FULGOR A.E.

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΛΩΔΙΩΝ

ΕΤΗΣΙΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2017

Σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς

Λ. Μεσογείων 2-4, Πύργος Αθηνών
Β Κτίριο, Αθήνα

www.fulgor.gr

ΓΕ.ΜΗ : 240101000

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Α. ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ 3

Β. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ 20

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ 28

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ 29

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ 30

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ 31

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ 32

Γ. ΕΚΘΕΣΗ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ 87

Α. Ετήσια Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου

ΕΤΗΣΙΑ ΕΚΘΕΣΗ
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ "FULGOR A.E."
ΕΠΙ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ
ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2017

Κύριοι Μέτοχοι,
Με βάση τις διατάξεις του νόμου 2190/1920 σας υποβάλλουμε για την τρέχουσα χρήση 2017 την Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου.

1. Εξέλιξη, επιδόσεις και θέση της Εταιρείας

1.1. Οικονομικά Αποτελέσματα 2017 και Οικονομική Θέση

Ο κύκλος εργασιών της Εταιρείας ανήλθε σε 174,3 εκατ. ευρώ για το 2017 έναντι 136,4 εκατ. ευρώ το 2016. Η μεταβολή οφείλεται κυρίως στα διαφορετικά συμβόλαια υποβρυχίων καλωδίων που εκτελέστηκαν κατά την διάρκεια των δύο περιόδων και στις ανοδικές τιμές των μετάλλων που παρατηρήθηκαν εντός του 2017.

Η Εταιρεία εντός του 2017, ολοκλήρωσε την παραγωγή υποβρύχιων καλωδίων για έργα που έχει αναλάβει η μητρική εταιρεία Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. στην Βόρεια Ευρώπη (έργο για λογαριασμό της Eneginet στην Δανία, της Tennet στην Γερμανία και για διασυνδέσεις υπεράκτιων αιολικών πάρκων στην Βόρεια Θάλασσα). Επιπλέον, εντός του 2017 η Εταιρεία ξεκίνησε την εκτέλεση νέων έργων, όπως το έργο «Καφηρέας» στην Ελλάδα για λογαριασμό της Enel.

Το μεικτό αποτέλεσμα της Εταιρείας το 2017 ανήλθε σε κέρδη Ευρώ 17,6 εκατ. έναντι κερδών Ευρώ 5,1 εκατ. το 2016. Το αποτέλεσμα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA) διαμορφώθηκε σε κέρδη Ευρώ 18 εκατ. έναντι Ευρώ 5,9 εκατ. το 2016, ενώ το αποτέλεσμα εκμετάλλευσης (EBIT) ανήλθε σε κέρδη Ευρώ 12,1 εκατ. έναντι Ευρώ 565 χιλ. το 2016.
Τα αποτελέσματα προ φόρων της Εταιρείας ανήλθαν σε κέρδη Ευρώ 3,7 εκατ. έναντι ζημιών Ευρώ 6,7 εκατ. το 2016, ενώ τα καθαρά αποτελέσματα διαμορφώθηκαν σε κέρδη Ευρώ 2,6 εκατ. έναντι ζημιών Ευρώ 5,8 εκατ. το 2016.

Οι βασικές αιτίες για την βελτίωση των αποτελεσμάτων ήταν η μεγαλύτερη χρήση της παραγωγικής δυναμικότητας της μονάδας παραγωγής υποβρυχίων καλωδίων σε σχέση με την προηγούμενη χρήση, παρά τις καθυστερήσεις ανάθεσης σημαντικών έργων παραγωγής υποβρυχίων καλωδίων υψηλής τάσης που παρατηρήθηκε και το 2017. Επιπλέον, η αποτίμηση του βασικού αποθέματος μετάλλου (μη αντισταθμισμένο στην χρηματιστηριακή αγορά) εκτιμάται ότι είχε οριακά αρνητική επίδραση το 2017 (περίπου Ευρώ 0,3 εκατ.) έναντι ζημιάς Ευρώ 0,7 εκατ. το 2016.

Παρά τη βελτιωμένη κερδοφορία για το 2017, η χρήση του εργοστασίου της Fulgor παρέμεινε σε σχετικά χαμηλά επίπεδα. Ωστόσο, η πρόσφατη ανάθεση σύμβασης στην μητρική Εταιρεία Ελληνικά Καλώδια για την προμήθεια υποβρύχιων καλωδίων 220kV για το Αρθρωτό Παράκτιο Δίκτυο (Modular Offshore Grid - MOG) στην περιοχή της Βόρειας Θάλασσας που ανήκει στο Βέλγιο για λογαριασμό της Βελγικής εταιρίας μεταφοράς ηλεκτρικής ενέργειας Elia, η οποία θα εκτελεστεί από την Εταιρεία, φανερώνει την ικανότητά της Εταιρείας να παρέχει οικονομικά αποδοτικές, αξιόπιστες και καινοτόμες λύσεις σε σχέση με τον ανταγωνισμό, ώστε να καλύπτει τις μεταβαλλόμενες ανάγκες του υποθαλάσσιου τομέα και να επωφελείται

από τη μετατόπιση της αγοράς όσον αφορά τις απαιτήσεις για υποβρύχια μεταφορά ενέργειας από 150kV σε 220kV.

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.

Το 2017 πραγματοποιήθηκαν επενδύσεις ύψους Ευρώ 8,2 εκατ. στο εργοστάσιο της FULGOR, οι οποίες αφορούσαν κυρίως την αγορά και εγκατάσταση μηχανολογικού εξοπλισμού για την επέκταση της παραγωγικής δυναμικότητας της μονάδας παραγωγής υποβρυχίων καλωδίων υψηλής τάσης.

Τα κεφάλαια για την χρηματοδότηση των επενδύσεων και του απαιτούμενου κεφαλαίου κίνησης λόγω των συμβολαίων υπό εκτέλεση, προήλθαν από την αύξηση του καθαρού δανεισμού της εταιρείας, που ανήλθε σε Ευρώ 92 εκατ. έναντι Ευρώ 82 εκατ. το 2016.

Την 31 Δεκεμβρίου 2017, οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της Εταιρείας ανέρχονται σε Ευρώ 103,9 εκατ., ενώ οι βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις ανέρχονται σε Ευρώ 70,8 εκατ.. Ωστόσο το γεγονός αυτό δεν δημιουργεί ανησυχίες, καθώς η μητρική εταιρεία Ελληνικά Καλώδια Α.Ε έχει διαβεβαιώσει ότι θα συνεχίζει να προσφέρει χρηματοδοτική στήριξη στην FULGOR.

Επιπρόσθετα, κατά την 31 Δεκεμβρίου 2016 το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρείας ήταν μικρότερο του 1/2 του μετοχικού κεφαλαίου και συνεπώς συνέτρεχαν οι προϋποθέσεις εφαρμογής των διατάξεων του άρθρου 47 του κωδ. Ν 2190/1920.

Για τον λόγο αυτό η Τακτική Γενική Συνέλευση της 22ης Ιουνίου 2017 αποφάσισε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας για συνολικό ποσό Ευρώ 1.600.000,00 με έκδοση 100.000 νέων μετοχών ονομαστικής αξίας Ευρώ 2,94 και τιμής έκδοσης Ευρώ 16,00 έκαστη.
Περαιτέρω, η Τακτική Γενική Συνέλευση αποφάσισε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά το ποσό των Ευρώ 294.000,00 με έκδοση 100.000 νέων ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας Ευρώ 2,94 και τιμής έκδοσης Ευρώ 16,00 ανά μετοχή. Το ποσό υπέρ το άρτιο Ευρώ 13,06 ανά μετοχή και για το σύνολο της αύξησης κατά Ευρώ 1.306.000,00 καταχωρήθηκε σε αποθεματικό εξ εκδόσεως μετοχών υπέρ το άρτιο.
Το ποσό της αύξησης αυτής καταβλήθηκε εντός του 2017 από τον μόνο μέτοχο «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ ΑΕ, ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΛΩΔΙΩΝ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ».

Επιπλέον, στις 8 Ιανουαρίου 2018, η Έκτακτη Γενική Συνέλευση της Εταιρείας ενέκρινε την μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά ποσό Ευρώ 28.934.274,60 για την απόσβεση ισόποσων ζημιών προηγούμενων χρήσεων της Εταιρείας με ακύρωση 9.841.590 μετοχών ονομαστικής αξίας Ευρώ 2,94 και την τροποποίηση του άρθρου 5 του Καταστατικού της. Η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας πραγματοποιήθηκε για την απόσβεση υφισταμένων ζημιών, προκειμένου να επιτευχθεί εξυγίανση της Κατάστασης Χρηματοοικονομικής Θέσης της Εταιρείας.

Η χρηματοδότηση της Εταιρείας για το άμεσο μέλλον, θεωρείται εξασφαλισμένη δεδομένου ότι η Διοίκηση της μητρικής εταιρείας έχει διαβεβαιώσει ότι θα στηρίξει την Εταιρεία ώστε να μην αντιμετωπίσει πρόβλημα ρευστότητας.

1.2. Αλλαγή λογιστικής πολιτικής αναγνώρισης εσόδων

Εντός του 2017, η Εταιρεία υιοθέτησε πρόωρα το ΔΠΧΑ 15 «Έσοδα από Συμβάσεις με Πελάτες» με αρχική ημερομηνία εφαρμογής την 1 Ιανουαρίου 2017, χρησιμοποιώντας την μέθοδο της σωρευτικής επίδρασης

(cumulative effect method). Σύμφωνα με αυτή την μέθοδο, οι συγκριτικές πληροφορίες των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων δεν έχουν αναμορφωθεί (βλέπε Σημείωση 5 των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων).

2. Αριθμοδείκτες και Εναλλακτικοί Δείκτες Μέτρησης Απόδοσης

Η Διοίκηση της Εταιρείας 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.

Δείκτης Ρευστότητας: Ο δείκτης αυτός αποτελεί ένδειξη της κάλυψης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων από τις τρέχουσες απαιτήσεις και υπολογίζεται από το λόγο του κυκλοφορούντος ενεργητικού προς τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Τα μεγέθη αντλούνται από την Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης. Για την κλειόμενη καθώς και τη συγκρίσιμη χρήση, ο δείκτης έχει ως ακολούθως:

Δείκτης Ρευστότητας	2017	2016
Κυκλοφορούν Ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	0,68	0,63

Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης: Ο δείκτης αυτός αποτελεί ένδειξη της χρηματοοικονομικής μόχλευσης και υπολογίζεται από τον λόγο των ιδίων κεφαλαίων προς τις δανειακές υποχρεώσεις. Τα μεγέθη αντλούνται από την Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης. Για την κλειόμενη καθώς και τη συγκρίσιμη χρήση, ο δείκτης έχει ως ακολούθως:

Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης	2017	2016
Ίδια Κεφάλαια / Δανειακές υποχρεώσεις	0,25	0,23

Δείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων: Ο δείκτης αυτός χρησιμοποιείται για την μέτρηση της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων και των δανειακών υποχρεώσεων και υπολογίζεται από τον λόγο του λειτουργικού αποτελέσματος προς τα ίδια κεφάλαια και τις δανειακές υποχρεώσεις. Τα μεγέθη αντλούνται από την Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης και την Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος. Για την κλειόμενη καθώς και τη συγκρίσιμη χρήση ο δείκτης έχει ως ακολούθως:

Δείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων	2017	2016
Λειτουργικό αποτέλεσμα / (Ίδια Κεφάλαια + Δανειακές Υποχρεώσεις)	10,1%	0,5%

Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων: Ο δείκτης αυτός χρησιμοποιείται για την μέτρηση της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας και υπολογίζεται από τα κέρδη/(ζημιές) μετά από φόρους προς το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων.

Τα μεγέθη αντλούνται από την Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης και την Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος. Για την κλειόμενη καθώς και τη συγκρίσιμη χρήση, ο δείκτης έχει ως ακολούθως:

Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων	2017	2016
Κέρδη (Ζημιές) μετά από φόρους / Ίδια Κεφάλαια	10,5%	(30,3%)

Κερδοφορία:

	2017	2016
Μεικτό Περιθώριο Κέρδους (Μεικτά Κέρδη / Πωλήσεις)	10,1%	3,7%
Καθαρό Περιθώριο Κέρδους (Καθαρά Κέρδη / Πωλήσεις)	1,5%	(4,2%)
EBITDA*	17.923.085	5.881.337
Περιθώριο EBITDA* (EBITDA / Πωλήσεις)	10,3%	4,3%
π – EBITDA**	17.971.810	5.738.420
Περιθώριο π – EBITDA** (π-EBITDA / Πωλήσεις)	10,3%	4,2%

*EBITDA: Αποτελεί το δείκτη κερδοφορίας της Εταιρείας προ φόρων, χρηματοοικονομικών και αποσβέσεων. Υπολογίζεται με αναμόρφωση των αποσβέσεων στο λειτουργικό κέρδος όπως αυτό αναφέρεται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος.

	2017	2016
Λειτουργικό κέρδος	**12.126.771**	**565.416**
Αναμορφώσεις για:		
+ Αποσβέσεις ενσώματων παγίων	5.849.181	5.450.255
+ Αποσβέσεις αύλων παγίων	283.590	200.162
- Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	(336.457)	(334.495)
EBITDA	**17.923.085**	**5.881.337**

**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

	2017	2016
EBITDA	**17.923.085**	**5.881.337**
Αναμορφώσεις για:		
+ / - Αποτέλεσμα μετάλλου	273.725	671.734
+ Έξοδα αναδιοργάνωσης	25.000	-
+ Διαγραφές / Απομειώσεις παγίων	-	87.330
- Έσοδα από είσπραξη επίδικης απαίτησης	(250.000)	(901.981)
π-EBITDA	**17.971.810**	**5.738.420**

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 Fulgor χρησιμοποιεί παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα για να μειώσει την επίδραση από τις διακυμάνσεις των τιμών των μετάλλων. Ωστόσο, πάντα θα υπάρχει θετικός ή αρνητικός αντίκτυπος στο αποτέλεσμα από το απόθεμα ασφαλείας που διακρατείται.

3. Στόχοι & Προοπτικές για το 2018

Η μεγάλη ζήτηση για νέα υποθαλάσσια έργα ενέργειας στην Ευρώπη, κυρίως στη Βόρεια Θάλασσα και τη Νότια Ευρώπη, αναμένεται να δώσει ώθηση στην ανάπτυξη της Εταιρείας. Αυτή η πρόβλεψη υποστηρίζεται από την πρόσφατη ανάθεση σύμβασης στην μητρική Εταιρεία Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. για την προμήθεια υποβρύχιων καλωδίων για το Αρθρωτό Παράκτιο Δίκτυο (MOG) στην περιοχή της Βόρειας Θάλασσας που ανήκει στο Βέλγιο, τα οποία έχει αναλάβει να παράξει η Εταιρεία.

Η ανάθεση νέων έργων (για τα οποία η Εταιρεία και η μητρική εταιρεία Ελληνικά Καλώδια έχουν ήδη ξεκινήσει διαπραγματεύσεις) και η επιτυχής ολοκλήρωση των εν εξελίξει έργων, όπως το έργο του Καφηρέα για την Enel, τα έργα BR2 & Trianel για την Tennet και το έργο Oresund για την Energinet που έχει αναλάβει η μητρική εταιρεία και για τα οποία η Εταιρεία λειτουργεί ως υπεργολάβος για την παραγωγή των καλωδίων και άλλες σχετικές υπηρεσίες παραμένουν οι βασικοί πυλώνες εστίασης της Εταιρείας.

Το μακροοικονομικό και το χρηματοπιστωτικό περιβάλλον στην Ελλάδα παρουσιάζει σημάδια βελτίωσης, ωστόσο εξακολουθούν να υπάρχουν αβεβαιότητες. Η Εταιρεία, λαμβάνοντας υπόψη ότι

- οι πωλήσεις υποβρυχίων καλωδίων στην εγχώρια αγορά αφορούν εκτέλεση συμβάσεων είτε με παρόχους ηλεκτρικής ενέργειας είτε με διαχειριστές δικτύων ηλεκτρικής ενέργειας για έργα με εξασφαλισμένη χρηματοδότηση,
- εντός των τελευταίων ετών, η Εταιρεία και η μητρική εταιρεία Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. ανέλαβαν σημαντικές συμβάσεις υποβρυχίων καλωδίων στο εξωτερικό, οι οποίες θα αποτελέσουν την βάση για περαιτέρω ανάπτυξη στο μέλλον
- οι πωλήσεις συρμάτων και αγωγών πραγματοποιούνται κυρίως προς συνδεδεμένες εταιρείες (Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. και ICME ECAB),

εκτιμά ότι τυχόν αρνητικές εξελίξεις στην Ελληνική οικονομία δεν αναμένεται να επηρεάσουν σημαντικά την ομαλή λειτουργία της.
Όσο αφορά την παγκόσμια οικονομία, με βάση τα υφιστάμενα δεδομένα, η ζήτηση παρουσιάζεται μειωμένη στις βασικές ευρωπαϊκές αγορές ωστόσο η κατάσταση αυτή προβλέπεται 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 παρουσιάζεται βελτιωμένη ενώ σημαντικά κατασκευαστικά και άλλα έργα λαμβάνουν σταδιακά χρηματοδότηση.
Η FULGOR παραμένει αισιόδοξη για το 2018 και η Διοίκηση εκτιμά διαρκώς την κατάσταση προκειμένου να διασφαλίσει την έγκαιρη λήψη όλων των αναγκαίων μέτρων και ενεργειών για την ελαχιστοποίηση τυχόν επιπτώσεων στις δραστηριότητες της Εταιρείας.

Η Εταιρεία και η μητρική εταιρεία Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. έχουν αναλάβει σημαντικά έργα υποβρυχίων καλωδίων, τα οποία θα παραχθούν όλα από την FULGOR, λόγω της υψηλής της τεχνογνωσίας στην

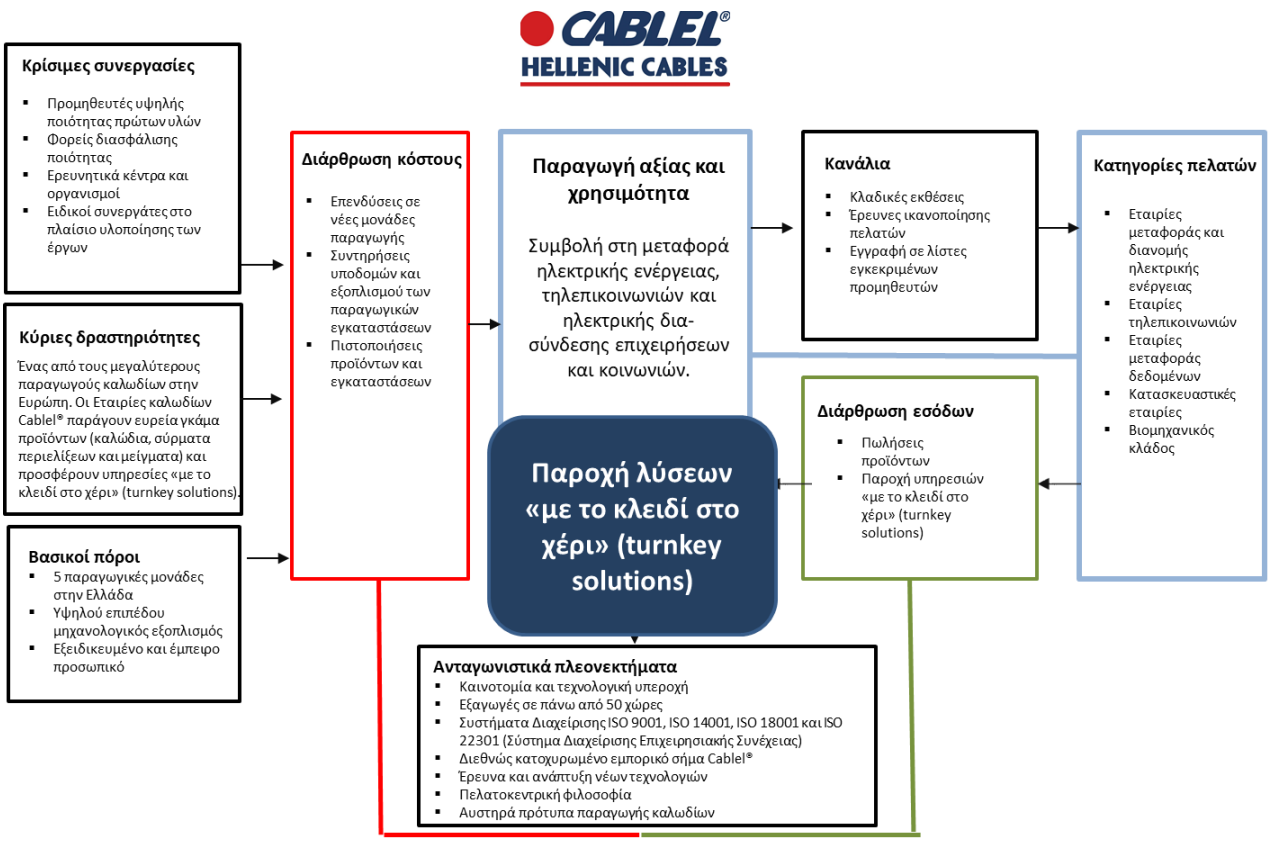
παραγωγή αντίστοιχων καλωδίων. Η FULGOR βρίσκεται σε θέση να εκμεταλλευτεί τις ευκαιρίες που παρουσιάζονται διεθνώς και να ανταγωνιστεί επάξια τις κορυφαίες εταιρείες του κλάδου, εκμεταλλευόμενη τις πρωτοβουλίες που έχει αναλάβει τα τελευταία χρόνια ο Όμιλος στον οποίο ανήκει για την ανάπτυξη ανταγωνιστικού δικτύου πωλήσεων.

4. Μη χρηματοοικονομική πληροφόρηση

Επιχειρηματικό μοντέλο

Οι Εταιρίες καλωδίων Cablel® συνιστούν τον κλάδο παραγωγής καλωδίων της εισηγμένης εταιρίας στο Χρηματιστήριο Euronext Βρυξελλών και στο Χρηματιστήριο Αθηνών, Cenergy Holdings S.A. Ως μία οντότητα, αποτελούν τον μεγαλύτερο παραγωγό καλωδίων στην Ελλάδα και στη Νοτιοανατολική Ευρώπη με έντονο εξαγωγικό προσανατολισμό.

Οι Εταιρίες καλωδίων Cablel®, των οποίων οι πολιτικές, δράσεις και προγράμματα παρουσιάζονται στην παρούσα κατάσταση Μη Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, είναι οι εξής: η Fulgor A.E. με την μητρική εταιρεία Ελληνικά Καλώδια A.E., οι οποίες αναπτύσσουν παραγωγική δραστηριότητα στην Ελλάδα. Αναλυτικότερα το επιχειρηματικό μοντέλο περιγράφεται ως ακολούθως:



Προτεραιότητά μας η τεχνολογική καινοτομία…

Εστιάζουμε στην τεχνολογική εξειδίκευση με σκοπό τη συνεχή επίτευξη αποτελεσμάτων υψηλής ποιότητας και λύσεων προστιθέμενης αξίας. Αναπτύσσουμε ένα περιβάλλον συνεχούς μάθησης και επενδύουμε στην έρευνα και ανάπτυξη, στις τεχνολογίες αιχμής, στον σύγχρονο εξοπλισμό και σε τεχνογνωσία, με σκοπό την προαγωγή καινοτόμων ιδεών, έτσι ώστε ο Όμιλος να είναι συνεχώς μπροστά.

Διαχείριση θεμάτων Βιώσιμης Ανάπτυξης

Η Εταιρεία και η μητρική της εταιρεία έχουν ενσωματώσει τις αρχές της Βιώσιμης Ανάπτυξης στις επιχειρηματικές τους δραστηριότητες και στον τρόπο με τον οποίο λειτουργούν, αναγνωρίζοντας πως οι αρχές αυτές αποτελούν απαραίτητη προϋπόθεση για τη μακρόχρονη ανάπτυξή τους και την παράλληλη ευημερία του κοινωνικού συνόλου. 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 της Βιώσιμης Ανάπτυξης των Εταιρειών καλωδίων Cablel.

Η δέσμευση της Διοίκησης και το πλαίσιο διαχείρισης των θεμάτων υπεύθυνης λειτουργίας αποτυπώνονται στην Πολιτική Βιώσιμης Ανάπτυξης που έχουν θεσπίσει και εφαρμόζουν η Fulgor και η Ελληνικά Καλώδια. Με σκοπό τη συνεχή βελτίωση της Εταιρείας στα συναφή θέματα, σε ετήσια βάση θέτει συγκεκριμένους στόχους, την πορεία των οποίων παρακολουθεί μέσα από σχετικούς δείκτες επίδοσης (KPIs) που έχει αναπτύξει. Για την επίτευξη των δεικτών αυτών και στόχων, η Εταιρεία σχεδιάζει και υλοποιεί κατάλληλα προγράμματα και δράσεις υπεύθυνης λειτουργίας.

Πολιτικές και Συστήματα

Η Εταιρεία με γνώμονα τη Βιώσιμη Ανάπτυξη, έχει θεσπίσει συγκεκριμένες πολιτικές και εφαρμόζει κατάλληλα συστήματα διαχείρισης και διαδικασίες που στηρίζουν την υπεύθυνη λειτουργία και καθορίζουν τον τρόπο με τον οποίο επιτυγχάνονται οι επιχειρηματικοί στόχοι της. Συγκεκριμένα η Εταιρεία, μεταξύ άλλων, έχει θεσπίσει και εφαρμόζει τις παρακάτω πολιτικές και κώδικες:

- Εσωτερικός Κανονισμός Λειτουργίας
- Πολιτική Βιώσιμης Ανάπτυξης
- Πολιτική Υγείας και Ασφάλειας στην εργασία
- Πολιτική Περιβάλλοντος
- Πολιτική Ποιότητας
- Κώδικας Δεοντολογίας και Επιχειρηματικής Ηθικής
- Κώδικας Δεοντολογίας Προμηθευτών.

Η Εταιρεία και η μητρική της εταιρεία διαχειρίζονται την εταιρική υπευθυνότητα στο σύνολο των δραστηριοτήτων και των εγκαταστάσεών τους, μέσω ανάπτυξης και εφαρμογής πιστοποιημένων συστημάτων διαχείρισης, επιτυγχάνοντας παράλληλα υψηλές επιδόσεις σε όλους τους τομείς. Ειδικότερα εφαρμόζονται:

- Σύστημα Διαχείρισης Ποιότητας, σύμφωνα με το πρότυπο ISO 9001.
- Σύστημα Περιβαλλοντικής Διαχείρισης, σύμφωνα με το πρότυπο ISO 14001.
- Σύστημα Υγείας και Ασφάλειας στην εργασία, σύμφωνα με το πρότυπο OHSAS 18001.

Όλες οι παραγωγικές μονάδες των εταιρειών Cablel®, διαθέτουν τα παραπάνω πιστοποιημένα Συστήματα Διαχείρισης.

Τα συστήματα διαχείρισης αποτελούν για την Εταιρεία δυναμικά εργαλεία για την εύρυθμη λειτουργία της, καθώς και για την επίτευξη συνεχούς βελτίωσης. Η εφαρμογή πιστοποιημένων συστημάτων συμβάλλει αποφασιστικά στην επίτευξη των στόχων που θέτουν η Εταιρεία και η μητρική της εταιρεία και διασφαλίζει το σύνολο των δραστηριοτήτων τους έναντι των συνεχόμενων απαιτήσεων για αποτελεσματική διαχείριση των κινδύνων.

Εργασιακά και κοινωνικά θέματα

Προτεραιότητα των Εταιρειών καλωδίων Cablel® είναι να επενδύουν συνεχώς στο ανθρώπινο δυναμικό τους, ενθαρρύνοντας την ανάληψη πρωτοβουλιών για συνεργασία, καθώς και τη συνεχή εξέλιξη μέσω της εκπαίδευσης. Η κάθε Εταιρεία διατηρεί σχέσεις εμπιστοσύνης με όλους τους εργαζόμενους, φροντίζοντας παράλληλα για τη διατήρηση ενός ασφαλούς και χωρίς διακρίσεις εργασιακού περιβάλλοντος, το οποίο χαρακτηρίζεται από συνεχείς ευκαιρίες κατάρτισης και δίκαιες αμοιβές. Βασική μέριμνα της Εταιρείας αποτελεί η διασφάλιση των βέλτιστων συνθηκών εργασίας και της δίκαιης ανταμοιβής, με σεβασμό στα ανθρώπινα δικαιώματα, τη διαφορετικότητα και την παροχή ίσων ευκαιριών προς όλους τους εργαζόμενους. Οι πολιτικές και οι πρωτοβουλίες της Fulgor για το ανθρώπινο δυναμικό αποσκοπούν στην αποτελεσματική προσέλκυση, ανάπτυξη και διατήρηση των εργαζομένων. Σταθερά προσανατολισμένη στις ανθρώπινες αξίες, η Εταιρεία επιδιώκει να εφαρμόζει υπεύθυνες εργασιακές πρακτικές, εστιάζοντας σε σημαντικά θέματα όπως:

- η διασφάλιση της υγείας και ασφάλειας των εργαζομένων και των συνεργατών της
- η διαμόρφωση ενός εργασιακού περιβάλλοντος δίκαιης ανταμοιβής, με σεβασμό στα ανθρώπινα δικαιώματα και τη διαφορετικότητα
- η διατήρηση των θέσεων εργασίας
- η παροχή ίσων ευκαιριών προς όλους τους εργαζόμενους
- η εφαρμογή αντικειμενικών συστημάτων αξιολόγησης
- η συνεχής εκπαίδευση και κατάρτιση των εργαζομένων
- η παροχή πρόσθετων παροχών.

Βασικά στοιχεία Ανθρωπίνου Δυναμικού

Fulgor	**<30**	**30-50**	**51+**
Άνδρες	23	193	51
Γυναίκες	10	18	3
Σύνολο	**33**	**211**	**54**

Οι Εταιρείες καλωδίων Cablel® φροντίζουν να προσελκύουν, να αναπτύσσουν και να διατηρούν τους ικανότερους ανθρώπους, ώστε να διασφαλίζεται η επίτευξη των επιχειρηματικών στόχων και προτεραιοτήτων.

