FULGOR A.E.

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΛΩΔΙΩΝ

# ΕΤΗΣΙΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2019

**Σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς**

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

**www.fulgor.com**

ΓΕ.ΜΗ : 240101000

# ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

**Α. ΕΤΗΣΙΑ ΈΚΘΕΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ..... 3**

1. Εξέλιξη, επιδόσεις και θέση της Εταιρίας ..... 4
2. Αριθμοδείκτες και Εναλλακτικοί Δείκτες Μέτρησης Απόδοσης ..... 5
3. Στόχοι & Προοπτικές για το 2020 ..... 7
4. Μη χρηματοοικονομική πληροφόρηση ..... 8
5. Κυριότεροι κίνδυνοι & Αβεβαιότητες ..... 9
6. Έρευνα και ανάπτυξη ..... 12
7. Υποκαταστήματα της Εταιρίας ..... 13
8. Μεταγενέστερα Γεγονότα ..... 13
9. Συμπεράσματα ..... 14

**Β. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ..... 15**

Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος ..... 19
Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης ..... 20
Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων ..... 20
Κατάσταση Ταμειακών Ροών ..... 22
Σημειώσεις επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων ..... 23

**Γ. ΈΚΘΕΣΗ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ ..... 80**

# 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 2019

Κύριοι Μέτοχοι,
Με βάση τις διατάξεις του νόμου 4548/2018, άρθρο 150, σας υποβάλλουμε για την τρέχουσα χρήση 2019 την Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου.

## 1. Εξέλιξη, επιδόσεις και θέση της Εταιρίας

Το 2019 αποτέλεσε ένα έτος ορόσημο για την Fulgor A.E. (εφεξής η «Εταιρία» ή «Fulgor»), αφού ήταν η το πρώτο έτος μετά την ολοκλήρωση των μεγάλων επενδύσεων που έλαβαν χώρα τα τελευταία χρόνια κατά το οποίο η Εταιρία εκμεταλλεύθηκε πλήρως την παραγωγική δυναμικότητά της. Ο κύκλος εργασιών της Εταιρίας ανήλθε σε Ευρώ 321,3 εκατ. για το 2019 έναντι Ευρώ 191,9 εκατ. το 2018. Η μεταβολή οφείλεται κυρίως στα συμβόλαια υποβρυχίων καλωδίων που εκτελέστηκαν κατά τη διάρκεια του 2019 αλλά και σε συνολικά υψηλότερους όγκους πωλήσεων (σύνολο πωλήσεων 2019 73.818 τόνοι έναντι 62.935 το 2018).

Τα μεικτά κέρδη της Εταιρίας ανήλθαν σε Ευρώ 37,8 εκατ. έναντι Ευρώ 11,1 εκατ. το 2018, το αποτέλεσμα προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA) διαμορφώθηκε σε κέρδη Ευρώ 35,9 εκατ. έναντι Ευρώ 9,7 εκατ. το 2018. Η Εταιρία εντός του 2019 κατάφερε να επανέλθει σε κέρδη και μάλιστα να καταγράψει τα υψηλότερα κέρδη προ φόρων της πρόσφατης ιστορίας της. Πιο συγκεκριμένα, τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε Ευρώ 20,6 εκατ. έναντι ζημιών προ φόρων ύψους Ευρώ 3,8 εκατ. το 2018. Τα υψηλά επίπεδα αξιοποίησης της παραγωγικής δυναμικότητάς του εργοστασίου της Εταιρίας, καθώς και η επιτυχής εκτέλεση των έργων που είχε αναλάβει από το προηγούμενο έτος ήταν οι βασικοί παράγοντες που οδήγησαν την Εταιρία σε υψηλή κερδοφορία για το 2019.

Κατά την διάρκεια του έτους, η Εταιρία κατάφερε να ολοκληρώσει επιτυχώς και εντός χρονοδιαγράμματος την παραγωγή των υποβρύχιων καλωδίων υπερυψηλής τάσης για την επέκταση του καλωδιακού συστήματος 400 kV στην Πελοπόννησο και εγκαταστάθηκε κατά τη διάρκεια του Αυγούστου το πρώτο υποβρύχιο καλώδιο 400 kV στην Ελλάδα στην περιοχή του Ρίου-Αντίρριου.

Επιπλέον, ξεκίνησε η παραγωγή των υποβρύχιων καλωδίων για το έργο Hollandze Kust Alpha στην Ολλανδία για λογαριασμό της μητρικής εταιρίας Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. (εφεξής η «Ελληνικά Καλώδια») και για τη διασύνδεση Κρήτης–Πελοποννήσου, ενώ ολοκληρώθηκε η παραγωγή των καλωδίων για τη δεύτερη φάση του έργου διασύνδεσης των Κυκλάδων και για το έργο Seamade-Mermaid στο Βέλγιο για λογαριασμό της μητρικής εταιρίας.

Τέλος, ολοκληρώθηκε με επιτυχία η εγκατάσταση της υποβρύχιας καλωδιακής διασύνδεσης του αιολικού πάρκου Καφηρέα στην Εύβοια με το εθνικό δίκτυο ηλεκτρικής ενέργειας.

Η Εταιρία συνέχισε και το 2019 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 Εταιρίας. Η ανάθεση και επιτυχής εκτέλεση σημαντικών έργων καταδεικνύουν την θέση της Εταιρίας ως ενός από τους κορυφαίους κατασκευαστές υποβρύχιων καλωδίων στην υπεράκτια βιομηχανία ενέργειας, αφού μέσω των

παραπάνω πρωτοβουλιών, η Εταιρία και η μητρικής της έχουν καταφέρει πλέον να παρέχουν τεχνολογικά προηγμένα προϊόντα για έργα ενέργειας υψηλών απαιτήσεων.

Το 2019 πραγματοποιήθηκαν επενδύσεις ύψους Ευρώ 28,5 εκατ. στο εργοστάσιο στο Σουσάκι Κορινθίας, οι οποίες αφορούσαν κυρίως την αγορά και εγκατάσταση μηχανολογικού εξοπλισμού για την επέκταση και αναβάθμιση της παραγωγικής δυναμικότητας του εργοστασίου της μονάδας παραγωγής υποβρυχίων καλωδίων υψηλής τάσης προκειμένου να καλυφθούν τα αναμενόμενα μελλοντικά επίπεδα ζήτησης.

Τα κεφάλαια για την χρηματοδότηση των επενδύσεων και του απαιτούμενου κεφαλαίου κίνησης λόγω των συμβολαίων υπό εκτέλεση, προήλθαν από τις ταμειακές ροές που δημιούργησε η Εταιρία. Ταυτόχρονα, η Εταιρία εντός του έτους κατάφερε να μειώσει τον καθαρό δανεισμό της κατά Ευρώ 3 εκατ.

Την 31 Δεκεμβρίου 2019, οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της Εταιρίας ανέρχονται σε Ευρώ 198,6 εκατ., ενώ οι βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις ανέρχονται σε Ευρώ 148,7 εκατ.. Ωστόσο το γεγονός αυτό δεν δημιουργεί ανησυχίες, καθώς η μητρική εταιρία Ελληνικά Καλώδια Α.Ε έχει διαβεβαιώσει ότι θα συνεχίζει να προσφέρει χρηματοδοτική στήριξη στην Fulgor. Επιπλέον, όπως φάνηκε και εντός της χρήσης, η Εταιρία είναι πλέον σε θέση να δημιουργεί ισχυρές λειτουργικές ταμειακές ροές για την κάλυψη των αναγκών της.

## 2. Αριθμοδείκτες και Εναλλακτικοί Δείκτες Μέτρησης Απόδοσης

Η Διοίκηση της Εταιρίας έχει υιοθετήσει, παρακολουθεί και αναφέρει εσωτερικά και εξωτερικά Δείκτες και Εναλλακτικούς Δείκτες Μέτρησης Απόδοσης. Οι δείκτες αυτοί προσφέρουν συγκρίσιμη εικόνα της απόδοσης της Εταιρίας 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 | 2019 | 2018 |
|---|---|---|
| Κυκλοφορούν Ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις | 0,75 | 0,58 |

**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 | 2019 | 2018 |
|---|---|---|
| Ίδια Κεφάλαια / Δανειακές υποχρεώσεις | 0,28 | 0,22 |

**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 | 2019 | 2018 |
|---|---|---|
| Λειτουργικό αποτέλεσμα / (Ίδια Κεφάλαια + Δανειακές Υποχρεώσεις) | 17,1% | 2,9% |

**Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων:** Ο δείκτης αυτός χρησιμοποιείται για την μέτρηση της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρίας 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 | 2019 | 2018 |
|---|---|---|
| Κέρδη (Ζημιές) μετά από φόρους / Ίδια Κεφάλαια | 40,4% | -6,4% |

## Κερδοφορία:

| | 2019 | 2018 |
|---|---|---|
| **Μεικτό Περιθώριο Κέρδους** (Μεικτά Κέρδη / Πωλήσεις) | 11,8% | 5,8% |
| **Καθαρό Περιθώριο Κέρδους** (Καθαρά Κέρδη / Πωλήσεις) | 4,7% | -0,8% |
| **EBITDA*** | 35.865.527 | 9.702.183 |
| **Περιθώριο EBITDA*** (EBITDA / Πωλήσεις) | 11,2% | 5,1% |
| **α – EBITDA**** | 37.304.652 | 10.604.614 |
| **Περιθώριο α – EBITDA**** (α-EBITDA / Πωλήσεις) | 11,6% | 5,5% |

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

| | 2019 | 2018 |
|---|---|---|
| **Κέρδη / (Ζημιές) πριν από φόρους** | **20.595.618** | **(3.807.062)** |
| *Αναμορφώσεις για:* | | |
| +Αποσβέσεις ενσώματων παγίων & άυλων παγίων | 7.280.467 | 6.364.715 |
| - Αποσβέσεις επιχορηγήσεων | (313.308) | (348.315) |
| - Πιστωτικοί τόκοι | (7.774) | (1.619) |
| +Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα | 8.310.524 | 7.494.464 |
| **EBITDA** | **35.865.527** | **9.702.183** |

**α – EBITDA: αναπροσαρμοσμένο EBITDA αποτελεί το δείκτη μέτρησης της κερδοφορίας της οντότητας αφού αναμορφωθεί για:

- Αποτέλεσμα μετάλλου
- Έξοδα αναδιάρθρωσης
- Ειδικά κόστη αδράνειας

- Απομειώσεις και απαξιώσεις παγίου εξοπλισμού & επενδύσεων
- Κέρδη ή ζημιές από πώληση παγίων
- Λοιπές μη συνήθη έσοδα / έξοδα

| | 2019 | 2018 |
|---|---|---|
| **EBITDA** | **35.865.527** | **9.702.183** |
| *Αναμορφώσεις για:* | | |
| + / - Αποτέλεσμα μετάλλου | 1.413.061 | 775.570 |
| + Έξοδα αναδιάρθρωσης | - | 130.482 |
| + Απομείωση επενδύσεων σε ακίνητα | 26.220 | - |
| + (Κέρδη)/ Ζημιές από πώληση ενσώματων παγίων | (156) | (3.621) |
| **α-EBITDA** | **37.304.652** | **10.604.614** |

*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 2020

Λαμβάνοντας υπόψη τη δυναμική πρόβλεψη για νέα έργα, το σημαντικό χαρτοφυλάκιο παραγγελιών από το 2019 και τις προοπτικές ανάπτυξης του κλάδου υποθαλάσσιων καλωδίων, οι προοπτικές της Εταιρίας για το 2020 είναι θετικές. Το 2020 αναμένεται και πάλι η Εταιρία να είναι σε θέση να αξιοποιήσει πλήρως την παραγωγική της δυναμικότητα και το γεγονός αυτό αναμένεται να δώσει ώθηση στην κερδοφορία της Εταιρίας για το επόμενο έτος. Επιπλέον, το 2020 θα δοθεί μεγάλο βάρος στην επιτυχημένη εκτέλεση υφιστάμενων έργων.

Συνεπώς, η Εταιρία παραμένει αισιόδοξη για το 2020 παρά το ασταθές επιχειρηματικό περιβάλλον. Η Διοίκηση εκτιμά διαρκώς την κατάσταση που επικρατεί στις αγορές που δραστηριοποιείται η Εταιρία προκειμένου να διασφαλίσει ότι γίνονται έγκαιρα όλες οι αναγκαίες ενέργειες που θα εξασφαλίσουν την ομαλή λειτουργία και την κερδοφορία της Εταιρίας.

Οι πρωτοβουλίες που έχουν αναληφθεί τα τελευταία χρόνια έχουν επικεντρωθεί τόσο στην ανάπτυξη ανταγωνιστικού δικτύου πωλήσεων όσο και στην αύξηση της παραγωγικότητας και στην μείωση του κόστους παραγωγής. Επιπλέον, μέσω των επενδύσεων των τελευταίων ετών, η Εταιρία βρίσκεται σε θέση να εκμεταλλευτεί τις ευκαιρίες που παρουσιάζονται διεθνώς και να ανταγωνιστεί επάξια πλέον τις κορυφαίες εταιρίες του κλάδου. Τέλος, ως περαιτέρω απόδειξη της ισχυρής δέσμευσης της Εταιρίας και της μητρικής της στην αναπτυσσόμενη αγορά υπεράκτιας αιολικής ενέργειας, η Εταιρεία θα επεκτείνει εντός των επόμενων ετών την παραγωγική της δυνατότητα σε καλώδια inter-array στο εργοστάσιό της στην Κόρινθο, με στόχο να προμηθεύει ευρύ φάσμα καλωδίων σε εταιρείες ανάπτυξης υπεράκτιων αιολικών πάρκων παγκοσμίως.

## 4. Μη χρηματοοικονομική πληροφόρηση

Η Fulgor A.E είναι 100% θυγατρική της Ελληνικά Καλώδια A.E.. Στην Έκθεση Μη Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης της Ελληνικά Καλώδια A.E., που αποτελεί μέρος της Ετήσιας Χρηματοοικονομικής Έκθεσης για το 2019 της μητρικής εταιρίας περιλαμβάνεται και αντίστοιχη ενημέρωση για την Fulgor A.E..

Οι μη χρηματοοικονομικοί δείκτες για το 2019 που παρουσιάζονται στην έκθεση αυτή, 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 Εταιρίας και της μητρικής της (σύμφωνα με την αξιολόγηση των ουσιαστικών θεμάτων –materiality analysis- που έχουν πραγματοποιήσει τόσο η Εταιρία όσο και η μητρική της).

Αναλυτικά στοιχεία για την επίδοση στα θέματα βιώσιμης ανάπτυξης, τις δράσεις και ενέργειες υπεύθυνης λειτουργίας τόσο της Εταιρίας όσο και της μητρικής Ελληνικά Καλώδια A.E. και της συνδεδεμένης Icme Ecab, παρουσιάζονται επίσης στον Απολογισμό Βιώσιμης Ανάπτυξης 2019 των Εταιριών καλωδίων Hellenic Cables. Τις Εταιρίες καλωδίων Hellenic Cables αποτελούν η Ελληνικά Καλώδια A.E. με τη θυγατρική της Fulgor A.E., οι οποίες δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα, καθώς και η εταιρία Icme Ecab S.A., με χώρα δραστηριοποίησης τη Ρουμανία. Οι Εταιρίες καλωδίων Hellenic Cables συνιστούν τον κλάδο παραγωγής καλωδίων της εισηγμένης εταιρίας στο Χρηματιστήριο Euronext Βρυξελλών και στο Χρηματιστήριο Αθηνών, Cenergy Holdings S.A. Ο Απολογισμός Βιώσιμης Ανάπτυξης, αποτελεί ένα σημαντικό εργαλείο ενημέρωσης, καθώς αποτυπώνει τον τρόπο με τον οποίο ανταποκρίνεται οι Εταιρίες 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 (σύμφωνα με τις κατευθυντήριες οδηγίες GRI) που έχουν δημοσιευθεί από το 2010 έως σήμερα.

# 5. Κυριότεροι κίνδυνοι & Αβεβαιότητες

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

Η επίβλεψη της τήρησης των πολιτικών και διαδικασιών διαχείρισης κινδύνου έχει ανατεθεί στο τμήμα Εσωτερικού Ελέγχου της Viohalco SA/NV (τελικός μέτοχος), το οποίο πραγματοποιεί τακτικούς και έκτακτους ελέγχους σχετικά με την εφαρμογή των διαδικασιών, τα πορίσματα των οποίων γνωστοποιούνται στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας.

## 5.1. Πιστωτικός κίνδυνος

Πιστωτικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος ζημίας της Εταιρίας 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 Εταιρίας 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 2019, το μεγαλύτερο μέρος των πωλήσεων της Εταιρίας πραγματοποιήθηκε είτε προς συνδεδεμένες εταιρίες - και κυρίως προς τις Ελληνικά Καλώδια και Icme Ecab (θυγατρική της Cenergy Holdings S.A., μητρικής εταιρίας της Ελληνικά Καλώδια) – είτε προς οργανισμούς κοινής ωφέλειας και διαχειριστές αιολικών πάρκων, 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 Εταιρία περιλαμβάνει την εξέταση τραπεζικών πηγών και άλλων τρίτων πηγών πιστοληπτικής βαθμολόγησης, αν υπάρχουν. Πιστωτικά όρια ορίζονται για κάθε πελάτη, τα οποία επανεξετάζονται ανάλογα με τις τρέχουσες συνθήκες και αναπροσαρμόζονται, αν απαιτηθεί, οι όροι πωλήσεων και εισπράξεων.

Τα πιστωτικά όρια των πελατών κατά κανόνα καθορίζονται με βάση τα ασφαλιστικά όρια που λαμβάνονται για αυτούς από τις ασφαλιστικές εταιρίες και εν συνεχεία διενεργείται ασφάλιση των απαιτήσεων βάσει των ορίων αυτών. 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 Εταιρία για την εξασφάλιση των απαιτήσεων της ζητά, όπου αυτό είναι δυνατό, εμπράγματες ή άλλες εξασφαλίσεις (π.χ. εγγυητικές επιστολές).

