προβλέψεων) (κυρίως για αποθέματα και απαιτήσεις)		(425.136)	-
(Κέρδη)/ ζημιές εύλογης αξίας παραγώγων		412.180	
(Έσοδα) τόκων	**11**	(1.735)	
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		5.235.003	-
Απομείωση παγίων	**16**	4.640	-
Μείωση / (Αύξηση) αποθεμάτων		3.416.892	-
Μείωση / (Αύξηση) απαιτήσεων		35.733.939	134
(Μείωση) / Αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)		(26.388.135)	-
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβλημένα		(5.336.965)	-
Καταβλημένοι φόροι		-	-
Σύνολο εισροών (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες		**12.992.679**	**(1.977)**
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες:			
Αγορές ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	**14, 16**	(2.418.068)	-
Αγορές άϋλων περιουσιακών στοιχείων	**15**	(181.997)	-
Τόκοι που εισπράχθηκαν		1.735	-
Σύνολο εισροών (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες		**(2.598.330)**	-
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες:			
Έξοδα αυξήσεως μετοχικού κεφαλαίου		(750.414)	-
Αποπληρωμή δανεισμού		(9.955.363)	-
Σύνολο εισροών (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		**(10.705.777)**	-
Καθαρή (μείωση) / αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών		**(311.428)**	**(1.977)**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών στην αρχή της χρήσης		53.863	55.840
Ταμειακά διαθέσιμα από απορρόφηση κλάδου		4.813.300	-
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών στο τέλος της χρήσης	**22**	**4.555.735**	**53.863**

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις που αναφέρονται στις σελίδες από 6 έως 47 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των οικονομικών καταστάσεων.

1. Πληροφορίες για την Εταιρεία

Η Εταιρεία ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε, ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΛΩΔΙΩΝ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ (εφεξής η «Ελληνικά Καλώδια» ή η «Εταιρεία»), έχει έδρα την Ελλάδα, Λ. Μεσογείων 2-4, Πύργος Αθηνών Β' Κτίριο, Αθήνα.

Η Ελληνικά Καλώδια είναι 100% θυγατρική της βελγικής εταιρείας συμμετοχών Cenergy Holdings, η οποία είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Euronext Βρυξελλών και στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Η τελική μητρική εταιρεία VIOHALCO SA/NV είναι επίσης εισηγμένη στο χρηματιστήριο Euronext Βρυξελλών και στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Η Εταιρεία εξαιρείται από την σύνταξη ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων διότι οι οικονομικές της καταστάσεις περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις των μητρικών εταιρειών Cenergy Holdings S.A. και VIOHALCO SA/NV που διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο EURONEXT του Βελγίου και στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

2. Βάση παρουσίασης των οικονομικών καταστάσεων

2.1 Δήλωση Συμμόρφωσης

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

Οι οικονομικές καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο την 10η Μαΐου 2017 και έχουν αναρτηθεί στο διαδίκτυο στη διεύθυνση www.cablel.gr. Ο κωδικός ΓΕ.ΜΗ της Εταιρείας είναι 117706401000.

2.2 Βάση επιμέτρησης

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

2.3 Λειτουργικό νόμισμα

Οι οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ, το οποίο είναι το λειτουργικό νόμισμα της Εταιρείας. Όλες οι οικονομικές πληροφορίες παρουσιάζονται σε Ευρώ και έχουν στρογγυλοποιηθεί στη πλησιέστερη μονάδα, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά στις επιμέρους σημειώσεις. Αποτέλεσμα των ανωτέρω στρογγυλοποιήσεων είναι να παρατηρούνται μικρές διαφορές στους πίνακες που έχουν ενσωματωθεί στην παρούσα Ετήσια Οικονομική Έκθεση.

2.4 Χρήση εκτιμήσεων και παραδοχών

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

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

Οι λογιστικές κρίσεις στις οποίες έχει προβεί η Διοίκηση κατά την εφαρμογή των λογιστικών πολιτικών και οι οποίες αναμένεται να έχουν την σημαντικότερη επίδραση στις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας είναι οι ακόλουθες:

- οι ωφέλιμες ζωές και υπολειμματικές αξίες των αποσβέσιμων ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων
- οι ανακτήσιμες αξίες των συμμετοχών σε θυγατρικές, συγγενείς και λοιπές εταιρείες
- το ύψος των προβλέψεων για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία,
- το ύψος των προβλέψεων για φόρο εισοδήματος ανέλεγκτων φορολογικά χρήσεων,
- το ύψος των προβλέψεων για απαξιωμένα ή βραδέως κινούμενα αποθέματα
- το ύψος των προβλέψεων για επίδικες υποθέσεις
- την ανακτησιμότητα της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης.

Οι κύριες πηγές αβεβαιότητας για την Εταιρεία κατά την ημερομηνία κατάρτισης των Οικονομικών Καταστάσεων και οι οποίες ενδέχεται να έχουν σημαντική επίδραση στις λογιστικές αξίες των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων, αφορούν:

(α) Φόρος εισοδήματος (σημ. 19)

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. 20)

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 εταιρείες, Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός, Αϋλα 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 χρήσεως 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.

(δ) 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.

(ε) Επιμέτρηση υποχρεώσεων στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία (σημ. 26)

Η υποχρέωση βασίζεται σε βασικές αναλογιστικές παραδοχές.

(στ) 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:

Επίπεδο 1: Τιμές (χωρίς προσαρμογές) ενεργού αγοράς για αντίστοιχα στοιχεία απαιτήσεων και υποχρεώσεων.

Επίπεδο 2: Άμεσα ή έμμεσα παρατηρήσιμα δεδομένα.

Επίπεδο 3: Μη παρατηρήσιμα δεδομένα για στοιχεία απαιτήσεων και υποχρεώσεων.

Στο Επίπεδο 2 εντάσσονται τα δεδομένα τα οποία δεν ικανοποιούν τα κριτήρια κατηγοριοποίησης στο Επίπεδο 1, 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 Επίπεδο 3 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 29.

(ζ) Η ωφέλιμη ζωή των αποσβέσιμων ενσώματων και άϋλων περιουσιακών στοιχείων (σημ. 14,15).

(η) Εκτιμήσεις για την ανακτησιμότητα των απαιτήσεων από αναβαλλόμενη φορολογία (Σημείωση 19).

3. Νέα πρότυπα, διερμηνείες και τροποποίηση υφιστάμενων προτύπων

Οι λογιστικές αρχές που χρησιμοποιήθηκαν για την προετοιμασία και την παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων είναι συνεπείς με αυτές που χρησιμοποιήθηκαν για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας για την χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου του 2015, με εξαίρεση την εφαρμογή των νέων 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 είχαν ασήμαντη ή μηδενική επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας:

Τροποποίηση του ΔΠΧΑ 11 «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 Ευρωπαϊκή Ένωση.

Τροποποιήσεις των ΔΛΠ 16 και ΔΛΠ 38 «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 Ευρωπαϊκή Ένωση. Επιτρέπεται η πρόωρη εφαρμογή.

Τροποποίηση ΔΛΠ 27 «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 Ευρωπαϊκή Ένωση. Επιτρέπεται η πρόωρη εφαρμογή της

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.

Τροποποίηση του ΔΛΠ 1 «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 Ευρωπαϊκή Ένωση και τίθεται σε ισχύ μετά την 1η Ιανουαρίου 2016.

Κύκλος ετήσιων αναβαθμίσεων ΔΠΧΑ (2012 -2014)
- ΔΠΧΑ 5 «Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται προς πώληση και Διακοπείσες δραστηριότητες. Η τροποποίηση διευκρινίζει πως όταν ένα περιουσιακό στοιχεία (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 απαιτείται 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 του «πληροφόρηση που γνωστοποιείται οπουδήποτε αλλού στην ενδιάμεση χρηματοοικονομική αναφορά» που αναφέρεται στο πρότυπο.

Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικά για μεταγενέστερες περιόδους:
Συγκεκριμένα νέα λογιστικά πρότυπα και διερμηνείες έχουν δημοσιευθεί, τα οποία δεν είναι υποχρεωτικά για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016 και δεν έχουν υιοθετηθεί νωρίτερα από την Εταιρεία. Η Εταιρεία ερευνά την επίδραση των νέων προτύπων και τροποποιήσεων στις οικονομικές της καταστάσεις, χωρίς ακόμα να έχει εκτιμηθεί τυχόν επίδραση στην οικονομική θέση της Εταιρείας. Δεν υπάρχουν άλλα πρότυπα, τα οποία δεν έχουν τεθεί ακόμα σε ισχύ, τα οποία αναμένεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην Εταιρεία την τρέχουσα ή σε μελλοντικές περιόδους και σε συναλλαγές του προβλεπόμενου μέλλοντος.

ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά μέσα»
Το Πρότυπο αυτό πρόκειται να αντικαταστήσει το ΔΛΠ 39 και αναφέρεται στην ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων". Το ΔΠΧΑ 9 αντικαθιστά τις πρόνοιες του ΔΛΠ 39 που αφορούν στην ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων και συμπεριλαμβάνει επίσης ένα μοντέλο αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών το οποίο αντικαθιστά το μοντέλο των πραγματοποιημένων πιστωτικών ζημιών που εφαρμόζεται σήμερα. Το ΔΠΧΑ 9 καθιερώνει μία προσέγγιση της λογιστικής αντιστάθμισης βασιζόμενη σε αρχές και αντιμετωπίζει ασυνέπειες και αδυναμίες στο τρέχον μοντέλο του ΔΛΠ 39. Στο στάδιο αυτό, η Εταιρεία δεν μπορεί να εκτιμήσει τις επιπτώσεις του νέου προτύπου στις οικονομικές καταστάσεις του καθώς δεν έχει οριστικοποιήσει όλες τις λεπτομέρειες της αξιολόγησής του για την εφαρμογή του ΔΧΠΑ 9. η

Εταιρεία σχεδιάζει να υιοθετήσει το νέο πρότυπο την ημερομηνία που πρέπει να εφαρμοστεί (1η Ιανουαρίου 2018). Το πρότυπο αυτό δεν έχει υιοθετηθεί ακόμα από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΠΧΑ 15 «Έσοδα από Συμβόλαια με Πελάτες»
Το ΔΠΧΑ 15 εκδόθηκε τον Μάιο του 2014 και 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. Σκοπός του προτύπου είναι να παρέχει ένα ενιαίο, κατανοητό μοντέλο αναγνώρισης των εσόδων από όλα τα συμβόλαια με πελάτες ώστε να βελτιώσει τη συγκρισιμότητα μεταξύ εταιρειών του ίδιου κλάδου, διαφορετικών κλάδων και διαφορετικών κεφαλαιαγορών. Περιλαμβάνει τις αρχές που πρέπει να εφαρμόσει μία οικονομική οντότητα για να προσδιορίσει την επιμέτρηση των εσόδων και τη χρονική στιγμή της αναγνώρισής τους. Η βασική αρχή είναι ότι μία οικονομική οντότητα θα αναγνωρίσει τα έσοδα με τρόπο που να απεικονίζει τη μεταβίβαση των αγαθών ή υπηρεσιών στους πελάτες στο ποσό το οποίο αναμένει να δικαιούται σε αντάλλαγμα για αυτά τα αγαθά ή τις υπηρεσίες. Στο στάδιο αυτό, η Εταιρεία δεν μπορεί να εκτιμήσει τις επιπτώσεις του νέου προτύπου στις οικονομικές καταστάσεις του και θα κάνει πιο λεπτομερή αξιολόγηση των επιπτώσεων στους επόμενους δώδεκα μήνες. Το πρότυπο ισχύει για οικονομικές περιόδους πληροφόρησης που αρχίζουν κατά ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2018, παρότι επιτρέπεται η πρόωρη εφαρμογή. Η Εταιρεία σχεδιάζει να υιοθετήσει το νέο πρότυπο την ημερομηνία που πρέπει να εφαρμοστεί (1η Ιανουαρίου 2018). Το πρότυπο αυτό δεν έχει υιοθετηθεί ακόμα από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΠΧΑ 16 «Μισθώσεις»
Το ΔΠΧΑ 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. Η Εταιρεία βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης του ΔΠΧΑ 16 στις οικονομικές της καταστάσεις. Το πρότυπο δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΛΠ 12 «Αναγνώριση αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων σε μη πραγματοποιηθείσες ζημιές»
Η τροποποίηση εφαρμόζεται στις λογιστικές περιόδους που ξεκινούν από 1 Ιανουαρίου 2017 και διευκρινίζει τον λογιστικό χειρισμό για τις αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις σε μη πραγματοποιηθείσες ζημιές που έχουν προκύψει από δάνεια που επιμετρώνται στην εύλογη αξία. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΠΧΑ 2 «Ταξινόμηση και επιμέτρηση συναλλαγών που αφορούν παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών»
Η τροποποίηση παρέχει διευκρινήσεις σχετικά με τη βάση επιμέτρησης όσον αφορά παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών και διακανονίζονται με μετρητά καθώς και τον λογιστικό χειρισμό σχετικά με τις τροποποιήσεις σε όρους που μεταβάλλουν μια παροχή που διακανονίζεται σε μετρητά σε παροχή που διακανονίζεται με συμμετοχικούς τίτλους. Οι τροποποιήσεις θα εφαρμόζονται για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν από την 1 Ιανουαρίου 2018 και δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΛΠ 7 «Γνωστοποιήσεις»
Οι τροποποιήσεις εισάγουν υποχρεωτικές γνωστοποιήσεις για τις μεταβολές των υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές δραστηριότητες. Οι τροποποιήσεις εφαρμόζονται για λογιστικές περιόδους μετά την 1 Ιανουαρίου 2017 και δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΠΧΑ 4 «Εφαρμογή ΔΠΧΑ 9 Χρηματοοικονομικά μέσα στο ΔΠΧΑ 4 Ασφαλιστήρια συμβόλαια»
Οι τροποποιήσεις θα εφαρμόζονται για τις λογιστικές περιόδους που ξεκινούν από την 1 Ιανουαρίου 2018 και αφορούν 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. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΛΠ 40 «Μεταφορές Επενδυτικών Ακινήτων»
Η τροποποίηση αφορά τις οικονομικές καταστάσεις που ξεκινούν μετά την 1 Ιανουαρίου του 2018. Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι για να επέλθει αλλαγή στη χρήση του ακινήτου θα πρέπει να αξιολογηθεί κατά πόσο το ακίνητο πληροί τον ορισμό και η αλλαγή μπορεί να τεκμηριωθεί. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν ακόμα υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Κύκλος ετήσιων αναβαθμίσεων ΔΠΧΑ (2014 -2016)