Η συνεχής εξέλιξη των γνώσεων και των δεξιοτήτων των εργαζομένων αποτελεί τη βάση πάνω στην οποία στηρίζεται η ανάπτυξη των Εταιρειών καλωδίων Cablel®. Προς αυτή την κατεύθυνση, η κάθε Εταιρεία επενδύει συστηματικά στην εκπαίδευση του ανθρώπινου δυναμικού της, δίνοντας έμφαση στην υλοποίηση σειράς εκπαιδευτικών σεμιναρίων και προγραμμάτων, με στόχο την ενίσχυση των γνώσεων και των ικανοτήτων των εργαζόμενων, όλων των θέσεων και ιεραρχικών βαθμίδων.

Δείκτες εκπαίδευσης ανά φύλο και ιεραρχική βαθμίδα

Fulgor 2017	Σύνολο ωρών εκπαίδευσης			Μέσος όρος ωρών εκπαίδευσης ανά κατηγορία εργαζομένων ανά κατηγορία		
	Άνδρες	Γυναίκες	Σύνολο	Άνδρες	Γυναίκες	Σύνολο
Διευθυντές	115	0	115	16,43	0,00	16,43
Ανώτερα Στελέχη	960	234	1.194	20,00	16,71	19,26
Υπάλληλοι	139	247	386	17,38	16,47	16,78
Εργοδηγοί και εργατικό προσωπικό	1.422	0	1.422	6,97	0,00	6,90
Σύνολο	**2.636**	**481**	**3.117**	**9,87**	**15,52**	**10,46**

Τα εκπαιδευτικά προγράμματα που παρακολουθούν όλοι οι εργαζόμενοι, από την ανώτατη διοίκηση μέχρι και την παραγωγή, σχετίζονται με θέματα έρευνας και ανάπτυξης, ποιοτικού ελέγχου, υγείας και ασφάλειας και άλλα. Το 2017 υλοποιήθηκαν ενδοεταιρικά εκπαιδευτικά προγράμματα ή σε συνεργασία με εξειδικευμένο εξωτερικό φορέα, σε όλες τις Εταιρείες.

Αξιολόγηση: Οι Εταιρίες καλωδίων Cablel®, έχοντας αναγνωρίσει ότι η αξιολόγηση διασφαλίζει αξιοκρατικά την περαιτέρω ανάπτυξη των εργαζομένων, εφαρμόζουν σύστημα αξιολόγησης της απόδοσης με στοχοθεσία. Η αξιολόγηση βασίζεται σε αντικειμενικούς δείκτες μέτρησης και απόδοσης και αφορά στο σύνολο του προσωπικού ανεξαρτήτως θέσης και βαθμίδας.

Ίσες ευκαιρίες και σεβασμός στα ανθρώπινα δικαιώματα

Ο Κώδικας Δεοντολογίας των Εταιρειών καλωδίων Cablel® αποτελεί επίσης βασικό εργαλείο για τη διατήρηση ενός δίκαιου και αξιοκρατικού εργασιακού περιβάλλοντος, δίνοντας ιδιαίτερη έμφαση στην παροχή ίσων εργασιακών ευκαιριών και το σεβασμό των ανθρωπίνων δικαιωμάτων. Ειδικότερα παρακάτω, για τις βασικότερες ενότητες του Κώδικα Δεοντολογίας των Εταιρειών καλωδίων Cablel® σχετικά με τα ανθρώπινα δικαιώματα και τις ίσες ευκαιρίες, αναφέρεται η σχετική πρακτική:

- Καταναγκαστική ή παιδική εργασία: Φροντίζουμε ώστε όλοι οι εργαζόμενοί μας, αλλά και οι υπεργολάβοι οι οποίοι πραγματοποιούν εργασίες στους χώρους μας, να προσκομίζουν όλα τα απαραίτητα έγγραφα που να αποδεικνύουν την μη ύπαρξη ενδεχομένου παιδικής εργασίας. Επιπλέον, μέσω των καναλιών επικοινωνίας που έχουν αναπτυχθεί στις Εταιρίες καλωδίων Cablel®, ενισχύεται το κλίμα αμοιβαίου σεβασμού, συνεργασίας και ομαδικότητας, ώστε να αποφεύγονται περιστατικά οποιουδήποτε είδους παρενόχλησης.
- Αποφυγή διακρίσεων: Στην μητρική εταιρεία Ελληνικά Καλώδια απασχολούνται 3 άνδρες εργαζόμενοι με αναπηρία, καθώς και 12 εργαζόμενοι διαφόρων εθνικοτήτων (πέραν της ελληνικής) και θρησκευμάτων, ενώ στη Fulgor απασχολούνται 1 άνδρας και 1 γυναίκα με αναπηρία.
- Ισότητα και ίσες ευκαιρίες: Οι Εταιρίες καλωδίων Cablel® στηρίζουν το ρόλο των γυναικών ως μητέρες παρέχοντας τη δυνατότητα χρήσης μειωμένου ωραρίου, χωρίς ωστόσο να αποκλείουν τους άντρες εργαζόμενους που επιθυμούν να επωφεληθούν από τη συγκεκριμένη διευκόλυνση. Κατά τη διάρκεια του 2017, συνολικά 7 εργαζόμενες στις Εταιρείες καλωδίων Cablel® έλαβαν γονική άδεια, ενώ παράλληλα το σύνολο των γυναικών που έχουν στο παρελθόν λάβει γονική άδεια παρέμειναν στις Εταιρείες.

Υγεία και Ασφάλεια στην εργασία

Οι Εταιρείες καλωδίων Cablel® επιδιώκοντας τη διαμόρφωση συνθηκών για την προστασία της υγείας των εργαζομένων καθώς και την ασφαλή λειτουργία των εγκαταστάσεών τους, έχουν υιοθετήσει πολιτική για την Υγεία και Ασφάλεια και εφαρμόζουν Σύστημα Διαχείρισης Υγείας και Ασφάλειας στην εργασία το οποίο πιστοποιείται με βάση το OHSAS 18001:2007. Απώτερος στόχος των Εταιρειών αποτελεί η ανάπτυξη κουλτούρας ασφάλειας, η οποία ενθαρρύνει όλους τους εργαζόμενους να συμπεριφέρονται υπεύθυνα στο χώρο εργασίας.

Το σύστημα υγείας και ασφάλειας των Εταιρειών καλωδίων Cablel®, βασίζεται στην πρόληψη και στοχεύει στην ανάλυση των βασικών παραγόντων που μπορεί να οδηγήσουν σε κάποιο συμβάν ή ατύχημα στο χώρο εργασίας. Έμφαση δίνεται στην έγκαιρη αντιμετώπιση (προειδοποίηση/ alert – ανάλυση) περιστατικών ασφαλείας και ατυχημάτων, στην εφαρμογή ενεργειών βελτίωσης – αμέσως μετά το συμβάν και σε πραγματικό χρόνο, καθώς και στην ανάληψη περισσότερων πρωτοβουλιών πρόληψης, στοχεύοντας στην ενίσχυση της κουλτούρας ασφάλειας.

Στις Εταιρείες καλωδίων Cablel®, έχει καθοριστεί πενταετής στρατηγικός σχεδιασμός σχετικά με θέματα υγείας και ασφάλειας. Ο στρατηγικός αυτός σχεδιασμός βασίζεται, μεταξύ άλλων, στην ανάλυση του ευρύτερου περιβάλλοντος στο οποίο λειτουργούν οι Εταιρείες και στη μελέτη των παγκόσμιων τάσεων και αγορών, προκειμένου να προχωρούν στην υλοποίηση του κατάλληλου πλάνου επενδύσεων.
Στο πλαίσιο του συστήματος υγείας και ασφάλειας, αφού καταγράφονται και αξιολογούνται οι εκπαιδευτικές ανάγκες, υλοποιείται ένα εκτενές πρόγραμμα εκπαιδεύσεων. Ειδικότερα, κατά τη διάρκεια του 2017, πραγματοποιήθηκαν τα ακόλουθα:

Ώρες εκπαίδευσης εργαζομένων σε θέματα υγείας και ασφάλειας

	2015	2016	2017
Fulgor	450	963	1.907

Οι Εταιρείες καλωδίων Cablel® παρακολουθούν και καταγράφουν συστηματικά την επίδοσή τους στον τομέα της υγείας και ασφάλειας και καταβάλλουν κάθε δυνατή προσπάθεια για το μηδενισμό των ατυχημάτων και την εξάλειψη των κινδύνων.

2017: Καθιέρωση νέων δεικτών επίδοσης

Εντός του 2017, καθιερώθηκαν δυο νέοι δείκτες επίδοσης (KPI). Ο πρώτος καταγράφει την ασφάλεια του περιβάλλοντος εργασίας, ώστε να τονιστεί η ανάγκη ενίσχυσης των προληπτικών δράσεων και προώθησης της κουλτούρας ασφάλειας, αυξάνοντας ταυτόχρονα την αναγνώριση και τον εντοπισμό των παρ'ολίγον ατυχημάτων, ανασφαλών ενεργειών και καταστάσεων, πριν συμβούν ατυχήματα.

Μεσοπρόθεσμος στόχος (2017 – 2018) < 5% Μακροπρόθεσμος στόχος (2019-2022) < 2%

Ο δεύτερος δείκτης επίδοσης αφορά την καταγραφή και παρακολούθηση της προληπτικής ασφάλειας. Πιο συγκεκριμένα, ο δείκτης καταμετρά τις παρατηρήσεις σχετικά με ανασφαλείς ενέργειες, ανασφαλείς καταστάσεις και παρ'ολίγον ατυχήματα που έχουν άμεσα εντοπιστεί στο χώρο εργασίας, προκειμένου να εξαλειφθούν οι βασικές αιτίες που τα προκαλούν.

Μεσοπρόθεσμος στόχος (2017 – 2018) > 80% Μακροπρόθεσμος στόχος (2019-2022) > 95%

Κοινωνικά θέματα

Η Εταιρείες καλωδίων Cablel® στηρίζουν τις τοπικές κοινωνίες και καλύπτουν πολύ σημαντικό μέρος των αναγκών τους σε ανθρώπινο δυναμικό από το εργατικό δυναμικό τους. Επιπλέον, στηρίζουν την τοπική επιχειρηματικότητα επιλέγοντας προμηθευτές από τις τοπικές κοινωνίες που δραστηριοποιούνται (στις περιπτώσεις όπου αυτό είναι εφικτό). Πιο συγκεκριμένα, οι Εταιρείες συμβάλλουν μέσω ποικίλλων δράσεων στην ευημερία των κοινωνιών που τις περιβάλλουν. Οι άξονες ενίσχυσης των τοπικών κοινωνιών της Εταιρείας και της μητρικής της αφορούν στα ακόλουθα:

- Υποστήριξη της τοπικής απασχόλησης. Οι Εταιρείες δημιουργούν θέσεις εργασίας για την τοπική αγορά εργασίας, υποστηρίζοντας την τοπική απασχόληση και συμβάλλοντας στην καταπολέμηση της ανεργίας.
- Ενίσχυση της τοπικής οικονομίας. Εφ' όσον οι τοπικοί προμηθευτές πληρούν όλες τις σχετικές προϋποθέσεις και απαιτήσεις, οι Εταιρίες επιλέγουν τη συνεργασία μαζί τους.
- Ανάπτυξη κοινωνικών δράσεων. Οι Εταιρείες ενδυναμώνουν καθημερινά τις σχέσεις με τις τοπικές κοινωνίες στις οποίες δραστηριοποιούνται, αναπτύσσοντας κοινωνικές δράσεις στους τομείς της παιδείας, του αθλητισμού και της υγείας των ευπαθών ομάδων.
- Εθελοντισμός. Η προσφορά στον συνάνθρωπο αποτελεί συστατικό στοιχείο της εταιρικής τους κουλτούρας.

Η Εταιρεία και η μητρική της εταιρεία μέσω των δραστηριοτήτων τους δημιουργούν πολλαπλά οφέλη για το κοινωνικό σύνολο. Εκτός από την καταβολή των μισθών και των λοιπών παροχών προς τους εργαζομένους τους, καταβάλλονται στην πολιτεία οι αναλογούντες φόροι και εισφορές, πραγματοποιούνται συνεχείς επενδύσεις και πληρωμές προς τους συνεργαζόμενους προμηθευτές υλικών και υπηρεσιών. Με τον τρόπο αυτό, η συνολική θετική επίδραση των Εταιρειών στην τοπική καθώς και την ευρύτερη κοινωνία είναι σημαντική.

Καταπολέμηση της διαφθοράς και θέματα σχετικά με τη δωροδοκία

Διαχείριση θεμάτων διαφάνειας και διαφθοράς

Οι Εταιρείες έχουν λάβει προληπτικές δράσεις που σχετίζονται με την ανάληψη και τον καθορισμό των ορίων ευθύνης και επιρροής κάθε στελέχους τους, την ανάπτυξη δικλείδων ασφαλείας για την πρόληψη φαινομένων διαφθοράς καθώς και την πραγματοποίηση σχετικών ελέγχων στο σύνολο των δραστηριοτήτων τους. Στο πλαίσιο προστασίας των συμφερόντων των πελατών και συμβάλλοντας στην ενίσχυση της διαφάνειας σε κάθε δράση μας, οι Εμπορικοί Διευθυντές των Εταιρειών υπογράφουν ειδικό εταιρικό έντυπο. Μέσω αυτού δεσμεύονται για τη μη συμμετοχή τους σε διαδικασίες, οι οποίες ενδέχεται να καταλήξουν σε αθέμιτη σύμπραξη με πιθανούς ανταγωνιστές για ρύθμιση των τιμών, συντονισμό των προσφορών, δημιουργία περιορισμών στην αγορά ή την παραγωγή, επιβολή ποσοστώσεων με βάση τη γεωγραφική περιοχή ή την κατανομή πελατών.

Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου και Σύστημα Διαχείρισης Κινδύνων

Το Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου των Εταιρειών Καλωδίων Cablel® διασφαλίζει την αποτελεσματικότητα και αποδοτικότητα των εταιρικών εργασιών, την αξιοπιστία της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης και τη συμμόρφωση με τους εφαρμοστέους νόμους και κανονισμούς καθώς και την αποτελεσματικότητα και αποδοτικότητα της διαχείρισης κινδύνων. Επιπρόσθετα, υιοθετώντας την αρχή της πρόληψης, το σύστημα διαχείρισης κινδύνων δίνει τη δυνατότητα να αναγνωρίζονται και να αναλύονται οι ενδεχόμενοι κίνδυνοι που αντιμετωπίζουν οι Εταιρίες και να τίθενται όρια ανάληψης κινδύνου, αλλά και να εφαρμόζονται σχετικοί έλεγχοι.

Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων που εφαρμόζεται, επιδιώκει να ελαχιστοποιήσει την ενδεχόμενη αρνητική επίδραση στη χρηματοοικονομική απόδοση των Εταιρειών και στη συνολικότερη λειτουργία τους, ενώ μέσω της συνεχούς αναθεώρησής του λαμβάνονται έγκαιρα υπόψη οι όποιες αλλαγές πραγματοποιούνται στο περιβάλλον, στις συνθήκες της αγοράς και τις δραστηριότητές τους.

Περιβαλλοντικά θέματα

Στοχεύοντας διαχρονικά στην υπεύθυνη οικονομική ανάπτυξη, με ταυτόχρονη μείωση του περιβαλλοντικού αποτυπώματος, οι Εταιρείες καλωδίων Cablel® έχουν ενσωματώσει περιβαλλοντικά κριτήρια και διαδικασίες στις επιχειρηματικές διαδικασίες και δραστηριότητές τους.

Στο πλαίσιο της περιβαλλοντικής υπευθυνότητας, οι Εταιρείες καλωδίων Cablel® έχουν υιοθετήσει περιβαλλοντική πολιτική (http://www.cablel.com/781/el/perivallontiki-euthuni/) και σε όλες τις παραγωγικές μονάδες εφαρμόζεται Ολοκληρωμένο Σύστημα Περιβαλλοντικής Διαχείρισης, πιστοποιημένο βάσει ISO 14001:2004. Για την ορθή εφαρμογή της περιβαλλοντικής πολιτικής οι Εταιρείες καλωδίων Cablel φροντίζουν για τη διαρκή εκπαίδευση και ευαισθητοποίηση των εργαζομένων.
Βάσει της περιβαλλοντικής προσέγγισης των Εταιρειών, η παρακολούθηση της εφαρμογής των περιβαλλοντικών προγραμμάτων και η συνεχής βελτίωση του Συστήματος Περιβαλλοντικής Διαχείρισης, πραγματοποιείται από τον υπεύθυνο περιβάλλοντος, ο οποίος ορίζεται σε κάθε παραγωγική μονάδα.
Επιδιώκοντας με πράξεις και έργα, τη συνεχή μείωση του περιβαλλοντικού αποτυπώματος, οι Εταιρείες:

- εφαρμόζουν πιστοποιημένο Σύστημα Περιβαλλοντικής Διαχείρισης (ISO 14001) σε όλες τις παραγωγικές εγκαταστάσεις, με σκοπό την ολοκληρωμένη διαχείριση των περιβαλλοντικών θεμάτων,
- υλοποιούν στοχευμένα προγράμματα περιβαλλοντικής διαχείρισης (π.χ. προγράμματα εξοικονόμησης ενέργειας, δράσεις και πρωτοβουλίες για τη μείωση των ατμοσφαιρικών εκπομπών, κ.α.),
- επιδιώκουν την ορθολογική χρήση των φυσικών πόρων και λειτουργούν σύμφωνα με τις αρχές της κυκλικής οικονομίας όπου υπάρχει δυνατότητα εφαρμογής,
- επενδύουν συνεχώς σε υποδομές περιβαλλοντικής προστασίας,
- εστιάζουν στη συνεχή εκπαίδευση και ευαισθητοποίηση εργαζομένων και συνεργατών τους σε περιβαλλοντικά θέματα.

Αναφορικά με την κατανάλωση ενέργειας, βασική επιδίωξη είναι η μείωση του ενεργειακού αποτυπώματος, όπου αυτό είναι εφικτό, καθώς και η ολοένα και πιο αποδοτική χρήση της.

Υιοθέτηση αρχών κυκλικής οικονομίας

Οι Εταιρείες καλωδίων Cablel υιοθετούν και εφαρμόζουν τις αρχές της κυκλικής οικονομίας, καθώς μέσω αυτών μπορούν να επηρεάσουν και να εξελίξουν όλα τα στάδια παραγωγής ενός προϊόντος.
Ιδιαίτερη έμφαση δίνεται στα τρία βασικότερα σημεία ανάπτυξης ενός προϊόντος: την βελτιστοποίηση της χρήσης πρώτων υλών, τα κριτήρια και τις απαιτήσεις που τίθενται κατά το σχεδιασμό των προϊόντων, καθώς και τον τρόπο παραγωγής αυτών. Σχετικά με τα τρία παραπάνω στάδια της κυκλικής οικονομίας, οι Εταιρείες καλωδίων Cablel® έχουν σχεδιάσει και θέσει σε εφαρμογή νέο πενταετές στρατηγικό πλάνο. Ήδη οι Εταιρείες προμηθεύονται και χρησιμοποιούν φιλικότερες προς το περιβάλλον πρώτες και βοηθητικές ύλες, όπου αυτό είναι εφικτό. Με αυτόν τον τρόπο και σε συνδυασμό με τη διαθέσιμη τεχνολογία, δημιουργούνται οι βάσεις για την παραγωγή προϊόντων με όσο το δυνατό χαμηλότερη περιβαλλοντική επιβάρυνση.

Με στόχο τη συνεχή μείωση των περιβαλλοντικών επιπτώσεων από τη λειτουργία μας, παρακολουθούμε συστηματικά τις περιβαλλοντικές μας επιδόσεις, θέτουμε στόχους βελτίωσης και εφαρμόζουμε προγράμματα αποτελεσματικής περιβαλλοντικής διαχείρισης, όπως εξοικονόμησης ενέργειας και ορθής διαχείρισης αποβλήτων.

Κατανάλωση ηλεκτρικής ενέργειας
Οι Εταιρείες καλωδίων Cablel® χρησιμοποιούν την ηλεκτρική ενέργεια ως κύρια πηγή ενέργειας. Πρόσθετα, χρησιμοποιούνται καύσιμα, κυρίως LPG και Diesel.

Ειδική κατανάλωση ηλεκτρικής ενέργειας (KWh/τόνο προϊόντος)	**2015**	**2016**	**2017**
Fulgor	343	345	338

Κατανάλωση θερμικής ενέργειας
Το 2017 η κατανάλωση θερμικής ενέργειας ανήλθε σε 127.428 GJ παρουσιάζοντας μείωση σχεδόν 40% σε σχέση με το 2016 για τις Εταιρείες καλωδίων Cablel® στην Ελλάδα. Η ειδική κατανάλωση θερμικής ενέργειας (κατανάλωση ανά ποσότητα προϊόντος) το 2017, διαμορφώθηκε σε 906,6 kWh ανά τόνο προϊόντος για τις Εταιρείες καλωδίων Cablel® στην Ελλάδα.

Ειδική κατανάλωση θερμικής ενέργειας (KWh/τόνο προϊόντος)	**2015**	**2016**	**2017**
Fulgor	708,0	666,0	202,0

Χρήση νερού
Αναγνωρίζοντας τη σημασία του φυσικού αυτού πόρου, οι Εταιρείες καλωδίων Cablel® λαμβάνουν όλα τα απαραίτητα μέτρα για την αποδοτική χρήση του και τον περιορισμό των ποσοτήτων που χρησιμοποιούνται.

Ειδική κατανάλωση νερού (m^3/τόνο προϊόντος)	**2015**	**2016**	**2017**
Fulgor	1,62	1,54	1,00

Υπεύθυνη διαχείριση της προμηθευτικής αλυσίδας

Οι προμηθευτές αποτελούν σημαντικούς συνεργάτες για τις Εταιρείες καλωδίων Cablel®, καθώς συμβάλλουν στην παραγωγή ανταγωνιστικών προϊόντων, μέσω της προμήθειας ποιοτικών πρώτων και λοιπών υλών.
Οι Εταιρείες έχουν αναπτύξει και εφαρμόζουν «Κώδικα Δεοντολογίας προμηθευτών», ο οποίος στοχεύει στην ενσωμάτωση θεμιτών, ηθικών αρχών και αρχών βιωσιμότητας, σε όλη την προμηθευτική αλυσίδα, προσδιορίζοντας τις απαιτήσεις που αναμένονται να πληρούν οι προμηθευτές αγαθών και υπηρεσιών, καθώς και όλοι οι υπεργολάβοι αναφορικά με την κοινωνική, περιβαλλοντική και οικονομική τους επίδοση. Ο Κώδικας έχει βασιστεί στα πρότυπα και πρωτοβουλίες: ISO 26000, SA 8000, AA 1000, τα Διεθνή Πρότυπα Εργασίας, ISO 14001, OHSAS 18001, ISO 9001, τις δέκα (10) αρχές του Οικονομικού Συμφώνου των Ηνωμένων Εθνών, καθώς και τις κατευθυντήριες γραμμές του ΟΟΣΑ για τις πολυεθνικές επιχειρήσεις.

Στις Εταιρείες καλωδίων Cablel® εφαρμόζεται διαδικασία ελέγχου της ποιότητας των προμηθευόμενων πρώτων υλών, σε συνεργασία με τους προμηθευτές. Οι προμηθευτές με τους οποίους συνεργάζονται οι Εταιρείες, μεταξύ άλλων, αξιολογούνται βάσει των αρχών της διαφάνειας και της αξιοκρατίας για την περιβαλλοντική και κοινωνική επίδοσή τους, καθώς και για θέματα σχετικά με τη διαχείριση της υγείας και

ασφάλειας στην εργασία και την πρόληψη ατυχημάτων κατά τις μεταφορές και φορτοεκφορτώσεις προϊόντων. Όλοι οι προμηθευτές οφείλουν να πληρούν συγκεκριμένα αντικειμενικά και μετρήσιμα κριτήρια, όπως Σύστημα Διαχείρισης Ποιότητας κατά ISO 9001, συμμόρφωση με τον Ευρωπαϊκό Κανονισμό REACH, καθώς και αποστολή των αντίστοιχων Δελτίων Δεδομένων Ασφαλείας (MSDS).
Η αξιολόγηση των προμηθευτών πραγματοποιείται είτε από τους Διευθυντές Ποιότητας είτε από μηχανικούς των Εταιρειών, με κατάρτιση εσωτερικού επιθεωρητή.
Επιπρόσθετα, η πολιτική προμηθειών της Fulgor και της Ελληνικά Καλώδια ακολουθεί τη στρατηγική για ενίσχυση της τοπικής οικονομίας, προσφέροντας επιχειρηματικές ευκαιρίες και απασχόληση σε τοπικούς προμηθευτές. Κατά τη διαδικασία αξιολόγησης και επιλογής προμηθευτή, το κριτήριο της εντοπιότητας συνεκτιμάται θετικά.

Μη χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι και τρόποι αντιμετώπισης

Οι Εταιρείες καλωδίων Cablel® δραστηριοποιούνται σε ένα οικονομικό και κοινωνικό περιβάλλον το οποίο χαρακτηρίζεται από διάφορους κινδύνους, χρηματοοικονομικούς και μη (όλοι οι χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι αναφέρονται στην ενότητα Κυριότεροι Κίνδυνοι και Αβεβαιότητες της παρούσας έκθεσης). Στο πλαίσιο αυτό, έχουν θεσπίσει διαδικασίες για τον έλεγχο και διαχείριση των μη χρηματοοικονομικών κινδύνων. Οι κυριότερες κατηγορίες μη χρηματοοικονομικών κινδύνων για τις Εταιρείες είναι οι περιβαλλοντικοί κίνδυνοι και κίνδυνοι σχετικοί με την Υ&Α στην εργασία. Η διαχείριση των κινδύνων αυτών κρίνεται ως πολύ σημαντική από τις Διοικήσεις των Εταιρειών δεδομένου ότι ενέχουν τον κίνδυνο να επηρεάσουν, άμεσα ή έμμεσα, την ομαλή λειτουργία τους.

Ο εσωτερικός κανονισμός λειτουργίας της Εταιρείας (εγκεκριμένος από το Δ.Σ.) περιγράφει με σαφήνεια τις περιοχές κινδύνων και περιλαμβάνει συγκεκριμένες διαδικασίες οι οποίες έχουν αναπτυχθεί με βάση την Αρχή της Πρόληψης για τη διαχείριση των θεμάτων Υ&Α και περιβάλλοντος.

Επιπρόσθετα, στο πλαίσιο των πιστοποιημένων Συστημάτων Διαχείρισης που εφαρμόζει η Εταιρεία, σε ετήσια βάση διενεργείται σχετική αξιολόγηση για τους συναφείς κινδύνους. Με στόχο τη μείωση της πιθανότητας αλλά και της σημαντικότητας επέλευσης των κινδύνων στους συγκεκριμένους τομείς, η Εταιρεία λαμβάνει προληπτικά μέτρα, σχεδιάζει και υλοποιεί συγκεκριμένα προγράμματα και δράσεις και παρακολουθεί την επίδοσή της μέσω σχετικών δεικτών (ποιότητας, περιβάλλοντος, υγείας και ασφάλειας στην εργασία) που έχει θέσει. Επιπλέον, η Εταιρεία διαθέτει όλες τις απαραίτητες από τη νομοθεσία μελέτες επικινδυνότητας, εφαρμόζει κριτήρια λειτουργίας και ασφάλειας που βρίσκονται σε συμφωνία με την Ελληνική και Ευρωπαϊκή νομοθεσία, αναπτύσσει σχέδιο αντιμετώπισης έκτακτων αναγκών και συνεργάζεται στενά με τις τοπικές αρχές και το Πυροσβεστικό Σώμα για τη γρήγορη και αποτελεσματική αντιμετώπιση πιθανών συμβάντων.

ΣΗΜΕΙΩΣΗ:
Οι μη χρηματοοικονομικοί δείκτες για το 2017 που παρουσιάζονται στην παρούσα έκθεση, είναι σε συμφωνία με τις κατευθυντήριες οδηγίες για την έκδοση Απολογισμών Βιωσιμότητας (Sustainability Reporting Guidelines) του οργανισμού Global Reporting Initiative (GRI-Standards). Η επιλογή των δεικτών αυτών έγινε με κριτήριο τη συνάφειά τους με τις δραστηριότητες της Εταιρείας (σύμφωνα με την αξιολόγηση των ουσιαστικών θεμάτων –materiality analysis- που έχει πραγματοποιήσει η Εταιρεία). Αναλυτικά στοιχεία για την επίδοση στα θέματα βιώσιμης ανάπτυξης, τις δράσεις και ενέργειες υπεύθυνης λειτουργίας της Εταιρείας, θα παρουσιαστούν στον Απολογισμό Βιώσιμης Ανάπτυξης 2017 των Εταιρειών καλωδίων Cablel (Ιούλιος 2018). Ο Απολογισμός Βιώσιμης Ανάπτυξης, αποτελεί ένα σημαντικό εργαλείο ενημέρωσης, καθώς αποτυπώνει τον τρόπο με τον οποίο ανταποκρίνεται οι Εταιρείες καλωδίων στα σημαντικά θέματα και στις προσδοκίες του συνόλου των συμμετοχών τους.
Στην ιστοσελίδα (http://www.cablel.com/) υπάρχουν διαθέσιμοι, όλοι οι Απολογισμοί Βιώσιμης Ανάπτυξης της μητρικής εταιρείας (σύμφωνα με τις κατευθυντήριες οδηγίες GRI) που έχουν δημοσιευθεί από το 2010 έως σήμερα.

5. 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 της ΒΙΟΧΑΛΚΟ (τελικός μέτοχος), το οποίο πραγματοποιεί τακτικούς και έκτακτους ελέγχους σχετικά με την εφαρμογή των διαδικασιών, τα πορίσματα των οποίων γνωστοποιούνται στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας.