Η Εταιρία καταχωρεί πρόβλεψη απομείωσης που αντιπροσωπεύει την εκτίμηση της για ζημιές σε σχέση με τους πελάτες, τα συμβατικά περιουσιακά στοιχεία και τις λοιπές απαιτήσεις με βάση τις αναμενόμενες

πιστωτικές ζημίες από κάθε πελάτη. 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 Εταιρία έχει ως πολιτική να μην παρέχει χρηματοοικονομικές εγγυήσεις, παρά μόνο και κατ' εξαίρεση, με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου σε θυγατρικές ή συνδεδεμένες εταιρίες. Δεν υφίστανται τέτοιες εγγυήσεις την 31/12/2019.

## 5.2. Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας συνίσταται στον κίνδυνο η Εταιρία να μη δύναται να εκπληρώσει τις χρηματοοικονομικές της υποχρεώσεις όταν αυτές λήγουν. Η προσέγγιση που υιοθετεί η Εταιρία 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 Εταιρία 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 Εταιρίας ή την αξία των χρηματοοικονομικών της μέσων. Ο σκοπός της διαχείρισης κινδύνου από τις συνθήκες της αγοράς είναι να ελέγχει την έκθεση της Εταιρίας στους κινδύνους αυτούς στο πλαίσιο αποδεκτών παραμέτρων, με παράλληλη βελτιστοποίηση των αποδόσεων.

Η Εταιρία 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 Εταιρία 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 - στο London Metal Exchange – LME). Η Εταιρία 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 Εταιρία είναι εκτεθειμένη σε συναλλαγματικό κίνδυνο στις αγορές και πολύ λιγότερο στις πωλήσεις που έχουν πραγματοποιηθεί σε νόμισμα άλλο από το λειτουργικό νόμισμα της Εταιρίας, το οποίο είναι το Ευρώ. Τα νομίσματα στα οποία πραγματοποιούνται αυτές οι συναλλαγές είναι κυρίως το δολάριο ΗΠΑ, και η στερλίνα Αγγλίας.

Διαχρονικά η Εταιρία 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 Εταιρία 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 Εταιρίας, κυρίως το Ευρώ.

### 5.3.3. Κίνδυνος επιτοκίων

Η Εταιρία 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 Εταιρία θα επιβαρυνθεί με επιπλέον κόστος δανεισμού.

Ο κίνδυνος επιτοκίων μετριάζεται καθώς μέρος του δανεισμού της Εταιρίας 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 Εταιρία και να επιτρέπει την μελλοντική ανάπτυξη των δραστηριοτήτων της. Το Διοικητικό Συμβούλιο παρακολουθεί την απόδοση του κεφαλαίου, την οποία ορίζει η Εταιρία 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 Εταιρία σχετικά με τη διαχείριση κεφαλαίου κατά τη διάρκεια της χρήσης.

### 5.3.5. Οικονομικό περιβάλλον

Η Εταιρία και ο Όμιλος στον οποίο ανήκει παρακολουθούν στενά και σε συνεχή βάση τις εξελίξεις στο διεθνές και εγχώριο περιβάλλον και προσαρμόζουν εγκαίρως την επιχειρηματική στρατηγική και τις πολιτικές διαχείρισης κινδύνου προκειμένου να ελαχιστοποιούν την επίπτωση των μακροοικονομικών συνθηκών στις λειτουργίες τους.

Στις συνθήκες αυτές περιλαμβάνονται η επίδραση της εξόδου του Ηνωμένου Βασιλείου από την Ευρωπαϊκή Ένωση (Brexit) και οι αλλαγές στο νομικό και κανονιστικό πλαίσιο που θα ισχύουν για το Ηνωμένο Βασίλειο και τη σχέση του με την Ευρωπαϊκή Ένωση, καθώς και οι νέες και προτεινόμενες αλλαγές που επηρεάζουν τους φορολογικούς νόμους και την εμπορική πολιτική στις ΗΠΑ.

Όσον αφορά στις πολιτικές επιπτώσεις του Brexit, η Εταιρία παρακολουθεί στενά τις σχετικές εξελίξεις και λαμβάνει μέτρα για τον μετριασμό τυχόν αρνητικών επιπτώσεων στα αποτελέσματά του. Η Εταιρία δεν αναμένει ότι η χρηματοοικονομική της θέση θα επηρεαστεί σημαντικά λόγω του Brexit. Οι εξαγωγές στο Ηνωμένο Βασίλειο γίνονται μέσω της μητρικής εταιρίας και αποτελούν μη σημαντικό τμήμα του κύκλου εργασιών, ενώ και η πλειονότητα των άμεσων ανταγωνιστών στον κλάδο καλωδίων δραστηριοποιείται εντός της Ευρωζώνης. Επομένως, είναι πιθανό ότι θα αντιδράσουν σε πιθανές διακυμάνσεις της συναλλαγματικής

ισοτιμίας με ανάλογο τρόπο. Με βάση την ανάλυση που έχει διενεργηθεί έως σήμερα, το Brexit δεν αναμένεται να έχει ουσιώδη δυσμενή αρνητική επίδραση στις λειτουργίες της Εταιρίας.

## 6. Έρευνα και ανάπτυξη

Η καινοτομία αποτελεί κομβικό τομέα στον οποίο επικεντρώνεται η Εταιρία, με σκοπό να παρέχει στους πελάτες της πιο αποδοτικές λύσεις. Η σύσταση μιας ισχυρής μονάδας έρευνας και ανάπτυξης (R&D) αποτελεί έναν σημαντικό παράγοντα που συντελεί στη διατήρηση της τεχνολογικής αποτελεσματικότητας στον κλάδο καλωδίων. Μια ομάδα εξαιρετικά εξειδικευμένων μηχανικών σε θέματα έρευνας και ανάπτυξης, με την υποστήριξη προηγμένων εργαλείων λογισμικού και σύγχρονων εγκαταστάσεων δοκιμών, είναι προσηλωμένη στην παροχή προσαρμοσμένων, οικονομικά αποδοτικών λύσεων υψηλής ποιότητας στους πελάτες.

Το τμήμα έρευνας και ανάπτυξης επιδιώκει η κύρια έρευνα να εστιάζεται στα παρακάτω:

- Ανάπτυξη προϊόντων και εστίαση σε συμμόρφωσή τους με νέους κανονισμούς, διεθνή πρότυπα και συγκεκριμένες απαιτήσεις πελατών.
- Καινοτομία που εστιάζει στην ανάπτυξη νέων υλικών, σε νέους σχέδια προϊόντων και νέες παραγωγικές διαδικασίες.
- Ανασχεδιασμός και βελτιστοποίηση προϊόντων με στόχο τη βελτίωση της ανταγωνιστικότητας που θα προωθήσει τους οικονομικούς στόχους της Εταιρίας.
- Τεχνική υποστήριξη της παραγωγικής διαδικασίας με στόχο την αύξηση της παραγωγικότητας και της ποιότητας.

Ο βασικός στόχος του τμήματος Έρευνας και Ανάπτυξης είναι η υποστήριξη της στρατηγικής για αύξηση του μεριδίου αγοράς της Εταιρίας, με την ανάπτυξη αξιόπιστων προϊόντων υψηλής προστιθέμενης αξίας για διαφορετικές εφαρμογές όπως υποβρύχια καλώδια AC/DC για μεγάλα βάθη και μεγάλες αποστάσεις καθώς και καλώδια τηλεπικοινωνιών/δεδομένων. Ως επακόλουθο, τα τελευταία χρόνια έχουν αναπτυχθεί με επιτυχία νέα προϊόντα.

Κατά τη διάρκεια των τελευταίων ετών, έχουν ανατεθεί αρκετά σημαντικά έργα στην Εταιρία και την μητρική της Ελληνικά Καλώδια καθώς ήταν σε θέση, χάρη στη δυναμικότητά τους, να προσφέρουν αξιόπιστα σχέδια και να έχουν ολοκληρώσει επιτυχώς απαραίτητα προγράμματα πιστοποίησης. Από τα πιο αξιοσημείωτα έργα είναι η υποβρύχια διασύνδεση Ρίου-Αντιρρίου (400 kV), η υποβρύχια διασύνδεση Κρήτης-Πελοποννήσου (150 kV) και η διασύνδεση των αιολικών πάρκων Hollandse Kust Alpha & Beta και Seamade. Αυτά τα έργα υπογραμμίζουν τις ανταγωνιστικές δυνατότητες και την ισχυρή θέση της Εταιρίας και του Ομίλου που ανήκει στην αγορά υψηλής και υπερυψηλής τάσης. Ταυτόχρονα, η Εταιρία αναλαμβάνει συνεχώς πρωτοβουλίες για την ανάπτυξη καλωδίων ενέργειας συνεχούς ρεύματος επόμενης γενιάς με διαφορετικά υλικά και μειωμένη απώλεια ισχύος.

Επίσης, το τμήμα έρευνας και ανάπτυξης εξασφάλισε την πλήρη συμμόρφωση με νέους κανονισμούς και τις απαιτήσεις των πελατών.

Η Εταιρία εκπαιδεύει και ενισχύει τους ανθρώπους της, αναγνωρίζοντας ότι η ποιότητα και η εξειδίκευση του ανθρώπινου δυναμικού της είναι το στοιχείο που οδηγεί ουσιαστικά στην επιτυχία οποιασδήποτε ερευνητικής προσπάθειας. Το τμήμα έρευνας και ανάπτυξης της Εταιρίας έχει στελεχωθεί από άρτια καταρτισμένο επιστημονικό προσωπικό υψηλής εξειδίκευσης που συμμετέχει σε εκπαιδευτικά και διά βίου μάθησης προγράμματα.

Το 2019, οι κεφαλαιουχικές δαπάνες για σήματα και άδειες ανήλθαν σε Ευρώ 0,8 εκατ. και το συνολικό ποσό των δαπανών έρευνας για νέα προϊόντα που αναγνωρίστηκε ως δαπάνη για το 2019 ανήλθε σε Ευρώ 2.002 χιλ.

## 7. Υποκαταστήματα της Εταιρίας

Η Εταιρία δεν διατηρεί υποκαταστήματα.

## 8. Μεταγενέστερα Γεγονότα

Καθώς η πανδημία COVID-19 συνεχίζει να εξελίσσεται ταχέως και η διάρκειά της είναι αβέβαιη, η πρόβλεψη της πλήρους έκτασης των επιχειρηματικών και οικονομικών επιπτώσεών της παραμένει δύσκολη. Η Fulgor έχει ήδη ενεργοποιήσει όλους τους απαραίτητους μηχανισμούς προστασίας για το προσωπικό της, σύμφωνα με τις οδηγίες των υγειονομικών αρχών, ενώ παράλληλα παρακολουθεί στενά τις εξελίξεις και αξιολογεί τυχόν επιπτώσεις στην λειτουργία της.

Με δεδομένη όμως την φύση των έργων που εκτελεί η Εταιρία και το ισχυρό ανεκτέλεστο υπόλοιπο των παραγγελιών της, οι επιπτώσεις από την εξάπλωση του COVID-19, τόσο στα επιχειρηματικά σχέδια όσο και στα οικονομικά αποτελέσματα του 2020, εκτιμάται, με τα σημερινά δεδομένα, πως θα είναι περιορισμένες. Οι σημαντικότεροι παράγοντες που θα καθορίσουν τη διάρκεια και το μέγεθος τυχόν επιπτώσεων σχετίζονται (α) με τους περιορισμούς που τίθενται σε ισχύ από τις αρχές και υπερβαίνουν τις επιχειρηματικές αποφάσεις και δράσεις, και (β) τυχόν προβλήματα στην εφοδιαστική αλυσίδα.

Η Εταιρία με σκοπό την θωράκιση της έναντι των διαφαινόμενων λειτουργικών ζητημάτων που μπορεί να ανακύψουν, έχει εξασφαλίσει επάρκεια πρώτων υλών για την απρόσκοπτη λειτουργία της εντός των επόμενων μηνών. Επιπρόσθετα, τα ταμειακά διαθέσιμά της, οι λειτουργικές της ροές και οι διαθέσιμες πιστωτικές γραμμές εξασφαλίζουν την απαραίτητη ρευστότητα για το επόμενο διάστημα.

Μέχρι σήμερα, η πανδημία COVID-19 δεν έχει επηρεάσει ουσιωδώς τα οικονομικά μεγέθη της Εταιρίας.

Τέλος, το διαφοροποιημένο επιχειρηματικό μοντέλο και η σταθερή οργανωτική δομή της Εταιρίας συνεχίζουν να προσδίδουν ανθεκτικότητα σε αυτό το απαιτητικό και αβέβαιο περιβάλλον, παρέχοντας εμπιστοσύνη για μακροπρόθεσμη βιώσιμη ανάπτυξη της Εταιρίας.

Δεν υπάρχουν άλλα σημαντικά γεγονότα εντός του 2020 που να επηρεάζουν την χρηματοοικονομική θέση της Εταιρίας.

## 9. Συμπεράσματα

Η παρούσα έκθεση παρουσίασε τον απολογισμό της Διαχείρισης της χρήσεως 2019 τους κινδύνους και τους τρόπους διαχείρισης αυτών καθώς και τις προοπτικές και την εξέλιξη της Εταιρίας για το 2020.

**Αθήνα, 27 Μαρτίου 2020**

**Ο Αντιπρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου**
**Γεώργιος Πασσάς**

## Β. Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις

**ΕΤΗΣΙΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ**
**ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2019**

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

**www.fulgor.com**

ΓΕ.ΜΗ : 240101000

## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ..... 19**
**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ ..... 20**
**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ..... 21**
**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ..... 22**
**ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ..... 23**

1. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ ..... 23
2. ΒΑΣΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗΣ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ..... 23
3. ΝΕΑ ΠΡΟΤΥΠΑ, ΔΙΕΡΜΗΝΕΙΕΣ ΚΑΙ ΤΡΟΠΟΠΟΙΗΣΗ ΥΦΙΣΤΑΜΕΝΩΝ ΠΡΟΤΥΠΩΝ. 26
4. ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΑΡΧΕΣ ..... 29
5. ΑΛΛΑΓΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΠΟΛΙΤΙΚΗΣ ..... 42
6. ΠΩΛΗΣΕΙΣ ..... 46
7. ΈΞΟΔΑ ΚΑΤΑ ΕΙΔΟΣ ..... 48
8. ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ ..... 49
9. ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ ..... 50
10. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΣΟΔΑ ..... 50
11. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΞΟΔΑ ..... 50
12. ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ ..... 51
13. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΠΑΡΟΧΩΝ ΣΤΟ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟ ..... 53
14. ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ, ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΚΑΙ ΚΟΣΤΗ ΑΠΟ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ ΜΕ ΠΕΛΑΤΕΣ ..... 55
15. ΚΤΙΡΙΑ, ΟΙΚΟΠΕΔΑ ΚΑΙ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ ..... 57
16. ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ & ΜΙΣΘΩΣΕΙΣ ..... 58
17. ΆΥΛΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ..... 59
18. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΑΚΙΝΗΤΑ ..... 60
19. ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ ΣΕ ΛΟΙΠΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ..... 60
20. ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ ..... 61
21. ΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ..... 61
22. ΤΑΜΕΙΑΚΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΚΑΙ ΙΣΟΔΥΝΑΜΑ ..... 62
23. ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ..... 62
24. ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ..... 62
25. ΔΑΝΕΙΑΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ..... 63

26. ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ..... 65
27. ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ..... 66
28. ΕΠΙΧΟΡΗΓΗΣΕΙΣ ..... 66
29. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΣΑ ..... 67
30. ΔΕΣΜΕΥΣΕΙΣ ΚΑΙ ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ..... 76
31. ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ ..... 78
32. ΜΕΤΑΓΕΝΕΣΤΕΡΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ..... 79

## Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος

| *Ποσά σε Ευρώ* | **Σημ.** | **2019** | **2018*** |
|---|---|---|---|
| Πωλήσεις | **6** | 321.283.697 | 191.889.813 |
| Κόστος Πωληθέντων | **7** | (283.433.981) | (180.762.411) |
| **Μεικτό Κέρδος** | | **37.849.717** | **11.127.402** |
| Λοιπά έσοδα | **8** | 1.194.320 | 881.017 |
| Έξοδα διάθεσης | **7** | (2.515.205) | (2.414.115) |
| Έξοδα διοίκησης | **7** | (6.294.923) | (5.150.716) |
| (Απομείωση) / Αντιστροφή απομείωσης απαιτήσεων και συμβατικών περιουσιακών στοιχείων | **29.1** | 40.640 | 38.081 |
| Λοιπά έξοδα | **9** | (1.376.182) | (796.423) |
| **Λειτουργικό κέρδος** | | **28.898.368** | **3.685.245** |
| Χρηματοοικονομικά έσοδα | **10** | 7.774 | 7.533 |
| Χρηματοοικονομικά έξοδα | **11** | (8.310.524) | (7.499.840) |
| **Κέρδη / (Ζημιές) πριν από φόρους** | | **20.595.618** | **(3.807.062)** |
| Φόρος εισοδήματος | **12** | (5.496.970) | 2.365.121 |
| **Κέρδη / (Ζημιές) μετά από φόρους** | | **15.098.648** | **(1.441.941)** |
| | | | |
| **Λοιπά συνολικά εισοδήματα** | | | |
| Λοιπά στοιχεία συνολικού εισοδήματος που δεν θα μεταφερθούν στα αποτελέσματα σε μελλοντικές περιόδους: | | | |
| Υποχρέωση παροχών προσωπικού | **13** | (348.302) | 27.158 |
| Αναλογούν φόρος | | 82.731 | (11.322) |
| | | **(265.571)** | **15.836** |
| Λοιπά στοιχεία συνολικού εισοδήματος που ενδέχεται να μεταφερθούν στα αποτελέσματα σε μελλοντικές περιόδους: | | | |
| Κέρδη / (ζημιές) από αποτίμηση παραγώγων για αντιστάθμιση κινδύνου ταμειακών ροών – Αποτελεσματικό μέρος | | (474.595) | (490.330) |
| Κέρδη / (ζημιές) από αποτίμηση παραγώγων για αντιστάθμιση κινδύνου ταμειακών ροών – Αναταξινόμηση στην κατάσταση αποτελεσμάτων | **29.2** | 490.330 | (1.900) |
| Αναλογούν φόρος | | (23.390) | 137.843 |
| | | **(7.655)** | **(354.386)** |
| **Λοιπά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους** | | **(273.226)** | **(338.551)** |
| | | | |
| **Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους** | | **14.825.422** | **(1.780.491)** |

** Η Εταιρία εφάρμοσε το ΔΠΧΑ 16 την 1η Ιανουαρίου 2019. Σύμφωνα με τη μέθοδο μετάβασης που επιλέχθηκε, οι συγκριτικές πληροφορίες δεν έχουν αναμορφωθεί (βλέπε Σημείωση 5).*

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις που αναφέρονται στις σελίδες από 23 έως 79 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων.

## Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης

| *Ποσά σε Ευρώ* | **Σημ.** | **31/12/2019** | **31/12/2018*** |
|---|---|---|---|
| **ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ** | | | |
| Κτίρια, οικόπεδα και εξοπλισμός | **15** | 165.995.414 | 145.478.117 |
| Δικαιώματα χρήσης περιουσιακών στοιχείων | **16** | 581.831 | - |
| Άυλα περιουσιακά στοιχεία και υπεραξία | **17** | 3.914.766 | 3.124.971 |
| Επενδύσεις σε ακίνητα | **18** | 609.154 | 635.374 |
| Κόστη συμβάσεων με πελάτες | **14** | 55.165 | 67.736 |
| Δεσμευμένοι λογαριασμοί καταθέσεων | | - | 193.130 |
| Λοιπές απαιτήσεις | | 330.984 | 209.469 |
| **Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού** | | **171.487.313** | **149.708.797** |
| Αποθέματα | **20** | 37.074.027 | 26.191.587 |
| Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις | **21** | 66.511.113 | 42.563.771 |
| Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία | **14** | 5.714.332 | 14.818.119 |
| Κόστη συμβάσεων με πελάτες | **14** | 76.916 | 1.360.858 |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα | **22** | 39.350.506 | 7.228.086 |
| **Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού** | | **148.726.894** | **92.162.422** |
| **Σύνολο ενεργητικού** | | **320.214.207** | **241.871.219** |
| | | | |
| **ΠΑΘΗΤΙΚΟ** | | | |
| **ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ** | | | |
| Μετοχικό κεφάλαιο | **23** | 11.373.822 | 11.373.822 |
| Διαφορά υπέρ το άρτιο | **23** | 45.492.801 | 45.492.801 |
| Αποθεματικά | **24** | 12.935.939 | 12.943.594 |
| Κέρδη / (ζημιές) εις νέον | | (32.414.468) | (47.247.545) |
| **Σύνολο ιδίων κεφαλαίων** | | **37.388.094** | **22.562.672** |
| **ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ** | | | |
| Δάνεια | **25** | 61.443.043 | 41.517.193 |
| Υποχρεώσεις από μισθώσεις | **16 / 25** | 399.268 | - |
| Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία | **13** | 1.607.134 | 1.167.974 |
| Επιχορηγήσεις | **28** | 10.322.722 | 10.466.739 |
| Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις | **12** | 8.254.176 | 2.816.547 |
| Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις | **26** | 2.169.855 | 4.134.570 |
| **Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων** | | **84.196.198** | **60.103.023** |
| Δάνεια | **25** | 70.379.253 | 61.790.254 |
| Υποχρεώσεις από μισθώσεις | **16 / 25** | 191.711 | - |
| Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις | **27** | 99.486.670 | 55.058.929 |
| Συμβατικές υποχρεώσεις | **14** | 28.097.687 | 41.855.369 |
| Παράγωγα | **29.2** | 474.595 | 500.971 |
| **Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων** | | **198.629.915** | **159.205.523** |
| **Σύνολο υποχρεώσεων** | | **282.826.113** | **219.308.547** |
| **Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων** | | **320.214.207** | **241.871.219** |

** Η Εταιρία εφάρμοσε το ΔΠΧΑ 16 την 1η Ιανουαρίου 2019. Σύμφωνα με τη μέθοδο μετάβασης που επιλέχθηκε, οι συγκριτικές πληροφορίες δεν έχουν αναμορφωθεί (βλέπε Σημείωση 5).*

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις που αναφέρονται στις σελίδες από 23 έως 79 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων.

## Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

| *Ποσά σε Ευρώ* | **Μετοχικό κεφάλαιο και διαφορά υπέρ το άρτιο** | **Αποθεματικά εύλογης αξίας** | **Λοιπά Αποθεματικά** | **Αποτελέσματα εις νέον** | **Σύνολο ιδίων Κεφαλαίων** |
|---|---|---|---|---|---|
| **Υπόλοιπα 1 Ιανουαρίου 2018** | **85.800.898** | **1.349** | **13.296.631** | **(74.697.396)** | **24.401.482** |
| Αλλαγή λογιστικής πολιτικής (ΔΠΧΑ 9) | - | - | - | (58.319) | **(58.319)** |
| **Αναπροσαρμοσμένα υπόλοιπα την 1 Ιανουαρίου 2018**** | **85.800.898** | **1.349** | **13.296.631** | **(74.755.714)** | **24.343.163** |
| (Ζημιές) χρήσεως | - | - | - | (1.441.941) | **(1.441.941)** |
| Λοιπά συνολικά εισοδήματα | - | (354.386) | - | 15.836 | **(338.551)** |
| **Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα** | **-** | **(354.386)** | **-** | **(1.426.105)** | **(1.780.491)** |
| **Συναλλαγές με τους μετόχους που καταχωρούνται απευθείας στην καθαρή θέση** | | | | | |
| Μείωση Μετοχικού κεφαλαίου | (28.934.275) | - | - | 28.934.275 | - |
| **Σύνολο συναλλαγών με μετόχους** | **(28.934.275)** | **-** | **-** | **28.934.275** | **-** |
| **Υπόλοιπα την 31 Δεκεμβρίου 2018** | **56.866.623** | **(353.038)** | **13.296.631** | **(47.247.545)** | **22.562.672** |
| **Υπόλοιπα 1 Ιανουαρίου 2019** | **56.866.623** | **(353.037)** | **13.296.631** | **(47.247.545)** | **22.562.672** |
| Κέρδη χρήσεως | - | - | - | 15.098.648 | **15.098.648** |
| Λοιπά συνολικά εισοδήματα | - | (7.655) | - | (265.571) | **(273.226)** |
| **Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα** | **-** | **(7.655)** | **-** | **14.833.077** | **14.825.422** |
| **Υπόλοιπα την 31 Δεκεμβρίου 2019** | **56.866.623** | **(360.692)** | **13.296.631** | **(32.414.468)** | **37.388.094** |

** Η Εταιρία εφάρμοσε το ΔΠΧΑ 16 την 1η Ιανουαρίου 2019. Σύμφωνα με τη μέθοδο μετάβασης που επιλέχθηκε, οι συγκριτικές πληροφορίες δεν έχουν αναμορφωθεί (βλέπε Σημείωση 5).*

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις που αναφέρονται στις σελίδες από 23 έως 79 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων.

## Κατάσταση Ταμειακών Ροών

| *Ποσά σε Ευρώ* | Σημ. | 2019 | 2018 |
|---|---|---|---|
| **Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες:** | | | |
| Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων | | 20.595.618 | (3.807.062) |
| *Πλέον / (μείον) προσαρμογές για:* | | | |
| Αποσβέσεις παγίων στοιχείων | **15, 16** | 7.286.125 | 6.516.786 |
| Αποσβέσεις επιχορηγήσεων | **8** | (313.308) | (348.315) |
| (Κέρδη)/ ζημιές εύλογης αξίας παραγώγων | | (10.641) | 9.352 |
| (Έσοδα) τόκων | **10** | (7.774) | (1.619) |
| Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα | **11** | 8.310.524 | 7.499.840 |
| (Κέρδη)/Ζημιές από πώληση ενσώματων παγίων | **8,9** | (156) | (3.621) |
| Απομείωση επενδύσεων σε ακίνητα | **9** | 26.220 | - |
| Προβλέψεις / (Αντιλογισμός προβλέψεων) επισφαλών απαιτήσεων | **29.1** | (40.640) | (38.081) |
| | | **35.845.968** | **9.827.280** |
| **Μεταβολές σε:** | | | |
| - Αποθέματα | | (10.882.440) | (2.396.090) |
| - Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις | | (23.835.086) | (11.722.016) |
| - Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία | | 9.103.788 | (2.399.569) |
| - Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις | | 44.546.880 | 1.923.722 |
| - Συμβατικές υποχρεώσεις | | (13.757.682) | 41.700.138 |
| - Έξοδα συμβάσεων | | 1.296.513 | (218.070) |
| - Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία | | 90.858 | 83.786 |
| ***Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες*** | | ***6.562.831*** | ***26.971.901*** |
| Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβλημένα | | (6.975.275) | (6.412.728) |
| Καταβλημένοι φόροι | | - | - |
| **Σύνολο εισροών (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες** | | **35.433.524** | **30.386.451** |
| **Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες:** | | | |
| Αγορές ενσώματων περιουσιακών στοιχείων | **15** | (29.592.643) | (31.598.196) |
| Αγορές άϋλων περιουσιακών στοιχείων | **16** | (946.388) | (855.200) |
| Έσοδα από πωλήσεις ενσώματων παγίων | | 45.000 | 307.685 |
| Τόκοι που εισπράχθηκαν | **10** | 7.774 | 1.619 |
| **Σύνολο εισροών (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες** | | **(30.486.257)** | **(32.144.091)** |
| **Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες:** | | | |
| Δάνεια αναληφθέντα | **25** | 35.314.951 | 15.080.002 |
| Αποπληρωμή δανεισμού | **25** | (8.135.352) | (8.723.505) |
| Αποπληρωμές κεφαλαίου μισθώσεων | **25** | (173.737) | - |
| Είσπραξη επιχορηγήσεων | **28** | 169.291 | - |
| **Σύνολο εισροών (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες** | | **27.175.154** | **6.356.497** |
| **Καθαρή (μείωση) / αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών** | | **32.122.420** | **4.598.857** |
| Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών στην αρχή της χρήσης | | 7.228.085 | 2.629.228 |
| **Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών στο τέλος της χρήσης** | **22** | **39.350.505** | **7.228.085** |

Οι επισυναπτόμενες σημειώσεις που αναφέρονται στις σελίδες από 23 έως 79 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων.

## Σημειώσεις επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

### 1. Πληροφορίες για την Εταιρία

Η εταιρία Fulgor A.E. (εφεξής η «Εταιρία» ή «Fulgor»), έχει έδρα την Ελλάδα, Λ. Μεσογείων 2-4, Πύργος Αθηνών Β' Κτίριο, Αθήνα.

Οι Ατομικές Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της άμεσης μητρικής εταιρίας Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. (εφεξής «Ελληνικά Καλώδια»), της Βέλγικης εταιρίας συμμετοχών Cenergy Holdings SA, η οποία είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Euronext Βρυξελλών και στο Χρηματιστήριο Αθηνών και της τελικής μητρικής εταιρίας VIOHALCO SA/NV, η οποία είναι επίσης εισηγμένη στο χρηματιστήριο Euronext Βρυξελλών και στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Η άμεση συμμετοχή της Ελληνικά Καλώδια στο κεφάλαιο της Εταιρίας την 31 Δεκεμβρίου 2019 ήταν 100% ενώ η Cenergy Holdings SA ελέγχει έμμεσα το 100% των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρίας και η Viohalco SA/NV ελέγχει έμμεσα το 81,93% των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρίας.

Η Εταιρία 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 Εταιρίας (εφεξής οι «Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις») 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 27η Μαρτίου 2020 και έχουν αναρτηθεί στο διαδίκτυο στη διεύθυνση www.fulgor.com. Ο κωδικός ΓΕ.ΜΗ της Εταιρίας 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 και με βάση την αρχή της συνέχισης της δραστηριότητάς (going concern).

Κατά την 31η Δεκεμβρίου 2019 οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της Εταιρίας υπερέβαιναν το σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού κατά Ευρώ 50 εκατ. (31η Δεκεμβρίου 2018 κατά Ευρώ 67 εκατ.).

Ωστόσο, η χρηματοδότηση της Εταιρίας για το άμεσο μέλλον, θεωρείται εξασφαλισμένη μέσω:

- της λειτουργικής κερδοφορίας της Εταιρίας και του εύρωστου ύψους ανεκτέλεστων παραγγελιών,
- της χρήσης διαθέσιμων πιστωτικών γραμμών από χρηματοπιστωτικά ιδρύματα,
- της στήριξης από τη μητρική εταιρία, όπου αυτή χρειάζεται. Η στήριξη αυτή υλοποιείται με ποικίλες μορφές όπως ενδεικτικά αύξηση μετοχικού κεφαλαίου και στήριξη πωλήσεων, όπως έγινε και κατά την χρήση 2019.

#### 2.3 Λειτουργικό νόμισμα

Οι Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ, το οποίο είναι το λειτουργικό νόμισμα της Εταιρίας. 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 Εταιρίας 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 Εταιρία 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. 30.3)

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. 20)

Η Εταιρία προβαίνει σε εκτιμήσεις ως προς τον υπολογισμό της ρευστοποιήσιμης αξίας βασιζόμενη σε στοιχεία που προκύπτουν από εσωτερικές και εξωτερικές πηγές πληροφόρησης, όπως για παράδειγμα οι τιμές LME του χαλκού και αλουμινίου που αποτελούν βασική πρώτη ύλη για τα προϊόντα της Εταιρίας.

(γ) Απομείωση μη χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού

Η Εταιρία 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, Άυλα πάγια

στοιχεία, Επενδύσεις σε ακίνητα), για τυχόν απομείωση. Ειδικά για τα Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμό, η Εταιρία προβαίνει σε αξιολόγηση της ανακτησιμότητας τους με βάση την αξία χρήσεως της μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών στην οποία εντάσσονται τα περιουσιακά αυτά στοιχεία, όταν υπάρχουν ενδείξεις απομείωσης της αξίας των στοιχείων αυτών. 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. 21 και σημ. 29.1)

Οι προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις απεικονίζονται με βάση εκτιμήσεις για τα ποσά τα οποία είναι πιθανόν να ανακτηθούν με βάση του μοντέλου των αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών (expected-loss model). Οι αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές είναι μια σταθμισμένη εκτίμηση των πιστωτικών ζημιών βάσει πιθανοτήτων. Οι πιστωτικές ζημιές επιμετρώνται ως η παρούσα αξία της διαφοράς μεταξύ των ταμειακών ροών που οφείλονται σύμφωνα με τη σύμβαση και των ταμειακών ροών που η Εταιρία αναμένει να εισπράξει. Οι αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές προεξοφλούνται χρησιμοποιώντας το πραγματικό επιτόκιο του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου.

(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 Εταιρία χρησιμοποιεί ως επί το πλείστο 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 Εταιρίας 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 Εταιρία για τη χρήση παρόμοιων χρηματοπιστωτικών μέσων.

Η Εταιρία αναγνωρίζει μεταφορές μεταξύ επιπέδων εύλογης αξίας στο τέλος της περιόδου αναφοράς στην οποία έχει επέλθει η μεταβολή. Επιπλέον πληροφορίες για τις παραδοχές επιμέτρησης των εύλογων αξιών περιλαμβάνονται στη σημείωση 29.

(ζ) Η ωφέλιμη ζωή των αποσβέσιμων ενσώματων και άυλων 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

Συγκεκριμένα νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες έχουν εκδοθεί, τα οποία είναι υποχρεωτικά για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την 1 Ιανουαρίου 2019 ή μεταγενέστερα. Η εκτίμηση της Εταιρίας σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων, τροποποιήσεων και διερμηνειών παρατίθεται παρακάτω.
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 Εταιρίας για την χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2018, 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 2019.

**Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικά για την τρέχουσα οικονομική χρήση**

**ΔΠΧΑ 16 «Μισθώσεις»**

Το ΔΠΧΑ 16 εκδόθηκε τον Ιανουάριο του 2016 και αντικαθιστά το ΔΛΠ 17. Σκοπός του προτύπου είναι να εξασφαλίσει ότι οι μισθωτές και οι εκμισθωτές παρέχουν χρήσιμη πληροφόρηση που παρουσιάζει εύλογα την ουσία των συναλλαγών που αφορούν μισθώσεις. Το ΔΠΧΑ 16 εισάγει ένα ενιαίο μοντέλο για το λογιστικό χειρισμό από την πλευρά του μισθωτή, το οποίο απαιτεί ο μισθωτής να αναγνωρίζει περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις για όλες τις συμβάσεις μισθώσεων με διάρκεια άνω των 12 μηνών, εκτός εάν το υποκείμενο περιουσιακό στοιχείο είναι μη σημαντικής αξίας. Σχετικά με το λογιστικό χειρισμό από την πλευρά του εκμισθωτή, το ΔΠΧΑ 16 ενσωματώνει ουσιαστικά τις απαιτήσεις του ΔΛΠ 17. Επομένως, ο εκμισθωτής συνεχίζει να κατηγοριοποιεί τις συμβάσεις μισθώσεων σε λειτουργικές και χρηματοδοτικές μισθώσεις, και να ακολουθεί διαφορετικό λογιστικό χειρισμό για κάθε τύπο σύμβασης. Η επίδραση του προτύπου στα χρηματοοικονομικά μεγέθη της Εταιρίας παρατίθεται αναλυτικά στην σημείωση 5.