- ΔΠΧΑ 12 «Γνωστοποίηση συμμετοχής σε άλλες οικονομικές οντότητες»
  Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι η παροχή των γνωστοποιήσεων του ΔΠΧΑ 12 έχει εφαρμογή σε συμμετοχές σε οντότητες που έχουν κατηγοριοποιηθεί ως διακρατούμενες προς πώληση. Έχει εφαρμογή για οικονομικές καταστάσεις που ξεκινούν από την 1 Ιανουαρίου 2017 και δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.
- ΔΛΠ 28 «Συμμετοχές σε συγγενείς και κοινοπραξίες»
  Οι τροποποιήσεις παρέχουν 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. Έχει εφαρμογή για οικονομικές καταστάσεις που ξεκινούν από την 1 Ιανουαρίου 2017 και δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.
- ΕΔΔΠΧΠ 22 «Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα και προκαταβολές»
  Η Διερμηνεία παρέχει καθοδήγηση για το πώς προσδιορίζεται η ημερομηνία της συναλλαγής για τις συναλλαγές σε ξένο νόμισμα όπως ορίζονται στο ΔΛΠ 21. Η Διερμηνεία δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

4. Σημαντικές λογιστικές αρχές

Οι λογιστικές πολιτικές που παρατίθενται παρακάτω έχουν εφαρμοστεί με συνέπεια σε όλες τις περιόδους που παρουσιάζονται σε αυτές τις Οικονομικές Καταστάσεις.

4.1 Θυγατρικές εταιρείες

Θυγατρικές εταιρείες είναι οι εταιρείες 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 εταιρείες ενοποιούνται πλήρως κάτω από την εισηγμένες στο χρηματιστήριο Cenergy Holdings S.A. (μητρική) και την Viohalco SA/NV (τελική μητρική) 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 εταιρείες στο κόστος κτήσης αυτών μειούμενο με τυχόν απομείωση της αξίας των συμμετοχών.

4.2 Ξένο νόμισμα

Συναλλαγές και υπόλοιπα

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

συναλλαγματικές διαφορές οι οποίες προκύπτουν από την εξόφληση τέτοιων συναλλαγών και από τη μετατροπή των χρηματικών στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων που είναι σε ξένο νόμισμα με τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ισχύουν κατά την ημερομηνία ισολογισμού, αναγνωρίζονται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων.
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.

4.3 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία

(α) Μη παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα

Τα χρηματοοικονομικά μέσα εκτός των παραγώγων αποτελούνται από μετοχές και λοιπά χρεόγραφα, απαιτήσεις και από λοιπές απαιτήσεις, ταμείο και ταμειακά ισοδύναμα, δάνεια και μακροχρόνιες υποχρεώσεις, εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις. Τα στοιχεία αυτά 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. Οι επενδύσεις διαγράφονται όταν τα δικαιώματα είσπραξης ταμειακών ροών από τις επενδύσεις λήγουν ή μεταβιβάζονται και η Εταιρεία έχει μεταβιβάσει ουσιωδώς όλους τους κινδύνους και τα οφέλη που συνεπάγεται η ιδιοκτησία. Αρχικά τα χρηματοοικονομικά στοιχεία αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους συν το κόστος απόκτησης τους με εξαίρεση αυτά που είναι σε εύλογη αξία. Η επιμέτρηση των στοιχείων γίνεται ανάλογα με την ταξινόμηση τους.

(β) Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις

Οι εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος, αφαιρουμένων και των ζημιών απομείωσης. Οι ζημιές απομείωσης αναγνωρίζονται όταν υπάρχει αντικειμενική ένδειξη ότι η Εταιρεία δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα ή εύρος των ποσών που οφείλονται με βάση τους συμβατικούς όρους. Το ποσό της απομείωσης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας των απαιτήσεων και της παρούσας αξίας των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών. Το ποσό της πρόβλεψης καταχωρείται ως έξοδο στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων.

(γ) Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

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

(δ) Διαθέσιμα προς Πώληση Χρηματοοικονομικά Περιουσιακά Στοιχεία

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία είτε προσδιορίζονται σε αυτήν την υποκατηγορία, είτε δεν μπορούν να ενταχθούν σε «κρατούμενα ως την λήξη» ή «ως στοιχείο εύλογης αξίας μέσω αποτελεσμάτων». Οι αγορές και οι πωλήσεις των επενδύσεων αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία της συναλλαγής που είναι και η ημερομηνία που η Εταιρεία δεσμεύεται ν' αγοράσει ή να πωλήσει το στοιχείο. Οι επενδύσεις αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους πλέον των δαπανών συναλλαγής. Στη συνέχεια, τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους και τα σχετικά κέρδη ή ζημιές καταχωρούνται στο αποθεματικό «Εύλογης αξίας» των Ιδίων Κεφαλαίων μέχρι τα στοιχεία αυτά πωληθούν ή υποστούν απομείωση. Η εύλογη αξία των στοιχείων εκείνων που διαπραγματεύονται σε οργανωμένη αγορά αντιστοιχεί στην τιμή κλεισίματος. Για τα υπόλοιπα στοιχεία που η εύλογη αξία δεν μπορεί να προσδιορισθεί αξιόπιστα η εύλογη αξία αντιστοιχεί στην αξία κτήσης. Η ζημία απομείωσης αναγνωρίζεται με την μεταφορά της συσσωρευμένης ζημίας από το αποθεματικό στα αποτελέσματα χρήσης. Η συσσωρευμένη ζημία που

μεταφέρεται είναι η διαφορά μεταξύ της αξίας κτήσης μετά την απόσβεση μέσω του πραγματικού επιτοκίου και της τρέχουσας εύλογης αξίας μείον την απομείωση που είχε ήδη καταχωρηθεί στα αποτελέσματα από προηγούμενες χρήσεις. Ζημιές απομείωσης που έχουν αναγνωρισθεί στα αποτελέσματα δεν αντιστρέφονται μέσω αποτελεσμάτων για τα μετοχικά χρηματοοικονομικά στοιχεία. Η Εταιρεία εξετάζει για ένδειξη απομείωσης το οποίο για τις εισηγμένες μετοχές είναι η υποχρεωτική ή παρατεταμένη μείωση της εύλογης αξίας σε σχέση με το κόστος κτήσης που σε τέτοια περίπτωση καταχωρείται στα αποτελέσματα.

(ε) Εύλογη Αξία

Οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που είναι διαπραγματεύσιμα σε ενεργείς αγορές προσδιορίζονται από τη τρέχουσα τιμή αγοράς. Για τα μη διαπραγματεύσιμα στοιχεία οι εύλογες αξίες προσδιορίζονται με την χρήση μεθόδων αποτίμησης όπως ανάλυση πρόσφατων συναλλαγών, αναφορά σε συγκρίσιμα στοιχεία που διαπραγματεύονται και προεξόφληση ταμειακών ροών.

(στ) Δανεισμός

Τα δάνεια καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους, μειωμένα με τα τυχόν άμεσα έξοδα για την πραγματοποίηση της συναλλαγής. Μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου. Τυχόν διαφορά μεταξύ του εισπραχθέντος ποσού (καθαρό από σχετικά έξοδα) και της αξίας εξόφλησης αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα κατά την διάρκεια του δανεισμού βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

Τα δάνεια ταξινομούνται ως 'Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις' εκτός εάν η Εταιρεία έχει το δικαίωμα να αναβάλλει την εξόφληση της υποχρέωσης για τουλάχιστον δώδεκα μήνες από την ημερομηνία του ισολογισμού. Οι χρεωστικοί τόκοι δανείων, καταχωρούνται απευθείας στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων της περιόδου που αφορούν. Η αναγνώριση τους σταματάει όταν οι συμβατικές υποχρεώσεις ακυρωθούν, λήξουν ή πωληθούν.

4.4 Παράγωγα και λογιστική αντιστάθμισης

Η Εταιρεία κατέχει παράγωγα στοιχεία για να αντισταθμίσει τον κίνδυνο μεταβολής του επιτοκίου και του ξένου νομίσματος. 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.

Η Εταιρεία καταγράφει κατά την σύναψη των συναλλαγών την σχέση μεταξύ στοιχείων αντιστάθμισης και αντισταθμισμένων στοιχείων καθώς και την στρατηγική διαχείρισης του σχετικού κινδύνου. Κατά την σύναψη της σύμβασης και σε συνεχή μεταγενέστερη βάση καταγράφεται η εκτίμηση σχετικά με την υψηλή αποτελεσματικότητα της αντιστάθμισης τόσο για τις αντισταθμίσεις εύλογης αξίας όσο και για τις αντισταθμίσεις ταμειακών ροών. Για αντιστάθμιση μελλοντικής συναλλαγής τεκμηριώνεται η πιθανότητα ολοκλήρωσης της συναλλαγής.

(α) Αντιστάθμιση Εύλογης Αξίας

Οι μεταβολές στην εύλογη αξία των παραγώγων που θεωρούνται αντιστάθμιση εύλογης αξίας καταχωρούνται στα αποτελέσματα όπως και οι μεταβολές στην εύλογη αξία των αντισταθμισμένων στοιχείων οι οποίες αποδίδονται στον κίνδυνο που αντισταθμίζεται.

(β) 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 των Ιδίων Κεφαλαίων. Το κέρδος ή η ζημία της μη αποτελεσματικής αναλογίας καταχωρείται στα αποτελέσματα. Τα ποσά που καταχωρούνται ως αποθεματικό στα Ίδια Κεφάλαια, μεταφέρονται στα αποτελέσματα στις περιόδους που το αντισταθμισμένο στοιχείο επηρεάζει τα κέρδη ή τις ζημίες. Στις περιπτώσεις αντιστάθμισης προβλεπόμενων μελλοντικών συναλλαγών, οι οποίες καταλήγουν στην αναγνώριση ενός μη νομισματικού

στοιχείου (π.χ. απόθεμα) ή υποχρέωσης, τα κέρδη ή οι ζημιές που είχαν καταχωρηθεί στα Ίδια Κεφάλαια μεταφέρονται στο κόστος κτήσης του προκύπτοντος μη χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου.

Όταν ένα μέσο αντιστάθμισης λήγει ή πωλείται, ή όταν μία σχέση αντιστάθμισης δεν πληρεί, πλέον, τα κριτήρια της αντισταθμιστικής λογιστικής, τα σωρευμένα στα Ίδια Κεφάλαια κέρδη ή ζημιές 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.