5.1. 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.

5.1.1 Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

Η έκθεση της Εταιρείας σε πιστωτικό κίνδυνο επηρεάζεται κυρίως από τα χαρακτηριστικά κάθε πελάτη, τα δημογραφικά στοιχεία της πελατειακής της βάσης, συμπεριλαμβανομένου του κινδύνου αθέτησης πληρωμών που χαρακτηρίζει τη συγκεκριμένη αγορά και τη χώρα στην οποία λειτουργούν οι πελάτες. Κατά το 2017, το μεγαλύτερο μέρος των πωλήσεων της Εταιρείας πραγματοποιήθηκε προς συνδεδεμένες εταιρείες και κυρίως προς τις ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ και ICME, οπότε δεν θεωρείται πως υπάρχει ιδιαίτερος κίνδυνος αθέτησης των απαιτήσεων.
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 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.

5.1.2 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. Δεν υφίστανται τέτοιες εγγυήσεις την 31/12/2017.

5.2. 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 αναγκαίων ταμειακών διαθεσίμων και επαρκών πιστωτικών ορίων από τις συνεργαζόμενες τράπεζες, ότι πάντα θα έχει επαρκή ρευστότητα για να εκπληρώνει τις υποχρεώσεις της όταν αυτές λήγουν, κάτω από συνήθεις αλλά και δύσκολες συνθήκες.
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 ταμειακά διαθέσιμα για να καλύψει τις λειτουργικές της ανάγκες, συμπεριλαμβανομένης της κάλυψης των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων της. Η πολιτική αυτή δε λαμβάνει υπόψη της τη σχετική επίδραση από ακραίες συνθήκες που δεν μπορούν να προβλεφθούν.

5.3. 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.

5.3.1. 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 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 – και δικαιώματα προαίρεσης – options - 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.

5.3.2. Συναλλαγματικός κίνδυνος

Η Εταιρεία είναι εκτεθειμένη σε συναλλαγματικό κίνδυνο στις αγορές και πολύ λιγότερο στις πωλήσεις που έχουν πραγματοποιηθεί σε νόμισμα άλλο από το λειτουργικό νόμισμα της Εταιρείας, το οποίο είναι το Ευρώ. Τα νομίσματα στα οποία πραγματοποιούνται αυτές οι συναλλαγές είναι κυρίως το δολάριο ΗΠΑ, και η στερλίνα Αγγλίας.
Διαχρονικά η Εταιρεία αντισταθμίζει το μεγαλύτερο μέρος της εκτιμώμενης έκθεσης της σε ξένα νομίσματα σε σχέση με τις προβλεπόμενες αγορές καθώς και τις υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα.
Η Εταιρεία 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 σύνταξης των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων. Όταν κριθεί απαραίτητο, τα συμβόλαια αυτά ανανεώνονται κατά τη

λήξη τους. Κατά περίπτωση ο συναλλαγματικός κίνδυνος μπορεί να καλύπτεται και με την λήψη δανείων στα αντίστοιχα νομίσματα.
Οι τόκοι των δανείων είναι σε νόμισμα που δε διαφέρει από αυτό των ταμειακών ροών που προκύπτει από τις λειτουργικές δραστηριότητες της Εταιρείας, κυρίως το Ευρώ.

5.3.3. 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 καθώς μέρος του δανεισμού της Εταιρείας είναι με σταθερά επιτόκια.

5.3.4. Διαχείριση κεφαλαίου

Η πολιτική του Διοικητικού Συμβουλίου συνίσταται στη διατήρηση μιας ισχυρής βάσης κεφαλαίου, ώστε να διατηρεί την εμπιστοσύνη των επενδυτών, πιστωτών και της αγοράς στην Εταιρεία και να επιτρέπει την μελλοντική ανάπτυξη των δραστηριοτήτων της. Το Διοικητικό Συμβούλιο παρακολουθεί την απόδοση του κεφαλαίου, την οποία ορίζει η Εταιρεία ως τα καθαρά αποτελέσματα διαιρεμένα με το σύνολο της καθαρής θέσης.
Το Διοικητικό Συμβούλιο 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.
Δεν υπήρξαν αλλαγές στην προσέγγιση που υιοθετεί η Εταιρεία σχετικά με τη διαχείριση κεφαλαίου κατά τη διάρκεια της χρήσης.

5.3.5. Οικονομικό 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.
Το μακροοικονομικό και το χρηματοπιστωτικό περιβάλλον στην Ελλάδα παρουσιάζει σημάδια βελτίωσης, ωστόσο εξακολουθούν να υπάρχουν αβεβαιότητες. Μετά την ολοκλήρωση της ανακεφαλαιοποίησης των Ελληνικών τραπεζών, στα τέλη του 2015 και μετά το πρόγραμμα διάσωσης ύψους Ευρώ 86 δισ. που συμφωνήθηκε μεταξύ των θεσμικών οργάνων και της Ελληνικής κυβέρνησης, το Eurogroup και τα θεσμικά όργανα ολοκλήρωσαν τις διαπραγματεύσεις για τη δεύτερη και τρίτη αξιολόγησης της Ελληνικής οικονομίας (από τον Ιούνιο του 2017 έως τον Μάρτιο του 2018), η οποία άνοιξε το δρόμο για την απελευθέρωση της τρίτης και της τέταρτης δόσης της οικονομικής βοήθειας προς την Ελλάδα, ύψους Ευρώ 8,5 και 6,7 δισ. αντίστοιχα. Ως αποτέλεσμα, η Moody's προχώρησε στην αναβάθμιση της πιστοληπτικής ικανότητας της χώρας από το Caa2 στο B3.
Πρέπει να σημειωθεί ότι οι έλεγχοι κεφαλαίου (capital controls) που ισχύουν στην Ελλάδα από τον Ιούνιο του 2015 έχουν χαλαρώσει περαιτέρω αλλά παραμένουν μέχρι την ημερομηνία έγκρισης των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων και δεν έχουν εμποδίσει την Εταιρεία να συνεχίσει τις δραστηριότητές της όπως και πριν. Οι ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες δεν έχουν διαταραχθεί.
Λαμβάνοντας όμως υπ' όψη την φύση των δραστηριοτήτων της Εταιρείας, αλλά και του κλάδου καλωδίων του Ομίλου Cenergy Holdings στον οποίο ανήκει, ως εξαγωγικών κατά σημαντικό μέρος (ενδεικτικά σε επίπεδο Εταιρείας το 30% του κύκλου εργασιών για το 2017 κατευθύνθηκε σε εξαγωγές, ενώ σε επίπεδο κλάδου καλωδίων 67% του συνολικού κύκλου εργασιών για το 2017 κατευθύνθηκε εκτός Ελλάδος), καθώς και τη χρηματοοικονομική κατάσταση της Εταιρείας, της μητρικής εταιρείας και του Ομίλου στον οποίο ανήκει, 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 (είτε άμεσα είτε μέσω συνδεδεμένων εταιρειών) 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.
Αναφορικά με την έξοδο του Ηνωμένου Βασιλείου από την Ευρωπαϊκή Ένωση, η Εταιρεία εκτιμά ότι δεν θα υπάρξει δυσχέρεια της θέσης της έναντι των ανταγωνιστών της από το αποτέλεσμα του Brexit. Οι περισσότεροι από τους ανταγωνιστές μας 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 όλες οι ενέργειες για την ελαχιστοποίηση τυχόν επιπτώσεων στις δραστηριότητες της Εταιρείας.
Τέλος, η υποστήριξη της μητρικής είναι δεδομένη σε όλα τα επίπεδα (χρηματοδότηση, πωλήσεις κτλ), όπως έμπρακτα έγινε και στην παρούσα χρήση.

6. Έρευνα και ανάπτυξη

Για τις Εταιρείες καλωδίων Cablel®, οι δραστηριότητες έρευνας και ανάπτυξης υποστηρίζουν ζωτικά την δυνατότητα σχεδιασμού προϊόντων τα οποίο ανταποκρίνονται στις ανάγκες των πελατών σήμερα αλλά και στο μέλλον. Η συνολική δαπάνη για ερευνητικές δραστηριότητες για το 2017 για την Εταιρεία ανήλθε σε Ευρώ 470 χιλ.. Το τμήμα έρευνας και ανάπτυξης επιδιώκει η κύρια έρευνα να εστιάζεται στην ανάπτυξη των προϊόντων, την καινοτομία, τον ανασχεδιασμό-βελτιστοποίηση των προϊόντων και στην τεχνική υποστήριξη των βιομηχανικών μονάδων.
Πιο συγκεκριμένα:

- Η ανάπτυξη των προϊόντων ανταποκρίνεται σε νέους κανονισμούς, διεθνή πρότυπα και συγκεκριμένες απαιτήσεις πελατών.
- Η καινοτομία εστιάζει στην ανάπτυξη νέων υλικών, σε νέα σχέδια και νέες παραγωγικές διαδικασίες.
- Ανασχεδιασμός και η βελτιστοποίηση των προϊόντων με στόχο τη βελτίωση της ανταγωνιστικότητας.
- Τεχνική υποστήριξη της παραγωγικής διαδικασίας με στόχο την αύξηση της παραγωγικότητας και της ποιότητας.

Ο βασικός στόχος της έρευνας και ανάπτυξης είναι η υποστήριξη της αύξησης του μεριδίου αγοράς των Εταιρειών καλωδίων Cablel®, με την ανάπτυξη αξιόπιστων προϊόντων υψηλής προστιθέμενης αξίας για διαφορετικές εφαρμογές όπως το πετρέλαιο και το φυσικό αέριο, υποβρύχια καλώδια για μεγάλα βάθη και μεγάλες αποστάσεις καθώς και καλώδια τηλεπικοινωνιών/δεδομένων.

Στην κατεύθυνση των προκλήσεων αυτών, οι Εταιρείες καλωδίων Cablel® υποστήριξαν τη δυναμική της έρευνας και ανάπτυξης το 2017, επενδύοντας σε ένα νέο εργαστήριο υψηλής τάσης, ένα ειδικό εργαστήριο σύμφωνα με τον νέο Κανονισμό Κατασκευαστικών Προϊόντων (CPR), καθώς και στην πρόσληψη του κατάλληλου προσωπικού.
Η εισαγωγή νέων τεχνολογιών στην παραγωγική διαδικασία με σκοπό την ανάπτυξη καινοτόμων, υψηλής ποιότητας προϊόντων που είναι φιλικά προς το περιβάλλον, καθώς και την παροχή υπηρεσιών υψηλής προστιθέμενης αξίας, αποτελεί αναπόσπαστο στοιχείο της επιχειρηματικής δραστηριότητας των Εταιρειών καλωδίων Cablel®.

Στις Εταιρείες καλωδίων Cablel®, πιστεύουμε ακράδαντα ότι οι διαδικασίες καινοτομίας παίζουν κομβικό ρόλο στη δημιουργία και διατήρηση του ανταγωνιστικού πλεονεκτήματός μας. Γι' αυτόν τον λόγο πραγματοποιούνται αξιόλογες επενδύσεις κάθε χρόνο, οι οποίες σχετίζονται άμεσα με την έρευνα και ανάπτυξη.

Ως μέρος της δέσμευσης αυτής, οι Εταιρείες καλωδίων Cablel® επενδύουν κατά κύριο λόγο στο ανθρώπινο δυναμικό του, αναγνωρίζοντας ότι η ποιότητα και η εξειδίκευση των ανθρώπων του είναι το στοιχείο που οδηγεί ουσιαστικά στην επιτυχία οποιασδήποτε ερευνητικής προσπάθειας. Το τμήμα έρευνας και ανάπτυξης των Εταιρειών καλωδίων Cablel® έχει στελεχωθεί από άρτια καταρτισμένο επιστημονικό προσωπικό υψηλής εξειδίκευσης. Επιπλέον, η συμμετοχή του προσωπικού σε προγράμματα εκπαίδευσης και διά βίου μάθησης είναι αναπόσπαστο στοιχείο της λειτουργίας του εν λόγω τμήματος.

Η συνεργασία σε εθνικό και διεθνές επίπεδο με διεθνώς αναγνωρισμένα εκπαιδευτικά ιδρύματα, διακεκριμένα ερευνητικά κέντρα και πιστοποιημένα εργαστήρια διεθνούς κύρους αποτελεί αναπόσπαστο στοιχείο της καθημερινής δραστηριοποίησης στην έρευνα και ανάπτυξη.

7. Υποκαταστήματα της Εταιρείας

Η Εταιρεία δεν διατηρεί υποκαταστήματα.

8. Μεταγενέστερα Γεγονότα

Στις 8 Ιανουαρίου 2018, η Έκτακτη Γενικής Συνέλευσης ενέκρινε την μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά ποσό Ευρώ 28.934.274,60 για την απόσβεση ισόποσων ζημιών προηγούμενων χρήσεων της Εταιρείας με ακύρωση 9.841.590 μετοχών ονομαστικής αξίας Ευρώ 2,94 και την τροποποίηση του άρθρου 5 του Καταστατικού της.
Η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας πραγματοποιήθηκε για απόσβεση υφισταμένων ζημιών προκειμένου να επιτευχθεί εξυγίανση της Εταιρείας και της Κατάστασης Χρηματοοικονομικής Θέσης της. Η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας δεν θα έχει φορολογικό αντίκτυπο.
Όπως προκύπτει από τις δανειακές συμβάσεις του κοινοπρακτικού δανείου και των ομολογιακών δανείων απαγορεύεται οποιαδήποτε μείωση του μετοχικού κεφαλαίου. Για τον λόγο αυτό, η Διοίκηση της Εταιρείας ζήτησε και έλαβε εγγράφως από τις πιστώτριες τράπεζες την αποδοχή της πρότασης για την μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά ποσό Ευρώ 28.934.274,60 εντός του Δεκεμβρίου 2017.
Σημειώνεται ότι η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου με συμψηφισμό ζημιών προηγούμενων χρήσεων αφορά εξ' ολοκλήρου μετοχικό κεφάλαιο και υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων που υπήρχαν πριν την εξαγορά της Εταιρείας από την Ελληνικά Καλώδια Α.Ε., το 2011.
Μετά την προτεινόμενη μείωση, η Εταιρεία παραμένει σύμφωνη με τις διατάξεις του άρθρου 47 του κωδ. Ν 2190/1920 αφού το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρείας θα είναι μεγαλύτερο του 1/2 του μετοχικού κεφαλαίου.

Εκτός από το παραπάνω γεγονός, δεν υπάρχουν άλλα σημαντικά γεγονότα στο 2018 που να επηρεάζουν την χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας.

9. Συμπεράσματα

Η παρούσα έκθεση παρουσίασε τον απολογισμό της Διαχείρισης της χρήσεως 2017 τους κινδύνους και τους τρόπους διαχείρισης αυτών καθώς και τις προοπτικές και την εξέλιξη της Εταιρείας για το 2018.

Αθήνα, 16 Μαΐου 2018

Ο Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου
Γεώργιος Πασσάς

Β. Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις

ΕΤΗΣΙΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ
ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2017

Λ. Μεσογείων 2-4, Πύργος Αθηνών
Β Κτίριο, Αθήνα

www.fulgor.gr

ΓΕ.ΜΗ : 240101000

Περιεχόμενα

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ 28
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ 29
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ 30
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ 31
ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ 32
1. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ 32
2. ΒΑΣΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗΣ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ 32
3. ΝΕΑ ΠΡΟΤΥΠΑ, ΔΙΕΡΜΗΝΕΙΕΣ ΚΑΙ ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗ ΥΦΙΣΤΑΜΕΝΩΝ ΠΡΟΤΥΠΩΝ 35
4. ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ 40
5. ΑΛΛΑΓΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΠΟΛΙΤΙΚΗΣ 51
6. ΠΩΛΗΣΕΙΣ 55
7. ΈΞΟΔΑ ΚΑΤΑ ΕΙΔΟΣ 58
8. ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ 59
9. ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ 60
10. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΣΟΔΑ 60
11. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΞΟΔΑ 60
12. ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ 61
13. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΑΡΟΧΩΝ ΣΤΟ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ 63
14. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ, ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ ΑΠΟ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ ΜΕ ΠΕΛΑΤΕΣ 65
15. ΚΤΙΡΙΑ, ΟΙΚΟΠΕΔΑ ΚΑΙ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ 67
16. ΆΥΛΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ 68
17. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΑΚΙΝΗΤΑ 68
18. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΛΟΙΠΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ 69
19. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ 69
20. ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ 70
21. ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ 70
22. ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ 70
23. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ 71
24. ΔΑΝΕΙΑΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ 72
25. ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ 73
26. ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ 73
27. ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ 74

28. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΣΑ 74
29. ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ ΚΑΙ ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ 82
30. ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ 85
31. ΜΕΤΑΓΕΝΕΣΤΕΡΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ 86

Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος

(Ποσά σε Ευρώ)	**Σημ.**	**2017**	**2016***
Πωλήσεις	**6**	**174.261.526**	**136.444.014**
Κόστος Πωληθέντων	**7**	(156.696.350)	(131.334.460)
Μεικτό Κέρδος		**17.565.176**	**5.109.554**
Λοιπά έσοδα	**8**	1.521.741	1.654.320
Έξοδα διάθεσης	**7**	(2.350.612)	(1.938.825)
Έξοδα διοίκησης	**7**	(4.200.413)	(3.799.336)
Λοιπά έξοδα	**9**	(409.121)	(460.297)
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης		**12.126.771**	**565.415**
Χρηματοοικονομικά έσοδα	**10**	263.732	622.368
Χρηματοοικονομικά έξοδα	**11**	(8.663.251)	(7.917.090)
Κέρδη (Ζημιές) προ φόρου εισοδήματος		**3.727.251**	**(6.729.306)**
Φόρος εισοδήματος	**12**	(1.157.241)	950.083
Κέρδη (Ζημιές) μετά από φόρους		**2.570.010**	**(5.779.223)**
Λοιπά συνολικά εισοδήματα			
Λοιπά στοιχεία συνολικού εισοδήματος που δεν θα μεταφερθούν στα αποτελέσματα σε μελλοντικές περιόδους:			
Υποχρέωση παροχών προσωπικού	**13**	(12.339)	(182.944)
Φόρος εισοδήματος που αναλογεί		3.578	53.054
		(8.761)	**(129.890)**
Λοιπά στοιχεία συνολικού εισοδήματος που ενδέχεται να μεταφερθούν στα αποτελέσματα σε μελλοντικές περιόδους:			
Κέρδη από αποτίμηση παραγώγων για αντιστάθμιση κινδύνου ταμειακών ροών – Αποτελεσματικό μέρος		1.900	120.675
Κέρδη / (ζημιές) από αποτίμηση παραγώγων για αντιστάθμιση κινδύνου ταμειακών ροών – Αναταξινόμηση στην κατάσταση αποτελεσμάτων		(120.675)	18.102
Φόρος εισοδήματος που αναλογεί		34.445	(40.245)
		(84.330)	**98.531**
Λοιπά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους		**(93.091)**	**(31.359)**
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους		**2.476.919**	**(5.810.582)**

**Η Εταιρεία υιοθέτησε πρόωρα το ΔΠΧΑ 15 «Έσοδα από Συμβάσεις με Πελάτες» με αρχική ημερομηνία εφαρμογής την 1 Ιανουαρίου 2017, χρησιμοποιώντας την μέθοδο της σωρευτικής επίδρασης (cumulative effect method). Σύμφωνα με αυτή την μέθοδο, οι συγκριτικές πληροφορίες δεν έχουν αναμορφωθεί (βλέπε Σημείωση 5).*

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις που αναφέρονται στις σελίδες από 32 έως 86 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων.

Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης

(Ποσά σε Ευρώ)	**Σημ.**	**31/12/2017**	**31/12/2016***
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Κτίρια, οικόπεδα και εξοπλισμός	**15**	120.678.702	118.975.699
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	**16**	2.235.187	2.107.981
Λοιπές απαιτήσεις		320.605	347.993
Επενδύσεις σε ακίνητα	**17**	635.374	635.374
Δεσμευμένοι λογαριασμοί καταθέσεων		193.130	193.130
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		**124.062.997**	**122.260.177**
Αποθέματα	**19**	23.795.497	27.599.663
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	**20**	23.840.511	32.358.808
Απαιτήσεις από συμβάσεις με πελάτες	**14**	19.352.717	-
Κόστη συμβάσεων με πελάτες	**14**	1.210.524	-
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα		1.900	120.675
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	**21**	2.629.228	1.873.058
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		**70.830.377**	**61.952.204**
Σύνολο ενεργητικού		**194.893.374**	**184.212.381**
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό κεφάλαιο	**22**	40.308.097	40.014.097
Διαφορά υπέρ το άρτιο	**22**	45.492.801	44.186.801
Αποθεματικά	**23**	13.297.980	13.382.310
Ζημίες εις νέον		(74.697.396)	(78.515.937)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		**24.401.482**	**19.067.271**
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Δάνεια	**24**	43.371.387	42.893.832
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	**13**	1.111.346	1.017.571
Επιχορηγήσεις	**27**	10.815.054	11.151.511
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	**25**	5.947.770	8.268.872
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	**12**	5.332.010	3.699.250
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		**66.577.568**	**67.031.036**
Δάνεια	**24**	52.492.452	40.975.400
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	**26**	51.265.352	57.138.674
Υποχρεώσεις από συμβάσεις με πελάτες	**14**	155.231	-
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	**28.2**	1.289	-
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		**103.914.325**	**98.114.074**
Σύνολο υποχρεώσεων		**170.491.892**	**165.145.110**
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		**194.893.374**	**184.212.381**

**Η Εταιρεία υιοθέτησε πρόωρα το ΔΠΧΑ 15 «Έσοδα από Συμβάσεις με Πελάτες» με αρχική ημερομηνία εφαρμογής την 1 Ιανουαρίου 2017, χρησιμοποιώντας την μέθοδο της σωρευτικής επίδρασης (cumulative effect method). Σύμφωνα με αυτή την μέθοδο, οι συγκριτικές πληροφορίες δεν έχουν αναμορφωθεί (βλέπε Σημείωση 5).*

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις που αναφέρονται στις σελίδες από 32 έως 86 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων.

Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

(Ποσά σε Ευρώ)	Σημ.	Μετοχικό κεφάλαιο και διαφορά υπέρ το άρτιο	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Λοιπά Αποθεματικά	Σωρευμένα κέρδη / (ζημιές)	Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπα την 1 Ιανουαρίου 2016*		**84.200.898**	**(12.853)**	**13.296.631**	**(72.606.823)**	**24.877.853**
Ζημιές χρήσεως		-	-	-	(5.779.223)	(5.779.223)
Λοιπά συνολικά έσοδα		-	98.532	-	(129.890)	(31.358)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα		**-**	**98.532**	**-**	**(5.909.113)**	**(5.810.581)**
Υπόλοιπα την 31 Δεκεμβρίου 2016		**84.200.898**	**85.679**	**13.296.631**	**(78.515.936)**	**19.067.271**
Υπόλοιπα την 1 Ιανουαρίου 2017		**84.200.898**	**85.679**	**13.296.631**	**(78.515.936)**	**19.067.271**
Αλλαγή λογιστικής πολιτικής	**5**	-	-	-	1.257.291	**1.257.291**
Αναπροσαρμοσμένα υπόλοιπα την 1 Ιανουαρίου 2017		**84.200.898**	**85.679**	**13.296.631**	**(77.258.645)**	**20.324.562**
Κέρδη χρήσεως		-	-	-	2.570.010	2.570.010
Λοιπά συνολικά έσοδα		-	(84.330)	-	(8.761)	(93.091)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα		**-**	**(84.330)**	**-**	**2.561.249**	**2.476.919**
Συναλλαγές με τους μετόχους που καταχωρούνται απευθείας στην καθαρή θέση						
Αύξηση Μετοχικού κεφαλαίου		1.600.000	-	-	-	1.600.000
Σύνολο συναλλαγών με μετόχους		**1.600.000**	**-**	**-**	**-**	**1.600.000**
Υπόλοιπα την 31 Δεκεμβρίου 2017		**85.800.898**	**1.349**	**13.296.631**	**(74.697.396)**	**24.401.482**

**Η Εταιρεία υιοθέτησε πρόωρα το ΔΠΧΑ 15 «Έσοδα από Συμβάσεις με Πελάτες» με αρχική ημερομηνία εφαρμογής την 1 Ιανουαρίου 2017, χρησιμοποιώντας την μέθοδο της σωρευτικής επίδρασης (cumulative effect method). Σύμφωνα με αυτή την μέθοδο, οι συγκριτικές πληροφορίες δεν έχουν αναμορφωθεί (βλέπε Σημείωση 5).*

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις που αναφέρονται στις σελίδες από 32 έως 86 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Χρηματοικονομικών Καταστάσεων.

Κατάσταση Ταμειακών Ροών

(Ποσά σε Ευρώ)	**Σημ.**	**2017**	**2016***
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες			
Κέρδη/ (Ζημίες) προ φόρων		3.727.251	(6.729.306)
Πλέον / μείον προσαρμογές για:			
Αποσβέσεις παγίων και αύλων στοιχείων	**15,16**	6.182.360	5.650.416
Κέρδη / (Ζημίες) από πώληση παγίων	**9**	(6.778)	8.963
Ζημίες από Καταστροφή /Απομείωση Παγίων	**9**	-	87.330
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	**8**	(336.457)	(334.495)
Μείωση / (Αύξηση) προβλέψεων		-	(740.556)
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημίες) επενδυτικής δραστηριότητας		1.289	(2.974)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	**11**	8.232.443	7.286.396
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	**10**	(687)	(502)
		17.799.423	*5.225.272*
Πλέον/ μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης:			
Μείωση / (Αύξηση) αποθεμάτων		(195.188)	(2.420.792)
Μείωση / (Αύξηση) απαιτήσεων		7.612.155	(535.665)
Μείωση / (Αύξηση) απαιτήσεων από συμβάσεις με πελάτες	**14**	(12.386.211)	-
Μείωση / (Αύξηση) κοστών συμβάσεων με πελάτες		(1.210.524)	-
(Μείωση) / Αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)		(7.983.307)	3.346.942
(Μείωση) / Αύξηση υποχρεώσεων από συμβάσεις με πελάτες	**14**	(293.597)	-
(Μείωση) / Αύξηση υποχρεώσεων παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία		*81.436*	*25.527*
		(14.375.237)	*416.012*
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβλημένα		(7.117.068)	(6.004.569)
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		**(3.692.883)**	**(363.285)**
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες			
Αγορές ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	**15**	(8.121.761)	(4.782.316)
Αγορές άϋλων περιουσιακών στοιχείων	**16**	(98.286)	(50.951)
Αγορές επενδύσεων σε ακίνητα	**17**	-	(388.317)
Πωλήσεις ενσώματων παγίων		214.256	410.000
Τόκοι που εισπράχθηκαν	**10**	687	502
Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες		**(8.005.105)**	**(4.811.082)**
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες			
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου και ποσά προορισμένα για αύξηση μετοχικού κεφαλαίου		1.600.000	-
Δάνεια αναληφθέντα		13.782.626	8.147.957
Αποπληρωμή δανεισμού		(2.928.469)	(2.410.124)
Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		**12.454.158**	**5.737.833**
Καθαρή αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών		**756.170**	**563.467**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών στην αρχή της χρήσης		1.873.058	1.309.591
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών στο τέλος της χρήσης	**20**	**2.629.228**	**1.873.058**

**Η Εταιρεία υιοθέτησε πρόωρα το ΔΠΧΑ 15 «Έσοδα από Συμβάσεις με Πελάτες» με αρχική ημερομηνία εφαρμογής την 1 Ιανουαρίου 2017, χρησιμοποιώντας την μέθοδο της σωρευτικής επίδρασης (cumulative effect method). Σύμφωνα με αυτή την μέθοδο, οι συγκριτικές πληροφορίες δεν έχουν αναμορφωθεί (βλέπε Σημείωση 5).*

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις που αναφέρονται στις σελίδες από 32 έως 86 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων.

Σημειώσεις επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

1. Πληροφορίες για την Εταιρεία

Η εταιρεία Fulgor A.E. (η Εταιρεία) , έχει έδρα την Ελλάδα, Λ. Μεσογείων 2-4, Πύργος Αθηνών Β' Κτίριο, Αθήνα.

Οι Ατομικές Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Βελγικής εταιρείας συμμετοχών Cenergy Holdings SA, η οποία είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Euronext Βρυξελλών και στο Χρηματιστήριο Αθηνών και της τελικής μητρικής εταιρείας VIOHALCO SA/NV, η οποία είναι επίσης εισηγμένη στο χρηματιστήριο Euronext Βρυξελλών και στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Η άμεση συμμετοχή της ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε. στο κεφάλαιο της Εταιρείας την 31 Δεκεμβρίου 2017 ήταν 100% ενώ η Cenergy Holdings SA ελέγχει έμμεσα το 100% των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας και η VIOHALCO SA/NV ελέγχει έμμεσα το 81,93% των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας.

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται στην Ελλάδα με την παραγωγή και διάθεση παντός τύπου και μορφής καλωδίων (υποβρύχια, ενέργειας, τηλεπικοινωνιακά κλπ.).

2. Βάση παρουσίασης των Χρηματοοικονομικών καταστάσεων

2.1 Δήλωση Συμμόρφωσης

Οι Ατομικές Χρηματοοικονομικές 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.

Οι Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο την 16 Μαΐου 2018 και έχουν αναρτηθεί στο διαδίκτυο στη διεύθυνση www.fulgor.gr. Ο κωδικός ΓΕ.ΜΗ της Εταιρείας είναι 240101000.

2.2 Βάση επιμέτρησης

Οι Χρηματοοικονομικές 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 Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ, το οποίο είναι το λειτουργικό νόμισμα της Εταιρείας. Όλες οι χρηματοοικονομικές 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.