Τα παρακάτω πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες που έχουν εκδοθεί και ισχύουν για το τρέχον οικονομικό έτος δεν είχαν σημαντική επίδραση στις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις:

**ΔΠΧΑ 9 (Τροποποιήσεις) «Δικαιώματα πρόωρης αποπληρωμής με καταβολή αρνητικής ποινής εξόφλησης»**

Οι τροποποιήσεις παρέχουν στις εταιρείες την δυνατότητα, εφόσον πληρούν μία συγκεκριμένη συνθήκη, να επιμετρούν χρηματοοικονομικά στοιχεία με δικαίωμα πρόωρης αποπληρωμής και καταβολή αρνητικής ποινής εξόφλησης (negative compensation) στο αναπόσβεστο κόστος η στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων αντί στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων.

**ΔΛΠ 28 (Τροποποιήσεις) «Μακροπρόθεσμες συμμετοχές σε συγγενείς και κοινοπραξίες»**

Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν ότι οι οντότητες πρέπει να λογιστικοποιούν τις μακροπρόθεσμες συμμετοχές τους σε μία συγγενή εταιρεία ή κοινοπραξία - στις οποίες δεν εφαρμόζεται η μέθοδος της καθαρής θέσης - με βάση το ΔΠΧΑ 9.

**Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α 23 «Αβεβαιότητα σχετικά με τον χειρισμό θεμάτων φορολογίας εισοδήματος»**

Η Διερμηνεία παρέχει επεξηγήσεις ως προς την αναγνώριση και επιμέτρηση του τρέχοντος και αναβαλλόμενου φόρου εισοδήματος όταν υπάρχει αβεβαιότητα σχετικά με την φορολογική αντιμετώπιση κάποιων στοιχείων.

Το Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Α 23 έχει εφαρμογή σε όλες τις πτυχές της λογιστικοποίησης του φόρου εισοδήματος όταν υπάρχει τέτοια αβεβαιότητα, συμπεριλαμβανομένου του φορολογητέου κέρδους/ζημιάς, της φορολογικής βάσης των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, τα φορολογικά κέρδη και φορολογικές ζημιές και τους φορολογικούς συντελεστές.

**ΔΛΠ 19 (Τροποποιήσεις) «Τροποποίηση προγράμματος, περικοπή ή διακανονισμός»**

Οι τροποποιήσεις καθορίζουν τον τρόπο με τον οποίο οι οντότητες πρέπει να προσδιορίζουν τα συνταξιοδοτικά έξοδα όταν λαμβάνουν χώρα αλλαγές σε συνταξιοδοτικά προγράμματα καθορισμένων παροχών.

**Ετήσιες βελτιώσεις σε ΔΠΧΑ (Κύκλος 2015 – 2017)**

Οι τροποποιήσεις που παρατίθενται παρακάτω περιλαμβάνουν αλλαγές σε τέσσερα ΔΠΧΑ.

*ΔΠΧΑ 3 «Συνενώσεις επιχειρήσεων»*

Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν πως μία οντότητα επαναμετρά το ποσοστό που κατείχε προηγουμένως σε μία από κοινού ελεγχόμενη δραστηριότητα όταν αποκτά τον έλεγχο της επιχείρησης αυτής.

*ΔΠΧΑ 11 «Από κοινού συμφωνίες»*

Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν πως μία οντότητα δεν επαναμετρά το ποσοστό που κατείχε προηγουμένως σε μία από κοινού ελεγχόμενη δραστηριότητα όταν αποκτά από κοινού έλεγχο στην επιχείρηση αυτή.

*ΔΛΠ 12 «Φόροι εισοδήματος»*

Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν πως μία οντότητα λογιστικοποιεί όλες τις επιπτώσεις στο φόρο εισοδήματος από πληρωμές μερισμάτων με τον ίδιο τρόπο.

*ΔΛΠ 23 «Κόστος δανεισμού»*

Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν πως μία οντότητα χειρίζεται ως μέρος του γενικού δανεισμού οποιοδήποτε δάνειο αναλήφθηκε ειδικά για την ανάπτυξη ενός περιουσιακού στοιχείου όταν το στοιχείο αυτό είναι έτοιμο για τη χρήση την οποία προορίζεται ή την πώλησή του.

**Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικά για μεταγενέστερες περιόδους**

Τα ακόλουθα νέα πρότυπα και οι ακόλουθες τροποποιήσεις και διερμηνείες αναμένεται να έχουν μηδαμινή ή ελάχιστη και μη σημαντική επίδραση στις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας, σύμφωνα με την αρχική αξιολόγηση που βασίζεται στις τρέχουσες συνθήκες και με βάση τις λειτουργείες τις Εταιρίας και την φύση των νέων αυτών προτύπων, τροποποιήσεων και διερμηνειών.

**ΔΠΧΑ 17 «Ασφαλιστήρια συμβόλαια»** (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2021)

Το ΔΠΧΑ 17 εκδόθηκε τον Μάιο του 2017 και αντικαθιστά το ΔΠΧΑ 4. Το ΔΠΧΑ 17 καθιερώνει τις αρχές για την αναγνώριση, επιμέτρηση και παρουσίαση των ασφαλιστήριων συμβολαίων που βρίσκονται στο πεδίο εφαρμογής του προτύπου καθώς και τις σχετικές γνωστοποιήσεις. Σκοπός του προτύπου είναι να διασφαλίσει ότι μία οντότητα παρέχει σχετικές πληροφορίες οι οποίες να παρουσιάζουν την εύλογη εικόνα σχετικά με αυτά τα συμβόλαια. Το νέο πρότυπο επιλύει τα προβλήματα συγκρισιμότητας που είχε δημιουργήσει το ΔΠΧΑ 4 καθώς απαιτεί όλα τα ασφαλιστήρια συμβόλαια να λογιστικοποιούνται με τρόπο συνεπή. Οι ασφαλιστικές υποχρεώσεις θα επιμετρώνται σε τρέχουσες αξίες και όχι σε ιστορικό κόστος. Το πρότυπο δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

**ΔΠΧΑ 3 (Τροποποιήσεις) «Ορισμός συνένωσης επιχειρήσεων»** (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2020)

Ο νέος ορισμός εστιάζει στην έννοια της απόδοσης μιας επιχείρησης με τη μορφή παροχής αγαθών και υπηρεσιών στους πελάτες σε αντίθεση με τον προηγούμενο ορισμό ο οποίος εστίαζε στις αποδόσεις με τη μορφή μερισμάτων, χαμηλότερου κόστους ή άλλου οικονομικού οφέλους σε επενδυτές και λοιπά μέρη. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

**ΔΛΠ 1 και ΔΛΠ 8 (Τροποποιήσεις) «Ορισμός του ουσιώδους»** (εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2020)

Οι τροποποιήσεις αποσαφηνίζουν τον ορισμό του ουσιώδους και πώς πρέπει να χρησιμοποιείται, συμπληρώνοντας τον ορισμό με οδηγίες οι οποίες παρέχονταν έως τώρα σε άλλα σημεία των ΔΠΧΑ. Επιπλέον, έχουν βελτιωθεί οι διευκρινίσεις που συνοδεύουν τον ορισμό. Τέλος, οι τροποποιήσεις διασφαλίζουν ότι ο ορισμός του ουσιώδους εφαρμόζεται με συνέπεια σε όλα τα ΔΠΧΑ.

**ΔΠΧΑ 9, ΔΛΠ 39 και ΔΠΧΑ 7 (Τροποποιήσεις) «Αναμόρφωση επιτοκίων αναφοράς»** (εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2020)

Οι τροποποιήσεις αλλάζουν ορισμένες απαιτήσεις σχετικά με τη λογιστική αντιστάθμισης κινδύνου ώστε να παρέχουν διευκόλυνση σχετικά με τις πιθανές επιπτώσεις της αβεβαιότητας που θα προκαλέσει η αλλαγή των επιτοκίων αναφοράς. Επιπλέον, οι τροποποιήσεις απαιτούν από τις εταιρείες να παρέχουν πρόσθετες πληροφορίες στους επενδυτές σχετικά με τις σχέσεις αντιστάθμισής τους, οι οποίες επηρεάζονται άμεσα από αυτές τις αβεβαιότητες.

**ΔΛΠ 1 (Τροποποίηση) «Ταξινόμηση υποχρεώσεων ως βραχυπρόθεσμες ή μακροπρόθεσμες»** (εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2022)

Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι οι υποχρεώσεις ταξινομούνται ως βραχυπρόθεσμες ή μακροπρόθεσμες βάσει των δικαιωμάτων που είναι σε ισχύ στη λήξη της περιόδου αναφοράς. Η ταξινόμηση δεν επηρεάζεται από τις προσδοκίες της οντότητας ή από γεγονότα μετά την ημερομηνία αναφοράς. Επιπλέον, η τροποποίηση αποσαφηνίζει τη σημασία του όρου «διακανονισμός» μιας υποχρέωσης του ΔΛΠ 1. Η τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

## 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 Εταιρίας, 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 εταιρία 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 μέσα

Χρηματοοικονομικό μέσο είναι κάθε σύμβαση που δημιουργεί ταυτόχρονα ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο για μια οικονομική οντότητα και μια χρηματοοικονομική υποχρέωση ή ένα συμμετοχικό τίτλο για μια άλλη οικονομική οντότητα.

Η λογιστική πολιτική που αφορά τα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα περιγράφεται ξεχωριστά στην σημείωση 4.3.

**Α. Αρχική αναγνώριση και μεταγενέστερη επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων**

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία κατατάσσονται, κατά την αρχική αναγνώριση, ως μεταγενέστερα επιμετρούμενα στο αποσβεσμένο κόστος, στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων ή στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων. Η κατάταξη των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων κατά την αρχική αναγνώριση βασίζεται στις συμβατικές ταμειακές ροές των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και στο επιχειρηματικό μοντέλο εντός του οποίου διακατέχεται το χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο.

Με εξαίρεση τις απαιτήσεις από πελάτες, η Εταιρία αρχικά αποτιμά ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο στην εύλογη αξία του συν το κόστος συναλλαγής, στην περίπτωση ενός χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου που δεν αποτιμάται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων. Οι απαιτήσεις από πελάτες αρχικά αποτιμώνται στην αξία συναλλαγής όπως ορίζεται από το ΔΠΧΑ 15.

Για να ταξινομηθεί και να αποτιμηθεί ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο στο αποσβεσμένο κόστος ή στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων, πρέπει να δημιουργούνται ταμειακές ροές που αποτελούν «αποκλειστικά πληρωμές κεφαλαίου και τόκων» επί του ανεξόφλητου υπολοίπου κεφαλαίου. Η αξιολόγηση αυτή είναι γνωστή ως SPPI (“solely payments of principal and interest”) κριτήριο και γίνεται σε επίπεδο μεμονωμένου χρηματοοικονομικού μέσου.

Μετά την αρχική αναγνώριση, τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία κατατάσσονται σε τρεις κατηγορίες:

- στο αποσβεσμένο κόστος
- στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων
- στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων

Μια επένδυση σε χρεωστικούς τίτλους επιμετράται στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων εάν πληρούνται αμφότερες οι ακόλουθες προϋποθέσεις και δεν χαρακτηρίζεται ως στοιχείο επιμετρούμενο στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων:

- διατηρείται στο πλαίσιο ενός επιχειρηματικού μοντέλου του οποίου ο στόχος επιτυγχάνεται τόσο με την είσπραξη συμβατικών ταμειακών ροών όσο και με την πώληση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων, και
- βάσει των συμβατικών όρων που διέπουν το χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο, δημιουργούνται σε συγκεκριμένες ημερομηνίες ταμειακές ροές που συνίστανται αποκλειστικά σε αποπληρωμή κεφαλαίου και τόκων επί του ανεξόφλητου υπολοίπου κεφαλαίου.

Κατά την αρχική αναγνώριση επένδυσης σε συμμετοχικό τίτλο που δεν διακρατείται για εμπορική εκμετάλλευση, η Εταιρία μπορεί ανέκκλητα να επιλέξει να παρουσιάζει στα λοιπά συνολικά εισοδήματα μεταγενέστερες μεταβολές στην εύλογη αξία της επένδυσης. Αυτή η επιλογή γίνεται ανά επένδυση.

Όλα τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (πλην των παραγώγων που διακρατούνται για σκοπούς αντιστάθμισης) που δεν κατατάσσονται ως επιμετρούμενα στο αποσβεσμένο κόστος ή στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων, όπως περιγράφεται παραπάνω, επιμετρώνται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων. Κατά την αρχική αναγνώριση, η Εταιρία μπορεί να προσδιορίσει αμετάκλητα ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο ως επιμετρούμενο στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων εάν με τον τρόπο αυτό απαλείφει ή μειώνει αισθητά μια λογιστική αναντιστοιχία που διαφορετικά θα απέρρεε από την επιμέτρησή του στο αποσβεσμένο κόστος ή στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων.

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία ταξινομούνται ως αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία με τα κέρδη ή ζημιές από την αποτίμηση αυτών να αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων. Τα κέρδη και οι ζημιές που προκύπτουν από τις μεταβολές στην εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που ταξινομούνται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων στη γραμμή «Κέρδη / (ζημιές) από συμμετοχές και λοιπά χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία - Απομειώσεις».

Η Εταιρία δεν διαθέτει περιουσιακά στοιχεία που να αποτιμούνται σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων κατά την 31 Δεκεμβρίου 2019.

Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που καταχωρούνται στο αποσβεσμένο κόστος, αποτιμώνται μεταγενέστερα βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου (effective interest rate - EIR) και υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους. Τα κέρδη και οι ζημιές αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα όταν το περιουσιακό στοιχείο παύει να αναγνωρίζεται, τροποποιείται ή απομειώνεται.

Για επενδύσεις οι οποίες διαπραγματεύονται σε ενεργό αγορά, η εύλογη αξία υπολογίζεται με βάση τις τιμές προσφοράς της αγοράς. Για επενδύσεις για τις οποίες δεν υπάρχει ενεργός αγορά, η εύλογη αξία προσδιορίζεται μέσω τεχνικών αποτίμησης, εκτός εάν το εύρος των ορθολογικών εκτιμήσεων της εύλογης αξίας είναι σημαντικά μεγάλο και οι πιθανότητες των διάφορων εκτιμήσεων δεν μπορούν εύλογα να αξιολογηθούν, οπότε δεν επιτρέπεται η αποτίμηση αυτών των επενδύσεων στην εύλογη αξία. Η αγορά ή πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων που απαιτούν την παράδοση των περιουσιακών στοιχείων μέσα σε ένα χρονικό πλαίσιο που προβλέπεται από κανονισμό ή παραδοχή της αγοράς, αναγνωρίζεται κατά την ημερομηνία διακανονισμού (δηλαδή την ημερομηνία που το περιουσιακό στοιχείο μεταφέρεται ή παραδίδεται στην Εταιρία).

**Β. Απομείωση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων**

Η Εταιρία αξιολογεί σε κάθε ημερομηνία κατάρτισης χρηματοοικονομικών καταστάσεων τα δεδομένα αναφορικά με το κατά πόσον η αξία ενός χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου ή μίας ομάδας χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων έχει απομειωθεί ως ακολούθως:

Η Εταιρία αναγνωρίζει προβλέψεις για αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές από:

- χρηματοοικονομικά στοιχεία επιμετρούμενα στο αποσβεσμένο κόστος, και
- συμβατικά περιουσιακά στοιχεία.

Οι προβλέψεις ζημιών από εμπορικές απαιτήσεις και συμβατικά περιουσιακά στοιχεία επιμετρώνται πάντα σε ένα ποσό ίσο προς τις αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές καθ' όλη τη διάρκεια ζωής της απαίτησης. Οι αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές καθ' όλη τη διάρκεια ζωής της απαίτησης είναι οι αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές που απορρέουν από όλα τα γεγονότα πιθανής αθέτησης καθ' όλη την αναμενόμενη διάρκεια ζωής εμπορικών απαιτήσεων και συμβατικών περιουσιακών στοιχείων.

Η Εταιρία θεωρεί ότι ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο είναι επισφαλές όταν ο αντισυμβαλλόμενος δεν είναι πιθανό να εξοφλήσει ολοσχερώς τις πιστωτικές υποχρεώσεις του, χωρίς η Εταιρία να λάβει μέτρα όπως η ρευστοποίηση εξασφαλίσεων (εάν υφίστανται).

Το μέγιστο διάστημα που εξετάζεται κατά την εκτίμηση των αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών είναι η μέγιστη συμβατική περίοδος κατά την οποία η Εταιρία έχει έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο.

*Επιμέτρηση αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών*

Οι αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές είναι μια σταθμισμένη βάσει πιθανοτήτων εκτίμηση των πιστωτικών ζημιών. Οι πιστωτικές ζημιές επιμετρώνται ως η παρούσα αξία της διαφορά μεταξύ των ταμειακών ροών που οφείλονται στην Εταιρία σύμφωνα με τη σύμβαση και των ταμειακών ροών που η Εταιρία αναμένει να εισπράξει. Οι αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές προεξοφλούνται χρησιμοποιώντας το πραγματικό επιτόκιο του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου.

*Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία απομειωμένης πιστωτικής αξίας*

Σε κάθε ημερομηνία αναφοράς, η Εταιρία αξιολογεί αν τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που επιμετρώνται στο αποσβεσμένο κόστος είναι απομειωμένης πιστωτικής αξίας. Ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο είναι απομειωμένης πιστωτικής αξίας όταν έχουν προκύψει ένα ή περισσότερα γεγονότα που έχουν επιζήμιες συνέπειες για τις εκτιμώμενες μελλοντικές ταμειακές ροές του χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου.