4.5 Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο αποτελείται από κοινές μετοχές. Άμεσα έξοδα για την έκδοση μετοχών, εμφανίζονται μετά την αφαίρεση του σχετικού φόρου εισοδήματος, σε μείωση του ποσού της αύξησης.

4.6 Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός

(α) Αναγνώριση και επιμέτρηση

Τα γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός επιμετρούνται στο ιστορικό κόστος κτήσης μείον συσσωρευμένες αποσβέσεις και τυχόν συσσωρευμένες απομειώσεις. Το ιστορικό κόστος περιλαμβάνει έξοδα που είναι άμεσα επιμεριζόμενα στην αξία κτήσης και εγκατάστασης του παγίου. Στα κόστη επίσης μπορεί να περιλαμβάνονται κέρδη/ζημιές καθαρής θέσης προερχόμενα από μέτρα αντιστάθμισης ταμειακών ροών ξένου συναλλάγματος σχετιζόμενα με αγορές πάγιου εξοπλισμού.

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

Κατά την πώληση ενσώματων παγίων, οι διαφορές μεταξύ του τιμήματος που λαμβάνεται και της λογιστικής τους αξίας καταχωρούνται ως κέρδη ή ζημίες στα αποτελέσματα και στο κονδύλι 'Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης' ή 'Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης' ανάλογα με την περίπτωση. Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσώματων παγίων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά (ζημιά απομείωσης) καταχωρείται άμεσα ως έξοδο στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων.

(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

Τα οικόπεδα δεν αποσβένονται. Οι αποσβέσεις των άλλων στοιχείων των ενσώματων παγίων 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. Η αναμενόμενη ωφέλιμη ζωή των στοιχείων είναι ως εξής:

– Κτίρια	20 - 50 έτη
– Μηχανήματα	10 - 40 έτη
– Μηχανολογικός εξοπλισμός	10 - 15 έτη
– Όργανα ελέγχου	10 - 40 έτη
– Αυτοκίνητα	4 – 10 έτη
– Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	2 - 10 έτη

Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των παγίων αναθεωρούνται και προσαρμόζονται σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού αν αυτό θεωρηθεί αναγκαίο.

4.7 Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Στην κατηγορία αυτή η Εταιρεία έχει εντάξει τα δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας που αφορούν σήματα και άδειες και προγράμματα λογισμικού.

Παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας

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

Λογισμικά προγράμματα

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

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

4.8 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.
Τα κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από την διάθεση των επενδυτικών ακινήτων (υπολογιζόμενα ως η διαφορά μεταξύ του καθαρής εισροής από τη διάθεση και της λογιστικής αξίας του στοιχείου του ενεργητικού) αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα κατά την περίοδο της διάθεσης.

4.9 Αποθέματα

Τα αποθέματα αποτιμώνται στη χαμηλότερη τιμή μεταξύ κόστους κτήσης και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Το κόστος κτήσης προσδιορίζεται με την μέθοδο του ετήσιου μέσου σταθμικού κόστους και περιλαμβάνει το κόστος αγοράς, παραγωγής ή μετατροπής και λοιπά έξοδα για να έρθει στην τωρινή του κατάσταση και τοποθεσία καθώς και την αναλογία των εξόδων παραγωγής. Το κόστος μπορεί να περιλαμβάνει και τυχόν μεταφορά από το αποθεματικό αντιστάθμισης ταμειακών ροών. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία εκτιμάται με βάση την αναμενόμενη τιμή πώλησης των αποθεμάτων στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας αφαιρουμένων και των τυχόν εξόδων ολοκλήρωσης και πώλησης όπου συντρέχει περίπτωση.

4.10 Απομείωση

(α) Μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία

Οι λογιστικές αξίες των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας που δεν απεικονίζονται σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων, συμπεριλαμβανομένου των επενδύσεων που ενοποιούνται με την μέθοδο της καθαρής θέσης, 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 ατομικώς σημαντικά περιουσιακά στοιχεία εξετάζονται σε ατομικό επίπεδο για απομείωση. Αυτά που δεν απομειώνονται σε ατομικό επίπεδο, εξετάζονται συλλογικά για απομείωση. Περιουσιακά στοιχεία που δεν είναι ατομικώς σημαντικά, εξετάζονται συλλογικά για απομείωση. Συλλογική εκτίμηση προκύπτει από την συγκέντρωση περιουσιακών στοιχείων με κοινά χαρακτηριστικά κινδύνου.

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 όποιας 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 ζημία 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 ζημία απομείωσης.

4.11 Παροχές στο προσωπικό

(α) Βραχυπρόθεσμες παροχές

Οι βραχυπρόθεσμες παροχές προς το προσωπικό σε χρήμα και σε είδος καταχωρούνται ως έξοδο όταν καθίστανται δουλευμένες. Αναγνωρίζεται υποχρέωση για το ποσό που αναμένεται να πληρωθεί ως επίδομα στο προσωπικό και τα διευθυντικά στελέχη εφόσον υπάρχει νομική ή συμβατική υποχρέωση να πληρωθεί αυτό το ποσό ως αποτέλεσμα των υπηρεσιών του υπαλλήλου και εφόσον η υποχρέωση αυτή μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα.

(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. Οι υποχρεώσεις για εισφορές σε προγράμματα καθορισμένων εισφορών καταχωρούνται ως έξοδο στα αποτελέσματα κατά το χρόνο που οφείλονται.

(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 προβεβλημένης 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 ζημίες, 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 / ζημιά από την συρρίκνωση του καταχωρείται άμεσα στα αποτελέσματα. Η Εταιρεία αναγνωρίζει κέρδη και ζημιές από την τακτοποίηση ενός προγράμματος όταν αυτή πραγματοποιηθεί.

(δ) Παροχές τερματισμού της απασχόλησης

Οι παροχές τερματισμού της απασχόλησης πληρώνονται όταν οι εργαζόμενοι αποχωρούν πριν την ημερομηνία συνταξιοδοτήσεως. 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. Στην περίπτωση τερματισμού απασχόλησης που υπάρχει αδυναμία προσδιορισμού των εργαζομένων που θα κάνουν χρήση αυτών των παροχών, δεν γίνεται λογιστικοποίηση αλλά γνωστοποίηση αυτών ως ενδεχόμενη υποχρέωση.

(ε) Προγράμματα για συμμετοχή στα κέρδη και επιδόματα

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

4.12 Προβλέψεις

Προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν η Εταιρεία έχει μια παρούσα δέσμευση (νομική ή τεκμαιρόμενη) από την οποία είναι πιθανό ότι θα υπάρξει εκροή πόρων για τον διακανονισμό της και το ποσό αυτής της δέσμευσης να μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα. Οι προβλέψεις επανεξετάζονται σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού και αν δεν είναι πλέον πιθανό ότι θα υπάρξει εκροή πόρων για τον διακανονισμό της δέσμευσης, αντιλογίζονται. Οι προβλέψεις χρησιμοποιούνται μόνο για το σκοπό για τον οποίο αρχικά δημιουργήθηκαν. Δεν αναγνωρίζονται προβλέψεις για μελλοντικές ζημίες. Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις και οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις δεν αναγνωρίζονται στις οικονομικές καταστάσεις.

4.13 Έσοδα

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

Συμβόλαια για συμβάσεις έργων:
Η Εταιρεία ασχολείται με συμβάσεις εκτέλεσης έργων που καλύπτουν κυρίως έργα κατασκευής και εγκατάστασης καλωδίων υψηλής τάσης χερσαίων και υποβρυχίων. Σύμβαση κατασκευής είναι μια σύμβαση που έχει συναφθεί ειδικά για την κατασκευή ενός περιουσιακού στοιχείου ή ενός συνδυασμού περιουσιακών στοιχείων, τα οποία είναι στενά αλληλοσυνδεόμενα ή αλληλοεξαρτώμενα σε ότι αφορά τον σχεδιασμό τους, την τεχνολογία και τη λειτουργία τους ή τον τελικό σκοπό ή χρήση τους.

Τα έξοδα που αφορούν στο συμβόλαιο αναγνωρίζονται όταν πραγματοποιούνται.

Όταν το αποτέλεσμα ενός κατασκευαστικού συμβολαίου δεν μπορεί να υπολογισθεί με αξιοπιστία, το έσοδο από το συμβόλαιο αναγνωρίζεται μόνο κατά την έκταση που το πραγματοποιημένο συμβατικό έξοδο είναι πιθανό ότι θα ανακτηθεί.

Όταν το αποτέλεσμα ενός συμβολαίου έργου μπορεί να εκτιμηθεί με αξιοπιστία, το έσοδο και τα έξοδα του συμβολαίου αναγνωρίζονται κατά τη διάρκεια του συμβολαίου, αντίστοιχα, ως έσοδο και έξοδο. Η Εταιρεία χρησιμοποιεί τη μέθοδο της ποσοστιαίας ολοκλήρωσης για να καθορίσει το κατάλληλο ποσό εσόδου και εξόδου που θα αναγνωρίσει σε μια συγκεκριμένη περίοδο. Το στάδιο ολοκλήρωσης μετράται βάση των εξόδων που έχουν πραγματοποιηθεί έως την ημερομηνία του ισολογισμού σε σχέση με τα συνολικά εκτιμώμενα έξοδα για κάθε συμβόλαιο. Τα κριτήρια με τα οποία καθορίζεται το στάδιο ολοκλήρωσης κάθε έργου είναι αντικειμενικά ως ακολούθως:

- Κατά το στάδιο παραγωγής των καλωδίων η εκτίμηση ολοκλήρωσης, εξαρτωμένη από τον τύπο του συμβολαίου, βασίζεται είτε σε α) στην σχέση μεταξύ του αριθμού των πραγματοποιημένων ωρών παραγωγής και του συνολικού αριθμού των προϋπολογισμένων ωρών η β) στην ποσότητα των παραχθέντων και ελεγχθέντων μηκών καλωδίου συγκρινόμενα με την συνολική ποσότητα μηκών που προβλέπει το συμβόλαιο.

- Κατά το στάδιο της εγκατάστασης των καλωδίων, η ποσοστιαία ολοκλήρωση βασίζεται στα χρονοδιαγράμματα των συμβολαίων με βάση τις προβλεπόμενες εργασίες, όπως η μεταφορά των καλωδίων, τα μέτρα που έχουν εγκατασταθεί η σύνδεση των με τα δίκτυα.

Όταν είναι πιθανό το συνολικό κόστος του συμβολαίου να υπερβεί το συνολικό έσοδο, τότε η αναμενόμενη ζημία αναγνωρίζεται άμεσα στα αποτελέσματα χρήσεως ως έξοδο.

Για τον καθορισμό του κόστους που πραγματοποιήθηκε έως το τέλος της χρήσης, τυχόν έξοδα που σχετίζονται με μελλοντικές εργασίες αναφορικά με το συμβόλαιο εξαιρούνται και εμφανίζονται ως έργο σε εξέλιξη. Στο κόστος των έργων υπό εξέλιξη κατά την διαδικασία παραγωγής περιλαμβάνεται και το άμεσο κόστος δανεισμού. Το σύνολο του κόστους που πραγματοποιήθηκε και του κέρδους/ζημίας που

αναγνωρίσθηκε για κάθε συμβόλαιο συγκρίνεται με τις προοδευτικές τιμολογήσεις μέχρι το τέλος της χρήσης.

Όπου τα πραγματοποιηθέντα έξοδα πλέον των καθαρών κερδών (μείον των ζημιών) που έχουν αναγνωρισθεί υπερβαίνουν τις προοδευτικές τιμολογήσεις, η διαφορά εμφανίζεται ως απαίτηση από πελάτες συμβολαίων έργων στο κονδύλι «Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις». Όταν οι προοδευτικές τιμολογήσεις υπερβαίνουν τα πραγματοποιηθέντα έξοδα πλέον των καθαρών κερδών (μείον των ζημιών) που έχουν αναγνωρισθεί, το υπόλοιπο εμφανίζεται ως υποχρέωση προς τους πελάτες συμβολαίων έργων στο κονδύλι «Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις».

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

Έσοδα από τόκους: Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται βάσει χρονικής αναλογίας και με τη χρήση του πραγματικού επιτοκίου. Όταν υπάρχει απομείωση των απαιτήσεων, η λογιστική αξία αυτών μειώνεται στο ανακτήσιμο ποσό τους το οποίο είναι η παρούσα αξία των αναμενόμενων μελλοντικών ταμειακών ροών προεξοφλουμένων με το αρχικό πραγματικό επιτόκιο. Στη συνέχεια λογίζονται τόκοι με το ίδιο επιτόκιο επί της απομειωμένης (νέας λογιστικής) αξίας.