2.4 Χρήση εκτιμήσεων και παραδοχών

Η σύνταξη των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α. απαιτεί τη διενέργεια εκτιμήσεων, κρίσεων 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 θα μπορούσαν να έχουν την σημαντικότερη επίδραση στις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας είναι οι ακόλουθες:

- οι ωφέλιμες ζωές και υπολειμματικές αξίες των αποσβέσιμων ενσώματων και άυλων περιουσιακών στοιχείων
- το ύψος των προβλέψεων για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία,
- το ύψος των προβλέψεων για επισφαλείς απαιτήσεις,
- 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 Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων και οι οποίες ενδέχεται να έχουν σημαντική επίδραση στις λογιστικές αξίες των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων, αφορούν:

(α) Φόρος εισοδήματος (σημ. 12 και σημ. 29.3)

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 κατά επέκταση τις προβλέψεις για αναβαλλόμενους φόρους στην χρήση που ο προσδιορισμός των φορολογικών διαφορών έλαβε χώρα.

(β) Αποθέματα (σημ. 19)

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 εταιρίες, 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 για επισφαλείς απαιτήσεις (σημ. 20 και σημ. 28.1)

Οι προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις απεικονίζονται με βάση εκτιμήσεις για τα ποσά τα οποία είναι πιθανόν να ανακτηθούν. Μόλις γίνει γνωστό ότι ένα συγκεκριμένο ποσό υπόκειται σε κίνδυνο μεγαλύτερο του συνήθους πιστωτικού κινδύνου (π.χ. χαμηλή πιστοληπτική ικανότητα του πελάτη, διαφωνία σχετικά με την ύπαρξη της απαίτησης ή το ποσό αυτής κ.λπ.), τότε το ποσό αναλύεται και καταγράφεται εάν οι συνθήκες υποδηλώνουν ότι η απαίτηση είναι ανείσπρακτη.

(ε) Επιμέτρηση υποχρεώσεων στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία (σημ. 13)

Η υποχρέωση βασίζεται σε βασικές αναλογιστικές παραδοχές οικονομικού περιεχομένου.

(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 28.

(ζ) Η ωφέλιμη ζωή των αποσβέσιμων ενσώματων και άϋλων περιουσιακών στοιχείων (σημ. 15,16).

(η) Εκτιμήσεις για την ανακτησιμότητα των απαιτήσεων από αναβαλλόμενη φορολογία (Σημείωση 12).

(θ) Εκτιμήσεις σχετικές με την αναγνώριση εσόδου (Σημείωση 6).

3. Νέα πρότυπα, διερμηνείες και τροποποίηση υφιστάμενων προτύπων

Οι λογιστικές αρχές που χρησιμοποιήθηκαν για την προετοιμασία και την παρουσίαση αυτών των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων είναι συνεπείς με αυτές που χρησιμοποιήθηκαν για τη σύνταξη των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων της Εταιρείας για την χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016, με εξαίρεση τις αλλαγές στις οποίες γίνεται αναφορά στην σημείωση 5 και την εφαρμογή των νέων προτύπων και διερμηνειών που αναφέρονται παρακάτω, η εφαρμογή των οποίων είναι υποχρεωτική για τις ετήσιες χρηματοοικονομικές καταστάσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2017 και είχαν ασήμαντη ή μηδενική επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.
Η Εταιρεία έχει υιοθετήσει πρόωρα το ΔΠΧΠ 15 Έσοδα από Συμβόλαια με Πελάτες με την 1η Ιανουαρίου 2017 ως ημερομηνία αρχικής υιοθέτησης. Συνεπώς, η Εταιρεία έχει αλλάξει τη λογιστική της πολιτική για την αναγνώριση εσόδων, όπως περιγράφεται στη Σημείωση 5.

Πρότυπα και Διερμηνείες σε ισχύ για την τρέχουσα οικονομική χρήση

ΔΛΠ 7 (Τροποποιήσεις) «Πρωτοβουλία Γνωστοποίησης»
Σύμφωνα με την τροποποίηση αυτή απαιτούνται επιπλέον γνωστοποιήσεις που παρέχουν τη δυνατότητα στους χρήστες των χρηματοοικονομικών καταστάσεων να αξιολογήσουν τις μεταβολές των υποχρεώσεων που προέρχονται από χρηματοδοτικές δραστηριότητες. Επιπλέον γνωστοποιήσεις έχουν γίνει σύμφωνα με αυτές τις τροποποιήσεις με την προσθήκη πίνακα κίνησης δανείων, που είναι και τα κύρια στοιχεία υποχρεώσεων που περιλαμβάνονται στις χρηματοδοτικές δραστηριότητες (βλ. Σημείωση 24).

ΔΛΠ 12 (Τροποποίηση) «Αναγνώριση Αναβαλλόμενων Φορολογικών Απαιτήσεων σε μη Πραγματοποιηθείσες Ζημιές»
Αυτή η τροποποίηση διευκρινίζει τον λογιστικό χειρισμό σχετικά με την αναγνώριση αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων σε μη πραγματοποιηθείσες ζημιές που έχουν προκύψει από δάνεια που επιμετρώνται στην εύλογη αξία. Η υιοθέτηση της τροποποίησης αυτής δεν επηρέασε σημαντικά τις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας.

Ετήσιες βελτιώσεις των ΔΠΧΑ, κύκλος 2014-2016:
Οι βελτιώσεις περιλαμβάνουν την ακόλουθη τροποποίηση:
ΔΠΧΑ 12 «Γνωστοποίηση συμμετοχής σε άλλες οικονομικές οντότητες» Διευκρίνιση του πεδίου εφαρμογής των απαιτήσεων γνωστοποίησης του ΔΠΧΑ 12.
Η υιοθέτηση της τροποποίησης αυτής δεν επηρέασε σημαντικά τις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας.

Πρότυπα και Διερμηνείες σε ισχύ από μεταγενέστερες περιόδους

ΔΠΧΑ 9 "Χρηματοοικονομικά μέσα" και μεταγενέστερες τροποποιήσεις στα ΔΠΧΑ 9 και ΔΠΧΑ 7 (Εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2018)

Τον Ιούλιο 2014, το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε την τελική έκδοση του ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά μέσα».
Το ΔΠΧΑ 9 ισχύει για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2018 ενώ επιτρέπεται η πρόωρη εφαρμογή. Η Εταιρεία θα εφαρμόσει το ΔΠΧΑ 9 αρχικά την 1η Ιανουαρίου 2018.

I. Ταξινόμηση - Χρηματοοικονομικά στοιχεία:

Το ΔΠΧΑ 9 περιέχει μια νέα προσέγγιση σε σχέση με την ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτυπώνει το επιχειρηματικό μοντέλο διαχείρισης των στοιχείων αυτών καθώς και τα χαρακτηριστικά των ταμειακών τους ροών.
Το ΔΠΧΑ 9 περιέχει τρεις βασικές κατηγορίες ταξινόμησης των χρηματοοικονομικών στοιχείων: επιμέτρηση στο αναπόσβεστο κόστος, εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εσόδων (FVOCI) και εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων (FVTPL). Το πρότυπο καταργεί τις κατηγορίες του υφιστάμενου ΔΛΠ 39 διακρατούμενα μέχρι τη λήξη, δάνεια και απαιτήσεις, καθώς και διαθέσιμα προς πώληση.
Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 9, τα παράγωγα που είναι ενσωματωμένα σε συμβόλαια όπου ο υποκείμενος τίτλος είναι χρηματοοικονομικό στοιχείο που εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής του προτύπου δεν διαχωρίζονται ποτέ. Αντιθέτως, το υβριδικό χρηματοοικονομικό μέσο αξιολογείται στο σύνολό του ως προς την ταξινόμηση.

Με βάση την αξιολόγηση που πραγματοποιήθηκε, η Εταιρεία δεν αναμένει ότι οι νέες απαιτήσεις ταξινόμησης, θα έχουν ουσιώδη επίπτωση στη λογιστική αντιμετώπιση των εμπορικών απαιτήσεων, δανείων, επενδύσεων σε χρεωστικούς τίτλους και επενδύσεων σε συμμετοχικούς τίτλους που υπόκεινται σε διαχείριση βάσει εύλογης αξίας.

II. Απομείωση – Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και περιουσιακά στοιχεία από συμβάσεις με πελάτες:

Το ΔΠΧΑ 9 αντικαθιστά το μοντέλο της «πραγματοποιηθείσας πιστωτικής ζημιάς» του ΔΛΠ 39 με το μοντέλο των «αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών (expected credit losses – ECL). Για τον σκοπό αυτό, απαιτείται πλέον εξάσκηση σημαντικής κρίσης όσον αφορά το πώς οι αλλαγές των οικονομικών παραγόντων επηρεάζουν τις αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές, οι οποίες θα καθορίζονται βάσει πιθανοτήτων. Το νέο μοντέλο απομείωσης θα ισχύσει για χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που επιμετρώνται στο αναπόσβεστο κόστος ή στην εύλογη αξία μέσω λοιπών συνολικών εσόδων, με την εξαίρεση των επενδύσεων σε συμμετοχικούς τίτλους, και για περιουσιακά στοιχεία από συμβάσεις με πελάτες.

Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 9, οι προβλέψεις απομείωσης θα επιμετρώνται σύμφωνα με μία από τις δύο ακόλουθες βάσεις:

- Αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές 12 μηνών. Πρόκειται για αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές που απορρέουν από γεγονότα πιθανής αθέτησης πληρωμής εντός του 12μηνου από την ημερομηνία αναφοράς και
- Αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές καθ' όλη τη διάρκεια ζωής ενός χρηματοοικονομικού μέσου. Πρόκειται για αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές που απορρέουν από όλα τα γεγονότα πιθανής αθέτησης καθ' όλη την αναμενόμενη διάρκεια ζωής ενός χρηματοοικονομικού μέσου.

Η επιμέτρηση αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών καθ' όλη τη διάρκεια ζωής έχει εφαρμογή εάν έχει υπάρξει σημαντική αύξηση στον πιστωτικό κίνδυνο ενός χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου κατά την ημερομηνία αναφοράς, σε σχέση με εκείνο που υπήρχε κατά την αρχική αναγνώριση ενώ, εάν δεν έχει αυξηθεί σημαντικά ο πιστωτικός κίνδυνος, εφαρμόζεται η επιμέτρηση με βάση τις αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές δωδεκαμήνου. Μια οντότητα μπορεί να κρίνει ότι ο πιστωτικός κίνδυνος ενός χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου δεν έχει αυξηθεί σημαντικά εάν το στοιχείο έχει χαμηλό πιστωτικό κίνδυνο την ημερομηνία αναφοράς. Ωστόσο, η επιμέτρηση αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών καθ' όλη τη διάρκεια ζωής ισχύει πάντα για εμπορικές απαιτήσεις και περιουσιακά στοιχεία από συμβάσεις με πελάτες χωρίς σημαντικό σκέλος χρηματοδότησης. Η Εταιρεία έχει επιλέξει να εφαρμόσει αυτή την πολιτική και σε εμπορικές απαιτήσεις και περιουσιακά στοιχεία από συμβάσεις με πελάτες με σημαντικό σκέλος χρηματοδότησης.

III. Ταξινόμηση - Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις:

Δεν θα υπάρξει καμία επίδραση στην λογιστική αντιμετώπιση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων της Εταιρείας, καθώς οι νέες απαιτήσεις επηρεάζουν μόνο την λογιστική αντιμετώπιση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων που προσδιορίζονται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, και η Εταιρεία δεν έχει καμία υποχρέωση τέτοιου είδους. Οι κανόνες αποαναγνώρισης έχουν μεταφερθεί από το "ΔΛΠ 39 Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση" και δεν έχουν μεταβληθεί.

IV. Λογιστική αντιστάθμισης:

Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 9, η Εταιρεία πρέπει να εξασφαλίσει ότι οι σχέσεις λογιστικής αντιστάθμισης εναρμονίζονται με τους στόχους και τη στρατηγική διαχείρισης κινδύνου της Εταιρείας και να εφαρμόσει μια πιο ποιοτική προσέγγιση για την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας της αντιστάθμισης. Επίσης, το ΔΠΧΑ 9 εισάγει νέες απαιτήσεις σχετικά με τον επανακαθορισμό των σχέσεων αντιστάθμισης και απαγορεύει την εκούσια διακοπή της λογιστικής αντιστάθμισης. Σύμφωνα με το νέο μοντέλο, είναι πιθανό ότι περισσότερες στρατηγικές διαχείρισης κινδύνου και ιδίως όσες εμπεριέχουν την αντιστάθμιση κινδύνου (πλην του συναλλαγματικού) ενός μη χρηματοοικονομικού στοιχείου, θα πληρούν τα κριτήρια της λογιστικής αντιστάθμισης.

Η Εταιρεία χρησιμοποιεί προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος για την αντιστάθμιση της μεταβλητότητας των ταμειακών ροών που προκύπτουν από μεταβολές των συναλλαγματικών ισοτιμιών σε σχέση με τις υποχρεώσεις, απαιτήσεις, πωλήσεις και αγορές αποθεμάτων σε ξένο νόμισμα.

Σύμφωνα με το ΔΛΠ 39, για όλες τις αντισταθμίσεις ταμειακών ροών, τα σωρευμένα ποσά στο αποθεματικό αντιστάθμισης ταμειακών ροών αναταξινομούνται στα αποτελέσματα ως αναπροσαρμογή αναταξινόμησης την ίδια περίοδο που οι αντισταθμισμένες αναμενόμενες ταμειακές ροές επηρεάζουν τα αποτελέσματα. Ωστόσο, σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 9, όσον αφορά στις αντισταθμίσεις ταμειακών ροών του συναλλαγματικού κινδύνου που συνδέονται με προβλεπόμενες αγορές μη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων, τα ποσά που σωρεύονται στο αποθεματικό αντιστάθμισης ταμειακών ροών και το κόστος του αποθεματικού αντιστάθμισης θα συμπεριληφθούν απευθείας στο αρχικό κόστος του μη χρηματοοικονομικού στοιχείου όταν αναγνωριστεί.

Η Εταιρεία έχει επιλέξει να μην υιοθετήσει τις διατάξεις του ΔΠΧΑ 9 αναφορικά με την λογιστική αντιστάθμισης και θα συνεχίσει να εφαρμόζει το ΔΛΠ 39. Περισσότερες πληροφορίες σχετικά με την τρέχουσα λογιστική πολιτική περιέχονται στην σχετική παράγραφο 4.3.

V. Γνωστοποιήσεις:

Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 9, απαιτούνται νέες εκτενείς γνωστοποιήσεις, ειδικότερα σε σχέση με τη λογιστική αντιστάθμισης, τον πιστωτικό κίνδυνο και τις αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές. Η προκαταρκτική αξιολόγηση της Εταιρείας περιελάμβανε μια ανάλυση για τον εντοπισμό ελλείψεων στα δεδομένα έναντι των τωρινών διαδικασιών και η Εταιρεία σχεδιάζει να εφαρμόσει το σύστημα και να κατευθύνει τις αλλαγές που κατά τη γνώμη της είναι απαραίτητες για τη συγκέντρωση των απαιτούμενων δεδομένων.

VI. Μετάβαση:

Οι μεταβολές στις λογιστικές πολιτικές που απορρέουν από την υιοθέτηση του ΔΠΧΑ 9 θα ισχύσουν εν γένει αναδρομικά, με την εξαίρεση των όσων παρουσιάζονται παρακάτω.

- Η Εταιρεία εξετάζει το ενδεχόμενο να χρησιμοποιήσει την εξαίρεση που της επιτρέπει να μην αναπροσαρμόσει συγκριτικά στοιχεία για προηγούμενες χρήσεις όσον αφορά στις μεταβολές ταξινόμησης και επιμέτρησης (συμπεριλαμβανομένης της απομείωσης). Οι μεταβολές στη λογιστική αξία χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων που απορρέουν από την υιοθέτηση του ΔΠΧΑ 9 γενικά θα αναγνωρίζονται στα κέρδη εις νέον και τα αποθεματικά μετά την 1η Ιανουαρίου 2018.
- Οι ακόλουθες αξιολογήσεις πρέπει να πραγματοποιηθούν με βάση τα γεγονότα και τις περιστάσεις που υφίστανται την ημερομηνία αρχικής εφαρμογής.
  - Ο προσδιορισμός του επιχειρηματικού μοντέλου στο οποίο διακρατείται ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο.
  - Ο προσδιορισμός και η ανάκληση προηγούμενων προσδιορισμών συγκεκριμένων χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων όπως επιμετρώνται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.
  - Ο προσδιορισμός συγκεκριμένων επενδύσεων σε συμμετοχικούς τίτλους που δεν διακρατούνται για εμπορική εκμετάλλευση στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εσόδων.

Εκτιμώμενη επίδραση από την υιοθέτηση του ΔΠΧΑ 9:

Η Εταιρεία εκτίμησε τις επιδράσεις από το ΔΠΧΑ 9 και κατέληξε ότι αυτές δεν θα είναι σημαντικές. Συγκεκριμένα, το 2018 Εταιρεία θα πρέπει να αναπροσαρμόσει το υπόλοιπο έναρξης των Ιδίων Κεφαλαίων λόγω της εφαρμογής του ΔΠΧΑ 9, καθώς το ποσό των κερδών εις νέο την 1 Ιανουαρίου 2018 θα μειωθεί κατά Ευρώ 85 χιλ., κυρίως λόγω της επίδρασης από την εφαρμογή του μοντέλου της «αναμενόμενης πιστωτικής ζημιάς» για τον υπολογισμό της απομείωσης των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και των περιουσιακών στοιχείων από συμβάσεις με πελάτες.

Δεν θα υπάρξουν επιδράσεις στον δανεισμό ή στις ταμειακές ροές που προέρχονται από λειτουργικές δραστηριότητες.

Η εκτιμώμενη επίδραση από την υιοθέτηση των προτύπων αυτών στην καθαρή θέση της Εταιρείας την 1η Ιανουαρίου 2018, βασίζεται στην αξιολόγηση που έχει γίνει μέχρι σήμερα και συνοψίζεται ανωτέρω.

Οι πραγματικές επιδράσεις από την υιοθέτηση των προτύπων την 1η Ιανουαρίου 2018 ενδέχεται να μεταβληθεί διότι:

- Η Εταιρεία δεν έχει ολοκληρώσει τον έλεγχο στα καινούρια πληροφοριακά συστήματά της και,
- οι νέες λογιστικές πολιτικές ενδέχεται να μεταβληθούν μέχρι η Εταιρεία να παρουσιάσει τις πρώτες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της που θα περιλαμβάνουν την ημερομηνία αρχικής εφαρμογής.

ΔΠΧΑ 16 «Μισθώσεις»

(Εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2019)

Το ΔΠΧΑ 16 αντικαθιστά τις υπάρχουσες οδηγίες για τις μισθώσεις συμπεριλαμβανομένων του ΔΛΠ 17 «Μισθώσεις», ΕΔΔΠΧΑ 4 «Προσδιορισμός των συμφωνιών που περιέχουν μίσθωση», ΜΕΔ-15 «Λειτουργικές μισθώσεις - Κίνητρα» και ΜΕΔ-27 «Αξιολόγηση της ουσίας συναλλαγών που περιέχουν τη νομική μορφή μίσθωσης».

Το πρότυπο εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2019. Η πρόωρη εφαρμογή επιτρέπεται για οντότητες που εφαρμόζουν το ΔΠΧΑ 15 «Έσοδα από Συμβάσεις με Πελάτες» κατά ή πριν από την ημερομηνία αρχικής εφαρμογής του ΔΠΧΑ 16.

Το ΔΠΧΑ 16 εισάγει ένα ενιαίο μοντέλο για τον λογιστικό χειρισμό από την πλευρά του μισθωτή. Ο μισθωτής αναγνωρίζει το δικαίωμα χρήσης ως περιουσιακό στοιχείο που εκφράζει το δικαίωμά του να χρησιμοποιεί το υποκείμενο στοιχείο και υποχρέωση από μίσθωση που εκφράζει την υποχρέωσή του να προχωρήσει σε πληρωμές μισθωμάτων. Υπάρχουν προαιρετικές εξαιρέσεις για τις βραχυπρόθεσμες μισθώσεις και τις μισθώσεις στοιχείων μη σημαντικής αξίας. Ο λογιστικός χειρισμός από την πλευρά του εκμισθωτή διατηρεί ομοιότητες με το τρέχον πρότυπο, δηλαδή οι εκμισθωτές συνεχίζουν να ταξινομούν τις μισθώσεις σε λειτουργικές και χρηματοδοτικές.
Επί του παρόντος, η Εταιρεία εξετάζει την πιθανή επίδραση στις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της. Η πραγματική επίδραση από την εφαρμογή του ΔΠΧΑ 16 στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις για την περίοδο αρχικής εφαρμογής θα εξαρτηθεί από τις μελλοντικές οικονομικές συνθήκες, συμπεριλαμβανομένου και του επιτοκίου δανεισμού της Εταιρείας την 1η Ιανουαρίου 2019, την διάρθρωση του χαρτοφυλακίου χρηματοδοτικών μισθώσεων την ημερομηνία αυτή, την τελευταία εκτίμηση της Εταιρείας σχετικά με το αν θα εξασκήσει κάποιο από τα δικαιώματα ανανέωσης των συμβάσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης και τον βαθμό στον οποίο η Εταιρεία θα αποφασίσει να χρησιμοποιήσει πρακτικές λύσεις και εξαιρέσεις κατά την αναγνώριση.
Μέχρι στιγμής, η πιο σημαντική επίδραση που έχει αναγνωρισθεί είναι ότι η Εταιρεία θα αναγνωρίσει νέες απαιτήσεις και υποχρεώσεις (σήμερα λειτουργικές μισθώσεις). Επιπλέον, η φύση των εξόδων που αφορούν σε αυτές τις μισθώσεις πλέον θα αλλάξει καθώς το ΔΠΧΑ 16 αντικαθιστά το σταθερό έξοδο λειτουργικής μίσθωσης, επιβαρύνοντας τις αποσβέσεις για τα δικαιώματα χρήσης των περιουσιακών στοιχείων και τα χρηματοοικονομικά έξοδα για τις υποχρεώσεις που απορρέουν από την μίσθωση.
Η Εταιρεία αξιολογεί την εφαρμογή και την επίδραση από την υιοθέτηση του νέου αυτού προτύπου. Δεν αναμένεται να υπάρξει σημαντική επίδραση στις χρηματοδοτικές μισθώσεις της Εταιρείας. Στη Σημείωση 29.1, δίνονται πληροφορίες σχετικά με τις λειτουργικές μισθώσεις.

Οι ακόλουθες τροποποιήσεις δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επίδραση στις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας, σύμφωνα με την αρχική αξιολόγηση που βασίζεται στις τρέχουσες συνθήκες.

ΔΠΧΑ 2 (τροποποιήσεις) «Ταξινόμηση και επιμέτρηση συναλλαγών που αφορούν παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών»
(Εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2018)

Η τροποποίηση παρέχει διευκρινίσεις σχετικά με τη βάση επιμέτρησης όσον αφορά σε παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών και διακανονίζονται σε μετρητά και τον λογιστικό χειρισμό σχετικά με τροποποιήσεις σε όρους που μεταβάλλουν μια παροχή που διακανονίζεται με μετρητά, σε παροχή που διακανονίζεται με συμμετοχικούς τίτλους. Επιπλέον εισάγουν μια εξαίρεση όσον αφορά στις αρχές του ΔΠΧΑ 2 με βάση την οποία μια παροχή θα πρέπει να αντιμετωπίζεται σαν να επρόκειτο να διακανονιστεί εξ' ολοκλήρου σε συμμετοχικούς τίτλους, στις περιπτώσεις που ο εργοδότης υποχρεούται να παρακρατά ένα ποσό προς κάλυψη των φορολογικών υποχρεώσεων των εργαζομένων που προκύπτουν από παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών και να το αποδίδει στις φορολογικές αρχές.

Ετήσιες βελτιώσεις των ΔΠΧΑ, κύκλος 2014-2016:
(Εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2018)

Οι βελτιώσεις περιλαμβάνουν τις ακόλουθες τροποποιήσεις:

- ΔΠΧΑ 1 «Πρώτη Εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς» Διαγραφή των βραχυπρόθεσμων εξαιρέσεων για την πρώτη εφαρμογή.
- ΔΛΠ 28 «Συμμετοχές σε συγγενείς και κοινοπραξίες» Επιμέτρηση των συμμετοχών σε συγγενείς και κοινοπραξίες στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων ξεχωριστά για κάθε συμμετοχή.

Διερμηνεία ΕΔΔΠΧΠ 22 «Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα και προκαταβολές»
(Εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2018)

Η διερμηνεία διευκρινίζει τον λογιστικό χειρισμό για τις συναλλαγές που περιλαμβάνουν την είσπραξη προκαταβολών σε ξένο νόμισμα.

ΔΛΠ 40 (Τροποποιήσεις) «Μεταφορές Επενδυτικών Ακινήτων»
(Εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2018)

Η τροποποίηση διευκρινίζει την εφαρμογή της παραγράφου 57 του ΔΛΠ 40 «Επενδυτικά ακίνητα» και παρέχει οδηγίες για τις μεταφορές από ή προς επενδυτικά ακίνητα.

ΕΔΔΠΧΠ 23 - "Αβεβαιότητα σχετικά με την Αντιμετώπιση του Φόρου Εισοδήματος"
(Εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2019)

Η Διερμηνεία διευθετεί την λογιστική αντιμετώπιση του φόρου εισοδήματος όταν η αντιμετώπιση του φόρου περιλαμβάνει αβεβαιότητα που επηρεάζει την εφαρμογή του ΔΛΠ 12. Η Διερμηνεία παρέχει καθοδήγηση αναφορικά με την συνολική η ξεχωριστή εξέταση των αβέβαιων φορολογικών χειρισμών, την εξέταση από τις φορολογικές αρχές, την κατάλληλη μέθοδο για την απεικόνιση της αβεβαιότητας και την λογιστική αντιμετώπιση των μεταβολών σε γεγονότα και καταστάσεις. Η Διερμηνεία δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την ΕΕ.

ΔΠΧΑ 9 (τροποποιήσεις) "Δικαιώματα πρόωρης αποπληρωμής με καταβολή αρνητικής ποινής εξόφλησης"
(Εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2019)

Η τροποποίηση επιτρέπει για χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού με δικαιώματα πρόωρης αποπληρωμής, τα οποία επιτρέπουν σε ή απαιτούν από ένα μέρος μιας σύμβασης είτε να καταβάλει είτε να εισπράξει εύλογη αποζημίωση για την πρόωρη λύση μιας σύμβασης (έτσι ώστε, από την πλευρά του κατόχου του στοιχείου ενεργητικού να μπορεί να υπάρξει "αρνητική ποινή εξόφλησης"), να επιμετρώνται στο αναπόσβεστο κόστος ή στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εσόδων.

ΔΛΠ 28 (Τροποποιήσεις) "Μακροπρόθεσμες συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις και κοινοπραξίες"
(Εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2019)

Οι τροποποιήσεις αυτές σχετίζονται με το αν η επιμέτρηση, και συγκεκριμένα οι απαιτήσεις απομείωσης, μακροπρόθεσμων συμμετοχών σε συγγενείς επιχειρήσεις και κοινοπραξίες που, στην ουσία, αποτελούν μέρος της "καθαρής επένδυσης" στην συγγενή επιχείρηση ή την κοινοπραξία, θα πρέπει να διέπονται από το ΔΠΧΑ 9, το ΔΛΠ 28 ή συνδυασμό των δύο. Οι τροποποιήσεις αποσαφηνίζουν ότι μια οντότητα εφαρμόζει το ΔΠΧΑ 9 Χρηματοοικονομικά Μέσα, πριν εφαρμόσει το ΔΛΠ 28 στις μακροχρόνιες εκείνες συμμετοχές στις οποίες δεν εφαρμόζεται η μέθοδος καθαρής θέσης. Για την εφαρμογή του ΔΠΧΑ 9 η οντότητα δεν λαμβάνει υπόψη καμία προσαρμογή στην λογιστική αξία των μακροχρόνιων συμμετοχών που προκύπτει από την εφαρμογή του ΔΛΠ 28. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΛΠ 19 (Τροποποίηση) " Τροποποίηση Προγράμματος, Μείωση Διάρκειας ή Διακανονισμός"
(Εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2019)

Οι τροποποιήσεις αυτές απαιτούν από τις οντότητες να χρησιμοποιούν ενημερωμένες αναλογιστικές παραδοχές για να προσδιορίζουν το τρέχον κόστος απασχόλησης και τα καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα για το υπόλοιπο της περιόδου αναφοράς μετά από μια τροποποίηση προγράμματος, μείωση της διάρκειάς του ή διακανονισμό αυτού. Οι τροποποιήσεις αυτές αποσαφηνίζουν επίσης το πως επηρεάζει η λογιστική αντιμετώπιση μιας τροποποίησης προγράμματος, μιας μείωσης της διάρκειάς του ή ενός διακανονισμού αυτού, τις απαιτήσεις για το ανώτατο όριο του περιουσιακού στοιχείου. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΠΧΑ 10 (Τροποποίηση) "Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις" και ΔΛΠ 28 "Επενδύσεις σε Συγγενείς Επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες: Πώληση ή Εισφορά Περιουσιακών στοιχείων μεταξύ του Επενδυτή και της Συγγενούς ή της Κοινοπραξίας του"
(Τον Δεκέμβριο του 2015 το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΣΔΛΠ) ανέβαλε επ' αόριστον την ημερομηνία εφαρμογής της παρούσας τροποποίησης, εν αναμονή του αποτελέσματος της έρευνάς του σχετικά με την λογιστική μέθοδο καθαρής θέσης)

Οι τροποποιήσεις αυτές αντιμετωπίζουν μια αναγνωρισμένη ασυνέπεια μεταξύ των απαιτήσεων του ΔΠΧΑ 10 και αυτών του ΔΛΠ 28 σχετικά με την αντιμετώπιση της πώλησης ή εισφοράς περιουσιακών στοιχείων μεταξύ του επενδυτή και της συγγενούς ή της κοινοπραξίας του. Η κύρια συνέπεια των τροποποιήσεων είναι ότι ένα πλήρες κέρδος ή ζημία αναγνωρίζεται όταν μια συναλλαγή περιλαμβάνει μια επιχείρηση (είτε στεγάζεται σε μια θυγατρική ή όχι). Ένα μερικό κέρδος ή ζημία αναγνωρίζεται όταν μια συναλλαγή περιλαμβάνει στοιχεία ενεργητικού που δεν συνιστούν επιχείρηση, ακόμη και αν αυτά τα περιουσιακά στοιχεία στεγάζονται σε μια θυγατρική. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Ετήσιες Βελτιώσεις στα ΔΠΧΑ, Κύκλος 2015-2017
(Εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2019)

Οι βελτιώσεις αυτές δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΠΧΑ 3 "Συνενώσεις Επιχειρήσεων" και ΔΠΧΑ 11 " Από Κοινού Συμφωνίες"
Οι τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 3 αποσαφηνίζουν πως όταν μια οντότητα αποκτά τον έλεγχο μιας επιχείρησης που είναι από κοινού ελεγχόμενη επιχείρηση, επαναμετρά το ποσοστό που κατείχε προηγουμένως στην επιχείρηση αυτή. Οι τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 11 αποσαφηνίζουν πως όταν μια οντότητα αποκτά από κοινού τον έλεγχο μιας επιχείρησης που είναι από κοινού ελεγχόμενη επιχείρηση, δεν επαναμετρά το ποσοστό που κατείχε προηγουμένως στην επιχείρηση αυτή.