Στις ενδείξεις απομείωσης των χρηματοοικονομικών στοιχείων περιλαμβάνονται τα ακόλουθα παρατηρήσιμα δεδομένα:

- καθυστέρηση ή διακοπή πληρωμής από έναν οφειλέτη,
- αναδιάρθρωση οφειλόμενου ποσού με όρους που η Εταιρία δεν θα εξέταζε σε διαφορετική περίπτωση,
- ενδείξεις ότι ένας οφειλέτης θα κηρύξει πτώχευση,
- δυσμενείς αλλαγές στο καθεστώς πληρωμών ενός οφειλέτη,
- εξαφάνιση ενεργής αγοράς για ένα χρεόγραφο ή
- παρατηρήσιμα δεδομένα που υποδεικνύουν μετρήσιμη μείωση στις αναμενόμενες ταμειακές ροές από ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού.

Παρουσίαση της πρόβλεψης για αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης

Οι προβλέψεις ζημιάς από χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία επιμετρούμενα στο αποσβεσμένο κόστος αφαιρούνται από την ακαθάριστη λογιστική αξία των περιουσιακών στοιχείων.

Οι ζημιές απομείωσης που αφορούν σε εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις, συμπεριλαμβανομένων συμβατικών

περιουσιακών στοιχείων, παρουσιάζονται ξεχωριστά στην κατάσταση αποτελεσμάτων και λοιπών συνολικών εισοδημάτων.

**Γ. Αποαναγνώριση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων**

Ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο (ή ένα μέρος ενός χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου ή μέρος μίας ομάδας παρόμοιων χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων) αποαναγνωρίζεται όταν:

- τα δικαιώματα για την εισροή ταμειακών πόρων έχουν εκπνεύσει,
- η Εταιρία διατηρεί το δικαίωμα στην εισροή ταμειακών ροών από το συγκεκριμένο περιουσιακό στοιχείο αλλά έχει αναλάβει ταυτόχρονα την υποχρέωση να τα καταβάλλει σε τρίτους πλήρως χωρίς σημαντική καθυστέρηση, υπό τη μορφή μίας σύμβασης μεταβίβασης, ή
- η Εταιρία έχει μεταβιβάσει το δικαίωμα εισροής ταμειακών ροών από το συγκεκριμένο περιουσιακό στοιχείο ενώ παράλληλα, είτε (α) έχει μεταβιβάσει ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη από αυτό είτε (β) δεν έχει μεταβιβάσει ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη, αλλά έχει μεταβιβάσει τον έλεγχο του συγκεκριμένου στοιχείου.

Όταν ο η Εταιρία μεταβιβάζει τα δικαιώματα εισροής ταμειακών ροών από ένα περιουσιακό στοιχείο ή συνάπτει σύμβαση μεταβίβασης, αξιολογεί την έκταση κατά την οποία διατηρεί τους κινδύνους και τα οφέλη της κυριότητας του περιουσιακού στοιχείου. Όταν η Εταιρία ούτε μεταβιβάζει ούτε διατηρεί ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη του μεταβιβασθέντος περιουσιακού στοιχείου και διατηρεί τον έλεγχο του συγκεκριμένου στοιχείου, τότε το στοιχείο αναγνωρίζεται στο βαθμό της συνεχιζόμενης συμμετοχής της Εταιρίας στο περιουσιακό στοιχείο αυτό. Στην περίπτωση αυτή, η Εταιρία αναγνωρίζει παράλληλα και μια συνδεδεμένη υποχρέωση. Το μεταβιβασθέν περιουσιακό στοιχείο και η συνδεδεμένη υποχρέωση επιμετρώνται σε βάση που αντανακλά τα δικαιώματα και τις δεσμεύσεις που έχει διατηρήσει η Εταιρία.

Η συνεχιζόμενη συμμετοχή που λαμβάνει τη μορφή της εγγύησης του μεταβιβασθέντος περιουσιακού στοιχείου αναγνωρίζεται στην χαμηλότερη αξία μεταξύ της λογιστικής αξίας του περιουσιακού στοιχείου και του μέγιστου ποσού του ληφθέντος ανταλλάγματος που η Εταιρία θα μπορούσε να υποχρεωθεί να επιστρέψει.

Αρχική αναγνώριση και μεταγενέστερη επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων

Όλες οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις αρχικά αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους μείον το κόστος συναλλαγών, στην περίπτωση των δανείων και των πληρωτέων υποχρεώσεων.

**Δ. Αποαναγνώριση χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων**

Μια χρηματοοικονομική υποχρέωση διαγράφεται όταν η δέσμευση που απορρέει από την υποχρέωση, ακυρώνεται ή εκπνέει. Όταν μία υφιστάμενη χρηματοοικονομική υποχρέωση αντικαθίσταται από μία άλλη από τον ίδιο δανειστή αλλά με ουσιαστικά διαφορετικούς όρους, ή οι όροι μίας υφιστάμενης υποχρέωσης τροποποιούνται σημαντικά, αυτή η ανταλλαγή ή τροποποίηση αντιμετωπίζεται ως αποαναγνώριση της αρχικής υποχρέωσης και αναγνώριση μίας νέας υποχρέωσης. Η διαφορά στις αντίστοιχες λογιστικές αξίες αναγνωρίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

**Ε. Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων**

Οι χρηματοοικονομικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις συμψηφίζονται και το καθαρό ποσό απεικονίζεται στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης μόνο όταν η Εταιρία έχει νομικά το δικαίωμα αυτό και προτίθεται να τα συμψηφίσει σε καθαρή βάση μεταξύ τους ή να απαιτήσει το περιουσιακό στοιχείο και να διακανονίσει την υποχρέωση ταυτόχρονα. Το νόμιμο δικαίωμα δεν πρέπει να εξαρτάται από μελλοντικά γεγονότα και πρέπει να μπορεί να εκτελεσθεί κατά τη συνήθη πορεία των εργασιών και σε περίπτωση αθέτησης, αφερεγγυότητας ή πτώχευσης της εταιρίας ή του αντισυμβαλλομένου.

### 4.3 Παράγωγα και λογιστική αντιστάθμισης

Η Εταιρία 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 Εταιρία ως αντισταθμίσεις είτε εύλογης αξίας απαίτησης, υποχρέωσης ή δέσμευσης (αντιστάθμιση εύλογης αξίας), είτε πολύ πιθανών προβλεπόμενων συναλλαγών (αντιστάθμιση ταμειακών ροών).

Η Εταιρία 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 πληροί, 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 Εταιρίας 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 Εταιρία 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 Εταιρία 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 Εταιρία. 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 κτήσεως 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 μη χρηματοοικονομικών στοιχείων

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 Εταιρία 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 μονάδας (“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 ομόλογα χαμηλού πιστωτικού κινδύνου. 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 Εταιρία 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 Εταιρία 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.

**4.11 Προβλέψεις**

Προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν η Εταιρία 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 Εταιρία 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 Εταιρία 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 Εταιρία 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 Εταιρία 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 Εταιρία 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 Εταιρία παράγει και πουλάει εξατομικευμένα προϊόντα σε πελάτες για ενεργειακά έργα. Επιπρόσθετα, η Εταιρία 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 Εταιρίας 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 Εταιρία 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 Εταιρία 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 Εταιρία 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 Εταιρία 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 πολιτικές που ίσχυαν το 2018 περιγράφονται στις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας για το 2018 και είναι διαθέσιμες στην ιστοσελίδα της Εταιρίας. Οι πολιτικές που παρουσιάζονται στην παρούσα ενότητα είναι αυτές που είναι σε ισχύ από την 1η Ιανουαρίου 2019. Οι μεταβολές της λογιστικής πολιτικής λόγω της εφαρμογής του ΔΠΧΑ 16 παρουσιάζονται στη Σημείωση 5.

Από την 1η Ιανουαρίου 2019, κατά την έναρξη ισχύος μίας σύμβασης, η Εταιρία εκτιμά εάν η σύμβαση αποτελεί, ή εμπεριέχει, μίσθωση. Μια σύμβαση αποτελεί, ή εμπεριέχει, μίσθωση εάν η σύμβαση μεταβιβάζει το δικαίωμα ελέγχου της χρήσης ενός αναγνωριζόμενου περιουσιακού στοιχείου για συγκεκριμένη χρονική περίοδο έναντι ανταλλάγματος.

**Λογιστική πολιτική μισθώσεων όταν η Εταιρία είναι μισθωτής**

Από την 1η Ιανουαρίου 2019, η Εταιρία αναγνωρίζει ένα Δικαίωμα χρήσης περιουσιακού στοιχείου και μία Υποχρέωση από μίσθωση κατά την ημερομηνία έναρξης της μίσθωσης.

**Περιουσιακά στοιχεία με δικαίωμα χρήσης**

Η Εταιρία αναγνωρίζει τα δικαιώματα χρήσης περιουσιακών στοιχείων κατά την ημερομηνία έναρξης της μισθωτικής περιόδου (δηλ. την ημερομηνία που το υποκείμενο περιουσιακό στοιχείο είναι διαθέσιμο προς χρήση). Τα δικαιώματα χρήσης περιουσιακών στοιχείων επιμετρώνται στο κόστος, μειωμένα κατά τις τυχόν σωρευμένες αποσβέσεις και ζημιές απομείωσης και προσαρμόζονται βάσει τυχόν επανεπιμέτρησης της υποχρέωσης από μισθώσεις. Το κόστος των δικαιωμάτων χρήσης περιουσιακών στοιχείων αποτελείται από το ποσό της υποχρέωσης από μισθώσεις που αναγνωρίστηκε κατά την έναρξη της σύμβασης, τις αρχικές άμεσες δαπάνες και τυχόν μισθώματα τα οποία καταβλήθηκαν κατά την ημερομηνία έναρξης της μισθωτικής περιόδου ή προγενέστερα, μείον οποιαδήποτε κίνητρα μίσθωσης έχουν εισπραχθεί. Τα δικαιώματα χρήσης περιουσιακών στοιχείων αποσβένονται με βάση τη σταθερή μέθοδο στη μικρότερη χρονική περίοδο μεταξύ της διάρκειας της μίσθωσης και της ωφέλιμης ζωής τους.

Εάν η κυριότητα του μισθωμένου περιουσιακού στοιχείου μεταβιβάζεται στην Εταιρία στο τέλος της μισθωτικής περιόδου ή εάν το κόστος του αντανακλά την άσκηση δικαιώματος αγοράς, οι αποσβέσεις υπολογίζονται σύμφωνα με την εκτιμώμενη ωφέλιμη ζωή του περιουσιακού στοιχείου.

Η Εταιρία έχει κυρίως συμβάσεις μίσθωσης μεταφορικών μέσων που χρησιμοποιεί στις δραστηριότητές της. Οι συμβάσεις μίσθωσης μπορεί να περιέχουν μισθωτικά και μη μισθωτικά στοιχεία. Η Εταιρία έχει επιλέξει να μη διαχωρίσει τα μέρη της σύμβασης που δεν αποτελούν μίσθωση από τα στοιχεία της μίσθωσης και επομένως αντιμετωπίζει κάθε στοιχείο της μίσθωσης και οποιαδήποτε συναφή μέρη που δεν αποτελούν μίσθωση ως μία ενιαία μίσθωση.

Τα δικαιώματα χρήσης περιουσιακών στοιχείων υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους, όπως περιγράφεται στη λογιστική πολιτική "4.9 Απομείωση μη χρηματοοικονομικών στοιχείων".

**Υποχρεώσεις από μισθώσεις**

Κατά την ημερομηνία έναρξης της μίσθωσης, η Εταιρία επιμετρά την υποχρέωση από μίσθωση στην παρούσα αξία των μισθωμάτων τα οποία πρόκειται να καταβληθούν κατά τη διάρκεια μίσθωσης. Τα μισθώματα αποτελούνται από τα σταθερά μισθώματα (περιλαμβανομένων των ουσιωδώς σταθερών μισθωμάτων) μειωμένα κατά τυχόν εισπρακτέα κίνητρα μισθώσεων, τα κυμαινόμενα μισθώματα τα οποία εξαρτώνται από συνδεδεμένο σχετικό δείκτη ή επιτόκιο και τα ποσά τα οποία αναμένεται να καταβληθούν βάσει των εγγυήσεων υπολειμματικής αξίας. Τα μισθώματα επίσης περιλαμβάνουν την τιμή άσκησης του δικαιώματος αγοράς, εάν είναι σχεδόν βέβαιο ότι η Εταιρία θα ασκήσει το εν λόγω δικαίωμα και την καταβολή ρήτρας για καταγγελία της μίσθωσης, εάν η διάρκεια μίσθωσης αποτυπώνει την άσκηση δικαιώματος για καταγγελία.

Για την προεξόφληση των μισθωμάτων, η Εταιρία χρησιμοποιεί το τεκμαρτό επιτόκιο της μίσθωσης και όταν αυτό δεν μπορεί εύκολα να καθοριστεί, χρησιμοποιείται το διαφορικό επιτόκιο δανεισμού της Εταιρίας. Το διαφορικό επιτόκιο αυτό ορίζεται ως το επιτόκιο με το οποίο θα επιβαρυνόταν η Εταιρία, κατά την ημερομηνία έναρξης της μίσθωσης για δάνειο παρόμοιας διάρκειας για την αγορά ενός περιουσιακού στοιχείου παρόμοιας αξίας με το δικαίωμα χρήσης περιουσιακού στοιχείου, με παρόμοιες εξασφαλίσεις και σε παρόμοιο οικονομικό περιβάλλον. Γενικά, η Εταιρία χρησιμοποιεί το διαφορικό επιτόκιο δανεισμού της ως προεξοφλητικό επιτόκιο.

Μετά την ημερομηνία έναρξης της μίσθωσης, το ποσό της υποχρέωσης από μισθώσεις αυξάνεται βάσει των τόκων επί της υποχρέωσης και μειώνεται με την καταβολή των μισθωμάτων. Επιπλέον, η λογιστική αξία της υποχρέωσης από μισθώσεις επανεπιμετράται, εάν υπάρχουν επανεκτιμήσεις ή τροποποιήσεις του συμβολαίου μίσθωσης.

**Έξοδα από βραχυπρόθεσμες μισθώσεις και μισθώσεις περιουσιακών στοιχείων χαμηλής αξίας**

Τα μισθώματα που συνδέονται με βραχυπρόθεσμες μισθώσεις και μισθώσεις περιουσιακών στοιχείων χαμηλής αξίας αναγνωρίζονται με βάση τη σταθερή μέθοδο ως έξοδο στα αποτελέσματα. Οι βραχυπρόθεσμες μισθώσεις είναι μισθώσεις των οποίων η διάρκεια ισούται με 12 ή λιγότερους μήνες. Τα περιουσιακά στοιχεία χαμηλής αξίας περιλαμβάνουν ηλεκτρονικό εξοπλισμό, έπιπλα γραφείου και λοιπό εξοπλισμό.

Η Εταιρία μισθώνει διοικητικά γραφεία και αποθήκες από άλλες συνδεδεμένες εταιρείες. Κανένα από αυτά τα συμβόλαια για διοικητικά γραφεία και αποθήκες δεν περιλαμβάνει ποινικές ρήτρες για πρόωρη καταγγελία και όλα είναι ακυρωτέα ανά πάσα στιγμή. Για τον λόγο αυτό, όλα τα ενδοομιλικά συμβόλαια για διοικητικά γραφεία και αποθήκες θεωρούνται βραχυπρόθεσμα και η Εταιρία αναγνωρίζει τα μισθώματα που συνδέονται με αυτές τις μισθώσεις ως έξοδο με βάση τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

**Παρουσίαση στις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις**

Οι υποχρεώσεις από μισθώσεις και τα δικαιώματα χρήσης περιουσιακών στοιχείων παρουσιάζονται διακριτά στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης. Η Εταιρία παρουσιάζει τους καταβληθέντες τόκους σε σχέση με τις υποχρεώσεις από μισθώσεις στην Κατάσταση Ταμειακών Ροών στο κονδύλι «Χρεωστικοί τόκοι και συναφή καταβληθέντα έξοδα» στις λειτουργικές δραστηριότητες.

### 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

**ΔΠΧΑ 16 - Μισθώσεις**

Το ΔΠΧΑ 16 εκδόθηκε τον Ιανουάριο του 2016 και αντικαθιστά το ΔΛΠ 17. Στόχος του προτύπου είναι να εξασφαλίσει ότι οι μισθωτές και οι εκμισθωτές παρέχουν σχετικές και χρήσιμες πληροφορίες κατά τέτοιο τρόπο, ώστε να απεικονίζεται εύλογα η ουσία των συναλλαγών που αφορούν μισθώσεις. Το ΔΠΧΑ 16 εισάγει ένα ενιαίο μοντέλο για τον λογιστικό χειρισμό από την πλευρά του μισθωτή, σύμφωνα με το οποίο ο μισθωτής πρέπει να αναγνωρίζει περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις για όλες τις συμβάσεις μισθώσεων με διάρκεια άνω των 12 μηνών, εκτός εάν το υποκείμενο περιουσιακό στοιχείο είναι χαμηλής αξίας. Το ΔΠΧΑ 16 συνεχίζει να ακολουθεί ουσιαστικά τις λογιστικές απαιτήσεις του ΔΛΠ 17 σε σχέση με τους εκμισθωτές. Επομένως, ο εκμισθωτής συνεχίζει να κατηγοριοποιεί τις μισθώσεις του σε λειτουργικές ή χρηματοδοτικές μισθώσεις και να ακολουθεί διαφορετικό λογιστικό χειρισμό για κάθε τύπο σύμβασης.

Σε αυτή τη σημείωση επεξηγείται η επίδραση της υιοθέτησης του ΔΠΧΑ 16 «Μισθώσεις» στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας. Οι νέες λογιστικές πολιτικές που έχουν τεθεί σε εφαρμογή από την 1η Ιανουαρίου 2019 παρουσιάζονται στη σημείωση 4.14 Μισθώσεις.