4.14 Κρατικές Επιχορηγήσεις

Οι κρατικές επιχορηγήσεις για επενδύσεις σε περιουσιακά στοιχεία αναγνωρίζονται ως δουλευμένο έσοδο όταν αναμένεται με βεβαιότητα ότι θα εισπραχθούν και η Εταιρεία θα συμμορφωθεί με όλους τους προβλεπόμενους όρους. Οι κρατικές επιχορηγήσεις που σχετίζονται με την αγορά παγίων περιουσιακών στοιχείων, μεταφέρονται ως έσοδα στα αποτελέσματα με την σταθερή μέθοδο κατά την αναμενόμενη ωφέλιμη ζωή των σχετικών περιουσιακών στοιχείων.

Κρατικές επιχορηγήσεις που αποζημιώνουν την Εταιρεία έναντι εξόδων αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα έτσι ώστε να αντιστοιχίζονται με τα έξοδα που προορίζονται να αποζημιώσουν.

4.15 Μισθώσεις

Οι μισθώσεις στοιχείων όπου η Εταιρεία διατηρεί ουσιωδώς όλους τους κινδύνους και τα οφέλη της ιδιοκτησίας ταξινομούνται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις. Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις κεφαλαιοποιούνται με την έναρξη της μίσθωσης στη χαμηλότερη τιμή μεταξύ της εύλογης αξίας του παγίου στοιχείου ή της παρούσας αξίας των ελάχιστων μισθωμάτων μειωμένα κατά τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις τυχόν ζημιές απαξίωσης τους. 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 κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

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

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

4.16 Φόρος Εισοδήματος

Ο φόρος εισοδήματος χρήσης αποτελείται από τον τρέχοντα και τον αναβαλλόμενο φόρο. 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.

Ο τρέχον 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.

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος προσδιορίζεται με την μέθοδο υπολογισμού βάσει του ισολογισμού που προκύπτει από τις προσωρινές διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας και της φορολογικής βάσης των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων. Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος δεν λογίζεται (α) εάν προκύπτει από την αρχική αναγνώριση στοιχείου ενεργητικού ή παθητικού σε συναλλαγή, εκτός επιχειρηματικής συνένωσης, η οποία όταν έγινε η συναλλαγή δεν επηρέασε ούτε το λογιστικό ούτε το φορολογικό κέρδος ή ζημία, (β) για επενδύσεις σε θυγατρικές στο βαθμό που οι προσωρινές διαφορές δεν θα αντιλογισθούν, (γ) στην αρχική αναγνώριση της υπεραξίας. Ο αναβαλλόμενος φόρος προσδιορίζεται με τους φορολογικούς συντελεστές οι οποίοι αναμένονται να ισχύσουν την περίοδο κατά την οποία θα ρευστοποιηθεί το περιουσιακό στοιχείο ή διακανονιστεί η υποχρέωση. Ο προσδιορισμός των μελλοντικών φορολογικών συντελεστών βασίζεται σε νόμους που έχουν ψηφιστεί κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται μόνο 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 μειώνονται όταν το σχετικό φορολογικό όφελος υλοποιηθεί.

Πρόσθετοι φόροι εισοδήματος που προκύπτουν από τη διανομή μερισμάτων καταχωρούνται στον ίδιο χρόνο με αυτόν της υποχρέωσης καταβολής του σχετικού μερίσματος.

4.17 Κόστος δανεισμού

Το κόστος δανεισμού το άμεσα αποδιδόμενο στην αγορά, κατασκευή ή παραγωγή ειδικών περιουσιακών στοιχείων για τα οποία απαιτείται σημαντική χρονική περίοδος μέχρι να είναι έτοιμα για την προτιθέμενη χρήση ή πώληση τους, προστίθεται στο κόστος κτήσης αυτών των περιουσιακών στοιχείων μέχρι την χρονική στιγμή που αυτά θα είναι ουσιαστικά έτοιμα για την προτιθέμενη χρήση ή πώλησή τους. Τα έσοδα από προσωρινές τοποθετήσεις αναληφθέντων ποσών για την χρηματοδότηση των παραπάνω περιουσιακών στοιχείων καθώς και η είσπραξη επιχορηγήσεων μειώνουν το κόστος δανεισμού που κεφαλαιοποιείται. Το κόστος δανεισμού στις υπόλοιπες περιπτώσεις επιβαρύνει τα αποτελέσματα της χρήσης μέσα στην οποία πραγματοποιείται.

Στο μέτρο που τα κεφάλαια προέρχονται από γενικό δανεισμό και χρησιμοποιούνται για το σκοπό της απόκτησης ενός περιουσιακού στοιχείου που πληροί τις προϋποθέσεις, το ποσό του κόστους δανεισμού που είναι επιλέξιμο για κεφαλαιοποίηση προσδιορίζεται με την εφαρμογή ενός συντελεστή κεφαλαιοποίησης, στις επενδυτικές δαπάνες για αυτό το περιουσιακό στοιχείο.

5. Απορρόφηση κλάδου

Την 30η Ιουνίου 2016 εγκρίθηκε η απορρόφηση του βιομηχανικού κλάδου και μέρους του εμπορικού κλάδου της εταιρείας ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε., ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 4172/2013, με βάση λογιστική κατάσταση μετασχηματισμού της 31/12/2015. Με βάση τις διατάξεις του Ν. 4172/2013, τα αποτελέσματα του κλάδου μέχρι την ημέρα ολοκλήρωσης της απορρόφησης του κλάδου καθώς και όλες οι πράξεις και συναλλαγές της εισφέρουσας εταιρείας που αφορούν στον κλάδο, θεωρούνται από λογιστική άποψη ότι γίνονται για λογαριασμό της ίδιας, τα δε οικονομικά αποτελέσματα που προέκυψαν κατά το διάστημα αυτό, ωφέλησαν την εισφέρουσα εταιρεία.
Με την από 8 Ιουνίου 2016 Έκτακτη Γενική Συνέλευση με την οποία εγκρίθηκε η απορρόφηση του βιομηχανικού κλάδου και μέρους του εμπορικού κλάδου καλωδίων, τροποποιήθηκε η επωνυμία της εταιρείας σε «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε, ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΛΩΔΙΩΝ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ» (άρθρο 1 του καταστατικού), το άρθρο 15 σχετικά με τον αριθμό των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και το άρθρο 5 σχετικά με το ύψος του μετοχικού κεφαλαίου και του αριθμού των μετοχών της Εταιρείας.
Τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις του απορροφούμενου βιομηχανικού κλάδου και μέρους του εμπορικού κλάδου την 31η Δεκεμβρίου 2015 (ημερομηνία ισολογισμού μετασχηματισμού) και 30η Ιουνίου 2016 (ημερομηνία ολοκλήρωσης της απορρόφησης) παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

(Ποσά σε Ευρώ)	**30/6/2016**	**31/12/2015**
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Κτίρια, οικόπεδα και εξοπλισμός	69.304.257	70.341.682
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	3.382.028	3.701.650
Επενδύσεις σε ακίνητα	200.992	200.992
Συμμετοχές σε θυγατρικές και συγγενείς επιχειρήσεις	89.330.230	89.330.230
Λοιπές επενδύσεις	218.136	0
Λοιπές απαιτήσεις	971.982	757.410
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	**163.407.625**	**164.331.964**
Αποθέματα	58.749.606	53.634.461
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	102.275.532	87.254.765
Παράγωγα	110.635	73.000
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	4.813.300	16.014.673
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	**165.949.074**	**156.976.899**
Σύνολο ενεργητικού	**329.356.698**	**321.308.863**
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Δάνεια	69.044.799	76.228.260
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	1.242.054	1.243.869
Επιχορηγήσεις	5.089.558	5.325.868
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	3.644.842	2.204.302
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	**79.021.252**	**85.002.299**
Δάνεια	67.488.924	59.340.491
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	90.150.301	84.269.852
Παράγωγα	316.524	316.524
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	**157.955.749**	**143.926.868**
Σύνολο υποχρεώσεων	**236.977.002**	**228.929.166**

Για σκοπούς συγκρισιμότητας με παλαιότερα δημοσιευμένα στοιχεία της μητρικής εταιρείας (ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε., ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ με αρ. ΓΕ.ΜΗ.: 281701000) που εισέφερε τον κλάδο κατά την διάρκεια της χρήσης στην Εταιρεία, παρατίθενται η σύνθεση των αποτελεσμάτων των δύο εταιρειών και οι απαραίτητες προσαρμογές που έγιναν στα αντίστοιχα κονδύλια για να είναι άμεσα συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα περσινά στοιχεία:

	ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε, ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΛΩΔΙΩΝ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΡ.ΓΕΜΗ: 117706401000	**ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε., ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ** ΑΡ.ΓΕΜΗ: 281701000	**ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΕΣ ΔΕΙΤΑΙΡΙΚΩΝ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ**	**ΣΥΝΟΛΟ**	**ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε.** ΑΡ.ΓΕΜΗ: 281701000
(Ποσά σε Ευρώ)	**1/1 - 31/12/2016**	**1/1 - 14/12/2016**	**1/1 - 14/12/2016**	**1/1 - 31/12/2016**	**1/1 - 31/12/2015**
Πωλήσεις	**119.008.109**	**181.295.780**	**(847.595)**	**299.456.294**	**336.915.155**
Κόστος Πωληθέντων	(114.471.952)	(167.738.635)	1.791.297	(280.419.289)	(322.500.224)
Μεικτό Κέρδος	**4.536.157**	**13.557.146**	**943.702**	**19.037.005**	**14.414.930**
Λοιπά έσοδα	2.641.845	1.451.921	(1.582.182)	2.511.584	2.752.730
Έξοδα διάθεσης	(1.796.286)	(1.892.300)	298.674	(3.389.912)	(3.218.815)
Έξοδα διοίκησης	(1.577.677)	(2.241.680)	197.854	(3.621.503)	(2.748.269)
Λοιπά έξοδα	(608.799)	(1.110.352)	-	(1.719.151)	(2.688.031)
Λειτουργικό κέρδος / (ζημία)	**3.195.240**	**9.764.735**	**(141.952)**	**12.818.023**	**8.512.545**
Χρηματοοικονομικά έσοδα	1.603.501	2.354.320	-	3.957.821	3.139.425
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(7.225.815)	(6.761.816)	141.952	(13.845.679)	(15.071.074)
Έσοδα από μερίσματα	-	37.600	-	37.600	169.200
Κέρδη /(Ζημιές) πριν από φόρους	**(2.427.074)**	**5.394.839**	**-**	**2.967.765**	**(3.249.903)**
Φόρος εισοδήματος	(637.372)	(1.992.746)	-	(2.630.118)	513.196
Κέρδη / (Ζημιές) μετά από φόρους	**(3.064.446)**	**3.402.094**	**-**	**337.647**	**(2.736.707)**

Η μητρική εταιρεία μετά την απόσχιση κλάδου απορροφήθηκε από την Cenergy Holdings SA στο πλαίσιο της διασυνοριακής συγχώνευσης δι' απορροφήσεως από τη Cenergy Holdings SA της Σωληνουργεία Κορίνθου Εταιρία Συμμετοχών Α.Ε. και της Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. Εταιρία Συμμετοχών Ανώνυμη Εταιρία. Η συγχώνευση από νομική σκοπιά ολοκληρώθηκε στις 14 Δεκεμβρίου 2016.