ΔΛΠ 12 «Φόροι Εισοδήματος»:
Οι τροποποιήσεις αποσαφηνίζουν ότι οι επιπτώσεις στο φόρο εισοδήματος από τις πληρωμές χρηματοοικονομικών μέσων που ταξινομούνται ως ίδια κεφάλαια, θα πρέπει να αναγνωρίζονται ανάλογα με το που έχουν αναγνωριστεί στο παρελθόν οι συναλλαγές ή τα γεγονότα που δημιούργησαν τα προς διάθεση κέρδη.

ΔΛΠ 23 « Κόστος Δανεισμού».
Οι τροποποιήσεις αποσαφηνίζουν την παράγραφο 14 του προτύπου, σύμφωνα με την οποία όταν ένα περιουσιακό στοιχείο είναι έτοιμο για την προτιθέμενη χρήση ή πώλησή του, και μέρος του συγκεκριμένου δανεισμού που αφορά στο εν λόγω στοιχείο παραμένει ληξιπρόθεσμος την χρονική εκείνη στιγμή, ο δανεισμός αυτός θα πρέπει να περιλαμβάνεται στον συνολικό δανεισμό της οντότητας.
Το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε στις 29 Μαρτίου 2018 Τροποποιήσεις των Αναφορών του Εννοιολογικού Πλαισίου των ΔΠΧΠ. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν έχουν ακόμη ανακοινωθεί.

4. Σημαντικές λογιστικές αρχές

Οι λογιστικές αρχές που αναφέρονται παρακάτω έχουν εφαρμοσθεί με συνέπεια για όλες τις περιόδους που αναφέρονται σε αυτές τις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις.

4.1 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.

4.2 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις

(α) Μη παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα

Τα χρηματοοικονομικά μέσα εκτός των παραγώγων αποτελούνται από εμπορικές απαιτήσεις , 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 απόκτησής 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 Συνολικού Εισοδήματος.

(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 μόνιμη 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 μόνιμη 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 της χρήσης που πραγματοποιείται.

(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.

4.3 Παράγωγα και λογιστική αντιστάθμισης

Η Εταιρεία κατέχει παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία για την αντιστάθμιση ταμειακών ροών και εύλογης αξίας. Τα παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία περιλαμβάνουν συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης προς κάλυψη του χρηματοοικονομικού κινδύνου από την μεταβολή της χρηματιστηριακής τιμής κυρίως του χαλκού και του αλουμινίου, καθώς και της ισοτιμίας έναντι ξένων νομισμάτων (κυρίως Δολαρίου ΗΠΑ ή στερλίνας).

Τα αποτελέσματα από τις εκκαθαρισμένες πράξεις διαχείρισης του χρηματοοικονομικού κινδύνου καταχωρούνται στα αποτελέσματα όταν πραγματοποιούνται (χρηματιστηριακά αποτελέσματα επί πράξεων σε χαλκό, αλουμίνιο και ξένο νόμισμα).

Τα παράγωγα, αρχικά και μεταγενέστερα αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους. Η μέθοδος αναγνώρισης των κερδών και ζημιών από την αποτίμηση τους εξαρτάται από το αν τα παράγωγα προσδιορίζονται ως μέσα αντιστάθμισης εύλογης αξίας ή ταμειακών ροών

Τα παράγωγα χαρακτηρίζονται κατά την ημερομηνία σύναψης της συναλλαγής από την Εταιρεία ως αντισταθμίσεις είτε εύλογης αξίας απαίτησης, υποχρέωσης ή δέσμευσης (αντιστάθμιση εύλογης αξίας), είτε πολύ πιθανών προβλεπόμενων συναλλαγών (αντιστάθμιση ταμειακών ροών).

Η Εταιρεία καταγράφει κατά την σύναψη των συναλλαγών την σχέση μεταξύ στοιχείων αντιστάθμισης και αντισταθμισμένων στοιχείων καθώς και την στρατηγική διαχείρισης του σχετικού χρηματοοικονομικού 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.

4.4 Μετοχικό Κεφάλαιο

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

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

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

4.5 Κτίρια, οικόπεδα 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 Συνολικού Εισοδήματος. .

(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 σύνταξης της Κατάστασης Χρηματοοικονομικής Θέσης αν αυτό θεωρηθεί αναγκαίο.

4.6 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 Συνολικού Εισοδήματος στο έτος που προκύπτουν.

4.7 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.

4.8 Αποθέματα

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

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

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

4.9 Απομείωση

(α) Μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία

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

Αντικειμενικές ενδείξεις ότι ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο έχει απομειωθεί περιλαμβάνουν:

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

Χρηματοοικονομικά στοιχεία επιμετρούμενα σε αναπόσβεστο κόστος

Η εταιρεία αναγνωρίζει ένδειξη για απομείωση των στοιχείων αυτών και σε επίπεδο ανεξάρτητου περιουσιακού στοιχείου και σε επίπεδο συνόλου. Όλα τα ατομικώς σημαντικά περιουσιακά στοιχεία εξετάζονται σε ατομικό επίπεδο για απομείωση. Αυτά που δεν απομειώνονται σε ατομικό επίπεδο, 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 διαθέσιμο 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.

4.10 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 τυχόν 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.

4.11 Προβλέψεις

Προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν η Εταιρεία έχει παρούσες νομικές ή τεκμαιρόμενες υποχρεώσεις ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων, είναι πιθανή η εκκαθάρισή τους μέσω εκροών πόρων και η εκτίμηση του ακριβούς ποσού της υποχρέωσης μπορεί να πραγματοποιηθεί με αξιοπιστία. Οι προβλέψεις επισκοπούνται κατά την ημερομηνία σύνταξης κάθε ισολογισμού και προσαρμόζονται προκειμένου να αντανακλούν την παρούσα αξία της δαπάνης που αναμένεται να απαιτηθεί για τη διευθέτηση της υποχρέωσης. Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις δεν αναγνωρίζονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται, εκτός αν η πιθανότητα εκροής πόρων είναι ελάχιστη. Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις δεν αναγνωρίζονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις αλλά γνωστοποιούνται εφόσον η εισροή οικονομικών οφελών είναι πιθανή.
Πρόβλεψη για αναδιάρθρωση αναγνωρίζεται όταν η Εταιρεία έχει εγκρίνει ένα αναλυτικό πρόγραμμα αναδιάρθρωσης και η αναδιάρθρωση έχει ήδη ξεκινήσει ή ανακοινώθηκε δημοσίως. Μελλοντικά λειτουργικά κόστη δεν αναγνωρίζονται για δημιουργία πρόβλεψης.

4.12 Έσοδα

Η Εταιρεία αναγνωρίζει έσοδα από τις ακόλουθες κύριες κατηγορίες:

- Πωλήσεις προϊόντων
- Ενεργειακά έργα, τα οποία αφορούν έργα υψηλής τεχνολογίας κυρίως υποθαλάσσιων καλωδίων και συστημάτων καλωδίων "με το κλειδί στο χέρι" (Turnkey) για μεταφορά και διανομή ενέργειας ή δεδομένων.
- Παροχή υπηρεσιών
- Έσοδα μισθωμάτων

Τα έσοδα επιμετρώνται με βάση το τίμημα που έχει ορισθεί στη σύμβαση με τον πελάτη και εξαιρούνται τα ποσά που εισπράττονται για λογαριασμό τρίτων. Η Εταιρεία αναγνωρίζει τα έσοδα όταν μεταφέρεται ο έλεγχος ενός προϊόντος ή μιας υπηρεσίας στον πελάτη.

Το τίμημα μπορεί να διαφέρει λόγω εμπορικών εκπτώσεων, εκπτώσεων λόγω τζίρου, επιστροφών ή άλλων παρόμοιων αντικειμένων. Ανάλογα με το είδος του μεταβλητού τιμήματος χρησιμοποιείται και η πιο κατάλληλη μέθοδος μέτρησης αυτού. Στις περισσότερες περιπτώσεις, η Εταιρεία χρησιμοποιεί την μέθοδο του «πιθανότερου ποσού» (μέθοδος “most likely amount”) προκειμένου να υπολογίσει και να αφαιρέσει το ποσό αυτού του μεταβλητού τιμήματος, αναγνωρίζοντας το μοναδικό πιθανότερο ποσό από ένα εύρος πιθανών αποτελεσμάτων.

Πωλήσεις προϊόντων
Η Εταιρεία πουλάει καλώδια ισχύος, καλώδια τηλεπικοινωνιών, σύρματα χαλκού και αλουμινίου και πρώτες ύλες.
Για τις πωλήσεις προϊόντων, το έσοδο αναγνωρίζεται την χρονική στιγμή κατά την οποία μεταβιβάζεται ο έλεγχος επί των προϊόντων που πωλήθηκαν.
Η χρονική στιγμή της μεταβίβασης του ελέγχου, είναι συνήθως όταν τα αγαθά έχουν αποσταλεί στην τοποθεσία του πελάτη, εκτός αν ορίζεται διαφορετικά στους όρους της σύμβασης. Οι όροι που διέπουν τις συμβάσεις με τους πελάτες είναι σύμφωνοι με τους διεθνείς εμπορικούς όρους (Incoterms).
Το έσοδο τιμολογείται είτε ταυτόχρονα με την αναγνώριση είτε εντός σύντομου χρονικού διαστήματος από την αναγνώριση αυτού. Απαίτηση αναγνωρίζεται όταν ο έλεγχος μεταβιβαστεί στον πελάτη, καθώς είναι η χρονική στιγμή εκείνη κατά την οποία το δικαίωμα είσπραξης του τιμήματος καθίσταται πλέον άνευ όρων.

Ενεργειακά έργα
Η Εταιρεία παράγει και πουλάει εξατομικευμένα προϊόντα σε πελάτες για ενεργειακά έργα.
Επιπρόσθετα, η Εταιρεία παράγει και πουλάει συστήματα καλωδίων "με το κλειδί στο χέρι" (turnkey), δηλαδή παρέχει και εγκαθιστά ολοκληρωμένα συστήματα καλωδίων.
Σύμφωνα με τους όρους των συμβάσεων και λόγω του υψηλού βαθμού εξατομίκευσης, τα προϊόντα αυτά δεν έχουν εναλλακτική χρήση καθώς παράγονται σύμφωνα με τις προδιαγραφές των πελατών, και ως εκ τούτου υφίσταται εκτελεστό δικαίωμα πληρωμής έναντι της εκτέλεσης που έχει ολοκληρωθεί μέχρι τη δεδομένη ημερομηνία, αν η σύμβαση τερματιστεί από τον πελάτη ή από άλλο μέρος για λόγους εκτός από την αδυναμία της Εταιρείας να εκτελέσει τα συμφωνηθέντα.
Για τους παραπάνω λόγους, τα έσοδα από τέτοια έργα αναγνωρίζονται σταδιακά με την πάροδο του χρόνου.

Για τις συμβατικές υποχρεώσεις (performance obligations) που έχουν αναγνωριστεί, χρησιμοποιείται η καταλληλότερη μέθοδος για την μέτρηση της προόδου. Οι μέθοδοι που χρησιμοποιούνται είναι οι ακόλουθες:
Για συμβατικές υποχρεώσεις που σχετίζονται με την παραγωγή εξατομικευμένων προϊόντων, οι μέθοδοι μέτρησης της προόδου βασίζονται στον χρόνο παραγωγής που έχει παρέλθει, δηλ. στον λόγο μεταξύ του πραγματικού χρόνου που έχει δαπανηθεί για την παραγωγή προς τον συνολικό χρόνο παραγωγής που έχει προϋπολογιστεί. Η μέθοδος αυτή χρησιμοποιείται για υποβρύχια καλώδια σε μεγάλα συνεχή μήκη, καθώς η παραγωγή τέτοιων προϊόντων διαρκεί συνήθως για μια σημαντική χρονική περίοδο και ως εκ τούτου, οι σχετικές συμβατικές υποχρεώσεις ικανοποιούνται καθώς περνάει ο χρόνος παραγωγής.
Για την φάση της εγκατάστασης σε έργα "με το κλειδί στο χέρι" (turnkey) του κλάδου των καλωδίων, η μέθοδος μέτρησης προόδου βασίζεται στα αποτελέσματα που επιτυγχάνονται ή στα ορόσημα που έχουν επιτευχθεί, με βάση ξεκάθαρα ορισμένα τεχνικά ορόσημα, όπως η μεταφορά ή τα μέτρα των καλωδίων που έχουν εγκατασταθεί. Όταν χρησιμοποιούνται τα ορόσημα ως μέθοδος μέτρησης της προόδου, αυτά το ορόσημα απεικονίζουν πιστά την απόδοση.

Η Διοίκηση θεωρεί ότι οι μέθοδοι αυτοί είναι κατάλληλες μετρήσεις της προόδου στην κατεύθυνση της πλήρους ικανοποίησης των συμβατικών υποχρεώσεων σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 15.

Ο χρόνος αναγνώρισης του εσόδου, οι τιμολογήσεις και οι εισπράξεις μετρητών, καταλήγουν σε τιμολογημένες απαιτήσεις, μη τιμολογημένες απαιτήσεις (απαιτήσεις από συμβάσεις με πελάτες) και σε προκαταβολές πελατών (υποχρεώσεις από συμβάσεις με πελάτες). Οι απαιτήσεις και οι υποχρεώσεις από συμβάσεις με πελάτες παρουσιάζονται στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης στις γραμμές "Απαιτήσεις από Συμβάσεις με πελάτες" και "Υποχρεώσεις από Συμβάσεις με πελάτες" αντίστοιχα. Για τα προϊόντα και τις υπηρεσίες το έσοδο των οποίων αναγνωρίζεται με την πάροδο του χρόνου, τα ποσά τιμολογούνται με την πρόοδο των εργασιών σύμφωνα με τους συμφωνημένους όρους της σύμβασης, είτε με την επίτευξη συμβατικών ορόσημων, είτε με την τελική παράδοση και αποδοχή των παραχθέντων αγαθών.

Γενικά, η τιμολόγηση λαμβάνει χώρα μετά την αναγνώριση του εσόδου για εξατομικευμένα προϊόντα και υπηρεσίες που εκτελούνται κατά την πάροδο του χρόνου και δημιουργεί απαιτήσεις από συμβάσεις με πελάτες. Εντούτοις, όταν λαμβάνονται προκαταβολές από πελάτες πριν την αναγνώριση του εσόδου, τότε αναγνωρίζονται υποχρεώσεις από συμβάσεις με πελάτες.

Όταν η περίοδος που μεσολαβεί μεταξύ της αναγνώρισης του εσόδου και της πληρωμής βάσει ορόσημου (milestone) είναι μικρότερη του ενός έτους, τότε δεν θεωρείται ότι υφίσταται σημαντικό συστατικό χρηματοδότησης στις συμβάσεις ενεργειακών έργων με πελάτες.

Παροχή υπηρεσιών
Η Εταιρεία αναγνωρίζει τα έσοδα από την παροχή υπηρεσιών αναλογικά με το στάδιο ολοκλήρωσης της συναλλαγής κατά την ημερομηνία αναφοράς. Το στάδιο ολοκλήρωσης εκτιμάται με βάση τις επιθεωρημένες εκτελεσθείσες εργασίες.
Οι υπηρεσίες που παρέχει η Εταιρεία σχετίζονται κυρίως με τα προϊόντα που πωλούν οι θυγατρικές της.
Αν η πληρωμή των υπηρεσιών δεν είναι ληξιπρόθεσμη για τον πελάτη μέχρι να ολοκληρωθεί η παροχή τους, αναγνωρίζεται αντίστοιχη απαίτηση από συμβάσεις με πελάτες για την περίοδο κατά την οποία παρέχονται οι υπηρεσίες αυτές και η οποία αντικατοπτρίζει το δικαίωμα για αμοιβή για τις υπηρεσίες που έχουν παρασχεθεί μέχρι εκείνη την ημερομηνία. Οι απαιτήσεις από συμβάσεις με πελάτες παρουσιάζονται στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης στις γραμμές "Απαιτήσεις από Συμβάσεις με πελάτες".

Κόστη συμβάσεων
Η Εταιρεία αναγνωρίζει τα πρόσθετα κόστη που προκύπτουν από την σύναψη συμβάσεων με πελάτες καθώς και τα κόστη που δημιουργούνται από την εκτέλεση των συμβάσεων με πελάτες τα οποία σχετίζονται άμεσα με την σύμβαση ως απαίτηση, αν τα κόστη αυτά εκτιμάται ότι θα ανακτηθούν, και τα καταγράφει στην γραμμή «Κόστη συμβάσεων με πελάτες» στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης. Πρόσθετα κόστη για την σύναψη συμβάσεων είναι εκείνα τα κόστη που προκύπτουν από την σύναψη σύμβασης με κάποιον πελάτη και τα οποία δεν θα είχαν προκύψει αν η σύμβαση δεν είχε συναφθεί.
Τα έξοδα εκτέλεσης της σύμβασης κεφαλαιοποιούνται μόνο όταν δημιουργούν ή ενισχύουν τους πόρους εκείνους που θα χρησιμοποιηθούν για την ικανοποίηση των συμβατικών υποχρεώσεων εκτέλεσης στο μέλλον.

Τα περιουσιακά στοιχεία που προκύπτουν από τα κόστη συμβάσεων αποσβένονται με την σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια μιας περιόδου με βάση την εκτιμώμενη διάρκεια της σύμβασης ή με βάση την αναλογία του εσόδου που έχει αναγνωριστεί κατά την εκτέλεση της σχετικής σύμβασης.
Πρόσθετα κόστη για την σύναψη συμβάσεων αναγνωρίζονται ως έξοδο όταν προκύπτουν αν η περίοδος απόσβεσης των απαιτήσεων είναι μικρότερη ή ίση του ενός έτους.

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

4.13 Επιχορηγήσεις

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

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

Οι επιχορηγήσεις που αφορούν σε στοιχεία του ενεργητικού περιλαμβάνονται στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις ως «Επιχορηγήσεις» και αναγνωρίζονται συστηματικά και ορθολογικά στα έσοδα κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής του παγίου στοιχείου του ενεργητικού.

4.14 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 στα αποτελέσματα βάσει της άμεσης μεθόδου κατά τη διάρκεια της μίσθωσης. Οι ληφθείσες επιχορηγήσεις μισθώσεων καταχωρούνται στα αποτελέσματα ως αναπόσπαστο μέρος της δαπάνης κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

4.15 Χρηματοοικονομικά έσοδα/έξοδα

Οι καθαρές χρηματοοικονομικές δαπάνες αποτελούνται από τους χρεωστικούς τόκους επί των δανείων που υπολογίζονται βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου, τους πιστωτικούς τόκους από επενδυθέντα διαθέσιμα, τα

έσοδα από μερίσματα, τα συναλλαγματικά κέρδη και ζημίες και τα κέρδη και ζημιές από μέσα αντιστάθμισης τα οποία καταχωρούνται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος.

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

4.16 Φόρος εισοδήματος

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

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

Ο αναβαλλόμενος φόρος υπολογίζεται με τη μέθοδο του ισολογισμού, βάσει των προσωρινών διαφορών οι οποίες προκύπτουν μεταξύ της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων που περιλαμβάνονται στις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις και της φορολογικής αξίας που αποδίδεται σε αυτά σύμφωνα με τη φορολογική νομοθεσία. Για τον προσδιορισμό της αναβαλλόμενης φορολογίας χρησιμοποιούνται οι θεσπισμένοι φορολογικοί συντελεστές ή οι φορολογικοί συντελεστές που έχουν θεσπιστεί κατά την ημερομηνία σύνταξης της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης και έχουν εφαρμογή σε μεταγενέστερη ημερομηνία.

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

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 από την ημερομηνία έναρξής όπως αυτή προσδιορίζεται στο οικείο ΔΠΧΑ 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. Αλλαγή λογιστικής πολιτικής

Στην τρέχουσα χρήση 2017, η Εταιρεία υιοθέτησε πρόωρα το ΔΠΧΑ 15 «Έσοδα από Συμβάσεις με Πελάτες» με αρχική ημερομηνία εφαρμογής την 1 Ιανουαρίου 2017, χρησιμοποιώντας την μέθοδο της σωρευτικής επίδρασης (cumulative effect method). Σύμφωνα με αυτή την μέθοδο, οι συγκριτικές πληροφορίες δεν έχουν αναμορφωθεί.

Η Εταιρεία έχει εφαρμόσει το ΔΠΧΑ 15 χρησιμοποιώντας τη μέθοδο της σωρευτικής επίδρασης, δηλαδή αναγνώρισε τη σωρευτική επίδραση εφαρμόζοντας αρχικά το ΔΠΧΑ 15 ως προσαρμογή του υπολοίπου ίδιων κεφαλαίων κατά την έναρξη, την 1η Ιανουαρίου 2017. Επομένως, τα συγκριτικά στοιχεία δεν έχουν αναπροσαρμοστεί και συνεχίζουν να δημοσιεύονται με βάση το ΔΛΠ 18 και το ΔΛΠ 11. Οι λεπτομέρειες των σημαντικών μεταβολών και η ποσοτική επίδραση των αλλαγών παρουσιάζονται παρακάτω.

Α. Παραγωγή εξατομικευμένων προϊόντων

Προηγουμένως και με βάση το ΔΛΠ 18, η Εταιρεία αναγνώριζε έσοδο για όλες εκείνες τις συμβάσεις που δεν πληρούσαν τις προϋποθέσεις του ορισμού της κατασκευαστικής σύμβασης σύμφωνα με το ΔΛΠ 11, όταν οι σημαντικοί κίνδυνοι και τα οφέλη της ιδιοκτησίας είχαν μεταφερθεί στον πελάτη. Η χρονική στιγμή της μεταβίβασης των κινδύνων και των οφελών ποίκιλλε ανάλογα με τους όρους της κάθε συμφωνίας πώλησης. Η αναγνώριση συνήθως λάμβανε χώρα όταν το προϊόν παραδιδόταν στον πελάτη. Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 15, η Εταιρεία αναγνωρίζει έσοδο όταν ο πελάτης αποκτά τον έλεγχο επί του προϊόντος. Σύμφωνα με τους όρους των συμβάσεων για εξατομικευμένα προϊόντα υποβρύχιων καλωδίων που παράγονται για την αποκλειστική χρήση συγκεκριμένων πελατών της Εταιρείας ή της μητρικής εταιρείας, ο πελάτης ελέγχει όλη την πρόοδο των εργασιών, καθώς παράγεται το καλώδιο, ενώ υφίσταται εκτελεστό δικαίωμα πληρωμής έναντι της εκτέλεσης που έχει ολοκληρωθεί μέχρι τη δεδομένη ημερομηνία, αν η σύμβαση τερματιστεί από τον πελάτη ή από άλλο μέρος για λόγους εκτός από την αδυναμία της Εταιρείας να εκτελέσει τα συμφωνηθέντα.

Επομένως, για συμβάσεις τέτοιου είδους το έσοδο αναγνωρίζεται πλέον σταδιακά (overtime).

Σύμφωνα με άλλες συμβάσεις με πελάτες που δεν σχετίζονται με εξατομικευμένα προϊόντα, οι πελάτες δεν αποκτούν τον έλεγχο επί του προϊόντος μέχρι αυτά να ολοκληρωθούν, καθώς τέτοιου είδους προϊόντα θεωρούνται εμπορεύματα. Ως εκ τούτου, η Εταιρεία συνεχίζει να αναγνωρίζει έσοδο για τέτοιου είδους συμβάσεις, με τον ίδιο τρόπο, όπως με το ΔΛΠ 18, καθώς η χρονική στιγμή μεταβίβασης του ελέγχου είναι ουσιαστικά η ίδια χρονική στιγμή με την μεταβίβαση του κινδύνου και του οφέλους.

Η υιοθέτηση του ΔΠΧΑ 15 δεν είχε κάποια επίδραση στην αναγνώριση των εσόδων από έργα "με το κλειδί στο χέρι" (turnkey), τα οποία προηγουμένως ενέπιπταν στον ορισμό της κατασκευαστικής σύμβασης σύμφωνα με το ΔΛΠ 11. Η λογιστική αντιμετώπιση της αναγνώρισης του εσόδου βάσει ΔΛΠ 11 για τέτοιες συμβάσεις ήταν ουσιωσώς σύμφωνη σε σημαντικό βαθμό με το νέο πρότυπο.

Β. Κόστη συμβάσεων με πελάτες

Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 15 τα πρόσθετα κόστη από την σύναψη συμβάσεων με πελάτες και τα κόστη που προκύπτουν από την εκπλήρωση των συμβάσεων, τα οποία συνδέονται άμεσα με τη σύμβαση, αναγνωρίζονται ως περιουσιακά στοιχεία και εμφανίζονται στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής θέσης στη γραμμή «Κόστη συμβάσεων με πελάτες» και μεταφέρονται στα αποτελέσματα με συστηματικό τρόπο βάσει του τρόπου που παρέχονται τα σχετικά προϊόντα ή υπηρεσίες στον πελάτη, αν τα κόστη αυτά αναμένεται να ανακτηθούν. Πρόσθετα κόστη για την σύναψη συμβάσεων είναι εκείνα τα κόστη που προκύπτουν από την σύναψη σύμβασης με κάποιον πελάτη και τα οποία δεν θα είχαν προκύψει αν η σύμβαση δεν είχε συναφθεί. Πρόσθετα κόστη για την σύναψη συμβάσεων αναγνωρίζονται ως έξοδο όταν προκύπτουν αν η περίοδος απόσβεσης των περιουσιακών στοιχείων είναι μικρότερη ή ίση του ενός έτους.

Τα έξοδα συμβάσεων μπορεί να περιλαμβάνουν προμήθειες που καταβάλλονται σε μεσάζοντες για την σύναψη των συμβάσεων, υλικά που χρησιμοποιούνται για δοκιμές απαραίτητες για την παραγωγή ή άλλα ειδικά κόστη. Προηγουμένως, τα κόστη αυτά αναγνωρίζονταν είτε όταν πραγματοποιούνταν είτε με βάση την αρχή του δεδουλευμένου.

Γ. Επιδράσεις επί των Χρηματο**οικονομικών Καταστάσεων**

Οι παρακάτω πίνακες συνοψίζουν τις επιδράσεις της υιοθέτησης του ΔΠΧΑ 15 επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων της Εταιρείας για τη χρήση που λήγει στις 31 Δεκεμβρίου 2017:

α. Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος

(Ποσά σε Ευρώ)	**Δημοσιευμένα ποσά σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 15**	**Προσαρμογές**	**Ποσά χωρίς την υιοθέτηση του ΔΠΧΑ 15**
Πωλήσεις	**174.261.526**	**6.032.974**	**180.294.500**
Κόστος Πωληθέντων	(156.696.350)	(4.262.140)	(160.958.490)
Μεικτό Κέρδος	**17.565.176**	**1.770.834**	**19.336.010**
Λοιπά στοιχεία κατάστασης αποτελεσμάτων	(13.837.925)	-	(13.837.925)
Κέρδη (Ζημιές) προ φόρου εισοδήματος	**3.727.251**	**1.770.834**	**5.498.085**
Φόρος εισοδήματος	(1.157.241)	(513.542)	(1.670.783)
Κέρδη (Ζημιές) μετά από φόρους	**2.570.010**	**1.257.292**	**3.827.302**
Λοιπά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους	**(93.091)**	-	(93.091)
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους	**2.476.919**	**1.257.292**	**3.734.211**

β. Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης

	Δημοσιευμένα ποσά σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 15	Προσαρμογές	Ποσά χωρίς την υιοθέτηση του ΔΠΧΑ 15
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	**124.256.127**	**-**	**124.256.127**
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	23.647.381	19.352.717	43.000.097
Απαιτήσεις από συμβάσεις	19.352.717	(19.352.717)	-
Έξοδα συμβάσεων	1.210.524	(1.210.524)	-
Λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού	26.426.625	-	26.426.625
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	**70.637.247**	**(1.210.524)**	**69.426.723**
Σύνολο ενεργητικού	**194.893.374**	**(1.210.524)**	**193.682.850**
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	**24.401.482**	**-**	**24.401.482**
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	**66.577.568**	**-**	**66.577.568**
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	51.265.352	(1.055.293)	50.210.059
Υποχρεώσεις από συμβάσεις	155.231	(155.231)	-
Λοιπά στοιχεία βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	52.493.742	-	52.493.742
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	**103.914.325**	**(1.210.524)**	**102.703.801**
Σύνολο υποχρεώσεων	**170.491.892**	**(1.210.524)**	**169.281.368**
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	**194.893.374**	**(1.210.524)**	**193.682.850**

γ. Κατάσταση Ταμειακών Ροών

	Δημοσιευμένα ποσά σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 15	Προσαρμογές	Ποσά χωρίς την υιοθέτηση του ΔΠΧΑ 15
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες			
Κέρδη/ Ζημίες προ φόρων	3.727.251	1.770.834	5.498.085
Λοιπά στοιχεία ταμειακών ροών από λειτουργικές δραστηριότητες	7.036.539	-	7.036.539
Πλέον/ μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης:			
Μείωση / (Αύξηση) αποθεμάτων	(195.188)	3.999.354	3.804.166
Μείωση / (Αύξηση) απαιτήσεων	7.612.155	(18.419.186)	(10.807.031)
Μείωση / (Αύξηση) απαιτήσεων από συμβάσεις με πελάτες	(12.386.211)	12.386.211	-
Μείωση / (Αύξηση) για κόστη συμβάσεων με πελάτες	(1.210.524)	1.210.524	-
(Μείωση) / Αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	(7.983.307)	(1.241.335)	(9.224.642)
(Μείωση) / Αύξηση υποχρεώσεων από συμβάσεις με πελάτες	(293.597)	293.597	-
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	**(3.692.883)**	**-**	**(3.692.883)**
Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	**(8.005.105)**	**-**	**(8.005.105)**
Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	**12.454.158**	**-**	**12.454.158**
Καθαρή αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών	**756.170**	**-**	**756.170**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών στην αρχή της χρήσης	1.873.058	-	1.873.058
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών στο τέλος της χρήσης	**2.629.228**	**-**	**2.629.228**

6. Πωλήσεις

Στην τρέχουσα χρήση 2017, η Εταιρεία υιοθέτησε πρόωρα το ΔΠΧΑ 15 «Έσοδα από Συμβάσεις με Πελάτες» με αρχική ημερομηνία εφαρμογής την 1 Ιανουαρίου 2017, χρησιμοποιώντας την μέθοδο της σωρευτικής επίδρασης (cumulative effect method). Σύμφωνα με αυτή την μέθοδο, οι συγκριτικές πληροφορίες δεν έχουν αναμορφωθεί. Η επίδραση των μεταβολών λόγω των διαφορών στην αναγνώριση εσόδου μεταξύ των ΔΛΠ 18 και ΔΛΠ 11 και ΔΠΧΑ 15 γνωστοποιείται στην Σημείωση 5.