Η Εταιρία υιοθέτησε αναδρομικά το ΔΠΧΑ 16 από την 1η Ιανουαρίου 2019 αλλά δεν έχει αναδιατυπώσει τα συγκριτικά στοιχεία για την περίοδο αναφοράς του 2018, όπως επιτρέπεται σύμφωνα με τις μεταβατικές διατάξεις του νέου προτύπου. Επομένως, οι αναταξινομήσεις και οι προσαρμογές που προκύπτουν από τους νέους κανόνες για τις μισθώσεις αναγνωρίστηκαν στον αρχικό ισολογισμό την 1η Ιανουαρίου 2019.

**Οι μισθώσεις της Εταιρίας και σχετικοί λογιστικοί χειρισμοί**

Η Εταιρία μισθώνει διάφορα γραφεία, αποθήκες, μηχανήματα και αυτοκίνητα. Συνήθως, οι συμβάσεις μίσθωσης συνάπτονται για σταθερές περιόδους 1-5 ετών. Η διάρκεια της εκάστοτε μίσθωσης υπόκειται σε διαπραγμάτευση σε ξεχωριστή βάση και κάθε σύμβαση μπορεί να περιέχει διαφορετικούς όρους και προϋποθέσεις. Οι συμβάσεις μίσθωσης δεν εμπεριέχουν ρήτρες τήρησης χρηματοοικονομικών δεικτών και τα μισθωμένα περιουσιακά στοιχεία δεν μπορούν να χρησιμοποιηθούν ως εξασφάλιση για σκοπούς δανειοληψίας.

Έως το οικονομικό έτος 2018, οι μισθώσεις ενσώματων πάγιων στοιχείων ταξινομούνταν ως χρηματοδοτικές ή λειτουργικές. Τα μισθώματα που καταβάλλονταν στο πλαίσιο λειτουργικών μισθώσεων αναγνωρίζονταν στα αποτελέσματα χρήσης σε σταθερή βάση κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

Από την 1η Ιανουαρίου 2019, η Εταιρία αναγνωρίζει ένα δικαίωμα χρήσης περιουσιακού στοιχείου και μία υποχρέωση από μίσθωση κατά την ημερομηνία έναρξης της μίσθωσης, όπως περιγράφεται στη σημείωση 4.14 Μισθώσεις.

Η Εταιρία ασκεί κρίση για να προσδιορίσει τη διάρκεια μίσθωσης για ορισμένες συμβάσεις μίσθωσης στις οποίες είναι μισθωτής και οι οποίες περιλαμβάνουν δικαιώματα ανανέωσης. Η εκτίμηση του κατά πόσο η Εταιρία είναι πιθανό να ασκήσει αυτά τα δικαιώματα επηρεάζει τη διάρκεια μίσθωσης, γεγονός που επηρεάζει σε μεγάλο βαθμό το ποσό των υποχρεώσεων από μισθώσεις και τα δικαιώματα χρήσης περιουσιακών στοιχείων που αναγνωρίζονται.

**Προσαρμογές που αναγνωρίστηκαν κατά την υιοθέτηση του ΔΠΧΑ 16**

Κατά την υιοθέτηση του ΔΠΧΑ 16, η Εταιρία αναγνώρισε υποχρεώσεις από μισθώσεις σε σχέση με μισθώσεις που είχαν ταξινομηθεί παλαιότερα ως «λειτουργικές μισθώσεις» σύμφωνα με τις αρχές του ΔΛΠ 17. Αυτές οι υποχρεώσεις επιμετρούνται στην παρούσα αξία των υπολειπόμενων μισθωμάτων, προεξοφλημένων με το επιτόκιο δανεισμού του εκμισθωτή κατά την ημερομηνία της αρχικής εφαρμογής.

Το διαφορικό επιτόκιο δανεισμού της Εταιρίας προσδιορίζεται χρησιμοποιώντας τα επιτόκια χωρίς κίνδυνο για την περίοδο που ορίζεται στη σύμβαση μίσθωσης, τα οποία προσαυξάνονται σύμφωνα με τα χαρακτηριστικά πιστωτικού κινδύνου της Εταιρίας και αναπροσαρμόζονται με premium κινδύνου ρευστότητας. Την 1η Ιανουαρίου 2019, το σταθμισμένο μέσο προεξοφλητικό επιτόκιο που χρησιμοποιήθηκε κυμαινόταν μεταξύ 4%

και 4,2%, εξαρτώμενο κυρίως από τη διάρκεια και τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά κάθε σύμβασης μίσθωσης.

Η Εταιρία πριν την 1η Ιανουαρίου 2019 δεν είχε μισθώσεις που είχαν ταξινομηθεί παλαιότερα ως χρηματοδοτικές μισθώσεις.

| *Ποσά σε ευρώ* | **2019** |
|---|---|
| *Δεσμεύσεις λειτουργικών μισθώσεων που γνωστοποιήθηκαν στις 31 Δεκεμβρίου 2018* | *564.182* |
| Προεξοφλημένο ποσό με βάση το διαφορικό επιτόκιο δανεισμού κατά την ημερομηνία αρχικής εφαρμογής | 535.138 |
| **Υποχρεώσεις από μισθώσεις αναγνωρισμένες την 1η Ιανουαρίου 2019** | **535.138** |
| *Εκ των οποίων:* | |
| Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις από μισθώσεις | 175.561 |
| Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις από μισθώσεις | 359.577 |

Τα δικαιώματα χρήσης περιουσιακών στοιχείων επιμετρήθηκαν σε ποσό ίσο με τις υποχρεώσεις από μισθώσεις, κατόπιν αναπροσαρμογής με βάση τα ποσά τυχόν προπληρωμένων ή δεδουλευμένων μισθωμάτων που αφορούν την εν λόγω μίσθωση, τα οποία είχαν αναγνωριστεί στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης στις 31 Δεκεμβρίου 2018. Δεν υπήρξαν επαχθείς συμβάσεις μίσθωσης που θα είχαν απαιτήσει την προσαρμογή των δικαιωμάτων χρήσης περιουσιακών στοιχείων κατά την ημερομηνία αρχικής εφαρμογής.

Τα αναγνωρισμένα δικαιώματα χρήσης περιουσιακών στοιχείων σχετίζονται με τα ακόλουθα είδη παγίων περιουσιακών στοιχείων:

| *Ποσά σε ευρώ* | **31 Δεκεμβρίου 2019** | **1 Ιανουαρίου 2019** |
|---|---|---|
| Μεταφορικά μέσα | 581.831 | 535.138 |
| **Σύνολο Δικαιωμάτων χρήσης περιουσιακών στοιχείων** | **581.831** | **535.138** |

Συνολικά, η μεταβολή της λογιστικής πολιτικής επηρέασε τα ακόλουθα κονδύλια στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης την 1η Ιανουαρίου 2019:

- Δικαιώματα χρήσης περιουσιακών στοιχείων – αύξηση κατά Ευρώ 535.138
- Υποχρεώσεις από μισθώσεις – αύξηση κατά Ευρώ 535.138
- Η καθαρή επίδραση στα ίδια κεφάλαια την 1η Ιανουαρίου 2019 ήταν μηδενική.

**Επίδραση στις στα Κέρδη προ φόρων και στα Κέρδη προ φόρων, χρηματοοικονομικών εσόδων/εξόδων και αποσβέσεων (EBITDA)**

Οι αποσβέσεις των δικαιωμάτων χρήσης περιουσιακών στοιχείων για συμβάσεις μίσθωσης που παλαιότερα αντιμετωπίζονταν λογιστικά ως λειτουργική μίσθωση ανήλθαν σε Ευρώ 183 χιλ. για το 2019, ενώ οι χρεωστικοί τόκοι για υποχρεώσεις από μισθώσεις προερχόμενες από συμβάσεις μίσθωσης που παλαιότερα αντιμετωπίζονταν ως λειτουργικές μισθώσεις ανήλθαν σε 23 χιλ. Ευρώ.
Συνολικά, τα κέρδη προ φόρων μειώθηκαν κατά Ευρώ 9 χιλ. για το 2019, ως επακόλουθο της υιοθέτησης του ΔΠΧΑ 16, ενώ το EBITDA της Εταιρίας εμφανίζεται αυξημένο κατά Ευρώ 197 χιλ..

**Εφαρμοζόμενες πρακτικές διευκόλυνσης**

Κατά την αρχική εφαρμογή του ΔΠΧΑ 16, η Εταιρία χρησιμοποίησε τις ακόλουθες πρακτικές διευκόλυνσης

που επιτρέπονται από το πρότυπο:

- χρήση ενός ενιαίου προεξοφλητικού επιτοκίου σε χαρτοφυλάκιο μισθώσεων με ευλόγως όμοια χαρακτηριστικά γνωρίσματα,
- χρήση προηγούμενων εκτιμήσεων σχετικά με το αν συμβάσεις μισθώσεων είναι επαχθείς,
- λογιστική αντιμετώπιση των λειτουργικών μισθώσεων με υπολειπόμενη διάρκεια μίσθωσης κάτω των 12 μηνών την 1η Ιανουαρίου 2019 ως βραχυπρόθεσμων μισθώσεων,
- εξαίρεση των αρχικών άμεσων δαπανών από την επιμέτρηση του δικαιώματος χρήσης περιουσιακού στοιχείου κατά την ημερομηνία αρχικής εφαρμογής και
- συνεκτίμηση εκ των υστέρων γεγονότων, κατά τον καθορισμό της διάρκειας μίσθωσης εάν η σύμβαση περιλαμβάνει δικαιώματα παράτασης ή καταγγελίας της μίσθωσης.

Επίσης, η Εταιρία επέλεξε να μην επανεκτιμήσει αν η σύμβαση αποτελεί, ή εμπεριέχει, μίσθωση κατά την ημερομηνία αρχικής εφαρμογής. Για τις συμβάσεις που είχαν συναφθεί πριν από την ημερομηνία μετάβασης, η Εταιρία στηρίχτηκε στην εκτίμηση που είχε κάνει σύμφωνα με το ΔΛΠ 17 και την ΕΔΔΠΧΑ 4 «Προσδιορισμός του εάν μια συμφωνία εμπεριέχει μίσθωση».

## 6. Πωλήσεις

### 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 Εταιρία 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 Εταιρία 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 Εταιρίας 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 Εταιρία 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 Εταιρία 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.

**Κύριες γεωγραφικές περιοχές**

| *Ποσά σε Ευρώ* | **2019** | **2018** |
|---|---|---|
| Ελλάδα | 270.862.255 | 136.975.057 |
| Λοιπές χώρες Ευρωπαϊκής Ένωσης | 49.606.345 | 54.853.160 |
| Λοιπές χώρες εκτός Ευρώπης | 815.097 | 61.596 |
| | **321.283.697** | **191.889.813** |

**Κύριες ομάδες προϊόντων**

| *Ποσά σε Ευρώ* | **2019** | **2018** |
|---|---|---|
| Ενεργειακά έργα | 162.430.975 | 68.042.646 |
| Καλώδια ενέργειας και τηλεπικοινωνίων | 13.456.823 | 17.322.624 |
| Πωλήσεις συρμάτων, πρώτων υλών και λοιπών προϊόντων | 145.395.900 | 106.524.544 |
| | **321.283.697** | **191.889.813** |

**Χρονισμός αναγνώρισης εσόδων**

| *Ποσά σε Ευρώ* | **2019** | **2018** |
|---|---|---|
| Έσοδα που αναγνωρίστηκαν σε συγκεκριμένη χρονική στιγμή | 158.852.723 | 123.847.167 |
| Έσοδα που αναγνωρίστηκαν με την πάροδο του χρόνου | 162.430.975 | 68.042.646 |
| | **321.283.697** | **191.889.813** |

Ο κύκλος εργασιών για το 2019 ανήλθε σε Ευρώ 321 εκατ., αυξημένος κατά 67%, έναντι του 2018. Η μεταβολή οφείλεται κυρίως στο γεγονός ότι κατά την διάρκεια του 2019, η Εταιρία αξιοποίησε πλήρως την παραγωγική της δυναμικότητα για παραγωγή υποβρυχίων καλωδίων σε αντίθεση με το 2018, στα διαφορετικά συμβόλαια υποβρυχίων καλωδίων που εκτελέστηκαν κατά τη διάρκεια των δύο περιόδων και σε υψηλότερους όγκους πωλήσεων συρμάτων.

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 107 εκατ. Ποσό ύψους Ευρώ 100,3 εκατ. αναμένεται να αναγνωριστεί εντός του 2020 και ποσό ύψους Ευρώ 6,7 εκατ. εντός του 2021 βάσει των χρονοδιαγραμμάτων εκτέλεσης των εν εξελίξει ενεργειακών έργων και συμπεριλαμβάνεται στα ανοιχτά συμβόλαια στις 31 Δεκεμβρίου 2019, τα οποία είχαν αρχική συμβατική αναμενόμενη διάρκεια μεγαλύτερη του ενός έτους.

**Δ. Σημαντικές εκτιμήσεις για την αναγνώριση των εσόδων**

Κατά την αναγνώριση των εσόδων, Η Εταιρία 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 6.Β 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* | **2019** | **2018** |
|---|---|---|
| Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο | 205.256.583 | 152.869.130 |
| Αμοιβές προσωπικού | 15.504.168 | 10.582.953 |
| Ενέργεια | 3.660.612 | 2.598.458 |
| Αποσβέσεις παγίων, άυλων και δικαιωμάτων χρήσης περιουσιακών στοιχείων | 7.280.467 | 6.364.715 |
| Αποσβέσεις κόστους συμβάσεων | 1.380.790 | - |
| Φόροι | 373.349 | 271.156 |
| Ασφάλειες | 4.680.261 | 880.478 |
| Ενοίκια | 274.613 | 229.861 |
| Μεταφορικά | 754.131 | 537.587 |
| Αμοιβές και παροχές τρίτων | 46.928.253 | 8.083.094 |
| Προμήθειες | 1.095.045 | 1.896.287 |
| Συντήρηση | 2.868.026 | 1.847.290 |
| Ζημιές από παράγωγα | 619.628 | 702.571 |
| Συναλλαγματικές διαφορές | -55.334 | -65.065 |
| Λοιπά | 1.623.517 | 1.528.727 |
| **Σύνολο Κόστους Πωληθέντων, Εξόδων Διοίκησης και Εξόδων Διάθεσης** | **292.244.108** | **188.327.242** |

Η Εταιρία 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 για νέα προϊόντα που αναγνωρίστηκε ως δαπάνη για το 2019 ανέρχεται σε Ευρώ 2.002 χιλ. (2018: Ευρώ 1.003 χιλ.) και έχει συμπεριληφθεί στο κονδύλι «Κόστος πωληθέντων».

Στο κονδύλι αμοιβές τρίτων του παραπάνω πίνακα περιλαμβάνονται αμοιβές ελεγκτών της Εταιρίας ύψους Ευρώ 55.000 για την χρήση 2019.

Τα έξοδα προσωπικού αναλύονται ως ακολούθως:

| *Ποσά σε Ευρώ* | **2019** | **2018** |
|---|---|---|
| Μισθοί και ημερομίσθια | 12.469.705 | 8.937.964 |
| Εισφορές σε ασφαλιστικά ταμεία | 3.037.943 | 2.334.702 |
| Αποζημιώσεις προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία | 1.238.703 | 830.922 |
| Λοιπά έξοδα προσωπικού | 134.081 | 100.148 |
| | **16.880.431** | **12.203.735** |

Ο αριθμός προσωπικού την 31 Δεκεμβρίου 2019 ήταν 464 εργαζόμενοι (2018: 410). Η αύξηση του προσωπικού είναι και ο βασικός λόγος για την αύξηση των σχετιζόμενων με αυτό εξόδων.

Τα έξοδα προσωπικού περιλαμβάνονται στα παρακάτω κονδύλια των Χρηματοοικονομικών καταστάσεων:

| | **2019** | **2018** |
|---|---|---|
| Κόστος πωληθέντων | 14.372.878 | 9.522.508 |
| Έξοδα διάθεσης | 639.967 | 673.747 |
| Έξοδα διοίκησης | 491.323 | 386.699 |
| Λοιπά έξοδα | 792.269 | 508.712 |
| Παροχές που κεφαλαιοποιήθηκαν σε πάγια | 583.994 | 1.112.070 |
| | **16.880.431** | **12.203.735** |

Έξοδα προσωπικού κεφαλαιοποιήθηκαν λόγω των συνεχιζόμενων επενδύσεων για τη βελτίωση της παραγωγικής δυναμικότητας στην μονάδα παραγωγής υποβρυχίων καλωδίων στο εργοστάσιο της Εταιρίας και σε έργα ανάπτυξης για πιστοποιήσεις, άδειες και ανάπτυξη νέων προϊόντων.