6. Πωλήσεις

(Ποσά σε Ευρώ)	**2016**	**2015**
Πωλήσεις εμπορευμάτων & προϊόντων	98.572.985	-
Έσοδα από υπηρεσίες	3.346.664	-
Έσοδα από συμβάσεις έργων	12.577.261	-
Λοιπά	4.511.199	-
Σύνολο	**119.008.109**	**-**

Η εταιρεία λόγω του εξαγωγικού της προσανατολισμού και των μειωμένων πωλήσεων στην Ελληνικά αγορά, δεν επηρεάζεται σημαντικά από τυχόν μεταβολές του πελατολογίου του. Η γεωγραφική κατανομή των πωλήσεων της Εταιρείας παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

(Ποσά σε Ευρώ)	**2016**	**2015**
Ελλάδα	37.242.862	-
Λοιπές χώρες Ευρωπαϊκής Ένωσης	76.206.639	-
Λοιπές Ευρωπαϊκές χώρες	1.054.701	-
Ασία	1.990.742	-
Αμερική	1.689.911	-
Αφρική	760.183	-
Ωκεανία	63.071	-
Σύνολο	**119.008.109**	**-**

7. Λοιπά έσοδα

(Ποσά σε Ευρώ)	**Σημ.**	**2016**	**2015**
Έσοδα ενοικίων		72.546	-
Αποσβέσεις ληφθέντων επιχορηγήσεων	**27**	189.356	-
Έσοδα από προβλέψεις		489.415	-
Έσοδα από καταλογισμό εξόδων σε τρίτους		1.213.424	-
Έσοδα προηγουμένων χρήσεων		58.772	-
Είσπραξη αποζημιώσεων		570.035	-
Λοιπά Έσοδα		48.297	-
Σύνολο		**2.641.845**	**-**

8. Λοιπά έξοδα

(Ποσά σε Ευρώ)	**Σημ.**	**2016**	**2015**
Έξοδα προηγουμένων χρήσεων		70.885	-
Απομειώσεις παγίων		4.640	-
Φόροι - τέλη		1.917	-
Ποινικές ρήτρες		65.693	-
Αμοιβές προσωπικού	**10**	51.389	-
Αποκατάσταση ζημιών αστικής ευθύνης		368.068	-
Λοιπά Έξοδα		46.207	-
Σύνολο		**608.799**	**-**

9. Έξοδα κατά είδος

(Ποσά σε Ευρώ)	**Σημ.**	**2016**	**2015**
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο		91.332.868	-
Αμοιβές προσωπικού	**10**	7.668.796	-
Ενέργεια		1.616.309	-
Αποσβέσεις παγίων & άυλων στοιχείων		2.957.928	300
Φόροι		150.429	-
Ασφάλειες		170.940	-
Ενοίκια		448.591	-
Μεταφορά		2.723.820	-
Ζημιές από παράγωγα		1.818.344	-
Προμήθειες		468.008	-
Αμοιβές και παροχές τρίτων		6.421.123	2.693
Λοιπά		2.068.758	-
Σύνολο Κόστους Πωληθέντων, Εξόδων Διοίκησης και Εξόδων Διάθεσης		**117.845.915**	**2.993**

Στο κονδύλι αμοιβές και παροχές τρίτων του παραπάνω πίνακα περιλαμβάνονται αμοιβές ελεγκτών της Εταιρείας ύψους Ευρώ 20.000 για την χρήση 2016.

10. Έξοδα προσωπικού

(Ποσά σε Ευρώ)	**2016**	**2015**
Μισθοί και ημερομίσθια	5.843.981	-
Εισφορές σε ασφαλιστικά ταμεία	1.448.225	-
Λοιπές παροχές σε εργαζομένους	359.520	-
Προβλέψεις για αποζημίωση του προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης	68.460	-
Σύνολο	**7.720.185**	**-**

11. Χρηματοοικονομικά έσοδα

(Ποσά σε Ευρώ)	**2016**	**2015**
Πιστωτικοί τόκοι	1.735	-
Συναλλαγματικές διαφορές	1.204.258	-
Κέρδη από συμβάσεις ανταλλαγής ισοτιμιών	397.509	-
	1.603.501	**-**

12. Χρηματοοικονομικά έξοδα

(Ποσά σε Ευρώ)	**2016**	**2015**
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	5.305.551	-
Συναλλαγματικές διαφορές	1.466.804	-
Ζημιές από συμβάσεις ανταλλαγής ισοτιμιών	453.460	-
	7.225.815	**-**

13. Συμβάσεις για έργα

Η Εταιρεία ασχολείται με συμβάσεις εκτέλεσης έργων που καλύπτουν κυρίως έργα κατασκευής και εγκατάστασης καλωδίων υψηλής τάσης χερσαίων και υποβρυχίων.

(Ποσά σε Ευρώ)	**2016**	**2015**
Σύνολο αναγνωρισμένων εσόδων περιόδου από συμβάσεις έργων	17.076.805	-
- *Τιμολογημένα ποσά*	*11.974.242*	-
- *Μη τιμολογημένα ποσά*	*5.102.563*	-
Προκαταβολές οφειλόμενες	-	-
Ποσό των παρακρατήσεων καλής λειτουργίας	116.160	-

Δεν υπάρχουν σημαντικές ενδεχόμενες υποχρεώσεις σχετικά με τα έργα της Εταιρείας κατά την ημερομηνία Ισολογισμού.

14. Κτίρια, Οικόπεδα και εξοπλισμός

(Ποσά σε Ευρώ)	Οικόπεδα & κτίρια	Μηχανήματα & μηχανολογικός εξοπλισμός	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Αξία κτήσης					
Υπόλοιπο 1/1/2015	-	-	-	-	-
Προσθήκες	-	-	-	-	-
Υπόλοιπο 31/12/2015	-	-	-	-	-
Υπόλοιπο 1/1/2016	-		-	-	-
Προσθήκες	507.644	164.098	402.025	1.336.957	2.410.724
Απορρόφηση κλάδου	26.623.680	48.967.923	5.594.799	3.135.437	84.321.839
Ανακατανομές*	483.727	2.083.087	40.026	(2.736.975)	(130.135)
Υπόλοιπο 31/12/2016	**27.615.052**	**51.215.108**	**6.036.850**	**1.735.419**	**86.602.428**
Αποσβέσεις/ Απομειώσεις					
Υπόλοιπο 1/1/2015	-	-	-	-	-
Αποσβέσεις χρήσεως	-	-	-	-	-
Υπόλοιπο 31/12/2015	-	-	-	-	-
Υπόλοιπο 1/1/2016	-	-	-	-	-
Αποσβέσεις χρήσεως	(567.182)	(1.936.743)	(157.392)	-	(2.661.317)
Απορρόφηση κλάδου	(728.853)	(9.884.505)	(4.404.224)	-	(15.017.582)
Υπόλοιπο 31/12/2016	**(1.296.035)**	**(11.821.249)**	**(4.561.616**	-	**(17.678.900)**
Αναπόσβεστη αξία					
Στις 31/12/2015	-	-	-	-	-
Στις 31/12/2016	**26.319.018**	**39.393.860**	**1.475.235**	**1.735.420**	**68.923.533**

*: Το αρνητικό υπόλοιπο των ανακατανομών στην αξία κτήσης των παγίων κλείνει με το θετικό των ανακατανομών στα άυλα.

α. Απορρόφηση κλάδου

Το κόστος των γηπέδων, κτιρίων και μηχανολογικού εξοπλισμού του βιομηχανικού κλάδου και μέρους του εμπορικού κλάδου καλωδίων που απορρόφησε η Εταιρεία εντός του 2016, καθορίστηκε με βάση τις αγοραίες αξίες κατά την ημερομηνία κατάρτισης του ισολογισμού μετασχηματισμού και σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 4172/2013 και όσα ορίζονται στην σύμβαση απόσχισης. Οι αγοραίες αξίες που πλέον αποτελούν το ιστορικό κόστος κτήσης καθορίστηκαν με βάση τις εκτιμήσεις ανεξάρτητου εκτιμητή.

β. Υποθήκες στα πάγια περιουσιακά στοιχεία

Σε πάγια περιουσιακά στοιχεία της Εταιρείας έχουν προσημειωθεί υποθήκες για την εξασφάλιση δανείων που έχει λάβει. (βλέπε σημείωση 32.2).

γ. Ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση

Ο λογαριασμός «ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση» αφορά κυρίως μηχανήματα των οποίων η εγκατάσταση δεν είχε ολοκληρωθεί κατά την 31 Δεκεμβρίου 2016.

15. Άυλα περιουσιακά στοιχεία

(Ποσά σε Ευρώ)	Σήματα και άδειες	Λογισμικό	Λοιπά	Σύνολο
Αξία κτήσης				
Υπόλοιπο 1/1/2015	-	-	**3.006**	**3.006**
Προσθήκες	-	-	-	-
Ανακατανομές	-	-	-	-
Υπόλοιπο 31/12/2015	-	-	**3.006**	**3.006**
Προσθήκες	79.068	102.929	-	181.997
Απορρόφηση κλάδου	5.811.391	3.700.107	14.600	9.526.097
Ανακατανομές	13.495	116.640	-	130.135
Υπόλοιπο 31/12/2016	**5.903.954**	**3.919.676**	**17.606**	**9.841.235**
Αποσβέσεις/ Απομειώσεις				
Υπόλοιπο 1/1/2015	-	-	**(1.803)**	**(1.803)**
Αποσβέσεις χρήσεως	-	-	(301)	(301)
Υπόλοιπο 31/12/2015	-	-	**(2.104)**	**(2.104)**
Απορρόφηση κλάδου	(2.968.458)	(3.161.305)	(14.600)	(6.144.363)
Αποσβέσεις χρήσεως	(207.837)	(88.972)	(301)	(297.110)
Υπόλοιπο 31/12/2016	**(3.176.295)**	**(3.250.277)**	**(17.004)**	**(6.443.576)**
Αναπόσβεστη αξία				
Στις 31/12/2015	-	-	**902**	-
Στις 31/12/2016	**2.727.659**	**669.399**	**601**	**3.397.658**

16. Επενδύσεις σε ακίνητα

(Ποσά σε Ευρώ)	2016	2015
Υπόλοιπο έναρξης	-	-
Προσθήκες	7.753	-
Απορρόφηση κλάδου	200.992	-
Απομείωση	(4.640)	-
	204.105	-

Οι επενδύσεις σε ακίνητα περιλαμβάνουν μια σειρά από οικόπεδα που η Εταιρεία είτε προτίθεται να μισθώσει ή να πωλήσει σε τρίτους στο εγγύς μέλλον, εφ όσον το επιτρέπουν οι εκάστοτε συνθήκες. Η Εταιρεία προβαίνει σε επανέλεγχο της τρέχουσας αξίας των ακινήτων σε ετήσια βάση.

Η εύλογη αξία των ακινήτων αυτών κατά την 31η Δεκεμβρίου 2016 δεν διαφέρει σημαντικά από την εμφανιζόμενη αξία στον ισολογισμό βάσει εκτιμήσεων της Διοίκησης. Οι επενδύσεις σε ακίνητα αποτιμήθηκαν σε εύλογη αξία με τη μέθοδο συγκριτικών στοιχείων ή κτηματαγοράς την 31 Δεκεμβρίου 2016. Η επιμέτρηση της εύλογης αξίας των επενδύσεων σε ακίνητα ιεραρχείται ως Επίπεδο 2 με βάση τις παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν για την εφαρμογή των τεχνικών αποτίμησης που εφαρμόστηκαν.

Τα ακίνητα αυτά δεν απέφεραν έσοδα για το 2016 καθώς δεν μισθώνονται, ενώ δεν προέκυψαν λειτουργικά έξοδα σχετικά με αυτά τα ακίνητα κατά την διάρκεια της χρήσης.

17. Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις

(Ποσά σε Ευρώ)	**2016**	**2015**
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου	**-**	**-**
Απορρόφηση κλάδου	89.330.230	-
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου	**89.330.230**	**-**

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

(Ποσά σε Ευρώ)			**2016**			
Επωνυμία εταιρείας	**Ποσοστό συμμε-τοχής**	**Αξία Κτήσεως**	**Σύνολο Ενεργητικού**	**Σύνολο Υποχρεώσεων**	**Κύκλος Εργασιών**	**Κέρδη/ (Ζημιές)**
FULGOR A.E.	100,00%	86.747.654	181.004.714	164.214.886	136.444.014	-5.615.786
LESCO OOD	100,00%	2.582.576	3.620.003	829.755	5.224.888	207.672
Σύνολο		**89.330.230**				

Οι αξία κτήσεως των συμμετοχών σε θυγατρικές επιχειρήσεις προσδιορίστηκε από τον ανεξάρτητο εκτιμητή RSM Greece A.E. στα πλαίσια της αποτίμησης του βιομηχανικού και μέρους του εμπορικού κλάδου καλωδίων που απορροφήθηκε, εντός του 2016.

18. Λοιπές επενδύσεις

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

Η κατηγορία αυτή περιλαμβάνει την παρακάτω επένδυση, η οποία εμφανίζεται στην αξία κτήσεως:

(Ποσά σε Ευρώ)	**2016**	**Ποσοστό συμμετοχής**	**2015**	**Ποσοστό συμμετοχής**
ΔΙΑ.ΒΙ.ΠΕ.ΘΙΒ	218.136	4,44%	-	-
	218.136		**-**	

19. Φόρος εισοδήματος

(Ποσά σε Ευρώ)	**2016**	**2015**
Φόρος εισοδήματος	-	-
Αναβαλλόμενη φορολογία	(637.372)	-
	(637.372)	**-**

Τρέχων φόρος

Σύμφωνα με τους νόμους Ν. 4334/2015 και Ν. 4336/2015 που τέθηκαν σε ισχύ εντός του 2015, ο συντελεστής φορολογίας εισοδήματος νομικών προσώπων στην Ελλάδα ορίζεται στο 29%. Σημειώνεται ότι η προκαταβολή φόρου εισοδήματος είναι 100% επί των κερδών των επιχειρήσεων, ενώ σε περίπτωση διανομής κερδών επιβάλλεται παρακράτηση φόρου με συντελεστή 15%, με την επιφύλαξη του άρθρου 48 του Ν. 4172/2013.