Α. Σημαντική λογιστική πολιτική

Τα έσοδα (πωλήσεις) από συμβάσεις με πελάτες επιμετρώνται με βάση το τίμημα που έχει ορισθεί στη σύμβαση με τον πελάτη και εξαιρούνται τα ποσά που εισπράττονται για λογαριασμό τρίτων. Η Εταιρεία αναγνωρίζει τα έσοδα όταν μεταφέρεται ο έλεγχος ενός προϊόντος ή μιας υπηρεσίας στον πελάτη.

Στην συγκριτική περίοδο, τα έσοδα επιμετρώνται στην εύλογη αξία του τιμήματος που εισπράχθηκε ή της απαίτησης. Τα έσοδα από πωλήσεις προϊόντων αναγνωρίζονταν όταν οι σημαντικοί κίνδυνοι και τα οφέλη της ιδιοκτησίας είχαν μεταφερθεί στον πελάτη, η ανάκτηση του τιμήματος ήταν πιθανή, τα σχετιζόμενα έξοδα και η πιθανή επιστροφή των αγαθών μπορούσαν να εκτιμηθούν με αξιοπιστία, όταν δεν υπήρχε συνεχής ανάμειξη της διοίκησης στα αγαθά και όταν το ποσό των εσόδων μπορούσε να υπολογιστεί με αξιοπιστία.

Για την αναλυτική λογιστική πολιτική, βλ. Σημείωση 4.12.

Β. Φύση προϊόντων και υπηρεσιών

Ενεργειακά έργα καλωδίων

Η Εταιρεία παράγει και πουλάει συστήματα καλωδίων "με το κλειδί στο χέρι" (turnkey), δηλαδή προμηθεύει και εγκαθιστά ολοκληρωμένα συστήματα καλωδίων. Επιπλέον, παράγονται εξατομικευμένα προϊόντα καλωδίων για συνδέσεις δικτύων, χερσαίων και υπεράκτιων αιολικών πάρκων και άλλων ενεργειακών έργων. Σύμφωνα με τους όρους των συμβάσεων και λόγω του υψηλού βαθμού εξατομίκευσης, τα προϊόντα αυτά δεν έχουν εναλλακτική χρήση καθώς παράγονται σύμφωνα με τις προδιαγραφές των πελατών, και ως εκ τούτου υφίσταται εκτελεστό δικαίωμα πληρωμής έναντι του μέρους της σύμβασης που έχει ολοκληρωθεί μέχρι την ημερομηνία αναφοράς, αν η σύμβαση τερματιστεί από τον πελάτη ή άλλο μέρος για λόγους εκτός από την αδυναμία της Εταιρείας να εκτελέσει τα συμφωνηθέντα. Τα έσοδα από τέτοια έργα αναγνωρίζονται με την πάροδο του χρόνου. Η συνήθης διάρκεια μιας σύμβασης για έργα "με το κλειδί στο χέρι" (turnkey) υπερβαίνει τους 12 μήνες. Για τα έργα αυτά, η Εταιρεία λογιστικοποιεί την πώληση του κάθε προϊόντος και της κάθε υπηρεσίας ξεχωριστά εφόσον αυτά είναι διακριτά - δηλ. αν ένα προϊόν ή υπηρεσία είναι ξεχωριστά αναγνωρίσιμο από άλλα αντικείμενα της σύμβασης και αν ο πελάτης μπορεί να επωφεληθεί από αυτό.

Καλώδια ενέργειας & τηλεπικοινωνιών
Τα κύρια προϊόντα της κατηγορίας αυτής είναι καλώδια ενέργειας και εναέριοι αγωγοί για δίκτυα διανομής ηλεκτρικής ενέργειας, για εταιρίες διαχείρισης ηλεκτρικής ενέργειας, εταιρίες κοινής ωφελείας, βιομηχανικές εφαρμογές, εφαρμογές ανανεώσιμων πηγών ενέργειας, σιδηροδρομικά δίκτυα και κτίρια. Η κατηγορία επίσης περιλαμβάνει καλώδια τηλεπικοινωνιών, καλώδια μεταφοράς δεδομένων, καλώδια οπτικών ινών και καλώδια σηματοδότησης (signalling). Για τις πωλήσεις αυτών των προϊόντων, το έσοδο αναγνωρίζεται τη χρονική στιγμή κατά την οποία μεταβιβάζεται ο έλεγχος επί των προϊόντων που πωλήθηκαν. Η χρονική στιγμή της μεταβίβασης του ελέγχου, είναι συνήθως όταν τα αγαθά έχουν αποσταλεί στην τοποθεσία του πελάτη, εκτός αν ορίζεται διαφορετικά στους όρους της σύμβασης. Οι όροι που διέπουν τις συμβάσεις με τους πελάτες είναι σύμφωνοι με τους διεθνείς εμπορικούς όρους (Incoterms).

Σύρματα χαλκού και αλουμινίου και πρώτες ύλες

Η εταιρεία πουλάει σύρματα χαλκού και αλουμινίου τα οποία χρησιμοποιούνται ως πρώτες ύλες από τους πελάτες της για παραγωγή καλωδιακών προϊόντων. Για τις πωλήσεις αυτών των προϊόντων, το έσοδο αναγνωρίζεται την χρονική

στιγμή κατά την οποία μεταβιβάζεται ο έλεγχος των προϊόντων που πωλήθηκαν. Η χρονική στιγμή της μεταβίβασης του ελέγχου, είναι συνήθως όταν τα αγαθά έχουν αποσταλεί στην τοποθεσία του πελάτη, εκτός αν ορίζεται διαφορετικά στους όρους της σύμβασης. Οι όροι που διέπουν τις συμβάσεις με τους πελάτες είναι σύμφωνοι με τους διεθνείς εμπορικούς όρους (Incoterms).

Γ. Κατανομή των εσόδων

Στον πίνακα που ακολουθεί τα έσοδα κατανέμονται ανά κύρια γεωγραφική αγορά, κύριες γραμμές προϊόντων και υπηρεσιών και με βάση τη χρονική στιγμή αναγνώρισης του εσόδου.

(Ποσά σε Ευρώ)	**2017**	**2016**
Κύριες γεωγραφικές περιοχές		
Ελλάδα	122.160.727	96.336.844
Λοιπές χώρες Ευρωπαϊκής Ένωσης	48.620.235	38.548.897
Ασία	1.891.918	1.534.761
Αφρική	1.588.646	23.512
	174.261.526	**136.444.014**

	2017	**2016**
Κύριες ομάδες προιόντων		
Ενεργειακά έργα	59.040.983	11.007.333
Καλώδια ενέργειας και τηλεπικοινωνίων	14.973.104	15.300.028
Πωλήσεις συρμάτων, πρώτων υλών και λοιπών προϊόντων	100.247.438	110.136.653
	174.261.526	**136.444.014**

Χρονισμός αναγνώρισης εσόδων που αναγνωρίστηκαν εντός του 2017, μετά την υιοθέτηση του ΔΠΧΑ 15:

(Ποσά σε Ευρώ)	**2017**
Έσοδα που αναγνωρίστηκαν σε συγκεκριμένη χρονική στιγμή	115.220.542
Έσοδα που αναγνωρίστηκαν με την πάροδο του χρόνου	59.040.983
	174.261.526

Ο κύκλος εργασιών για το 2017 ανήλθε σε Ευρώ 174 εκατ., αυξημένος κατά 28%, έναντι του 2016, αντανακλώντας τις ισχυρές πωλήσεις υποβρύχιων καλωδίων για ενεργειακά έργα καθώς και τις υψηλότερες τιμές στο Χρηματιστήριο Μετάλλων του Λονδίνου (LME). Σημειώνεται ότι η αλλαγή από την αναγνώριση του εσόδου «σε μία δεδομένη χρονική στιγμή» στην αναγνώριση «με την πάροδο του χρόνου» για όλα τα ενεργειακά έργα και τα εξατομικευμένα προϊόντα καλωδίων, έπειτα από την πρόωρη εφαρμογή του ΔΠΧΑ 15, είχε αρνητική επίδραση στα έσοδα της τρέχουσας χρήσης όπως περιγράφεται στη Σημείωση 5.

Τα αναμενόμενα έσοδα που θα αναγνωριστούν στο μέλλον και σχετίζονται με υποχρεώσεις εκτέλεσης που παραμένουν ανεκπλήρωτες (ή μερικώς ανεκπλήρωτες) κατά την ημερομηνία αναφοράς ανέρχονται σε Ευρώ 16,9 εκατ.. Το ποσό αυτό αναμένεται να αναγνωριστεί εντός του 2018 βάσει των χρονοδιαγραμμάτων και συμπεριλαμβάνεται στα ανοιχτά συμβόλαια στις 31 Δεκεμβρίου 2017, τα οποία είχαν αρχική συμβατική αναμενόμενη διάρκεια μεγαλύτερη του ενός έτους.

Η Εταιρεία εφαρμόζει την εξαίρεση της παραγράφου 121 του ΔΠΧΑ 15 και δεν γνωστοποιεί πληροφορίες σχετικά με εναπομείνασες συμβατικές υποχρεώσεις, οι οποίες έχουν αρχική εκτιμώμενη διάρκεια ενός έτους ή λιγότερο.

Η Εταιρεία εφαρμόζει την εξαίρεση της παραγράφου Γ5(δ) του ΔΠΧΑ 15 και δεν γνωστοποιεί το ποσό του τιμήματος συναλλαγής που είχε επιμεριστεί αναλογεί στις εναπομείνασες υποχρεώσεις εκτέλεσης για τη συγκριτική περίοδο (έτος που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2016).

Δ. Σημαντικές εκτιμήσεις για την αναγνώριση των εσόδων

Κατά την αναγνώριση των εσόδων, Η Εταιρεία προβαίνει σε εκτιμήσεις αναφορικά με τον χρόνο εκπλήρωσης των συμβατικών υποχρεώσεων, καθώς και την τιμή συναλλαγής και τα ποσά που αναλογούν στις συμβατικές υποχρεώσεις.

Οι πιο σημαντικές από αυτές τις εκτιμήσεις περιγράφονται παρακάτω.

- Συμβάσεις που περιλαμβάνουν την προμήθεια ενός προϊόντος με την εκτέλεση μιας εργασίας ή ενός συνόλου εργασιών αντιμετωπίζονται ως μία υποχρέωση εκτέλεσης.
- Συμβάσεις που περιλαμβάνουν πολλαπλές υποχρεώσεις συναντώνται κυρίως σε συμβάσεις "με το κλειδί στο χέρι" (turnkey) καθώς και για εξατομικευμένα προϊόντα, όπως περιγράφεται στη Σημείωση 6Β και στη Σημείωση 4.12.
  Στις περιπτώσεις αυτές το συνολικό τίμημα της σύμβασης κατανέμεται σε αυτές τις συμβατικές υποχρεώσεις με βάση τις σχετικές αυτόνομες τιμές πώλησης των υποσχόμενων προϊόντων ή υπηρεσιών. Αν τα προϊόντα και οι υπηρεσίες αυτές δεν πωλούνται ξεχωριστά, για τον καθορισμό της τιμής χρησιμοποιείται η προσέγγιση του κόστους πλέον περιθωρίου.
- Ορισμένες συμβάσεις με πελάτες εμπεριέχουν μεταβλητό τίμημα καθώς περιλαμβάνουν εμπορικές εκπτώσεις ή εκπτώσεις λόγω τζίρου με βάση τις συνολικές αγορές του πελάτη εντός συγκεκριμένης χρονικής περιόδου. Σε τέτοιες περιπτώσεις το έσοδο αναγνωρίζεται με βάση τις εκτιμώμενες αγορές του πελάτη κατά τη διάρκεια του χρόνου, καθώς οι αγορές αυτές πραγματοποιούνται και λαμβάνονται νέες παραγγελίες και μέχρι το σημείου όπου είναι ιδιαίτερα πιθανό ότι δεν θα επέλθει σημαντική αναστροφή του ποσού του συσσωρευμένου εσόδου που έχει αναγνωρισθεί.

7. Έξοδα κατά είδος

(Ποσά σε Ευρώ)	2017	2016
Αναλώσεις αποθεμάτων	129.661.275	101.850.902
Αμοιβές Προσωπικού	8.973.357	8.463.100
Ενέργεια	2.433.274	2.618.401
Αποσβέσεις παγίων & άυλων στοιχείων	6.132.771	5.649.483
Φόροι	232.875	197.364
Ασφάλιστρα	830.898	1.918.484
Ενοίκια	183.244	122.085
Μεταφορικά	509.655	124.679
Αμοιβές και παροχές τρίτων	7.822.962	12.127.911
Προμήθειες	3.637.089	820.168
Συντήρηση	1.115.946	983.635
Λοιπά	1.714.029	2.196.410
Σύνολο Κόστους Πωληθέντων, Εξόδων Διοίκησης και Εξόδων Διάθεσης	**163.247.375**	**137.072.621**

Η μείωση των αμοιβών και παροχών τρίτων οφείλεται σε αμοιβές που καταβλήθηκαν σε υπεργολάβους κατά τη διάρκεια του 2016 στα πλαίσια εκτέλεσης συμβάσεων με πελάτες "με το κλειδί στο χέρι" (turnkey).

Η Εταιρεία επενδύει σημαντικά στην έρευνα και την ανάπτυξη, προκειμένου να αναπτύσσει συνεχώς προϊόντα και υπηρεσίες προστιθέμενης αξίας και να βελτιώνει τις παραγωγικές της διαδικασίες. Το συνολικό ποσό των δαπανών έρευνας και ανάπτυξης που αναγνωρίστηκε ως δαπάνη για το 2017 ανέρχεται σε Ευρώ 470 χιλ. (2016: Ευρώ 866 χιλ.) και έχει συμπεριληφθεί στο κονδύλι «Κόστος πωληθέντων».

Στο κονδύλι αμοιβές τρίτων του παραπάνω πίνακα περιλαμβάνονται αμοιβές ελεγκτών της Εταιρείας ύψους Ευρώ 55.200 για την χρήση 2017.

Τα έξοδα προσωπικού αναλύονται ως ακολούθως:

(Ποσά σε Ευρώ)	**2017**	**2016**
Μισθοί και ημερομίσθια	7.317.634	6.361.836
Εισφορές σε ασφαλιστικά ταμεία	1.899.740	1.593.723
Αποζημιώσεις προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	100.648	110.715
Λοιπά έξοδα προσωπικού	630.859	422.353
	9.948.881	**8.488.627**

Ο αριθμός προσωπικού την 31 Δεκεμβρίου 2017 ήταν 298 εργαζόμενοι (2016: 258).

Τα έξοδα προσωπικού περιλαμβάνονται στα παρακάτω κονδύλια των Χρηματοοικονομικών καταστάσεων:

	2017	**2016**
Κόστος πωληθέντων	8.083.272	7.616.778
Έξοδα διάθεσης	564.686	470.670
Έξοδα διοίκησης	325.399	375.652
Λοιπά έξοδα	81.436	25.527
Παροχές που κεφαλαιοποιήθηκαν σε πάγια	894.087	-
	9.948.881	**8.488.627**

Έξοδα προσωπικού κεφαλαιοποιήθηκαν λόγω των συνεχιζόμενων επενδύσεων για τη βελτίωση της παραγωγικής δυναμικότητας στην μονάδα παραγωγής υποβρυχίων καλωδίων στο εργοστάσιο της Εταιρείας και σε έργα ανάπτυξης για συμμόρφωση με τον νέο κανονισμό για τα ευρωπαϊκά δομικά προϊόντα (CPR) που τέθηκε σε ισχύ το 2017, πιστοποιήσεις, άδειες και ανάπτυξη νέων προϊόντων.

8. Λοιπά έσοδα

(Ποσά σε Ευρώ)	**Σημ.**	**2017**	**2016**
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	**27**	336.457	334.495
Έσοδα από διαγραφή υποχρεώσεων		204.957	182.216
Έσοδα από καταλογισμό εξόδων σε τρίτους		349.997	80.845
Έσοδα από είσπραξη επίδικης απαίτησης		250.000	901.981
Κέρδη από πώληση παγίων στοιχείων		6.778	-
Αποζημίωση εξόδων ναύλωσης από πελάτη		300.000	-
Λοιπά Έσοδα		73.553	154.783
Σύνολο		**1.521.741**	**1.654.320**

Εντός του 2016, εκδόθηκε οριστική δικαστική απόφαση σχετικά με μια νομική απαίτηση της Εταιρείας κατά πελάτη της. Το υπόλοιπο του πελάτη είχε διαγραφεί κατά την εξαγορά της Εταιρείας από την Ελληνικά Καλώδια το 2011 ως ανεπίδεκτο είσπραξης και μετά την έκδοση της τελικής δικαστικής απόφασης ποσό Ευρώ 902 χιλ. καταχωρήθηκε ως έσοδο.

Εντός του 2017, εκδόθηκε οριστική δικαστική απόφαση σχετικά με μια νομική απαίτηση της Εταιρείας κατά του Ελληνικού Δημοσίου και ποσό Ευρώ 250 χιλ. καταχωρήθηκε ως έσοδο.

9. Λοιπά έξοδα

(Ποσά σε Ευρώ)	**2017**	**2016**
Έξοδα επανατιμολογηθέντα	19.527	-
Λοιπές προβλέψεις	-	63.784
Φόροι - τέλη	147.504	109.025
Διαγραφές-απομειώσεις παγίων	-	87.330
Ζημίες από πώληση παγίων στοιχείων	-	8.963
Ποινικές ρήτρες / Πρόστιμα	99.610	42.375
Παροχές σε εργαζόμενους	81.436	25.527
Λοιπά έξοδα	61.045	123.294
Σύνολο	**409.121**	**460.297**

10. Χρηματοοικονομικά έσοδα

(Ποσά σε Ευρώ)	**2017**	**2016**
Πιστωτικοί τόκοι	687	502
Συναλλαγματικές διαφορές	254.690	544.714
Κέρδη από συμβάσεις ανταλλαγής ισοτιμιών	8.355	77.152
	263.732	**622.368**

11. Χρηματοοικονομικά έξοδα

(Ποσά σε Ευρώ)	**2017**	**2016**
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	8.232.443	7.286.396
Συναλλαγματικές διαφορές	290.832	587.026
Ζημιές από συμβάσεις ανταλλαγής ισοτιμιών	139.976	43.668
	8.663.251	**7.917.089**

12. Φόρος εισοδήματος

(Ποσά σε Ευρώ)	**2017**	**2016**
Τρέχων φόρος	-	-
Αναβαλλόμενος φόρος	(1.157.241)	950.083
	(1.157.241)	**950.083**

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)	**2017**	**2016**
Κέρδη / (Ζημίες) προ φόρων	**3.727.251**	**(6.729.306)**
Φόρος υπολογιζόμενος με τους ισχύοντες φορολογικούς συντελεστές 29% (2016 :29%)	*(1.080.904)*	*1.951.498*
Μη εκπιπτέα έξοδα για φορολογικούς σκοπούς	(173.911)	(132.434)
Απαλλασόμενα της φορολογίας έσοδα	97.573	97.004
Αναγνώριση / (Αποαναγνώριση) αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης σε μεταφερόμενες φορολογικές ζημιές	-	(965.985)
Σύνολο φόρου εισοδήματος χρήσης	**(1.157.241)**	**950.083**
Εφαρμοστέος φορολογικός συντελεστής	**31,05%**	**14,12%**

Αναβαλλόμενος φόρος

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

Κίνηση προσωρινών διαφορών χρήσης

2017

(Ποσά σε Ευρώ)	**Υπόλοιπο 1.1.2017**	**Αναγνωρισμένο στα αποτελέσματα χρήσεως**	**Αναγνωρισμένο στα ίδια κεφάλαια**	**Αλλαγή λογιστικής πολιτικής**	**Υπόλοιπο 31.12.2017**
Κτίρια, οικόπεδα και εξοπλισμός	(6.509.373)	(812.898)	-	-	(7.322.271)
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	(9.407)	(2.624)	-	-	(12.031)
Επενδύσεις σε ακίνητα	31.775	(24.644)	-	-	7.131
Παράγωγα	(34.995)	374	34.445	-	(177)
Δάνεια-Γραμμάτια	(3.037.917)	268.555	-	-	(2.769.362)
Προβλέψεις έργων	(33.712)	-	-	33.712	-
Συμβάσεις με πελάτες	-	(2.552.741)	-	(547.254)	(3.099.995)
Παροχές στο προσωπικό	295.096	23.616	3.578	-	322.291
Προβλέψεις	136.205	(136.205)	-	-	-
Λοιπά	238.584	(206.704)	-	-	31.880
Φορολογικές ζημιές	5.224.494	2.286.029	-	-	7.510.523
Σύνολο αναβαλλόμενης φορολογικής υποχρέωσης	**(3.699.250)**	**(1.157.242)**	**38.023**	**(513.542)**	**(5.332.010)**

2016

(Ποσά σε Ευρώ)	**Υπόλοιπο 1.1.2016**	**Αναγνωρισμένο στα αποτελέσματα χρήσεως**	**Αναγνωρισμένο στα ίδια κεφάλαια**	**Αλλαγή λογιστικής πολιτικής**	**Υπόλοιπο 31.12.2016**
Κτίρια, οικόπεδα και εξοπλισμός	(7.082.030)	572.657	-	-	(6.509.373)
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	(5.551)	(3.856)	-	-	(9.407)
Επενδύσεις σε ακίνητα	7.131	24.644	-	-	31.775
Παράγωγα	6.112	(862)	(40.245)	-	(34.995)
Δάνεια-Γραμμάτια	(3.319.680)	281.763	-	-	(3.037.917)
Προβλέψεις έργων	(757.608)	723.896	-	-	(33.712)
Παροχές στο προσωπικό	234.639	7.403	53.054	-	295.096
Προβλέψεις	375.573	(239.368)	-	-	136.205
Λοιπά	303.326	(64.742)	-	-	238.584
Φορολογικές ζημιές	5.575.946	(351.452)	-	-	5.224.494
Σύνολο αναβαλλόμενης φορολογικής υποχρέωσης	**(4.662.142)**	**950.083**	**12.809**	-	**(3.699.250)**

Για το 2017, 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 Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων.

Φορολογικές ζημιές προς συμψηφισμό

Οι μεταφερόμενες ζημιές της Εταιρείας έχουν ως εξής:

Εταιρεία/Χρήση	2013	2014	2015	2016	2017	Σύνολο
FULGOR A.E	5.703.539	10.117.254	-	-	4.008.079	**19.828.873**

Την 31η Δεκεμβρίου 2017 η Εταιρεία έχει αναγνωρίσει αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση επί του συνόλου των ανωτέρω μεταφερόμενων φορολογικών ζημιών, ποσό για το οποίο σύμφωνα με την εκτίμηση της Διοίκησης η ανακτησιμότητα του φόρου στο μέλλον θεωρείται πιθανή. Η εκτίμηση αυτή βασίζεται κυρίως στην αναμενόμενη βελτίωση της κερδοφορίας κατά τα επόμενα έτη, λόγω της αναμενόμενης αυξημένης ζήτησης στον ενεργειακό τομέα και ιδιαίτερα της υψηλής ζήτησης για νέα υπεράκτια έργα. Οι φορολογικές ζημίες μπορεί να συμψηφίζουν φορολογητέα κέρδη για πέντε χρήσεις.

13. 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, δεν δικαιούνται αποζημίωση. Η οφειλόμενη αποζημίωση σε περίπτωση συνταξιοδότησης είναι ίση με 40% της αποζημίωσης απόλυσης άνευ αιτίας. Το ποσό της αποζημίωσης που καταβάλλεται τελικά από την Εταιρεία καθορίζεται αφού ληφθεί υπόψη η προϋπηρεσία και η αμοιβή του εργαζόμενου.

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 καταρτισθείσα από τρίτο. Οι πίνακες που ακολουθούν εμφανίζουν τη σύνθεση της καθαρής δαπάνης για τη σχετική πρόβλεψη που καταχωρήθηκε στα αποτελέσματα και στα ίδια κεφάλαια των χρήσεων 2017 και 2016, αντίστοιχα.

α. Μεταβολές στην παρούσα αξία της υποχρέωσης

(Ποσά σε Ευρώ)	**2017**	**2016**
Μεταβολές στη καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης		
Καθαρή υποχρέωση κατά την έναρξη του έτους	**1.017.571**	**809.100**
Παροχές που πληρώθηκαν	(19.212)	(85.188)
Σύνολο δαπάνης που αναγνωρίστηκε **στο λογαριασμό αποτελεσμάτων**	100.648	110.715
Σύνολο δαπάνης που αναγνωρίστηκε στη κατάσταση συνολικού εισοδήματος	12.339	182.944
Καθαρή υποχρέωση στο τέλος του έτους	**1.111.346**	**1.017.571**
Ανάλυση δαπανών που αναγνωρίστηκαν στο λογαριασμό αποτελεσμάτων		
Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	70.831	51.077
Τόκος στην υποχρέωση	15.997	15.920
Κόστος περικοπών/διακανονισμών/τερματισμού υπηρεσίας	13.820	43.718
Σύνολο δαπάνης που αναγνωρίστηκε στο λογαριασμό αποτελεσμάτων	**100.648**	**110.715**
Ανάλυση δαπανών που αναγνωρίστηκαν στη κατάσταση συνολικού εισοδήματος		
Αναλογιστική ζημιά /(κέρδος) –δημογραφικές υποθέσεις	-	61.336
Αναλογιστική ζημιά /(κέρδος) -οικονομικές υποθέσεις	17.467	62.499
Αναλογιστική ζημιά /(κέρδος) -εμπειρία περιόδου	(5.128)	59.109
Σύνολο δαπάνης που αναγνωρίστηκε στη κατάσταση συνολικού εισοδήματος	**12.339**	**182.944**

Κατά τη διάρκεια του 2017, η Εταιρεία πλήρωσε συνολικά ποσό ίσο με Ευρώ 19.212 (2016: Ευρώ 85.188) για αποζημιώσεις σε εργαζομένους που απολύθηκαν ή αποχώρησαν οικειοθελώς. Από τις συγκεκριμένες καταβολές προέκυψε επιπλέον κόστος Ευρώ 13.820 (2016: Ευρώ 43.718) για την Εταιρεία, το οποίο ισούται με το υπερβάλλον της καταβληθείσας παροχής από την αντίστοιχη αναμενόμενη υποχρέωση και καταχωρήθηκε ως 'Κόστος περικοπών/διακανονισμών/τερματισμού υπηρεσίας'.

β. Αναλογιστικές παραδοχές

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

	2017	**2016**
Προεξοφλητικό επιτόκιο	1,50%	1,60%
Πληθωρισμός	1,50%	1,50%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	1,75%	1,75%
Διάρκεια υποχρεώσεων	15,71	15,85

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 31/12/2017:

- Εάν είχε χρησιμοποιηθεί επιτόκιο προεξόφλησης 0,5% χαμηλότερο (δηλ. 1,0% αντί 1,5%) τότε το DBO θα ήταν υψηλότερο κατά περίπου 7,5%.
- Εάν είχε χρησιμοποιηθεί επιτόκιο προεξόφλησης 0,5% υψηλότερο (δηλ. 2,0% αντί 1,5%) τότε το DBO θα ήταν χαμηλότερο κατά περίπου 8,4%.
- Εάν είχε χρησιμοποιηθεί αύξηση αποδοχών 0,5% υψηλότερη (δηλ. 2,25% αντί 1,75%) τότε το DBO θα ήταν υψηλότερο κατά περίπου 8,3%.
- Εάν είχε χρησιμοποιηθεί αύξηση αποδοχών 0,5% χαμηλότερη (δηλ. 1,25% αντί 1,75%) τότε το DBO θα ήταν χαμηλότερο κατά περίπου 7,5%.
- Εάν είχε χρησιμοποιηθεί μηδενική υπόθεση οικειοθελών αποχωρήσεων, τότε το DBO θα ήταν υψηλότερο κατά περίπου 3,7%.