## 8. Λοιπά έσοδα

| *Ποσά σε Ευρώ* | **Σημ.** | **2019** | **2018** |
|---|---|---|---|
| Αποσβέσεις ληφθέντων επιχορηγήσεων | **27** | 313.308 | 348.315 |
| Κέρδη από πώληση παγίων | | 156 | 4.395 |
| Έσοδα από καταλογισμό εξόδων σε τρίτους | | 749.656 | 450.868 |
| Αποζημιώσεις | | 957 | - |
| Λοιπά Έσοδα | | 130.243 | 77.439 |
| **Σύνολο** | | **1.194.320** | **881.017** |

## 9. Λοιπά έξοδα

| *Ποσά σε Ευρώ* | **2019** | **2018** |
|---|---|---|
| Έξοδα επανατιμολογηθέντα | 756.542 | 463.937 |
| Φόροι - τέλη | 239.716 | 110.018 |
| Ποινικές ρήτρες / Πρόστιμα | 158.111 | 41.887 |
| Παροχές σε εργαζόμενους | 90.858 | 83.786 |
| Ζημιά από πώληση παγίων | - | 774 |
| Απομείωση επενδύσεων σε ακίνητα | 26.220 | - |
| Λοιπά Έξοδα | 104.735 | 96.020 |
| **Σύνολο** | **1.376.182** | **796.423** |

## 10. Χρηματοοικονομικά έσοδα

| *Ποσά σε Ευρώ* | **2019** | **2018** |
|---|---|---|
| Πιστωτικοί τόκοι | 7.774 | 1.619 |
| Συναλλαγματικές διαφορές | - | 5.914 |
| | **7.774** | **7.533** |

## 11. Χρηματοοικονομικά έξοδα

| *Ποσά σε Ευρώ* | **2019** | **2018** |
|---|---|---|
| Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα | 8.310.524 | 7.494.464 |
| Συναλλαγματικές διαφορές | - | 5.376 |
| | **8.310.524** | **7.499.840** |

## 12. Φόρος εισοδήματος

### Α. Ποσά αναγνωρισμένα στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος

| *Ποσά σε Ευρώ* | **2019** | **2018** |
|---|---|---|
| Αναβαλλόμενος φόρος | (5.496.970) | 2.365.121 |
| | **(5.496.970)** | **2.365.121** |

### Β. Συμφωνία πραγματικού φορολογικού συντελεστή

| *Ποσά σε Ευρώ* | **2019** | **2018** |
|---|---|---|
| **Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων** | **20.595.618** | **(3.807.062)** |
| *Φόρος υπολογιζόμενος με τους ισχύοντες φορολογικούς συντελεστές 24% (2018 :29%)* | *(4.942.948)* | *1.104.048* |
| Μη εκπιπτέα έξοδα για φορολογικούς σκοπούς | (95.121) | (100.856) |
| Μόνιμες φορολογικές διαφορές | 84.947 | 101.011 |
| Αναγνώριση μη προτέρων αναγνωριζόμενων ζημίων | 49.973 | - |
| Μεταβολή φόρου προηγούμενων ετών | (19.666) | (52.722) |
| Αλλαγή φορολογικού συντελεστή | (574.154) | 1.313.640 |
| **Σύνολο φόρου εισοδήματος χρήσης** | **(5.496.970)** | **2.365.121** |
| **Εφαρμοστέος φορολογικός συντελεστής** | **(26,69%)** | **(62,12%)** |

Σύμφωνα με τον νόμο 4646/2019, ο συντελεστής φορολογίας εισοδήματος νομικών προσώπων στην Ελλάδα μειώθηκε σε 24% από τη χρήση 2019 και εφεξής.

Ο εφαρμοστέος φορολογικός συντελεστής της Εταιρίας επηρεάζεται κυρίως από τη μείωση του συντελεστή φόρου εισοδήματος και τον εκ νέου υπολογισμός αναβαλλόμενου φόρου, που κατέληξε σε αναβαλλόμενη φορολογική επιβάρυνση Ευρώ 574 χιλ., αφού αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις που είχαν προκύψει από τον τρόπο αναγνώρισης των εσόδων σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 15 και αναμένονταν να ανακτηθούν εντός του 2019, ανακτήθηκαν τελικά με συντελεστή 24% και όχι 28%, όπως είχε υπολογιστεί κατά την 31 Δεκεμβρίου 2018.

## Γ. Αναβαλλόμενος φόρος

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

**2019**

| *Ποσά σε Ευρώ* | Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2019 | Στα αποτελέσματα χρήσεως | Στα λοιπά συνολικά εισοδήματα | Αλλαγή φορολ. Συντελεστή | | Αλλαγή στη λογιστική πολιτική | Καθαρό Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2019 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | Στα αποτελέσματα χρήσεως | Στα λοιπά συνολικά εισοδήματα | | |
| Ενσώματα Πάγια | (6.841.804) | (996.405) | - | 99.394 | - | - | (7.738.815) |
| Δικαιώματα χρήσης περιουσιακών στοιχείων | - | 2.195 | - | - | - | - | 2.195 |
| Άυλα Πάγια | (13.147) | (2.704) | - | 102 | - | - | (15.749) |
| Επενδύσεις σε Ακίνητα | 35.521 | 6.293 | - | (1.421) | - | - | 40.393 |
| Παράγωγα | 140.272 | (2.554) | (3.776) | (426) | (19.613) | - | 113.903 |
| Αποθέματα | 143.965 | (123.398) | - | (20.566) | - | - | (0) |
| Δάνεια | (2.197.919) | 251.500 | - | 149.765 | - | - | (1.796.654) |
| Παροχές προς το προσωπικό | 291.994 | 21.806 | 83.592 | (10.818) | (862) | - | 385.713 |
| Προβλέψεις | 20.535 | 0 | - | (821) | - | - | 19.713 |
| Συμβάσεις με πελάτες | 5.234.987 | (4.809.327) | - | (743.039) | - | - | (317.379) |
| Λοιπά | 15.801 | 48.516 | - | (7.073) | - | - | 57.244 |
| Τόκοι υποκεφαλαιοδότησης | - | 599.159 | - | - | - | - | 599.159 |
| Φορολογικές ζημιές | 353.248 | 82.103 | - | (39.250) | - | - | 396.102 |
| **Σύνολο** | **(2.816.547)** | **(4.922.816)** | **79.816** | **(574.154)** | **(20.475)** | **-** | **(8.254.176)** |

**2018**

| *Ποσά σε Ευρώ* | Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2018 | Στα αποτελέσματα χρήσεως | Στα λοιπά συνολικά εισοδήματα | Αλλαγή φορολ. Συντελεστή | | Αλλαγή στη λογιστική πολιτική | Καθαρό Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2018 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | Στα αποτελέσματα χρήσεως | Στα λοιπά συνολικά εισοδήματα | | |
| Ενσώματα Πάγια | (7.322.271) | (790.734) | - | 1.271.201 | - | - | **(6.841.804)** |
| Άυλα Πάγια | (12.031) | (3.732) | - | 2.616 | - | - | **(13.147)** |
| Επενδύσεις σε Ακίνητα | 7.131 | - | - | 28.390 | - | - | **35.521** |
| Παράγωγα | (177) | 2.712 | 142.747 | (106) | (4.903) | - | **140.272** |
| Αποθέματα | - | 149.106 | - | (5.142) | - | - | **143.965** |
| Δάνεια | (2.769.362) | 294.509 | - | 276.934 | - | - | **(2.197.919)** |
| Παροχές προς το προσωπικό | 322.291 | 24.298 | (7.876) | (43.273) | (3.446) | - | **291.994** |
| Προβλέψεις | - | - | - | (3.286) | - | 23.820 | **20.535** |
| Συμβάσεις με πελάτες | (3.099.994) | 8.520.741 | - | (185.760) | - | - | **5.234.987** |
| Λοιπά | 31.880 | (14.311) | - | (1.768) | - | - | **15.801** |
| Τόκοι υποκεφαλαιοδότησης | 1.760.151 | (1.760.151) | - | - | - | - | **-** |
| Φορολογικές ζημιές | 5.750.373 | (5.370.958) | - | (26.167) | - | - | **353.248** |
| **Σύνολο** | **(5.332.010)** | **1.051.481** | **134.871** | **1.313.640** | **(8.349)** | **23.820** | **(2.816.547)** |

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

Η μεταβολή που παρατηρείται στο υπόλοιπο του κονδυλίου «Συμβάσεις με πελάτες» στους πίνακες παραπάνω, αφορά κυρίως στην μείωση των συμβατικών υποχρεώσεων, δηλαδή κυρίως στην εκτέλεση συμβάσεων για τις οποίες είχαν εισπραχθεί και εκδοθεί τιμολόγια προκαταβολών τα οποία περιλαμβάνονταν στο φορολογητέο εισόδημα του προηγούμενου έτους, ενώ τα έσοδα σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 15 αναγνωρίστηκαν κατά την διάρκεια εκτέλεσης αυτών των συμβάσεων.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2019, οι συσσωρευμένες φορολογικές ζημιές που ήταν διαθέσιμες για μελλοντική χρήση ανήλθαν σε Ευρώ 1,65 εκατ. Πιο αναλυτικά:

| Χρήση | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | Σύνολο |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Φορολογικές ζημιές | - | 208.220 | 1.226.377 | - | 215.826 | **1.650.423** |

Την 31η Δεκεμβρίου 2019, η Εταιρία έχει αναγνωρίσει αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση στο σύνολο των ανωτέρω μεταφερόμενων φορολογικών ζημιών αφού σύμφωνα με την εκτίμηση της Διοίκησης η ανακτησιμότητα του φόρου στο μέλλον είναι βέβαιη και βασίζεται κυρίως στα εξής:

- στην αναμενόμενη κερδοφορία κατά τη διάρκεια των επόμενων ετών, λόγω του υφιστάμενου χαρτοφυλακίου παραγγελιών που εξασφαλίζει σταθερά υψηλή αξιοποίηση της δυναμικότητας του εργοστασίου της Εταιρίας,
- την επίτευξη φορολογικής κερδοφορίας κατά το παρελθόν, και
- στις πρωτοβουλίες που αναλήφθηκαν για την αξιοποίηση της αναμενόμενης ανάπτυξης στον τομέα της ενέργειας και ιδιαίτερα της υψηλής ζήτησης για νέα υποθαλάσσια έργα.

## 13. Υποχρεώσεις παροχών στο προσωπικό

Σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α. οι υποχρεώσεις της Εταιρίας 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 Εταιρία 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 2018 και 2017, αντίστοιχα.

## Α. Μεταβολές στην παρούσα αξία της υποχρέωσης

| *Ποσά σε Ευρώ* | 2019 | 2018 |
|---|---|---|
| **Μεταβολές στη καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον Ισολογισμό** | | |
| Καθαρή υποχρέωση κατά την έναρξη του έτους | 1.167.974 | 1.111.346 |
| Παροχές που πληρώθηκαν | (43.223) | (16.362) |
| Σύνολο δαπάνης που αναγνωρίστηκε στο λογαριασμό αποτελεσμάτων | 134.081 | 100.148 |
| Σύνολο δαπάνης που αναγνωρίστηκε στη κατάσταση συνολικού εισοδήματος | 348.302 | (27.158) |
| **Καθαρή υποχρέωση στο τέλος του έτους** | **1.607.134** | **1.167.974** |
| | | |
| **Ανάλυση δαπανών που αναγνωρίστηκαν στο λογαριασμό αποτελεσμάτων** | | |
| Κόστος τρέχουσας απασχόλησης | 100.206 | 72.989 |
| Κόστος προϋπηρεσίας κατά την περίοδο | - | 767 |
| Τόκος στην υποχρέωση | 18.341 | 16.402 |
| Κόστος περικοπών/διακανονισμών/τερματισμού υπηρεσίας | 15.534 | 9.990 |
| **Σύνολο δαπάνης που αναγνωρίστηκε στο λογαριασμό αποτελεσμάτων** | **134.081** | **100.148** |
| | | |
| **Ανάλυση δαπανών που αναγνωρίστηκαν στη κατάσταση συνολικού εισοδήματος** | | |
| Αναλογιστική ζημιά /(κέρδος) - δημογραφικές υποθέσεις | - | (85.627) |
| Αναλογιστική ζημιά /(κέρδος) - οικονομικές υποθέσεις | 261.189 | (19.815) |
| Αναλογιστική ζημιά - εμπειρία περιόδου | 87.113 | 78.284 |
| **Σύνολο δαπάνης που αναγνωρίστηκε στη κατάσταση συνολικού εισοδήματος** | **348.302** | **(27.158)** |

Κατά τη διάρκεια του 2019, η Εταιρία πλήρωσε συνολικά ποσό ίσο με Ευρώ 43.223 (2018: Ευρώ 16.362) για αποζημιώσεις σε εργαζομένους που απολύθηκαν ή αποχώρησαν οικειοθελώς. Από τις συγκεκριμένες καταβολές προέκυψε επιπλέον κόστος Ευρώ 15.534 (2018: Ευρώ 9.990) για την Εταιρία, 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:

| | 2019 | 2018 |
|---|---|---|
| Προεξοφλητικό επιτόκιο | 0,77% | 1,61% |
| Πληθωρισμός | 1,30% | 1,50% |
| Μελλοντικές αυξήσεις μισθών | 2,00% | 1,75% |
| Διάρκεια υποχρεώσεων | 12,74 | 15,04 |

**Γ. Ανάλυση ευαισθησίας**

Ακολουθεί ανάλυση ευαισθησίας για κάθε σημαντική αναλογιστική παραδοχή που ήταν ευλόγως εφικτή στο τέλος της περιόδου αναφοράς. Η παρακάτω ανάλυση παρουσιάζει πώς θα είχε επηρεαστεί η υποχρέωση καθορισμένων παροχών από τις ακόλουθες μεταβολές:

| *Ποσά σε Ευρώ* | **Αύξηση** | **Μείωση** |
|---|---|---|
| Προεξοφλητικό επιτόκιο (διακύμανση 0,5%) | (128.571) | 143.035 |
| Μελλοντική αύξηση μισθών (διακύμανση 0,5%) | 141.428 | (126.964) |

Εάν είχαν χρησιμοποιηθεί μηδενικά ποσοστά αποχώρησης για τον καθορισμό της υποχρέωσης καθορισμένων παροχών στις 31 Δεκεμβρίου 2019, η υποχρέωση θα είχε αυξηθεί κατά Ευρώ 226.606 για την Εταιρία.

Η παραπάνω ανάλυση ευαισθησίας βασίζεται στην αλλαγή μίας παραδοχής, ενώ όλες οι άλλες παραδοχές παραμένουν σταθερές. Στην πράξη, αυτό είναι απίθανο να συμβεί, καθώς οι αλλαγές ορισμένων παραδοχών μπορεί να συσχετίζονται. Κατά τον υπολογισμό της ευαισθησίας της υποχρέωσης καθορισμένων παροχών έναντι σημαντικών αναλογιστικών παραδοχών, εφαρμόστηκε η ίδια μέθοδος με αυτήν που εφαρμόστηκε κατά τον υπολογισμό της υποχρέωσης για παροχές σε εργαζομένους που αναγνωρίζεται στην κατάσταση οικονομικής θέσης. Οι μέθοδοι και ο μαθηματικός τύπος των παραδοχών που χρησιμοποιούνται για την ανάλυση δεν έχουν αλλάξει σε σύγκριση με το περασμένο έτος.

**Δ. Ανάλυση αναμενόμενης ωρίμανσης**

| *Ποσά σε Ευρώ* | **2019** | **2018** |
|---|---|---|
| Μικρότερο του ενός έτους | 52.459 | 57.558 |
| Μεταξύ 1 και 2 ετών | 31.134 | 10.307 |
| Μεταξύ 2 και 5 ετών | 10.223 | 29.603 |
| Πάνω από 5 έτη | 1.742.044 | 1.478.555 |
| **Σύνολο** | **1.835.860** | **1.576.022** |

## 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 2019** | **31 Δεκεμβρίου 2018** |
|---|---|---|
| Απαιτήσεις από συμβάσεις με πελάτες | 5.714.332 | 14.818.119 |
| Υποχρεώσεις από συμβάσεις με πελάτες | 28.097.687 | 41.855.369 |

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:

| *Ποσά σε Ευρώ* | **Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία** | **Συμβατικές υποχρεώσεις** |
|---|---|---|
| **Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2019** | **14.818.119** | **41.855.369** |
| Έσοδο που αναγνωρίστηκε και περιλαμβανόταν στο υπόλοιπο των συμβατικών υποχρεώσεων στην αρχή της περιόδου | - | (19.446.092) |
| Αυξήσεις λόγω προκαταβολών, εξαιρουμένων των ποσών που αναγνωρίστηκαν ως έσοδα κατά τη διάρκεια της περιόδου | - | 5.688.410 |
| Ποσά που τιμολογήθηκαν κατά την διάρκεια της χρήσης και μεταφέρθηκαν στις απαιτήσεις | (10.949.265) | - |
| Αυξήσεις ως αποτέλεσμα μεταβολής της μέτρησης της προόδου | 1.824.489 | - |
| Αναστροφή ζημιάς απομείωσης περιόδου | 20.989 | - |
| **Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2019** | **5.714.332** | **28.097.687** |

**Β. Κόστη συμβάσεων με πελάτες**

Η Εταιρία αναμένει ότι αμοιβές και προμήθειες που συνδέονται με τις συμβάσεις για ενεργειακά έργα είναι ανακτήσιμες (κόστη για την ανάθεση συμβάσεων). Επιπλέον, τα κόστη για την εκπλήρωση μιας σύμβασης περιλαμβάνουν υλικά που χρησιμοποιούνται για δοκιμές απαραίτητες για την παραγωγή, εργατικό κόστος και άλλα κόστη, τα οποία κεφαλαιοποιούνται αν συνδέονται άμεσα με την σύμβαση και είναι ανακτήσιμα.

Ως εκ τούτου, η Εταιρία έχει κεφαλαιοποιήσει συνολικά ως κόστη συμβάσεων με πελάτες ποσό Ευρώ 132 χιλ. στις 31 Δεκεμβρίου 2019 (31 Δεκεμβρίου 2018: Ευρώ 1,43 εκατ.).

Οι κεφαλαιοποιημένες αμοιβές αναγνωρίζονται ως έξοδα στο κόστος πωληθέντων όταν αναγνωρίζεται το σχετικό έσοδο. Το 2019, δεν υπήρχε ζημία απομείωσης που να σχετίζεται με το κεφαλαιοποιημένο κόστος ενώ αποσβέστηκαν κόστη συμβάσεων ύψους Ευρώ 1,38 εκατ..