Η συμφωνία του εφαρμοστέου φορολογικού συντελεστή :

(Ποσά σε Ευρώ)	**2016**	**2015**
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων	**(2.427.074)**	**-**
Φόρος υπολογιζόμενος με τους ισχύοντες φορολογικούς συντελεστές 29% (2015 :29%)	703.851	-
		-
Μη εκπιπτέα έξοδα για φορολογικούς σκοπούς	(173.520)	-
Μόνιμες φορολογικές διαφορές	354.780	-
Αποαναγνώριση φορολογικών ζημιών	(1.522.484)	-
Σύνολο φόρου εισοδήματος χρήσης	**(637.372)**	**-**
Εφαρμοστέος φορολογικός συντελεστής	**(20,8%)**	**-**

Αναβαλλόμενος φόρος

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις που λογιστικοποιήθηκαν, καθώς και οι κινήσεις των σχετικών λογαριασμών απεικονίζονται παρακάτω:

(Ποσά σε Ευρώ)	Υπόλοιπο 1.1. 2016	Αναγνωρισμένο στα αποτελέσματα χρήσεως	Αναγνωρισμένο στα λοιπά συνολικά εισοδήματα	Απορρόφηση κλάδου	Υπόλοιπο 31.12.2016
Ενσώματα πάγια στοιχεία	-	134.503	-	(10.042.982)	(9.908.479)
Άυλα πάγια στοιχεία	-	699	-	40.409	41.108
Φορολογικές ζημιές	-	(1.570.869)	-	3.662.994	2.092.125
Τόκοι υποκεφαλαιοδότησης	-	680.047	-	3.366.209	4.046.256
Προβλέψεις έργων	-	957.811	-	(1.322.031)	(364.220)
Παροχές προς το προσωπικό	-	8.114	29.984	360.195	398.293
Λοιπές προβλέψεις	-	(469.864)	-	163.413	(306.450)
Παράγωγα	-	119.532	22.717	59.708	201.957
Λοιπά	-	(497.345)	-	67.243	(430.102)
Σύνολο	**-**	**(637.372)**	**52.701**	**(3.644.842)**	**(4.229.513)**

Για το 2016, εφαρμόστηκαν οι διατάξεις του άρθρο 49 του Ν. 4172/2013 περί υποκεφαλαιοδότησης σύμφωνα τις οποίες, το όριο έκπτωσης των πλεοναζουσών δαπανών τόκων, ορίζεται έως το 30% επί του EBITDA της εκάστοτε εταιρείας. Τα ποσά αυτό μπορούν να συμψηφιστούν με μελλοντικά φορολογικά κέρδη, συνεπώς η Εταιρεία έχει αναγνωρίσει αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση επί των πλεοναζουσών δαπανών τόκων που προέκυψαν στις δύο χρήσεις.

Για τον προσδιορισμό της αναβαλλόμενης φορολογίας χρησιμοποιούνται οι ισχύοντες φορολογικοί συντελεστές ή αυτοί που ουσιαστικά έχουν θεσπιστεί, κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων.

Φορολογικές ζημιές προς συμψηφισμό

Οι μεταφερόμενες ζημιές της Εταιρείας έχουν ως εξής:

Εταιρεία/Χρήση	2012	2013	2014	2015	2016	Σύνολο
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε	8.776.266	12.119.709	2.834.626	440.290	-	**24.170.890**

Την 31η Δεκεμβρίου 2016 η Εταιρεία έχει αναγνωρίσει αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση σε μέρος των ανωτέρω μεταφερόμενων φορολογικών ζημιών και συγκεκριμένα στο ποσό των Ευρώ 7,2 εκ., ποσό για το οποίο σύμφωνα με την εκτίμηση της Διοίκησης η ανακτησιμότητα του φόρου στο μέλλον είναι βέβαιη.

20. Αποθέματα

Τα αποθέματα της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

(Ποσά σε Ευρώ)

	2016	2015
Πρώτες, βοηθητικές ύλες, ανταλλακτικά & αναλώσιμα	16.583.334	-
Προϊόντα έτοιμα	18.238.860	-
Ημιτελή	8.126.808	-
Εμπορεύματα	1.621.027	-
Παραγωγή σε εξέλιξη	-	-
Προκαταβολές για αγορά αποθεμάτων	10.265.980	-
Υποπροϊόντα & υπολείμματα	599.819	-
	55.435.829	**-**

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

Οι αναλώσεις αποθεμάτων με την οποία έχουν επιβαρυνθεί τα αποτελέσματα της χρήσεως (κόστος πωληθέντων) της Εταιρείας είναι Ευρώ 91,3 εκ.

21. Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις

(Ποσά σε Ευρώ)

	2016	2015
Απαιτήσεις από πελάτες	42.951.439	-
Απαιτήσεις από πελάτες έργων	5.102.563	-
Μείον: Προβλέψεις απομείωσης	(2.031.690)	
Επιταγές και γραμμάτια εισπρακτέα	93.390	-
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη	13.869.380	-
Λοιποί χρεώστες	8.444.094	328
Λοιπές προκαταβολές	135.211	-
Εγγυήσεις	202.767	-
Λοιπές απαιτήσεις	545.442	-
	69.312.595	**328**
Απαιτήσεις κυκλοφορούντος ενεργητικού	68.564.386	328
Απαιτήσεις μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	748.209	-
	69.312.595	**328**

Η Εταιρεία έχει συνάψει συμβάσεις εκχώρησης απαιτήσεων με χρηματοπιστωτικούς οργανισμούς χωρίς δικαίωμα αναγωγής, οι οποίες ανέρχονται κατά την 31 Δεκεμβρίου 2016 σε Ευρώ 7.592 χιλ. (2015: 0 χιλ.).

Επίσης έχει συνάψει συμβάσεις ασφάλισης πιστώσεων προκειμένου να ελαχιστοποιήσει τον κίνδυνο επισφαλειών από τη μη είσπραξη καταχωρηθέντων απαιτήσεων (σημ. 29.1).

22. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

(Ποσά σε Ευρώ)	**2016**	**2015**
Διαθέσιμα στο Ταμείο	18.980	418
Καταθέσεις σε τράπεζες	4.536.755	53.445
	4.555.735	**53.863**

Από το ανωτέρω ποσό των Ευρώ 4.555.735, ποσό Ευρώ 1.939.426 αφορά σε Ξένο Νόμισμα και έχει αποτιμηθεί με την ισοτιμία Ευρώ/Ξ.Ν κατά την 31 Δεκεμβρίου 2016. Οι τυχόν συναλλαγματικές διαφορές καταχωρήθηκαν στα αποτελέσματα χρήσεως.

Η ανάλυση του ξένου νομίσματος έχει ως εξής:

(Ποσά σε Ευρώ)	
Δολάριο Η.Π.Α.	23.794
Λίρα Αγγλίας	1.915.507
Λοιπά	125
	1.939.426

23. Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας την 31η Δεκεμβρίου 2015 ανέρχονταν σε Ευρώ 60.000, διαιρούμενο σε 20.000 μετοχές ονομαστικής αξίας Ευρώ 3 εκάστη.

Με την από 8 Ιουνίου 2016 απόφαση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας αυξήθηκε το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας κατά Ευρώ 65.644.215, με έκδοση 21.881.405 νέων μετοχών, ονομαστικής αξίας 3 ευρώ εκάστης, κατόπιν της απορρόφησης του βιομηχανικού και μέρους του εμπορικού κλάδου καλωδίων της ανώνυμης εταιρείας «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε, ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΛΩΔΙΩΝ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ», σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 52 του Ν. 4172/2013 και του Κ.Ν. 2190/1920.

Έτσι, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας την 31η Δεκεμβρίου 2016 ανέρχεται σε Ευρώ 65.704.215 διαιρούμενο σε 21.901.405 μετοχές, ονομαστικής αξίας 3 ευρώ εκάστης.

24. Αποθεματικά

(Ποσά σε Ευρώ)	**2016**	**2015**
Τακτικό αποθεματικό	-	-
Αποθεματικό από αποτίμηση παραγώγων	(280.350)	-
Ειδικά αποθεματικά	8.295.404	-
Αφορολόγητα αποθεματικά	14.088.740	-
Αποθεματικό από αποτίμηση παγίων σε αγοραία αξία με βάση τις διατάξεις του Ν. 4172/2013	12.948.017	-
	35.051.811	-

Όλα τα αποθεματικά της Εταιρείας προήλθαν από την απορρόφηση του βιομηχανικού και μέρους του εμπορικού κλάδου καλωδίων που έγινε εντός του 2016 (σημ. 6).

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

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

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

Η Εταιρεία την 31η Δεκεμβρίου 2016, είχε πραγματοποιήσει επενδύσεις ύψους 1,8 εκ. Ευρώ περίπου, υπαγόμενες στον αναπτυξιακό νόμο 3299/2004. Βάσει αυτού του νόμου, η Εταιρεία δικαιούται να σχηματίσει από τα λογιστικά κέρδη των επομένων χρήσεων αφορολόγητο αποθεματικό ίσο με το 100% των ανωτέρω επενδύσεων. Το δικαίωμα αυτό εκπνέει την χρήση του 2018.

Αποθεματικό από αποτίμηση παγίων σε αγοραία αξία με βάση τις διατάξεις του Ν. 4172/2013: Το αποθεματικό αυτό αφορά την υπεραξία που προέκυψε από την αποτίμηση των οικοπέδων, κτιρίων και μηχανημάτων στην αγοραία αξία κατά την απορρόφηση του βιομηχανικού και μέρους του εμπορικού κλάδου καλωδίων που έγινε εντός του 2016.

25. Δανειακές υποχρεώσεις

Η ανάλυση των μακροπρόθεσμων και βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων έχει ως εξής:

(Ποσά σε Ευρώ)	**2016**	**2015**
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
- Ομολογιακά Δάνεια	61.560.951	
	61.560.951	
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
- Τραπεζικός Δανεισμός	50.215.570	
- Ομολογιακά Δάνεια	14.939.522	
	65.155.092	
Σύνολο δανειακών υποχρεώσεων	**126.716.043**	

Όροι και χρονοδιάγραμμα αποπληρωμής των δανείων:

				31.12.2016	**31.12.2015**
	Νόμισμα	**Μέσο επιτόκιο 2016**	**Έτος αποπληρωμής**	**Ονομαστική αξία**	**Ονομαστική αξία**
- Βραχυπρόθεσμος Δανεισμός	Ευρώ	5,91%	2017	50.215.570	-
- Μακροπρόθεσμος Δανεισμός	Ευρώ	4,84%	2017-2018	61.560.951	-
- Βραχυπρόθεσμη δόση	Ευρώ	4,84%	2017	14.939.522	-
				126.716.043	**-**

Η Εταιρεία για το ομολογιακό κοινοπρακτικό εμπραγμάτως εξασφαλισμένο δάνειο, ύψους Ευρώ 76.539.000 θα πρέπει καθ' όλη τη διάρκεια του δανείου να τηρεί συγκεκριμένους χρηματοοικονομικούς δείκτες, οι οποίοι υπολογίζονται επί των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας.

26. Υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό

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

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

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

Για τα προγράμματα που κατατάσσονται στην κατηγορία των καθορισμένων παροχών τα Δ.Π.Χ.Α. έχουν θεσπίσει ορισμένες απαιτήσεις σε σχέση με την αποτίμηση της υπάρχουσας υποχρέωσης καθώς επίσης και τις αρχές και τις αναλογιστικές υποθέσεις που πρέπει να ακολουθούνται κατά την εκτίμηση της υποχρέωσης που απορρέει από αυτά τα προγράμματα. Η υποχρέωση που καταχωρείται βασίζεται στη μέθοδο της προβλεπόμενης μονάδας πίστωσης (projected unit credit method), η οποία υπολογίζει την παρούσα αξία της δεδουλευμένης υποχρέωσης.

Οι υποχρεώσεις για αποζημίωση προσωπικού προσδιορίσθηκαν μέσω αναλογιστικής μελέτης. Οι πίνακες που ακολουθούν εμφανίζουν τη σύνθεση της καθαρής δαπάνης για τη σχετική πρόβλεψη που καταχωρήθηκε στα αποτελέσματα και στα ίδια κεφάλαια των χρήσεων 2016 και 2015, αντίστοιχα.