γ. Ανάλυση αναμενόμενης ωρίμανσης

	2017	2016
Έως 1 έτος	35.755	35.465
Από 1 έως 2 έτη	18.048	-
Από 2 έως 5 έτη	36.658	52.933
Πάνω από 5 έτη	1.380.185	1.240.260
Σύνολο	**1.470.647**	**1.328.657**

14. Απαιτήσεις, υποχρεώσεις και κόστη από συμβάσεις με πελάτες

Α. Υπόλοιπα απαιτήσεων και υποχρεώσεων από συμβάσεις με πελάτες

Ο ακόλουθος πίνακας παρέχει πληροφόρηση σχετικά με τις απαιτήσεις και τις υποχρεώσεις από συμβάσεις με πελάτες:

(Ποσά σε Ευρώ)	**31 Δεκεμβρίου 2017**	**1 Ιανουαρίου 2017 Αναθεωρημένα**
Απαιτήσεις που περιλαμβάνονται στις εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	*17.712.549*	*20.883.382*
Απαιτήσεις από συμβάσεις με πελάτες	19.352.717	6.966.505
Υποχρεώσεις από συμβάσεις με πελάτες	155.231	448.828

Ο χρόνος αναγνώρισης του εσόδου, οι τιμολογήσεις και οι προκαταβολές, καταλήγουν σε τιμολογημένες απαιτήσεις, μη τιμολογημένες απαιτήσεις (απαιτήσεις από συμβάσεις με πελάτες) και σε προκαταβολές πελατών (υποχρεώσεις από συμβάσεις με πελάτες).

Για προϊόντα και υπηρεσίες το έσοδο των οποίων αναγνωρίζεται με την πάροδο του χρόνου, όπως τα έργα "με το κλειδί στο χέρι" (turnkey) και τα εξατομικευμένα προϊόντων καλωδίων, τα ποσά τιμολογούνται με την πρόοδο των εργασιών σύμφωνα με τους συμφωνημένους όρους της σύμβασης, είτε με την επίτευξη συμβατικών ορόσημων, είτε με την τελική παράδοση και αποδοχή των παραχθέντων αγαθών.

Γενικά, η τιμολόγηση λαμβάνει χώρα μετά την αναγνώριση του εσόδου για τα εξατομικευμένα προϊόντα και τις υπηρεσίες που εκτελούνται κατά την πάροδο του χρόνου και δημιουργεί απαιτήσεις από συμβάσεις με πελάτες. Εντούτοις, οι προκαταβολές που εισπράττονται κάποιες φορές από τους πελάτες πριν την αναγνώριση του εσόδου, δημιουργούν υποχρεώσεις από συμβάσεις με πελάτες.

Για τα έσοδα που αναγνωρίζονται σε μία δεδομένη χρονική στιγμή η τιμολόγηση γίνεται την ίδια χρονική στιγμή με την αναγνώριση του εσόδου ή εντός σύντομου χρονικού διαστήματος από την αναγνώριση αυτή.

Οι σημαντικές μεταβολές στα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων από συμβάσεις με πελάτες για την περίοδο αναφοράς έχουν ως ακολούθως:

	2017*	
(Ποσά σε Ευρώ)	**Απαιτήσεις από συμβάσεις με πελάτες**	**Υποχρεώσεις από συμβάσεις με πελάτες**
Έσοδο που αναγνωρίστηκε και περιλαμβανόταν στο υπόλοιπο των υποχρεώσεων από συμβάσεις στην αρχή της περιόδου	-	(448.828)
Αύξησεις λόγω προκαταβολών, εξαιρουμένων των ποσών που αναγνωρίστηκαν ως έσοδα κατά τη διάρκεια της περιόδου	-	155.231
Ποσά που τιμολογήθηκαν κατά την διάρκεια της χρήσης και μεταφέρθηκαν στις απαιτήσεις	(6.966.505)	-
Αυξήσεις ως αποτέλεσμα μεταβολής της μέτρησης της προόδου	19.352.717	-

**Η Εταιρεία αναγνώρισε τη σωρευτική επίδραση της πρώτης εφαρμογής του ΔΠΧΑ 15 ως προσαρμογή του υπολοίπου έναρξης, την 1η Ιανουαρίου 2017.*

Β. Κόστη συμβάσεων με πελάτες

Η Εταιρεία αναμένει ότι αμοιβές και προμήθειες που συνδέονται με τις συμβάσεις για ενεργειακά έργα που αναλήφθηκαν κατά τη διάρκεια του έτους είναι ανακτήσιμες. Ως εκ τούτου, η Εταιρεία έχει κεφαλαιοποιήσει ως κόστη συμβάσεων με πελάτες ποσό Ευρώ 1,21 εκατ. στις 31 Δεκεμβρίου 2017.

Οι κεφαλαιοποιημένες αμοιβές αναγνωρίζονται ως έξοδα πωλήσεων όταν αναγνωρίζεται το σχετικό έσοδο. Το 2017, το ποσό που αναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα ήταν Ευρώ 1,990 εκατ. και δεν υπήρχε ζημία απομείωσης που να σχετίζεται με το κεφαλαιοποιημένο κόστος.

Τα κόστη για την εκπλήρωση μιας σύμβασης περιλαμβάνει υλικά που χρησιμοποιούνται για δοκιμές απαραίτητες για την παραγωγή, εργατικό κόστος και άλλα κόστη, τα οποία κεφαλαιοποιούνται αν συνδέονται άμεσα με την απαίτηση και είναι ανακτήσιμα. Στις 31 Δεκεμβρίου κανένα τέτοιο κόστος δεν είχε κεφαλαιοποιηθεί .

Εφαρμόζοντας την εξαίρεση της παραγράφου 94 του ΔΠΧΑ 15, η Εταιρεία αναγνωρίζει πρόσθετα κόστη για την απόκτηση και εκτέλεση συμβάσεων ως έξοδο όταν πραγματοποιηθούν αν η περίοδος απόσβεσης είναι μικρότερη ή ίση του ενός έτους.

15. Κτίρια, Οικόπεδα και εξοπλισμός

(Ποσά σε Ευρώ)	Οικόπεδα & κτίρια	Μηχανολογικός εξοπλισμός	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και εξαρτήματα	Ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Αξία κτήσης						
Υπόλοιπο 1/1/2016	**40.169.849**	**99.625.425**	**1.607.258**	**1.539.182**	**2.417.859**	**145.359.574**
Προσθήκες	15.035	218.134	9.949	102.191	4.437.006	4.782.316
Ανακατανομές*	712.404	3.208.174	-	-	(4.538.102)	(617.523)
Πωλήσεις/ Διαγραφές παγίων	-	(646.826)	(10.493)	-	-	(657.319)
Υπόλοιπο 31/12/2016	**40.897.288**	**102.404.907**	**1.606.714**	**1.641.373**	**2.316.764**	**148.867.047**
Υπόλοιπο 1/1/2017	**40.897.288**	**102.404.907**	**1.606.714**	**1.641.373**	**2.316.764**	**148.867.047**
Προσθήκες	20.668	614.073	1.260	103.179	7.382.582	8.121.761
Ανακατανομές*	237.919	4.698.830	-	30.649	(5.279.908)	(312.510)
Πωλήσεις/ Διαγραφές παγίων	-	(423.972)	(18.495)	-	-	(442.467)
Υπόλοιπο 31/12/2017	**41.155.874**	**107.293.839**	**1.589.478**	**1.775.201**	**4.419.438**	**156.233.831**
Αποσβέσεις/ Απομειώσεις						
Υπόλοιπο 1/1/2016	**(6.401.109)**	**(16.711.653)**	**(895.369)**	**(668.970)**	**-**	**(24.677.101)**
Αποσβέσεις χρήσεως	(930.032)	(4.227.119)	(133.358)	(159.745)	-	(5.450.254)
Πωλήσεις/ Διαγραφές παγίων	-	227.863	8.144	-	-	236.007
Υπόλοιπο 31/12/2016	**(7.331.141)**	**(20.710.909)**	**(1.020.583)**	**(828.715)**	**-**	**(29.891.348)**
Υπόλοιπο 1/1/2017	**(7.331.141)**	**(20.710.909)**	**(1.020.583)**	**(828.715)**	**-**	**(29.891.348)**
Αποσβέσεις χρήσεως	(977.494)	(4.552.726)	(124.432)	(244.118)	-	(5.898.770)
Πωλήσεις/ Διαγραφές παγίων	-	216.494	18.495	-	-	234.989
Υπόλοιπο 31/12/2017	**(8.308.635)**	**(25.047.141)**	**(1.126.519)**	**(1.072.833)**	**-**	**(35.555.128)**
Αναπόσβεστη αξία						
Στις 31/12/2016	**33.566.147**	**81.693.999**	**586.131**	**812.658**	**2.316.764**	**118.975.699**
Στις 31/12/2017	**32.847.240**	**82.246.697**	**462.959**	**702.368**	**4.419.438**	**120.678.701**

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

α. Υποθήκες στα πάγια περιουσιακά στοιχεία

Στα οικόπεδα, κτήρια και μηχανολογικό εξοπλισμό της Εταιρείας έχουν συσταθεί υποθήκες συνολικής αξίας Ευρώ 49 εκ..

β. Ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση

Ο λογαριασμός «ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση» αφορά κυρίως μηχανήματα των οποίων η εγκατάσταση δεν είχε ολοκληρωθεί κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017.

16. Άυλα περιουσιακά στοιχεία

(Ποσά σε Ευρώ)	Σήματα και άδειες	Λογισμικό	Λοιπά	Σύνολο
Αξία κτήσης				
Υπόλοιπο 1/1/2016	**1.517.295**	**220.082**	**283.975**	**2.021.351**
Προσθήκες	50.031	920	-	50.951
Ανακατανομές	617.524	-	-	617.524
Υπόλοιπο 31/12/2016	**2.184.849**	**221.002**	**283.975**	**2.689.826**
Υπόλοιπο 1/1/2017	**2.184.849**	**221.002**	**283.975**	**2.689.826**
Προσθήκες	82.994	15.292	-	98.286
Ανακατανομές	203.959	108.551	-	312.510
Υπόλοιπο 31/12/2017	**2.471.803**	**344.845**	**283.975**	**3.100.622**
Αποσβέσεις/ Απομειώσεις				
Υπόλοιπο 1/1/2016	**(125.518)**	**(129.661)**	**(126.504)**	**(381.683)**
Αποσβέσεις χρήσεως	(151.729)	(25.827)	(22.605)	(200.162)
Υπόλοιπο 31/12/2016	**(277.248)**	**(155.488)**	**(149.109)**	**(581.845)**
Υπόλοιπο 1/1/2017	**(277.248)**	**(155.488)**	**(149.109)**	**(581.845)**
Αποσβέσεις χρήσεως	(218.485)	(45.047)	(20.059)	(283.590)
Υπόλοιπο 31/12/2017	**(495.733)**	**(200.535)**	**(169.168)**	**(865.435)**
Αναπόσβεστη αξία				
Στις 31/12/2016	**1.907.602**	**65.513**	**134.866**	**2.107.981**
Στις 31/12/2017	**1.976.070**	**144.310**	**114.807**	**2.235.187**

17. Επενδύσεις σε ακίνητα

(Ποσά σε Ευρώ)	2017	2016
Υπόλοιπο έναρξης	**635.374**	**332.039**
Προσθήκες	-	388.317
Απομείωση	-	(84.981)
Υπόλοιπο λήξης	**635.374**	**635.374**

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 έλεγχο απομείωσης της αξίας των ακινήτων σε ετήσια βάση.

Στα πλαίσια του ετήσιου ελέγχου απομείωσης δεν προέκυψαν ενδείξεις απομείωσης της εμπορικής αξίας των ακινήτων. Η εύλογη αξία των ακινήτων την 31η Δεκεμβρίου 2017 προσεγγίζει την λογιστική αξία τους.

Τα ακίνητα αυτά δεν απέφεραν έσοδα για το 2017 καθώς δεν μισθώνονται, ενώ δεν προέκυψαν λειτουργικά έξοδα σχετικά με αυτά τα ακίνητα κατά την διάρκεια της χρήσης.

18. Συμμετοχές σε λοιπές εταιρείες

Η Εταιρεία συμμετέχει με ποσοστό 50% στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας Φουλγέκα Α.Ε , η οποία βρίσκεται σε εκκαθάριση και η Εταιρεία έχει πραγματοποιήσει σε προηγούμενη χρήση, πρόβλεψη ολοσχερούς απομείωσης της αξίας κτήσεως της συμμετοχής της.

19. Αποθέματα

Τα αποθέματα της Εταιρείας αναλύονται ως εξής:

(Ποσά σε Ευρώ)	**2017**	**2016**
Εμπορεύματα	1.501.452	1.491.744
Προϊόντα έτοιμα	1.693.635	1.654.275
Ημιτελή	4.664.692	6.262.504
Υποπροϊόντα & υπολείμματα	619.515	560.830
Α' & Β' ύλες-αναλώσιμα υλικά & είδη συσκευασίας	15.316.203	17.630.310
	23.795.497	**27.599.663**

Τα αποθέματα παρουσιάζονται στην χαμηλότερη τιμή μεταξύ του κόστους κτήσης τους ή του κόστους παραγωγής τους και της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας τους, η οποία είναι η αναμενόμενη τιμή πώλησης αυτών μείον τα απαιτούμενα για την πώληση έξοδα.

Την 31η Δεκεμβρίου 2017 η Εταιρεία δεν έχει σχηματίσει πρόβλεψη υποτίμησης αποθεμάτων καθότι δεν συνέτρεξαν λόγοι σχηματισμού της, ενώ και το 2016 δεν είχε καταχωρηθεί πρόβλεψη υποτίμησης αποθεμάτων.

Οι αναλώσεις αποθεμάτων με την οποία έχουν επιβαρυνθεί τα αποτελέσματα της χρήσεως (κόστος πωληθέντων) είναι Ευρώ 129,7 εκατ.

20. Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις

(Ποσά σε Ευρώ)	**2017**	**2016**
Απαιτήσεις από πελάτες	885.743	11.736.681
Απαιτήσεις από πελάτες έργων	-	933.531
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη	15.533.235	6.552.791
Φορολογικές απαιτήσεις	1.831.804	150.949
Λοιποί χρεώστες	5.409.192	12.934.682
Λοιπές προκαταβολές	180.535	50.173
	23.840.511	**32.358.808**

Στα ανωτέρω ποσά των εμπορικών και λοιπών απαιτήσεων έχει περιληφθεί πρόβλεψη απομείωσης ποσού Ευρώ 1,3 εκατ. για το 2017 και ποσού Ευρώ 2,5 εκατ. για το 2016.

Οι μεταβολές στα κονδύλια «Απαιτήσεις από πελάτες» και «Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη» συνδέονται κυρίως με τον χρονισμό των τιμολογήσεων των εν εξελίξει έργων που έχει αναλάβει η Εταιρεία.

Στο κονδύλι «Λοιποί χρεώστες» του παραπάνω πίνακα περιέχεται ποσό Ευρώ 4 εκατ. για το 2017 (2016: Ευρώ 4 εκατ.), το οποίο αφορά ποσό επιχορήγησης που αναγνωρίσθηκε εντός του 2015 και δεν έχει ακόμη ακόμα εισπραχθεί.

21. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

(Ποσά σε Ευρώ)	**2017**	**2016**
Διαθέσιμα στο Ταμείο	15.739	4.785
Καταθέσεις σε τράπεζες	2.613.489	1.868.273
	2.629.228	**1.873.058**

Από το ανωτέρω ποσό των Ευρώ 2.629.228, ποσό Ευρώ 43.465 αφορά σε Ξένο Νόμισμα και έχει αποτιμηθεί με την ισοτιμία Ευρώ/Ξ.Ν κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017. Οι συναλλαγματικές διαφορές καταχωρήθηκαν στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος της χρήσης.

22. Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε Ευρώ 40.308.097 (2016: Ευρώ 40.014.097) και διαιρείται σε 13.710.237 (2016: 13.610.237) μετοχές, ονομαστικής αξίας Ευρώ 2,94.

Η διαφορά υπέρ το άρτιο Ευρώ 45.492.801 (2016: Ευρώ 44.186.801) θεωρείται συμπλήρωμα του μετοχικού κεφαλαίου και προέκυψε από την έκδοση μετοχών έναντι μετρητών σε αξία μεγαλύτερη της ονομαστικής τους αξίας (υπέρ το άρτιο).

Εντός του 2017, η Τακτική Γενική Συνέλευση αποφάσισε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας για συνολικό ποσό Ευρώ 1.600.000,00 με έκδοση 100.000 νέων μετοχών ονομαστικής αξίας Ευρώ 2,94 και τιμής έκδοσης Ευρώ 16,00 έκαστη.

Περαιτέρω, η Τακτική Γενική Συνέλευση αποφάσισε την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά το ποσό των Ευρώ 294.000,00 με έκδοση 100.000 νέων ονομαστικών μετοχών ονομαστικής αξίας Ευρώ 2,94 και τιμής έκδοσης Ευρώ 16,00 ανά μετοχή. Το ποσό υπέρ το άρτιο Ευρώ 13,06 ανά μετοχή και για το σύνολο της αύξησης κατά Ευρώ 1.306.000,00 καταχωρήθηκε σε αποθεματικό εξ εκδόσεως μετοχών υπέρ το άρτιον.

Μετά την παραπάνω αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρείας είναι μεγαλύτερο του 1/2 του μετοχικού κεφαλαίου και συνεπώς δεν συντρέχουν πλέον οι προϋποθέσεις εφαρμογής των διατάξεων του άρθρου 47 του κωδ. Ν 2190/1920.
Επιπρόσθετα, η Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας εντός του 2018 αποφάσισε σχετικά με την λήψη μέτρων με σκοπό την εξυγίανση του ισολογισμού της Εταιρείας (βλ. σημείωση 31).

Το ποσό της αύξησης αυτής καταβλήθηκε από τον μόνο μέτοχο «ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ ΑΕ, ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΛΩΔΙΩΝ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ» εντός του 2017.

23. Αποθεματικά

(Ποσά σε Ευρώ)	**2017**	**2016**
Τακτικό αποθεματικό	1.052.450	1.052.450
Αποθεματικό από αποτίμηση παραγώγων	1.349	85.679
Ειδικά αποθεματικά	816.803	816.803
Αφορολόγητα αποθεματικά	11.427.378	11.427.378
	13.297.980	**13.382.310**

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

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

Αφορολόγητα Αποθεματικά: Τα αφορολόγητα αποθεματικά έχουν σχηματισθεί βάσει ειδικών διατάξεων αναπτυξιακών νόμων σε προηγούμενες χρήσεις. Σε περίπτωση που τα αποθεματικά αυτά διανεμηθούν θα φορολογηθούν με το τότε ισχύοντα φορολογικό συντελεστή.
Η Εταιρεία την 31η Δεκεμβρίου 2017, είχε πραγματοποιήσει επενδύσεις ύψους Ευρώ 33 εκατ., υπαγόμενες στον αναπτυξιακό νόμο 3908/2011. Βάσει αυτού του νόμου, η Εταιρεία δικαιούται να σχηματίσει από τα λογιστικά κέρδη των επομένων χρήσεων αφορολόγητο αποθεματικό έως Ευρώ 1,98 εκατ.. Το δικαίωμα αυτό εκπνέει την χρήση του 2025.

24. Δανειακές υποχρεώσεις

Η ανάλυση των μακροπρόθεσμων και βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων έχει ως εξής:

(Ποσά σε Ευρώ)	**2017**	**2016**
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
- Τραπεζικός Δανεισμός	2.142.624	1.230.564
- Ομολογιακά Δάνεια	41.228.763	41.663.268
	43.371.387	**42.893.832**
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
- Τραπεζικός Δανεισμός	49.650.320	38.824.958
- Ομολογιακά Δάνεια	2.842.132	2.150.442
	52.492.452	**40.975.400**
Σύνολο δανειακών υποχρεώσεων	**95.863.839**	**83.869.232**

Εντός του 2017, η Εταιρεία σύναψε νέο ομολογιακό δάνειο πενταετούς διάρκειας και ύψους Ευρώ 3.057.624, με επιτόκιο Euribor 6M πλέον περιθωρίου με σκοπό την αύξηση της παραγωγικής δυναμικότητας του εργοστασίου της Εταιρείας στο Σουσάκι.

Τα πραγματικά σταθμισμένα μέσα επιτόκια δανεισμού (βραχυπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα) και το χρονοδιάγραμμα αποπληρωμής των δανείων κατά την ημερομηνία του ισολογισμού ήταν:

	Νόμισμα	**Επιτόκιο 2017**	**Έτος αποπληρωμής**	**31.12.2017**	**31.12.2016**
- Βραχυπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός	Ευρώ	5,5%	2018	47.583.067	36.414.834
- Μακροπρόθεσμος δανεισμός	Ευρώ	3,4%	2019-2027	43.371.387	42.893.832
- Βραχυπρόθεσμες δόσεις πολυετών δανείων	Ευρώ	4,6%	2018	4.909.386	4.560.566
				95.863.839	**83.869.232**

Η εύλογη αξία των μακροπρόθεσμων δανείων προσεγγίζει την τρέχουσα αξία τους.

Η Εταιρεία κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017 είχε εκχωρήσει τιμολόγια αξίας Ευρώ 14.173.076 με δικαίωμα αναγωγής για τα οποία είχε λάβει χρηματοδότηση ύψους Ευρώ 10.363.669.

Σε τραπεζικά δάνεια της Εταιρείας, τα οποία έχουν αναληφθεί εξ ολοκλήρου από τράπεζες περιλαμβάνονται ρήτρες αλλαγής ελέγχου που παρέχουν στους δανειστές το δικαίωμα πρόωρης καταγγελίας τους.

Δεν υπήρξε γεγονός μέσα στη χρήση που να οδήγησε σε αθέτηση των όρων των δανείων της Εταιρείας.

Η Εταιρεία εκτιμά ότι οι αποπληρωμές των δανειακών υποχρεώσεων που απαιτούνται θα καλυφθούν από λειτουργικές ταμειακές ροές ή από αχρησιμοποίητες πιστωτικές γραμμές που υπάρχουν για την εξυπηρέτηση κεφαλαιακών απαιτήσεων. Όσον αφορά τη χρηματοδότηση των έργων που αναλαμβάνονται, η Εταιρεία και η μητρική της έχουν εξασφαλίσει τα απαραίτητα κεφάλαια μέσω πιστωτικών γραμμών χρηματοδότησης έργων.

Κατά την 31η Δεκεμβρίου 2017 οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της Εταιρείας υπερέβαιναν το σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού κατά Ευρώ 33,3 εκατ. (31η Δεκεμβρίου 2016 κατά Ευρώ 36,2 εκατ.).

Ωστόσο, η χρηματοδότηση της Εταιρείας για το άμεσο μέλλον, θεωρείται εξασφαλισμένη διότι η διοίκηση της μετόχου εταιρείας έχει διαβεβαιώσει ότι θα συνεχίσει να στηρίζει τη θυγατρική της ώστε να μην αντιμετωπίσει πρόβλημα ρευστότητας. Η στήριξη αυτή υλοποιείται με ποικίλες μορφές όπως ενδεικτικά αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, επιμήκυνση χρόνου αποπληρωμής υποχρεώσεων και στήριξη πωλήσεων, όπως έγινε και κατά την χρήση 2017 (βλ. σημείωση 22)

Υποθήκες υπέρ των τραπεζών έχουν συσταθεί επί των ενσώματων πάγιων στοιχείων της εταιρίας (βλ. σημείωση 29.2).

Οι συμβατικές λήξεις των δανειάκων υποχρεώσεων, συμπεριλαμβανομένων των αναλογούντων τόκων, αναλύονται στην σημείωση 28.2.

Συμφωνία κινήσεων των δανειακών υποχρεώσεων με τις ταμειακές ροές από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες

	2017
Συνολικό υπόλοιπο δανειακών υποχρεώσεων την 1 Ιανουαρίου	**83.869.232**
Μεταβολές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες:	
Δάνεια αναληφθέντα	13.782.626
Αποπληρωμή δανεισμού	(2.928.469)
Σύνολο μεταβολών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες:	**10.854.158**
Λοιπές μεταβολές:	
Έξοδα τόκων	5.383.170
Τόκοι που πληρώθηκαν	(4.242.721)
	1.140.449
Συνολικό υπόλοιπο δανειακών υποχρεώσεων την 31 Δεκεμβρίου	**95.863.839**

25. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Οι Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις αφορούν γραμμάτια πληρωτέα μακροπρόθεσμης διάρκειας που χρησιμοποιήθηκαν για αγορά κεφαλαιουχικού εξοπλισμού.

26. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

(Ποσά σε Ευρώ)	**2017**	**2016**
Προμηθευτές	20.613.919	19.976.459
Υποχρεώσεις σε συνδεδεμένα μέρη	8.444.313	16.396.061
Γραμμάτια πληρωτέα βραχυπρόθεσμης διάρκειας	20.367.403	16.685.498
Πιστωτές διάφοροι	355.405	379.049
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	789.335	2.403.190
Προκαταβολές πελατών	-	448.828
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	472.778	391.589
Λοιπές υποχρεώσεις	222.198	458.000
	51.265.352	**57.138.674**

Στο κονδύλι «Προμηθευτές» περιλαμβάνεται ποσό ύψους Ευρώ 18.583.343 (2016: Ευρώ 14.775.319), το οποίο αφορά καταβολή ενέγγυων πιστώσεων από Τράπεζες.

27. Επιχορηγήσεις

Οι εμφανιζόμενες επιχορηγήσεις και η μεταβολή τους εντός των χρήσεων 2017 και 2016 έχει ως ακολούθως:

(Ποσά σε Ευρώ)	2017	2016
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου	**11.151.511**	**11.486.006**
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	(336.457)	(334.495)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου	**10.815.054**	**11.151.511**

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

Εντός του 2015, η Εταιρεία αναγνώρισε ποσό Ευρώ 4,0 εκ. ως απαίτηση από επιχορηγήσεις δεδομένου ότι η Εταιρεία έχει εκπληρώσει όλους τους ουσιαστικούς όρους που σχετίζονται με τις συγκεκριμένες ληφθείσες επιχορηγήσεις. Τα παραπάνω ποσά αναμένεται να εισπραχτούν εντός της επόμενης χρήσης.

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

28. Χρηματοοικονομικά μέσα

Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

Γενικά

Η Εταιρεία εκτίθεται στους παρακάτω κινδύνους από τη χρήση των χρηματοοικονομικών της 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 Εταιρείας. Περισσότερα ποσοτικά στοιχεία για αυτές τις γνωστοποιήσεις περιλαμβάνονται σε όλο το εύρος των Χρηματοοικονομικών 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.

Το μακροοικονομικό και το χρηματοπιστωτικό περιβάλλον στην Ελλάδα παρουσιάζει σημάδια βελτίωσης, ωστόσο εξακολουθούν να υπάρχουν αβεβαιότητες. Μετά την ολοκλήρωση της ανακεφαλαιοποίησης των Ελληνικών τραπεζών, στα τέλη του 2015 και μετά το πρόγραμμα διάσωσης ύψους Ευρώ 86 δισ. που συμφωνήθηκε μεταξύ των θεσμικών οργάνων και της Ελληνικής κυβέρνησης, το Eurogroup και τα θεσμικά όργανα ολοκλήρωσαν τις διαπραγματεύσεις για τη δεύτερη και τρίτη αξιολόγησης της Ελληνικής οικονομίας (από τον Ιούνιο του 2017 έως τον Μάρτιο του 2018), η οποία άνοιξε το δρόμο για την απελευθέρωση της τρίτης και της τέταρτης δόσης της οικονομικής βοήθειας προς την Ελλάδα, ύψους Ευρώ 8,5 και 6,7 δισ. αντίστοιχα. Ως αποτέλεσμα, η Moody's προχώρησε στην αναβάθμιση της πιστοληπτικής ικανότητας της χώρας από το Caa2 στο B3.
Πρέπει να σημειωθεί ότι οι έλεγχοι κεφαλαίου (capital controls) που ισχύουν στην Ελλάδα από τον Ιούνιο του 2015 έχουν χαλαρώσει περαιτέρω αλλά παραμένουν μέχρι την ημερομηνία έγκρισης των Χρηματοοικονομικών καταστάσεων και δεν έχουν εμποδίσει την Εταιρεία να συνεχίσει τις δραστηριότητές της όπως και πριν. Οι ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες δεν έχουν διαταραχθεί.
Λαμβάνοντας όμως υπ' όψη την φύση των δραστηριοτήτων της Fulgor, αλλά και του κλάδου καλωδίων του Ομίλου Cenergy Holdings στον οποίο ανήκει, ως εξαγωγικών κατά σημαντικό μέρος (ενδεικτικά σε επίπεδο Εταιρείας το 30% του κύκλου εργασιών για το 2017 κατευθύνθηκε σε εξαγωγές, ενώ σε επίπεδο κλάδου καλωδίων 67% του συνολικού κύκλου εργασιών για το 2017 κατευθύνθηκε εκτός Ελλάδος), καθώς και τη χρηματοοικονομική κατάσταση της Εταιρείας, της μητρικής εταιρείας και του Ομίλου στον οποίο ανήκει, 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 (είτε άμεσα είτε μέσω συνδεδεμένων εταιρειών) 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.
Αναφορικά με την έξοδο του Ηνωμένου Βασιλείου από την Ευρωπαϊκή Ένωση, η Εταιρεία εκτιμά ότι δεν θα υπάρξει δυσχέρεια της θέσης της έναντι των ανταγωνιστών της από το αποτέλεσμα του Brexit.. Οι περισσότεροι από τους ανταγωνιστές μας 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.
Τέλος, η υποστήριξη της μητρικής είναι δεδομένη σε όλα τα επίπεδα (χρηματοδότηση, πωλήσεις κτλ), όπως έμπρακτα έγινε και στην παρούσα χρήση.