α. Μεταβολές στην παρούσα αξία της υποχρέωσης για την Εταιρεία

(Ποσά σε Ευρώ)	2016	2015
Μεταβολές στη καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον Ισολογισμό		
Καθαρή υποχρέωση κατά την έναρξη του έτους	-	-
Απορρόφηση κλάδου	1.242.054	
Παροχές που πληρώθηκαν	(40.481)	-
Σύνολο δαπάνης που αναγνωρίστηκε στο λογαριασμό αποτελεσμάτων	68.460	-
Σύνολο δαπάνης που αναγνωρίστηκε στη κατάσταση συνολικού εισοδήματος	103.394	-
Καθαρή υποχρέωση στο τέλος του έτους	**1.373.427**	**-**
Ανάλυση δαπανών που αναγνωρίστηκαν στο λογαριασμό αποτελεσμάτων		
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	17.039	-
Κόστος προϋπηρεσίας κατά την περίοδο	3.186	
Τόκος στην υποχρέωση	25.558	-
Κόστος περικοπών/διακανονισμών/τερματισμού υπηρεσίας	22.677	-
Σύνολο δαπάνης που αναγνωρίστηκε στο λογαριασμό αποτελεσμάτων	**68.460**	**-**
Ανάλυση δαπανών που αναγνωρίστηκαν στη κατάσταση συνολικού εισοδήματος		
Αναλογιστική ζημιά /(κέρδος) - οικονομικές υποθέσεις	81.196	-
Αναλογιστική ζημιά /(κέρδος) - εμπειρία περιόδου	22.198	-
Σύνολο δαπάνης που αναγνωρίστηκε στη κατάσταση συνολικού εισοδήματος	**103.394**	**-**

Το 'Κόστος περικοπών/διακανονισμών/τερματισμού υπηρεσίας' ύψους ευρώ 22.677 προκύπτει από το γεγονός ότι κατά τη διάρκεια του 2016, η Εταιρεία πλήρωσε συνολικά ποσό ίσο με ευρώ 103.394, για αποζημιώσεις σε εργαζομένους που απολύθηκαν, συνταξιοδοτήθηκαν ή αποχώρησαν οικειοθελώς. Από τις συγκεκριμένες καταβολές προέκυψε επιπλέον κόστος ευρώ 22.677, το οποίο ισούται με το υπερβάλλον της καταβληθείσας παροχής από την αντίστοιχη αναμενόμενη υποχρέωση.

β. Αναλογιστικές παραδοχές

Οι βασικές παραδοχές στις οποίες βασίστηκε η αναλογιστική μελέτη για τον υπολογισμό της πρόβλεψης είναι οι εξής:

	2016	2015
Προεξοφλητικό επιτόκιο	1,60%	-
Πληθωρισμός	1,50%	-
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	1,75%	-
Διάρκεια υποχρεώσεων	15,24	-

γ. Ανάλυση ευαισθησίας

Η υποχρέωση παροχών προς στο προσωπικό (Defined Benefit Obligation - DBO) εξαρτάται από τις υποθέσεις εκπόνησης της αναλογιστικής μελέτης. Έτσι, κατά την ημερομηνία αποτίμησης 31/12/2016:

- Εάν είχε χρησιμοποιηθεί επιτόκιο προεξόφλησης 0,5% χαμηλότερο (δηλ. 1,1% αντί 1,6%) τότε το DBO θα ήταν υψηλότερο κατά περίπου 7,3%.
- Εάν είχε χρησιμοποιηθεί επιτόκιο προεξόφλησης 0,5% υψηλότερο (δηλ. 2,1% αντί 1,6%) τότε το DBO θα ήταν χαμηλότερο κατά περίπου 8,1%.
- Εάν είχε χρησιμοποιηθεί αύξηση αποδοχών 0,5% υψηλότερη (δηλ. 2,00% αντί 1,50%) τότε το DBO θα ήταν υψηλότερο κατά περίπου 7,5%.
- Εάν είχε χρησιμοποιηθεί αύξηση αποδοχών 0,5% χαμηλότερη (δηλ. 1,00% αντί 1,50%) τότε το DBO θα ήταν χαμηλότερο κατά περίπου 7%.
- Εάν είχε χρησιμοποιηθεί μηδενική υπόθεση οικειοθελών αποχωρήσεων, τότε το DBO θα ήταν υψηλότερο κατά περίπου 1,4%.

27. Επιχορηγήσεις

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

	2016	**2015**
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου	**-**	**-**
Απορρόφηση κλάδου	5.089.558	-
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	(189.356)	-
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου	**4.900.202**	**-**

Οι επιχορηγήσεις αφορούν επενδύσεις που έχουν πραγματοποιηθεί για την αγορά και εγκατάσταση ενσώματων παγίων στοιχείων.

Η απόσβεση των επιχορηγήσεων που αντιστοιχεί σε αποσβέσεις παγίων καταχωρείται στη γραμμή «Λοιπά έσοδα» της Κατάστασης Αποτελεσμάτων.

Όλοι οι όροι που σχετίζονται με τη λήψη των επιχορηγήσεων τηρούνται πλήρως από την Εταιρεία.

28. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

(Ποσά σε Ευρώ)	**2016**	**2015**
Προμηθευτές	32.906.273	-
Υποχρεώσεις σε συνδεδεμένα μέρη	27.817.593	-
Πιστωτές διάφοροι	609.300	-
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	1.152.174	-
Προκαταβολές πελατών	1.226.186	-
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	647.330	-
Λοιπές υποχρεώσεις	612.475	-
	64.971.331	**-**

Στο κονδύλι «Προμηθευτές» περιλαμβάνεται ποσό ύψους Ευρώ 8.847.131, το οποίο αφορά σε πρόωρη καταβολή ενέγγυων πιστώσεων από Τράπεζες.

29. Χρηματοοικονομικά μέσα

Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

Γενικά

Η Εταιρεία εκτίθεται στους παρακάτω κινδύνους από τη χρήση των χρηματοοικονομικών του μέσων:

- Πιστωτικός κίνδυνος
- Κίνδυνος ρευστότητας
- Κίνδυνος της αγοράς

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

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

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

Στα πλαίσια των ανωτέρω, η Εταιρεία έχει αξιολογήσει τις τυχόν επιπτώσεις που μπορεί να υπάρξουν στην διαχείριση των χρηματοοικονομικών κινδύνων λόγω της παρούσας μακροοικονομικής κατάστασης και του επιχειρηματικού περιβάλλοντος στην Ελλάδα. Οι εξελίξεις κατά την διάρκεια του 2016 και οι συζητήσεις σε εθνικό και διεθνές επίπεδο σχετικά με την επανεξέταση των όρων του προγράμματος χρηματοδότησης της Ελλάδας, διατηρούν το μακροοικονομικό και χρηματοοικονομικό περιβάλλον στη χώρα ευμετάβλητο. Η επιστροφή στην οικονομική σταθερότητα εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από τις ενέργειες και τις αποφάσεις θεσμικών οργάνων στη χώρα και στο εξωτερικό. Η Εταιρεία λαμβάνοντας υπόψη ότι τα δύο τρίτα των πωλήσεων της προορίζονται για αγορές εκτός Ελλάδος, οι πωλήσεις στην εγχώρια αγορά αφορούν εκτέλεση ήδη υπογεγραμμένων συμβάσεων για έργα με εξασφαλισμένη χρηματοδότηση, καθώς και ότι η Εταιρεία έχει πρόσβαση σε πηγές χρηματοδότησης εκτός Ελλάδος , εκτιμάει ότι τυχόν αρνητικές εξελίξεις στην Ελληνική οικονομία δεν αναμένεται να επηρεάσουν σημαντικά την ομαλή λειτουργία της. Επιπλέον αυτών, η Διοίκηση εκτιμά διαρκώς την κατάσταση προκειμένου να διασφαλίσει ότι λαμβάνονται έγκαιρα όλα τα αναγκαία και δυνατά μέτρα και ενέργειες για την ελαχιστοποίηση τυχόν επιπτώσεων στις δραστηριότητες της Εταιρείας.

Πιστωτικός κίνδυνος

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

Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις

Η έκθεση της Εταιρείας σε πιστωτικό κίνδυνο επηρεάζεται κυρίως από τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά του 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 συγκέντρωση πιστωτικού

κινδύνου. Δεν υπάρχει κανένας πελάτης που έχει συμμετοχή στα έσοδα της Εταιρείας σε ποσοστό μεγαλύτερο από 10% και κανένας πελάτης δεν έχει ανοιχτό υπόλοιπο μεγαλύτερο του 10% του συνόλου των απαιτήσεων.

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

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

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

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

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

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

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.

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

Κίνδυνος ρευστότητας

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

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

Κίνδυνος αγοράς

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

Η Εταιρεία βασίζει τόσο τις αγορές όσο και τις πωλήσεις της σε χρηματιστηριακές τιμές/δείκτες για τη τιμή του χαλκού και των λοιπών μετάλλων 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 –option- 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.

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Η Εταιρεία είναι εκτεθειμένη σε συναλλαγματικό κίνδυνο στις πωλήσεις, στις αγορές και στα δάνεια σε νόμισμα διαφορετικό από το λειτουργικό νόμισμά της, το οποίο είναι το Ευρώ.

Το κύρια τραπεζικά δάνεια της Εταιρείας είναι σε Ευρώ. Οι τόκοι δανεισμού είναι επίσης σε Ευρώ, δηλαδή σε νόμισμα ίδιο με αυτό των ταμειακών ροών που προκύπτουν από τις λειτουργικές δραστηριότητες της Εταιρείας.

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

Κίνδυνος επιτοκίων

Η Εταιρεία χρηματοδοτεί τις επενδύσεις της καθώς και τις ανάγκες της σε κεφάλαια κίνησης μέσω τραπεζικού δανεισμού, 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.

Διαχείριση κεφαλαίου

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

Η Εταιρεία δεν διαθέτει συγκεκριμένο πλάνο επαναγοράς μετοχών.

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

Η Εταιρεία δεν υπόκειται σε εξωτερικά επιβεβλημένες κεφαλαιουχικές υποχρεώσεις.

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

(Ποσά σε χιλιάδες ευρώ)	**2016**	**2015**
Σύνολο δανειακών υποχρεώσεων	126.716	0
Μείον: Χρηματικά διαθέσιμα	-4.556	-54
Καθαρός δανεισμός	**122.160**	-54
Σύνολο καθαρής θέσης	88.491	55
Σχέση δανεισμού προς ίδια κεφάλαια	**1,38**	**-0,98**

29.1 Πιστωτικός κίνδυνος

Έκθεση στον πιστωτικό κίνδυνο

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

(Ποσά σε Ευρώ)	**2016**	**2015**
Λοιπές επενδύσεις	218.136	-
Παράγωγα	-	-
Απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	69.312.595	328
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών	4.555.735	53.863
Σύνολο	**74.086.466**	**54.192**

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

(Ποσά σε Ευρώ)	**2016**	**2015**
Ελλάδα	34.719.325	328
Λοιπές χώρες Ευρωπαϊκής Ένωσης	31.552.651	-
Λοιπές χώρες Ευρωπαϊκές χώρες	624.543	-
Αμερική (Βόρεια και Νότια)	1.402.547	-
Λοιπές χώρες	1.013.529	-
Σύνολο	**69.312.595**	**328**

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

Ζημιές απομείωσης

Η ενηλικίωση των εμπορικών απαιτήσεων κατά την ημερομηνία αναφοράς ήταν:

(Ποσά σε Ευρώ)	**ΕΤΑΙΡΕΙΑ**	
	2016	**2015**
Ενήμερα	65.058.020	328
- Καθυστερημένα έως 6 μήνες	3.619.876	-
- Καθυστερημένα πάνω από 6 μήνες	634.699	-
Σύνολο	**69.312.595**	**328**

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

(Ποσά σε Ευρώ)

	2016	**2015**
Υπόλοιπο 1 Δεκεμβρίου	-	-
Αντιστροφή πρόβλεψης	(350.000)	-
Απορρόφηση κλάδου	2.381.690	-
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου	**2.031.690**	**-**

Το μεγαλύτερο μέρος των απαιτήσεων των πελατών είναι ασφαλισμένες σε ασφαλιστικές εταιρείες, για την περίπτωση αδυναμίας είσπραξης αυτών. Οι εισπράξεις αποζημιώσεων από τις ασφαλιστικές εταιρείες από την ανωτέρω κάλυψη, ανήλθαν στη χρήση 2016 σε ευρώ 20.561 (2015:0).

Η Διοίκηση θεωρεί ότι η σχηματισμένη πρόβλεψη την 31 Δεκεμβρίου 2016 αντανακλά την καλύτερη δυνατή εκτίμηση και ότι το λογιστικό υπόλοιπο των πελατών και των λοιπών απαιτήσεων προσεγγίζει την εύλογη αξία τους.

29.2 Κίνδυνος ρευστότητας

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

2016

(Ποσά σε Ευρώ)	**Έως 1 έτος**	**Από 1 έως 2 έτη**	**Από 2 έως 5 έτη**	**Πάνω από 5 έτη**	**Σύνολο 31.12.2016**
Τραπεζικά δάνεια	-	-	-	-	-
Τραπεζικοί ανοιχτοί λογαριασμοί	50.347.072	-	-	-	**50.347.072**
Ομολογιακά δάνεια	18.597.470	20.329.632	47.017.009	-	**85.944.111**
Παράγωγα	-	-	-	-	-
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	73.289.317	-	-	-	**73.289.317**
Σύνολο	**142.930.263**	**20.329.632**	**47.017.009**	**-**	**210.276.904**

2015

(Ποσά σε Ευρώ)	**Έως 1 έτος**	**Από 1 έως 2 έτη**	**Από 2 έως 5 έτη**	**Πάνω από 5 έτη**	**Σύνολο 31.12.2015**
Τραπεζικά δάνεια	-	-	-	-	-
Τραπεζικοί ανοιχτοί λογαριασμοί	-	-	-	-	-
Ομολογιακά δάνεια	-	-	-	-	-
Παράγωγα		-	-	-	-
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	-	-	-	-	-
Σύνολο	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**

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

29.3 Συναλλαγματικός κίνδυνος

Η έκθεση της Εταιρείας σε συναλλαγματικό κίνδυνο έχει ως ακολούθως:

31.12.2016 **(Ποσά σε Ευρώ)**	**ΕΥΡΩ**	**ΔΟΛ ΗΠΑ**	**ΛΙΡΑ ΑΓΓΛΙΑΣ**	**ΛΟΙΠΑ**	**ΣΥΝΟΛΟ**
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	54.297.722	181.257	13.692.898	392.509	**68.564.386**
Δανεισμός	(122.893.984)	-	(3.822.060)	-	**(126.716.043)**
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	(63.237.918)	(807.038)	(313.900)	-	**(64.358.856)**
Διαθέσιμα	2.616.309	23.794	1.915.507	125	**4.555.735**
	(129.217.871)	(601.987)	11.472.446	392.634	**(117.954.778)**
Παράγωγα για αντιστάθμιση των παραπάνω κινδύνων (Ονομαστική αξία)	-	(74.170)	(19.495.743)	-	**(19.569.913)**
	(129.217.871)	**(676.157)**	**(8.023.297)**	**392.634**	**(137.524.691)**

31.12.2015 **(Ποσά σε Ευρώ)**	**ΕΥΡΩ**	**ΔΟΛ ΗΠΑ**	**ΛΙΡΑ ΑΓΓΛΙΑΣ**	**ΛΟΙΠΑ**	**ΣΥΝΟΛΟ**
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	328	-	-	-	**328**
Δανεισμός	-	-	-	-	**-**
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	-	-	-	-	**-**
Διαθέσιμα	53.863	-	-	-	**53.863**
	54.192	**-**	**-**	**-**	**54.192**
Παράγωγα για αντιστάθμιση των παραπάνω κινδύνων (Ονομαστική αξία)	-	-	-	-	**-**
	54.192	**-**	**-**	**-**	**54.192**

Οι συναλλαγματικές ισοτιμίες που χρησιμοποιήθηκαν κατά χρήση έχουν ως εξής:

Ευρώ	**Ισοτιμία κατά την**	
	31.12.2016	**31.12.2015**
Δολάριο ΗΠΑ	1,0541	-
Λίρα Αγγλίας	0,85618	-

Ανάλυση ευαισθησίας:

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

	Αποτέλεσμα		**Καθαρή θέση (μετά από φόρους)**	
	Ισχυροποίηση	**Αποδυνάμωση**	**Ισχυροποίηση**	**Αποδυνάμωση**
2016				
USD (10% Μεταβολή)	(66.887)	54.726	(72.739)	59.513
GBP (10% Μεταβολή)	532.028	(435.295)	(478.661)	391.632
2015				
USD (10% Μεταβολή)	-	-	-	-
GBP (10% Μεταβολή)	-	-	-	-

29.4 Κίνδυνος διακύμανσης επιτοκίων

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

(Ποσά σε Ευρώ)

	2016	2015
Σταθερού επιτοκίου		
Στοιχεία παθητικού	-	-
Κυμαινόμενου επιτοκίου		
Στοιχεία παθητικού	126.716.043	-
	126.716.043	**-**

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

	Αποτελέσματα χρήσεως		Ίδια κεφάλαια	
Επίδραση σε Ευρώ κατά την 31.12.2016	**Αύξηση κατά 0,25%**	**Μείωση κατά 0,25%**	**Αύξηση κατά 0,25%**	**Μείωση κατά 0,25%**
Χρηματοοικονομικά μέσα κυμαινόμενου επιτοκίου	(224.921)	224.921	(224.921)	224.921

	Αποτελέσματα χρήσεως		Ίδια κεφάλαια	
Επίδραση σε Ευρώ κατά την 31.12.2015	**Αύξηση κατά 0,25%**	**Μείωση κατά 0,25%**	**Αύξηση κατά 0,25%**	**Μείωση κατά 0,25%**
Χρηματοοικονομικά μέσα κυμαινόμενου επιτοκίου	-	-	-	-

29.5 Εύλογες αξίες

Εύλογες αξίες έναντι λογιστικών αξιών

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

(Ποσά σε Ευρώ)

	2016		2015	
	Λογιστική αξία	**Εύλογη αξία**	**Λογιστική αξία**	**Εύλογη αξία**
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	218.136	218.136	-	-
Απαιτήσεις από πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	69.312.595	69.312.595	-	-
Δανειακές υποχρεώσεις	126.716.043	126.716.043	-	-
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	64.358.856	64.358.856	-	-

Το μεγαλύτερο ύψος του υπολοίπου των κονδυλίων «Απαιτήσεις από πελάτες» και «Προμηθευτές & λοιπές υποχρεώσεις» έχει περιορισμένη διάρκεια ληκτότητας (*μέχρι ένα έτος*) και κατά συνέπεια εκτιμάτε ότι το λογιστικό υπόλοιπο αυτών των κονδυλίων προσεγγίζει την εύλογη αξία τους.

Τα «Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία» αναφέρονται σε επενδύσεις της Εταιρείας σε μετοχές λοιπών εταιρειών των οποίων οι μετοχές δεν διαπραγματεύονται σε οργανωμένη χρηματιστηριακή αγορά και κατά συνέπεια δεν δύναται να προσδιοριστεί η εύλογη αξία αυτών. Οι επενδύσεις αυτές εξετάζονται ετησίως για τυχόν απομείωση της αξίας τους.

Το σύνολο των δανείων της Εταιρείας είναι με κυμαινόμενο επιτόκιο.

Ταξινόμηση των χρηματοοικονομικών προϊόντων βάσει της αποτίμησης αυτών σε εύλογες αξίες

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

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

	2016			**2015**		
(Ποσά σε Ευρώ)	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3
Λοιπές Επενδύσεις	-	-	218.136	-	-	-
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα παθητικού	81.667	614.737	-	-	-	-
Σύνολο	**81.667**	**614.737**	**218.136**	-	-	-

30. Δεσμεύσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις

30.1 Υποχρεώσεις από λειτουργικές και χρηματοδοτικές μισθώσεις

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

(Ποσά σε Ευρώ)	**2016**	**2015**
Έως 1 έτος	292.553	-
Από 1-5 έτη	484.685	-
	777.238	-

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

(Ποσά σε Ευρώ)	**2016**	**2015**
Έως 1 έτος	142.416	
Από 1-5 έτη	498.456	
Περισσότερα από 5 έτη	-	
	640.872	

30.2 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Η Εταιρεία έχει ενδεχόμενες υποχρεώσεις και απαιτήσεις σε σχέση με τράπεζες, λοιπές εγγυήσεις και άλλα θέματα που προκύπτουν στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητάς τους, ως εξής:

Υποχρεώσεις:

(Ποσά σε Ευρώ)	**2016**	**2015**
Εγγυήσεις για εξασφάλιση υποχρεώσεων προς προμηθευτές	18.548.445	-
Παραχωρημένες υποθήκες και προσημειώσεις – πάγιου εξοπλισμού	91.846.800	-
Εγγυήσεις για εξασφάλιση καλής εκτελέσεως συμβάσεων με πελάτες	46.217.894	-
Εγγυήσεις για λήψη επιχορηγήσεων	5.217.024	-
Λοιπές υποχρεώσεις	2.708.122	-
	164.538.285	-

Κεφαλαιουχικές δεσμεύσεις:

(Ποσά σε Ευρώ)	**2016**	**2015**
Ενσώματα πάγια στοιχεία	113.298	-
	113.298	-

30.3 Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις

Η Εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές για τις χρήσεις 2012 έως 2016.

Σημειώνεται ότι με την εγκύκλιο ΠΟΛ.1034/2016 επήλθαν σημαντικές τροποποιήσεις αναφορικά με το ετήσιο πιστοποιητικό που εκδίδεται από Νόμιμους Ελεγκτές και ελεγκτικά γραφεία, με συνέπεια για το φορολογικό έτος 1.1.2016 - 31.12.2016 οι διατάξεις του άρθρου 65α ν 4174/2013 να τροποποιηθούν και να μην είναι πλέον υποχρεωτική η έκδοση φορολογικού πιστοποιητικού από τον τακτικό ελεγκτή της Εταιρείας. Οι φορολογικές υποχρεώσεις της Εταιρείας θα οριστικοποιηθούν με τη διενέργεια των τακτικών ελέγχων από τις αρμόδιες φορολογικές αρχές.

Αν με την διενέργεια των φορολογικών ελέγχων για τις παραπάνω ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις προκύψουν πρόσθετες φορολογικές υποχρεώσεις η διοίκηση της Εταιρείας εκτιμά ότι αυτές δεν θα έχουν σημαντική επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις.

31. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Ως συνδεδεμένα μέρη της Εταιρείας θεωρούνται οι θυγατρικές και οι συγγενείς της εταιρείες, τα εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού της Συμβουλίου, καθώς και οι θυγατρικές και οι συγγενείς εταιρείες του Ομίλου VIOHALCO SA/NV.

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

I. Συναλλαγές με θυγατρικές εταιρείες	**2016**	**2015**
Απαιτήσεις	4.699.545	-
Υποχρεώσεις	7.347.380	-
Προκαταβολές για αγορά αποθεμάτων	7.668.722	-
Πωλήσεις προϊόντων και λοιπά έσοδα	6.045.883	-
Αγορές προϊόντων και λοιπά έξοδα	33.819.359	-

II . Συναλλαγές με μητρική εταιρεία*	**2016**	**2015**
Απαιτήσεις	1.670.677	-
Υποχρεώσεις	6.720.556	-
Πωλήσεις προϊόντων και λοιπά έσοδα	1.347.755	-
Αγορές προϊόντων και λοιπά έξοδα	1.082.022	-

*: Περιλαμβάνονται η ενδιάμεση μητρική CENERGY S.A και η τελική μητρική VIOHALCO SA/NV.

III. Συναλλαγές με θυγατρικές του Ομίλου VIOHALCO SA/NV	**2016**	**2015**
Απαιτήσεις	7.499.158	-
Υποχρεώσεις	13.749.656	-
Πωλήσεις προϊόντων και λοιπά έσοδα	12.501.531	-
Αγορές προϊόντων και λοιπά έξοδα	12.606.050	-

V. Μέλη ΔΣ	**2016**	**2015**
Αμοιβές	309.096	-

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

32. Μεταγενέστερα γεγονότα

Δεν υπήρξαν σημαντικά γεγονότα μετά την λήξη της χρήσεως του 2016.

* *

Αθήνα, 10 Μαΐου 2017

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	ΕΝΑ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ	Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
ΙΩΑΝΝΗΣ ΜΠΑΤΣΟΛΑΣ	**ΙΩΑΝΝΗΣ ΣΤΑΥΡΟΠΟΥΛΟΣ**	**ΑΛΕΞΙΟΣ ΑΛΕΞΙΟΥ**	**ΙΩΑΝΝΗΣ ΘΕΩΝΑΣ**
ΑΚ 034042	**ΑΝ 087212**	**Χ 126605**	**ΑΕ 035000**