Πιστωτικός κίνδυνος

Πιστωτικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος χρηματοοικονομικής ζημίας για την 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. Κανένας πελάτης με εξαίρεση την μητρική εταιρεία ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε. και τη συνδεδεμένη εταιρεία ICME ECAB με έδρα την Ρουμανία, δεν έχει συμμετοχή στα έσοδα της Εταιρείας σε ποσοστό μεγαλύτερο από 10% ενώ παράλληλα κανένας πελάτης δεν έχει ανοιχτό υπόλοιπο μεγαλύτερο του 10% του συνόλου των απαιτήσεων, με εξαίρεση κατασκευαστική εταιρεία θυγατρική της Enel, για λογαριασμό της οποίας εκτελείται έργο βάσει συμβολαίου και η διοίκηση εκτιμά ότι δεν υπάρχει πιστωτικός κίνδυνος.

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 ζημίες. 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.

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 του 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 της για ζημίες που έχει υποστεί σχετικά με εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις και επενδύσεις.

Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας συνίσταται στον κίνδυνο η Εταιρεία να μη μπορέσει να εκπληρώσει τις χρηματοοικονομικές της υποχρεώσεις εμπρόθεσμα. Η προσέγγιση της Εταιρείας στη διαχείριση ρευστότητας είναι να διασφαλίζει, όσο γίνεται περισσότερο, ότι πάντα θα έχει αρκετή ρευστότητα για να εκπληρώνει τις υποχρεώσεις της εμπρόθεσμα, τόσο κάτω από κανονικές αλλά κάτω από αντίξοες συνθήκες, χωρίς να πραγματοποιούνται μη αποδεκτές ζημίες 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 υποχρεώσεών της. Η πολιτική αυτή δε λαμβάνει υπόψη της τη σχετική επίδραση από ακραίες συνθήκες που δεν μπορούν να προβλεφθούν.

Δεν υπάρχει ουσιαστικός κίνδυνος ρευστότητας καθότι η Εταιρεία προβαίνει στην εμπρόθεσμη εκπλήρωση των πάσης φύσεως υποχρεώσεών της. Οι σχετικές υποχρεώσεις προς προμηθευτές είναι άτοκες και εξοφλούνται σε διάστημα μέχρι τριών μηνών. Σημειώνεται ότι σε κάθε περίπτωση έλλειψης ρευστότητας η Εταιρεία θα στηριχτεί από την μητρική της.

Κίνδυνος αγοράς

Ο κίνδυνος αγοράς συνίσταται στον κίνδυνο ότι οι αλλαγές στις τιμές της αγοράς, όπως οι συναλλαγματικές ισοτιμίες, τα επιτόκια και οι 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 διαχείρισής του.

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 αγορές πρώτων υλών σε νόμισμα διαφορετικό από το λειτουργικό νόμισμά της, το οποίο είναι το Ευρώ.

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.

28.1 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)	**2017**	**2016**
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις - Μη-κυκλοφορούν ενεργητικό	320.605	347.993
Δεσμευμένοι λογαριασμοί καταθέσεων	193.130	193.130
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις - Κυκλοφορούν ενεργητικό	23.840.511	32.358.808
Απαιτήσεις από συμβάσεις με πελάτες	19.352.717	-
	43.706.962	**32.899.931**
Παράγωγα	1.900	120.675
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών	2.629.228	1.873.058
Σύνολο	**46.338.091**	**34.893.664**

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

(Ποσά σε Ευρώ)	**2017**	**2016**
Ελλάδα	28.878.431	23.928.796
Λοιπές χώρες Ευρωπαϊκής Ένωσης	14.686.816	1.769.644
Άλλες Χώρες Ευρώπης	-	56.250
Αμερική (Βόρεια και Νότια)	-	7.061.444
Λοιπές χώρες	141.715	83.797
Σύνολο	**43.706.962**	**32.899.931**

Η ενηλικίωση των εμπορικών απαιτήσεων κατά την ημερομηνία αναφοράς ήταν:

(Ποσά σε Ευρώ)	**2017**	**2016**
Ενήμερα	43.497.846	32.687.171
Καθυστερημένα έως 6 μήνες	572	195.593
Καθυστερημένα πάνω από 6 μήνες	208.544	17.167
Σύνολο	**43.706.962**	**32.899.931**

Η Εταιρεία δεν έχει σχηματίσει πρόβλεψη απομείωσης έναντι των καθυστερημένων απαιτήσεων έως 6 μήνες, διότι εκτιμά ότι η απαίτηση είναι πλήρως ανακτήσιμη.

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

(Ποσά σε Ευρώ)	**2017**	**2016**
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου	**2.593.910**	**2.530.126**
Διαγραφή	(1.300.339)	-
Απομείωση χρήσης	-	63.784
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου	**1.293.571**	**2.593.910**

Η Διοίκηση θεωρεί ότι η σχηματισμένη πρόβλεψη την 31.12.2017 αντανακλά την καλύτερη δυνατή εκτίμηση και ότι το λογιστικό υπόλοιπο των πελατών και των λοιπών απαιτήσεων προσεγγίζει την εύλογη αξία τους.

28.2 Κίνδυνος ρευστότητας

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

2017

(Ποσά σε Ευρώ)	**Έως 1 έτος**	**Από 1 έως 2 έτη**	**Από 2 έως 5 έτη**	**Πάνω από 5 έτη**	**Σύνολο 31.12.2017**
Τραπεζικά δάνεια	50.262.567	711.496	1.650.258	-	**52.624.322**
Ομολογιακά δάνεια	3.233.485	4.000.480	13.353.815	44.468.016	**65.055.797**
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	52.400.662	2.264.891	4.440.743	-	**59.106.295**
Παράγωγα	1.289	-	-	-	1.289
Σύνολο	**105.898.003**	**6.976.867**	**19.444.817**	**44.468.016**	**176.787.704**

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	39.347.143	1.483.042	-	-	**40.830.185**
Ομολογιακά δάνεια	3.716.776	2.754.959	11.053.639	50.146.782	**67.672.156**
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	58.320.862	2.599.358	6.867.849	226.902	**68.014.971**
Σύνολο	**101.384.781**	**6.837.359**	**17.921.488**	**50.373.684**	**176.517.312**

Η Εταιρεία έχει εγκεκριμένες γραμμές πίστωσης με τις συνεργαζόμενες τράπεζες και δεν προβλέπεται να αντιμετωπίσει πρόβλημα ρευστότητας για την κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών. Επίσης οι εμπορικές απαιτήσεις αναμένεται να εισπραχθούν στο σύνολό τους εντός ενός έτους.

28.3 Συναλλαγματικός κίνδυνος

Έκθεση στον συναλλαγματικό κίνδυνο

Η έκθεση της Εταιρείας σε συναλλαγματικό κίνδυνο έχει ως ακολούθως:

31.12.2017
(Ποσά σε Ευρώ)

	ΕΥΡΩ	ΔΟΛ ΗΠΑ	ΛΙΡΑ ΑΓΓΛΙΑΣ	ΛΟΙΠΑ	ΣΥΝΟΛΟ
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	24.341.320	12.925	-	-	24.354.246
Απαιτήσεις από συμβάσεις με πελάτες	19.352.717	-	-	-	19.352.717
Δανεισμός	(95.863.839)	-	-	-	(95.863.839)
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	(56.074.932)	(628.157)	(510.034)	-	(57.213.123)
Υποχρεώσεις από συμβάσεις με πελάτες	(155.231)	-	-	-	(155.231)
Διαθέσιμα	2.585.764	42.332	1.133	-	2.629.228
	(105.814.201)	**(572.900)**	**(508.901)**	**-**	**(106.896.002)**
Παράγωγα για αντιστάθμιση των παραπάνω κινδύνων (Ονομαστική αξία)	-	-	(859.690)	-	(859.690)
	(105.814.201)	**(572.900)**	**(1.368.591)**	**-**	**(107.755.692)**

31.12.2016

(Ποσά σε Ευρώ)	ΕΥΡΩ	ΔΟΛ ΗΠΑ	ΛΙΡΑ ΑΓΓΛΙΑΣ	ΛΟΙΠΑ	ΣΥΝΟΛΟ
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	32.860.596	39.335	-	-	32.899.931
Δανεισμός	(83.869.232)	-	-	-	(83.869.232)
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	(61.927.095)	(3.270.273)	(31.278)	(178.900)	(65.407.546)
Διαθέσιμα	1.847.869	24.016	1.173	-	1.873.058
	(111.087.862)	**(3.206.922)**	**(30.105)**	**(178.900)**	**(114.503.789)**
Παράγωγα για αντιστάθμιση των παραπάνω κινδύνων (Ονομαστική αξία)	-	1.803.157	-	-	1.803.157
	(111.087.862)	**(1.403.765)**	**(30.105)**	**(178.900)**	**(112.700.632)**

Οι συναλλαγματικές ισοτιμίες που χρησιμοποιήθηκαν κατά χρήση έχουν ως εξής:

	Ισοτιμία κατά την	
Ευρώ	**31.12.2017**	**31.12.2016**
Δολάριο ΗΠΑ	1,1993	1,0541
Λίρα Αγγλίας	0,8872	0,8562

Ανάλυση ευαισθησίας

Μία μείωση / ενίσχυση κατά 10% του Ευρώ έναντι των παρακάτω νομισμάτων στις 31η 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		**Ίδια κεφάλαια**	
(Ποσά σε Ευρώ)	**Ισχυροποίηση**	**Αποδυνάμωση**	**Ισχυροποίηση**	**Αποδυνάμωση**
2017				
USD (10% Μεταβολή)	(63.656)	52.082	(63.656)	52.082
GBP (10% Μεταβολή)	(152.066)	124.417	(152.066)	124.417
2016				
USD (10% Μεταβολή)	(356.325)	291.538	(214.076)	175.153
GBP (10% Μεταβολή)	(3.345)	2.737	(3.345)	2.737

28.4 Κίνδυνος διακύμανσης επιτοκίων

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

(Ποσά σε Ευρώ)	**2017**	**2016**
Σταθερού επιτοκίου		
Στοιχεία παθητικού	34.151.200	36.973.442
Κυμαινόμενου επιτοκίου		
Στοιχεία παθητικού	61.712.639	46.895.790
	95.863.839	**83.869.232**

Ανάλυση ευαισθησίας ταμειακών ροών για χρηματοοικονομικά μέσα κυμαινόμενου επιτοκίου

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

	Αποτελέσματα χρήσεως	
Επίδραση σε Ευρώ κατά την 31.12.2017	**Αύξηση κατά 0,25%**	**Μείωση κατά 0,25%**
Χρηματοοικονομικά μέσα κυμαινόμενου επιτοκίου	(215.550)	215.550

Επίδραση σε Ευρώ κατά την 31.12.2016	**Αύξηση κατά 0,25%**	**Μείωση κατά 0,25%**
Χρηματοοικονομικά μέσα κυμαινόμενου επιτοκίου	(83.240)	83.240

28.5 Εύλογες αξίες

Εύλογες αξίες έναντι λογιστικών αξιών

Οι λογιστικές αξίες των παρακάτω χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού προσεγγίζουν τις εύλογες αξίες των στοιχείων αυτών καθώς η επίδραση της προεξόφλησης με βάση το επιτόκιο της αγοράς θεωρείται ασήμαντη:

- Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις
- Απαιτήσεις από συμβάσεις με πελάτες
- Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα
- Δάνεια
- Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις
- Υποχρεώσεις από συμβάσεις με πελάτες

Το μεγαλύτερο ύψος του υπολοίπου των κονδυλίων «Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις» και «Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις» έχει περιορισμένη διάρκεια ληκτότητας (μέχρι ένα έτος) και κατά συνέπεια εκτιμάται ότι το λογιστικό υπόλοιπο αυτών των κονδυλίων προσεγγίζει την εύλογη αξία τους.

Σημαντικό μέρος των δανείων της Εταιρείας είναι με σταθερό επιτόκιο, όπως και το ομολογιακό δάνειο ονομαστικής αξίας Ευρώ 42 εκ., το οποίο είχε επιμετρηθεί κατά την αρχική αναγνώριση βάσει του ΔΛΠ 39 στο ποσό των Ευρώ 25,9 εκ.. Η εύλογη αξία αυτού του δανείου στις 31 Δεκεμβρίου 2017, εκτιμάται από τη Διοίκηση ότι προσεγγίζει την λογιστική του αξία, η οποία ήταν Ευρώ 34,15 εκ..

Έχουν αναληφθεί από την Εταιρεία υποχρεώσεις ενσωματωμένες σε πιστωτικούς τίτλους (γραμμάτια πληρωτέα) με υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου αξίας Ευρώ 7,7 εκ.. Καθώς η αρχική αναγνώριση αυτών των υποχρεώσεων έχει πραγματοποιηθεί στην εύλογη αξία, η Διοίκηση της Εταιρείας εκτιμά ότι το λογιστικό υπόλοιπο αυτών την 31 Δεκεμβρίου 2017, προσεγγίζει την εύλογη αξία τους.

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.

	2017			2016		
(Ποσά σε Ευρώ)	**Επίπεδο 1**	**Επίπεδο 2**	**Επίπεδο 3**	**Επίπεδο 1**	**Επίπεδο 2**	**Επίπεδο 3**
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα ενεργητικού	1.900	-	-	120.419	256	-
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα παθητικού	-	(1.289)	-	-	-	-
Σύνολο	**1.900**	**(1.289)**	**-**	**120.419**	**256**	**-**

Δεν υπήρξαν μεταφορές ποσών μεταξύ των επιπέδων 2 και 3 κατά την διάρκεια της χρήσης.

29. Δεσμεύσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις

29.1 Υποχρεώσεις από λειτουργικές μισθώσεις

Η Εταιρεία μισθώνει μεταφορικά μέσα με λειτουργικές μισθώσεις. Τα μελλοντικά πληρωτέα συνολικά μισθώματα σύμφωνα με τις λειτουργικές μισθώσεις έχουν ως εξής:

(Ποσά σε Ευρώ)	**2017**	**2016**
Έως 1 έτος	114.960	89.336
Από 1-5 έτη	271.334	242.625
	386.294	**331.961**

Το ποσό που αναγνωρίστηκε ως δαπάνη λειτουργικών μισθώσεων κατά την διάρκεια της χρήσης ήταν Ευρώ 110.060 (2016: Ευρώ 66.062).

29.2 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 της, ως εξής:

(Ποσά σε Ευρώ)	**2017**	**2016**
Εγγυήσεις για εξασφάλιση υποχρεώσεων προς προμηθευτές	588.800	24.200
Εγγυήσεις για λήψη επιχορηγήσεων	8.712.000	8.712.000
Παραχωρημένες υποθήκες και προσημειώσεις – πάγιου εξοπλισμού	49.000.000	49.000.000
Εγγυήσεις για εξασφάλιση καλής εκτελέσεως συμβάσεων με πελάτες	13.702.208	6.651.879
Λοιπές	24.200	412.000
	72.027.208	**64.800.079**

Κεφαλαιουχικές δεσμεύσεις:

(Ποσά σε Ευρώ)	**2017**	**2016**
Ενσώματα πάγια στοιχεία	6.735.000	897.957
	6.735.000	**897.957**

29.3 Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις

Οι χρήσεις 2011, 2012, 2013, 2014 και 2015 έχουν ελεγχθεί για την Εταιρεία από τον εκλεγμένο κατά Κ.Ν. 2190/1920 τακτικό ελεγκτή, δηλαδή την ελεγκτική εταιρεία ορκωτών ελεγκτών λογιστών, «Deloitte Ανώνυμη Εταιρεία Ορκωτών Ελεγκτών» (τακτικός ελεγκτής), σύμφωνα με το άρθρο 82 του Ν. 2238/1994 και άρθρο 65α Ν.4174/2013. Τα σχετικά πιστοποιητικά φορολογικής συμμόρφωσης εκδόθηκαν με «σύμφωνη γνώμη» και δεν περιείχαν επιφυλάξεις.

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 τα φορολογικά έτη 1.1.2016 - 31.12.2016 και 1.1.2017 - 31.12.2017 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.

Για την χρήση 2017, η Εταιρεία έχει υπαχθεί στο φορολογικό έλεγχο των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών που προβλέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 65Α του Ν. 4174/2013. Ο έλεγχος αυτός βρίσκεται σε εξέλιξη και η σχετική έκθεση φορολογικής συμμόρφωσης αναμένεται να χορηγηθεί μετά τη δημοσίευση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της χρήσεως που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2017. Το αποτέλεσμα του ελέγχου εκτιμούμε ότι δεν θα έχει σημαντική επίδραση στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις.

Επιπρόσθετα, βάσει κριτηρίων ανάλυσης κινδύνου, οι Ελληνικές φορολογικές αρχές μπορεί να επιλέξουν την Εταιρία για φορολογικό έλεγχο στο πλαίσιο των ελέγχων που διενεργούν σε εταιρείες που έλαβαν πιστοποιητικά φορολογικής συμμόρφωσης με σύμφωνη γνώμη του ορκωτού ελεγκτή. Στην περίπτωση αυτή, οι Ελληνικές φορολογικές αρχές έχουν το δικαίωμα να διενεργήσουν φορολογικό έλεγχο των χρήσεων που θα επιλέξουν, λαμβάνοντας υπόψη την εργασία για την έκδοση του πιστοποιητικού φορολογικής συμμόρφωσης. Η Εταιρία δεν αναμένει να προκύψουν πρόσθετοι φόροι και προσαυξήσεις στο πλαίσιο ελέγχου των Ελληνικών φορολογικών αρχών.

30. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

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

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

Ι . Συναλλαγές με μητρική εταιρεία*	**2017**	**2016**
Απαιτήσεις	-	4.081.105
Υποχρεώσεις	2.750.785	9.001.073
Πωλήσεις προϊόντων και λοιπά έσοδα	73.629.824	75.883.518
Αγορές προϊόντων και λοιπά έξοδα	31.018.110	20.124.996

*: Περιλαμβάνονται οι ενδιάμεσες μητρικές ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ, Cenergy Holdings SA και η τελική μητρική VIOHALCO SA/NV

ΙΙ. 'Συναλλαγές με θυγατρικές του ομίλου VIOHALCO SA/NV	**2017**	**2016**
Απαιτήσεις	15.533.235	3.977.707
Υποχρεώσεις	5.693.528	6.026.260
Πωλήσεις προϊόντων και λοιπά έσοδα	55.576.565	40.595.189
Αγορές προϊόντων και λοιπά έξοδα	17.809.789	9.209.421

ΙΙΙ. Μέλη ΔΣ	**2017**	**2016**
Αμοιβές	193.642	284.910

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

31. Μεταγενέστερα γεγονότα

Στις 8 Ιανουαρίου 2018, η Έκτακτη Γενικής Συνέλευσης ενέκρινε την μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά ποσό Ευρώ 28.934.274,60 για την απόσβεση ισόποσων ζημιών προηγούμενων χρήσεων της Εταιρείας με ακύρωση 9.841.590 μετοχών ονομαστικής αξίας Ευρώ 2,94 και την τροποποίηση του άρθρου 5 του Καταστατικού της.
Η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας πραγματοποιήθηκε για απόσβεση υφισταμένων ζημιών προκειμένου να επιτευχθεί εξυγίανση της Εταιρείας και της Κατάστασης Χρηματοοικονομικής Θέσης της. Η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας δεν θα έχει φορολογικό αντίκτυπο.
Όπως προκύπτει από τις δανειακές συμβάσεις του κοινοπρακτικού δανείου και των ομολογιακών δανείων απαγορεύεται οποιαδήποτε μείωση του μετοχικού κεφαλαίου. Για τον λόγο αυτό, η Διοίκηση της Εταιρείας ζήτησε και έλαβε εγγράφως από τις πιστώτριες τράπεζες την αποδοχή της πρότασης για την μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά ποσό Ευρώ 28.934.274,60 εντός του Δεκεμβρίου 2017.
Σημειώνεται ότι η μείωση του μετοχικού κεφαλαίου με συμψηφισμό ζημιών προηγούμενων χρήσεων αφορά εξ' ολοκλήρου μετοχικό κεφάλαιο και υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων που υπήρχαν πριν την εξαγορά της Εταιρείας από την Ελληνικά Καλώδια Α.Ε., το 2011.
Μετά την προτεινόμενη μείωση, η Εταιρεία παραμένει σύμφωνη με τις διατάξεις του άρθρου 47 του κωδ. Ν 2190/1920 αφού το σύνολο των Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρείας θα είναι μεγαλύτερο του 1/2 του μετοχικού κεφαλαίου.

Εκτός από το παραπάνω γεγονός, δεν υπάρχουν άλλα σημαντικά γεγονότα στο 2018 που να επηρεάζουν την χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας.

* *

Αθήνα, 16 Μαΐου 2018

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	ΕΝΑ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΠΑΣΣΑΣ **ΑΝ 094051**	**ΙΩΑΝΝΗΣ ΘΕΩΝΑΣ** **ΑΕ 035000**	**ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΣΤΑΜΟΥΛΟΣ** **ΑΙ 521647**

Γ. Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές ΑΕ
Στρατηγού Τόμπρα 3
153 42 Αγία Παρασκευή
Ελλάδα
Τηλέφωνο: +30 210 60 62 100
Φαξ: +30 210 60 62 111

Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή

Προς τους Μετόχους της
FULGOR ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΛΩΔΙΩΝ

Έκθεση Ελέγχου επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Γνώμη

Έχουμε ελέγξει τις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της FULGOR ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΛΩΔΙΩΝ (η «Εταιρεία») που αποτελούνται από την Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2017, την Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος, Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων και Ταμειακών Ροών της χρήσης που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και Σημειώσεις που περιλαμβάνουν περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Κατά τη γνώμη μας, οι Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, τη χρηματοοικονομική θέση της FULGOR ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΛΩΔΙΩΝ κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017, 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 και συνάδουν με τις κανονιστικές απαιτήσεις του Κ.Ν.2190/1920.

Βάση Γνώμης

Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα της Ελεγκτικής (ΔΠΕ), όπως αυτά έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία. Οι ευθύνες μας σύμφωνα με τα πρότυπα αυτά περιγράφονται περαιτέρω στο τμήμα της έκθεσης μας «Ευθύνες Ελεγκτή για τον Έλεγχο των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων». Είμαστε ανεξάρτητοι από την Εταιρεία σύμφωνα με τον Κώδικα Δεοντολογίας για Επαγγελματίες Λογιστές του Συμβουλίου Διεθνών Προτύπων Δεοντολογίας Λογιστών, όπως αυτός έχει ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία, και τις απαιτήσεις δεοντολογίας που σχετίζονται με τον έλεγχο μας επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων στην Ελλάδα και έχουμε εκπληρώσει τις άλλες δεοντολογικές μας υποχρεώσεις σύμφωνα με τις απαιτήσεις της ισχύουσας νομοθεσίας και του προαναφερόμενου Κώδικα Δεοντολογίας. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε αποκτήσει είναι επαρκή και κατάλληλα να παρέχουν βάση για τη γνώμη μας.

Ευθύνη της Διοίκησης επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

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

KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές, Ελληνική Ανώνυμη Εταιρεία και μέλος του δικτύου ανεξάρτητων εταιρειών-μελών της KPMG συνδεδεμένων με την KPMG International Cooperative ("KPMG International"), ενός Ελβετικού νομικού προσώπου. Με την επιφύλαξη κάθε δικαιώματος.
Document Classification: KPMG Confidential

Ορκωτοί Ελεγκτές
ΓΕΜΗ 001352601000
www.kpmg.com/gr

Ένωση, και τις σχετικές κανονιστικές απαιτήσεις του Κ.Ν.2190/1920, όπως και για εκείνες τις δικλείδες εσωτερικού ελέγχου, που η Διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, απαλλαγμένων από ουσιώδες σφάλμα, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Κατά την κατάρτιση των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, η Διοίκηση είναι υπεύθυνη για την αξιολόγηση της ικανότητας της Εταιρείας να συνεχίσει τη δραστηριότητα της, γνωστοποιώντας όπου συντρέχει τέτοια περίπτωση, τα θέματα που σχετίζονται με τη συνεχιζόμενη δραστηριότητα και τη χρήση της λογιστικής βάσης της συνεχιζόμενης δραστηριότητας, εκτός και εάν η Διοίκηση είτε προτίθεται να ρευστοποιήσει την Εταιρεία ή να διακόψει τη δραστηριότητα της ή δεν έχει άλλη ρεαλιστική εναλλακτική επιλογή από το να προχωρήσει σε αυτές τις ενέργειες.

Ευθύνες Ελεγκτή για τον Έλεγχο των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Οι στόχοι μας είναι να αποκτήσουμε εύλογη διασφάλιση για το κατά πόσο οι Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις στο σύνολο τους είναι απαλλαγμένες από ουσιώδες σφάλμα, που οφείλεται είτε σε απάτη, είτε σε λάθος, και να εκδώσουμε έκθεση ελεγκτή, η οποία περιλαμβάνει τη γνώμη μας. Η εύλογη διασφάλιση συνιστά διασφάλιση υψηλού επιπέδου, αλλά δεν είναι εγγύηση ότι ο έλεγχος που διενεργείται σύμφωνα με τα ΔΠΕ, όπως αυτά έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία, θα εντοπίζει πάντα ένα ουσιώδες σφάλμα, όταν αυτό υπάρχει. Σφάλματα δύναται να προκύψουν από απάτη ή από λάθος και θεωρούνται ουσιώδη όταν, μεμονωμένα ή αθροιστικά, θα μπορούσε εύλογα να αναμένεται ότι θα επηρέαζαν τις οικονομικές αποφάσεις των χρηστών που λαμβάνονται με βάση αυτές τις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις.

Στα πλαίσια του ελέγχου, σύμφωνα με τα ΔΠΕ, όπως αυτά έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία, ασκούμε επαγγελματική κρίση και διατηρούμε επαγγελματικό σκεπτικισμό καθ' όλη τη διάρκεια του ελέγχου. Επίσης:

— Εντοπίζουμε και αξιολογούμε τους κινδύνους ουσιώδους σφάλματος στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος, σχεδιάζοντας και διενεργώντας ελεγκτικές διαδικασίες που ανταποκρίνονται στους κινδύνους αυτούς και αποκτούμε ελεγκτικά τεκμήρια που είναι επαρκή και κατάλληλα για να παρέχουν βάση για τη γνώμη μας. Ο κίνδυνος μη εντοπισμού ουσιώδους σφάλματος που οφείλεται σε απάτη είναι υψηλότερος από αυτόν που οφείλεται σε λάθος, καθώς η απάτη μπορεί να εμπεριέχει συμπαιγνία, πλαστογραφία, εσκεμμένες παραλείψεις, ψευδείς διαβεβαιώσεις ή παράκαμψη των δικλείδων εσωτερικού ελέγχου.

— Αποκτούμε κατανόηση των δικλείδων εσωτερικού ελέγχου που σχετίζονται με τον έλεγχο, με σκοπό τον σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό τη διατύπωση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των δικλείδων εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας.

— Αξιολογούμε την καταλληλότητα των λογιστικών πολιτικών που χρησιμοποιήθηκαν και το εύλογο των λογιστικών εκτιμήσεων και των σχετικών γνωστοποιήσεων που έγιναν από τη Διοίκηση.

— Καταλήγουμε σε συμπέρασμα για την καταλληλότητα της χρήσης από τη Διοίκηση της λογιστικής βάσης της συνεχιζόμενης δραστηριότητας και με βάση τα ελεγκτικά τεκμήρια που αποκτήθηκαν για το αν υπάρχει ουσιώδης αβεβαιότητα σχετικά με

γεγονότα ή συνθήκες που μπορεί να υποδηλώνουν ουσιώδη αβεβαιότητα ως προς την ικανότητα της Εταιρείας να συνεχίσει τη δραστηριότητα της. Αν συμπεράνουμε ότι υφίσταται ουσιώδης αβεβαιότητα, είμαστε υποχρεωμένοι στην έκθεση ελεγκτή να επιστήσουμε την προσοχή στις σχετικές γνωστοποιήσεις των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων ή, αν αυτές οι γνωστοποιήσεις είναι ανεπαρκείς, να διαφοροποιήσουμε τη γνώμη μας. Τα συμπεράσματα μας βασίζονται σε ελεγκτικά τεκμήρια που αποκτώνται μέχρι την ημερομηνία της έκθεσης ελεγκτή. Ωστόσο, μελλοντικά γεγονότα ή συνθήκες ενδέχεται να έχουν ως αποτέλεσμα η Εταιρεία να παύσει να λειτουργεί ως συνεχιζόμενη δραστηριότητα.

— Αξιολογούμε τη συνολική παρουσίαση, τη δομή και το περιεχόμενο των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, συμπεριλαμβανομένων των γνωστοποιήσεων, καθώς και το κατά πόσο οι Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις απεικονίζουν τις υποκείμενες συναλλαγές και τα γεγονότα με τρόπο που επιτυγχάνεται η εύλογη παρουσίαση.

Μεταξύ άλλων θεμάτων, κοινοποιούμε στη Διοίκηση, το σχεδιαζόμενο εύρος και το χρονοδιάγραμμα του ελέγχου, καθώς και σημαντικά ευρήματα του ελέγχου, συμπεριλαμβανομένων όποιων σημαντικών ελλείψεων στις δικλείδες εσωτερικού ελέγχου εντοπίζουμε κατά τη διάρκεια του ελέγχου μας.

Έκθεση επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Απαιτήσεων

Η Διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση της Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου σύμφωνα με τις διατάξεις του Άρθρου 43α του Κ.Ν. 2190/1920. 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 απαιτήσεις του Άρθρου 43α του Κ.Ν. 2190/1920 και το περιεχόμενο αυτής αντιστοιχεί με τις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2017.

(β) Με βάση τη γνώση που αποκτήσαμε κατά τον έλεγχό μας, για την Εταιρεία και το περιβάλλον της, δεν έχουμε εντοπίσει ουσιώδεις ανακρίβειες στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου.

Αθήνα, 21 Μαΐου 2018

KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές ΑΕ
ΑΜ ΣΟΕΛ 114

Νικόλαος Βουνισέας, Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
ΑΜ ΣΟΕΛ 18701