## 15. Κτίρια, Οικόπεδα και εξοπλισμός

| *Ποσά σε Ευρώ* | **Οικόπεδα & κτίρια** | **Μηχανήματα & μηχανολογικός εξοπλισμός** | **Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός** | **Ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση** | **Σύνολο** |
|---|---|---|---|---|---|
| **Αξία κτήσης** | | | | | |
| **Υπόλοιπο 1/1/2018** | **41.155.875** | **107.293.839** | **3.364.680** | **4.419.438** | **156.233.831** |
| Προσθήκες | 947.754 | 3.123.665 | 465.639 | 27.117.792 | 31.654.850 |
| Πωλήσεις | - | (627.839) | (5.130) | - | (632.968) |
| Ανακατανομές* | 5.288.733 | 3.786.703 | 54.524 | (9.486.722) | (356.763) |
| **Υπόλοιπο 31/12/2018** | **47.392.361** | **113.576.369** | **3.879.714** | **22.050.507** | **186.898.950** |
| | | | | | |
| **Υπόλοιπο 1/1/2019** | **47.392.361** | **113.576.369** | **3.879.714** | **22.050.507** | **186.898.950** |
| Προσθήκες | 65.186 | 2.377.054 | 442.306 | 24.624.244 | 27.508.789 |
| Πωλήσεις | - | (76.875) | - | - | (76.875) |
| Ανακατανομές* | 1.011.041 | 32.716.352 | 55.496 | (34.108.877) | (325.987) |
| **Υπόλοιπο 31/12/2019** | **48.468.588** | **148.592.900** | **4.377.515** | **12.565.875** | **214.004.878** |
| | | | | | |
| **Αποσβέσεις/ Απομειώσεις** | | | | | |
| **Υπόλοιπο 1/1/2018** | **(8.308.635)** | **(25.047.142)** | **(2.199.353)** | **-** | **(35.555.130)** |
| Αποσβέσεις χρήσεως | (1.061.408) | (4.806.174) | (327.025) | - | (6.194.607) |
| Πωλήσεις | - | 325.518 | 3.386 | - | 328.904 |
| **Υπόλοιπο 31/12/2018** | **(9.370.043)** | **(29.527.798)** | **(2.522.992)** | **-** | **(41.420.833)** |
| | | | | | |
| **Υπόλοιπο 1/1/2019** | **(9.370.043)** | **(29.527.798)** | **(2.522.992)** | **-** | **(41.420.833)** |
| Αποσβέσεις χρήσεως | (1.142.890) | (5.111.034) | (366.737) | - | (6.620.662) |
| Πωλήσεις | - | 32.031 | - | - | 32.031 |
| **Υπόλοιπο 31/12/2019** | **(10.512.933)** | **(34.606.801)** | **(2.889.730)** | **-** | **(48.009.464)** |
| | | | | | |
| **Αναπόσβεστη αξία** | | | | | |
| **Στις 31/12/2018** | **38.022.318** | **84.048.571** | **1.356.721** | **22.050.507** | **145.478.117** |
| **Στις 31/12/2019** | **37.955.655** | **113.986.099** | **1.487.785** | **12.565.875** | **165.995.414** |

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

### Α. Υποθήκες στα πάγια περιουσιακά στοιχεία

Στα οικόπεδα, κτήρια και μηχανολογικό εξοπλισμό της Εταιρίας 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 2019.

Το ποσό των Ευρώ 34,1 εκατ. που αναταξινομήθηκε από τα ενσώματα πάγια στοιχεία υπό κατασκευή εντός του 2019, σχετίζεται κυρίως με την ολοκλήρωση των επενδύσεων για τη αναβάθμιση της δυναμικότητας του εργοστασίου στο Σουσάκι.

Κατά τη διάρκεια του 2019, το κόστος δανεισμού που κεφαλοποιήθηκε σε ενσώματα πάγια στοιχεία υπό κατασκευή της Εταιρίας ανήλθε σε Ευρώ 785 χιλ. και αφορούσε στην απόκτηση νέου μηχανολογικού εξοπλισμού. Το προεξοφλητικό επιτόκιο που χρησιμοποιήθηκε ήταν 5,08%.

## 16. Δικαιώματα χρήσης περιουσιακών στοιχείων & Μισθώσεις

Αυτή η σημείωση παρέχει πληροφορίες για μισθώσεις όπου η Εταιρία είναι μισθωτής.

### Α. Ποσά αναγνωρισμένα στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης

**Δικαιώματα χρήσης περιουσιακών στοιχείων:**

| *Ποσά σε Ευρώ* | **Μεταφορικά μέσα** | **Σύνολο** |
|---|---|---|
| **Αξία κτήσης** | | |
| **Υπόλοιπο 1/1/2019** | **-** | **-** |
| Αλλαγή λογιστικής πολιτικής | 535.138 | 535.138 |
| Προσθήκες | 242.647 | 242.647 |
| Λήξεις | (19.485) | (19.485) |
| Αναπροσαρμογές | 932 | 932 |
| Ανακατανομές | - | - |
| **Υπόλοιπο 31/12/2019** | **759.232** | **759.232** |
| | | |
| **Αποσβέσεις/ Απομειώσεις** | | |
| **Υπόλοιπο 1/1/2019** | **-** | **-** |
| Αποσβέσεις χρήσεως | (182.884) | (182.884) |
| Λήξεις | 5.483 | 5.483 |
| **Υπόλοιπο 31/12/2019** | **(177.401)** | **(177.401)** |
| | | |
| **Αναπόσβεστη αξία** | | |
| **Υπόλοιπο 31/12/2019** | **581.831** | **581.831** |

**Υποχρεώσεις από μισθώσεις:**

| **Αξία κτήσης** | | |
|---|---|---|
| **Υπόλοιπο 1/1/2019** | **31/12/2019** | **1/1/2019** |
| Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις | 399.268 | 359.577 |
| Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | 191.711 | 175.561 |
| | **590.979** | **535.138** |

Η συνολική ταμειακή εκροή για μισθώματα το 2019 ήταν Ευρώ 197 χιλ.

**Β. Ποσά αναγνωρισμένα στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων**

| | **2019** |
|---|---|
| Αποσβέσεις δικαιωμάτων χρήσης | 182.884 |
| Τόκοι μισθώσεων | 23.230 |
| Μεταβλητά έξοδα ενοικίων | 14.523 |
| Ενοίκια συμβολαίων χαμηλής αξίας | 23.884 |
| Βραχυπρόθεσμα έξοδα ενοικίων | 228.058 |
| Κέρδος λόγω διαφοράς μεταξύ αξίας περιουσιακού στοιχείου /υποχρέωσης κατά τη πρόωρη λήξη | -106 |
| Λοιπά έξοδα μισθωτηρίων συμβολαίων | 8.254 |

Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με την λογιστική μισθώσεων και τις αλλαγές που επήλθαν με την εφαρμογή του ΔΠΧΑ 16, ανατρέξτε στην σημείωση 5 και 4.14.

## 17. Άυλα περιουσιακά στοιχεία

| *Ποσά σε Ευρώ* | **Σήματα και άδειες** | **Λογισμικό** | **Λοιπά** | **Σύνολο** |
|---|---|---|---|---|
| **Αξία κτήσης** | | | | |
| **Υπόλοιπο 1/1/2018** | **2.471.802** | **344.845** | **283.975** | **3.100.622** |
| Προσθήκες | 754.533 | 100.667 | - | 855.200 |
| Ανακατανομές | 207.412 | 149.351 | - | 356.763 |
| **Υπόλοιπο 31/12/2018** | **3.433.746** | **594.864** | **283.975** | **4.312.585** |
| | | | | |
| **Υπόλοιπο 1/1/2019** | **3.433.746** | **594.864** | **283.975** | **4.312.585** |
| Προσθήκες | 808.415 | 137.973 | - | 946.388 |
| Ανακατανομές | 65.699 | 260.288 | - | 325.987 |
| **Υπόλοιπο 31/12/2019** | **4.307.860** | **993.125** | **283.975** | **5.584.960** |
| | | | | |
| **Αποσβέσεις/ Απομειώσεις** | | | | |
| **Υπόλοιπο 1/1/2018** | **(495.733)** | **(200.535)** | **(169.168)** | **(865.436)** |
| Αποσβέσεις χρήσεως | (254.022) | (55.736) | (12.420) | (322.179) |
| **Υπόλοιπο 31/12/2018** | **(749.755)** | **(256.271)** | **(181.588)** | **(1.187.615)** |
| | | | | |
| **Υπόλοιπο 1/1/2019** | **(749.755)** | **(256.271)** | **(181.588)** | **(1.187.615)** |
| Αποσβέσεις χρήσεως | (347.164) | (122.994) | (12.419) | (482.578) |
| **Υπόλοιπο 31/12/2019** | **(1.096.920)** | **(379.267)** | **(194.007)** | **(1.670.193)** |
| | | | | |
| **Αναπόσβεστη αξία** | | | | |
| **Στις 31/12/2018** | **2.683.991** | **338.592** | **102.387** | **3.124.970** |
| **Στις 31/12/2019** | **3.210.941** | **613.858** | **89.968** | **3.914.766** |

## 18. Επενδύσεις σε ακίνητα

| *Ποσά σε Ευρώ* | 2019 | 2018 |
|---|---|---|
| **Υπόλοιπο έναρξης** | **635.374** | **635.374** |
| Απομείωση | (26.220) | - |
| **Υπόλοιπο λήξης** | **609.154** | **635.374** |

Οι επενδύσεις σε ακίνητα περιλαμβάνουν δύο οικόπεδα που η Εταιρία είτε προτίθεται να μισθώσει ή να πωλήσει σε τρίτους στο εγγύς μέλλον, εφόσον το επιτρέπουν οι εκάστοτε συνθήκες. Η Εταιρία προβαίνει σε έλεγχο απομείωσης της αξίας των ακινήτων σε ετήσια βάση.

Στα πλαίσια του ετήσιου ελέγχου απομείωσης προέκυψαν ενδείξεις απομείωσης της εμπορικής αξίας των ακινήτων και καταχωρήθηκε απομείωση ύψους Ευρώ 26.220. Η εύλογη αξία των ακινήτων καθορίστηκε από εξωτερικούς ανεξάρτητους εκτιμητές ακινήτων με τα κατάλληλα αναγνωρισμένα επαγγελματικά προσόντα και πρόσφατη εμπειρία στην τοποθεσία και την κατηγορία των αποτιμώμενων ακινήτων. Για τον προσδιορισμό της εύλογης αξίας αυτών των ακινήτων, χρησιμοποιήθηκε η προσέγγιση της αγοράς για τα οικόπεδα. Η επιμέτρηση εύλογης αξίας με βάση τις μεθόδους που χρησιμοποιήθηκαν κατηγοριοποιήθηκε ως εύλογη αξία Δεύτερου Επιπέδου με βάση τα στοιχεία της χρησιμοποιούμενης τεχνικής αποτίμησης. Τα στοιχεία που χρησιμοποιήθηκαν για τον καθορισμό της εύλογης αξίας των οικοπέδων βασίστηκαν σε παρατηρήσιμες τιμές παρόμοιων ακινήτων. Αυτά τα παρατηρήσιμα στοιχεία προσαρμόστηκαν λαμβάνοντας υπόψη την κατάσταση των ακινήτων και τον όγκο των συναλλαγών, διερευνώντας τις τιμές στην κτηματομεσιτική αγορά για παρόμοια ακίνητα.

Η εύλογη αξία των ακινήτων την 31η Δεκεμβρίου 2019 ισούται με την λογιστική αξία τους, ενώ οι συσσωρευμένες απομειώσεις επί των επενδύσεων σε ακίνητα ανέρχονται σε Ευρώ 168 χιλ.

Τα ακίνητα αυτά δεν απέφεραν έσοδα για το 2019 καθώς δεν μισθώνονται, ενώ δεν προέκυψαν λειτουργικά έξοδα σχετικά με αυτά τα ακίνητα κατά την διάρκεια της χρήσης.

## 19. Συμμετοχές σε λοιπές εταιρίες

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

## 20. Αποθέματα

Τα αποθέματα της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:

| *Ποσά σε Ευρώ* | **2019** | **2018** |
|---|---|---|
| Πρώτες, βοηθητικές ύλες, ανταλλακτικά & αναλώσιμα | 22.999.526 | 17.356.659 |
| Προϊόντα έτοιμα | 2.354.108 | 2.463.913 |
| Ημιτελή προϊόντα | 6.002.357 | 2.979.901 |
| Εμπορεύματα | 2.492.173 | 2.074.674 |
| Υποπροϊόντα & υπολείμματα | 3.225.863 | 1.316.440 |
| | **37.074.027** | **26.191.587** |

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 2019, η Εταιρία δεν σχημάτισε πρόβλεψη υποτίμησης αποθεμάτων (2018: Ευρώ 514.160), αφού οι τιμές του χαλκού, του αλουμινίου και των λοιπών μετάλλων που διαπραγματεύονται στο LME ήταν στα ίδια ή και σε υψηλότερα επίπεδα σε σχέση με την μέση τιμή αποτίμησης αυτών των μετάλλων στα αποθέματα της Εταιρίας.

Οι αναλώσεις αποθεμάτων με την οποία έχουν επιβαρυνθεί τα αποτελέσματα της χρήσεως (Κόστος Πωληθέντων) της Εταιρίας είναι Ευρώ 205,3 εκατ. (2018: Ευρώ 152,9 εκατ.).

## 21. Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις

**Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις:**

| *Ποσά σε Ευρώ* | **2019** | **2018** |
|---|---|---|
| Απαιτήσεις από πελάτες | 6.009.783 | 19.096.170 |
| Μείον: Προβλέψεις απομείωσης | (1.106.389) | (1.196.640) |
| | **4.903.395** | **17.899.530** |
| Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη | 49.562.450 | 16.523.068 |
| Λοιποί χρεώστες | 4.738.818 | 4.217.024 |
| Μείον: Προβλέψεις απομείωσης | (172.232) | (120.000) |
| Λοιπές προκαταβολές | 185.292 | 2.007.779 |
| Τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις | 2.953.868 | 940.062 |
| Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις | 4.339.523 | 1.096.309 |
| | **66.511.113** | **42.563.771** |

Στο κονδύλι «Λοιποί χρεώστες» του παραπάνω πίνακα περιέχεται ποσό Ευρώ 4 εκατ. για το 2019 (2018: Ευρώ 4 εκατ.), το οποίο αφορά ποσό επιχορήγησης που αναγνωρίσθηκε εντός του 2015 και δεν έχει ακόμη ακόμα εισπραχθεί.

**Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις:**

| *Ποσά σε Ευρώ* | **2019** | **2018** |
|---|---|---|
| Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη | 87.106 | - |
| Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις | 243.878 | 209.469 |
| | **330.984** | **209.469** |

## 22. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

| *Ποσά σε Ευρώ* | **2019** | **2018** |
|---|---|---|
| Διαθέσιμα στο Ταμείο | 3.350 | 2.773 |
| Καταθέσεις σε τράπεζες | 39.347.156 | 7.225.313 |
| | **39.350.506** | **7.228.086** |

Από το ανωτέρω ποσό των Ευρώ 39.347.156 (2018: Ευρώ 7.225.313), ποσό Ευρώ 30.415 (2018: Ευρώ 76.916) αφορά σε Ξένο Νόμισμα και έχει αποτιμηθεί με την ισοτιμία Ευρώ/Ξ.Ν κατά την 31 Δεκεμβρίου 2019. Οι συναλλαγματικές διαφορές καταχωρήθηκαν στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος της χρήσης.

## 23. Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε Ευρώ 11.373.822 (31/12/2018: Ευρώ 11.373.822) και διαιρείται σε 3.868.647 (31/12/2018: 3.868.647) μετοχές, ονομαστικής αξίας Ευρώ 2,94.

Η διαφορά υπέρ το άρτιο Ευρώ 45.492.801 (31/12/2018: Ευρώ 45.492.801) θεωρείται συμπλήρωμα του μετοχικού κεφαλαίου και προέκυψε από την έκδοση μετοχών έναντι μετρητών σε αξία μεγαλύτερη της ονομαστικής τους αξίας (υπέρ το άρτιο).

## 24. Αποθεματικά

| *Ποσά σε Ευρώ* | **2019** | **2018** |
|---|---|---|
| Τακτικό αποθεματικό | 1.052.450 | 1.052.450 |
| Αποθεματικά εύλογης αξίας | (360.692) | (353.037) |
| Ειδικά αποθεματικά | 816.803 | 816.803 |
| Αφορολόγητα αποθεματικά | 11.427.378 | 11.427.378 |
| | **12.935.939** | **12.943.594** |

**Τακτικό αποθεματικό**: Σύμφωνα με το Ελληνικό εταιρικό δίκαιο οι εταιρίες 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.

**Αποθεματικά Εύλογης Αξίας:** Τα αποθεματικά εύλογης αξίας περιλαμβάνουν το αποτελεσματικό μέρος των αλλαγών στην εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών παραγώγων τα οποία έχουν χαρακτηρισθεί ως μέσα αντιστάθμισης κινδύνων κατά την εφαρμογή της λογιστική αντιστάθμισης. Τα αποθεματικά αυτά ανακυκλώνονται μεταγενέστερα στο λογαριασμό αποτελεσμάτων όταν το αντικείμενο της αντιστάθμισης επηρεάσει το αποτέλεσμα.

**Ειδικά αποθεματικά:** Τα ειδικά αποθεματικά έχουν σχηματισθεί βάσει ειδικών διατάξεων αναπτυξιακών νόμων και ειδικότερα αφορούν στην συμμετοχή της Εταιρίας στην χρηματοδότηση επενδύσεων που έχουν ενταχθεί σε αναπτυξιακούς νόμους. Μετά την πάροδο δεκαετίας από την ολοκλήρωση των επενδύσεων στις οποίες αναφέρονται, η Εταιρία 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 Εταιρία, εντός των προηγούμενων ετών, είχε πραγματοποιήσει επενδύσεις ύψους Ευρώ 33 εκατ., υπαγόμενες στον αναπτυξιακό νόμο 3908/2011. Βάσει αυτού του νόμου, η Εταιρία 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.

## 25. Δανειακές υποχρεώσεις

Η ανάλυση των μακροπρόθεσμων και βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεων έχει ως εξής:

| *Ποσά σε Ευρώ* | **2019** | **2018** |
|---|---|---|
| **Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις** | | |
| Τραπεζικός Δανεισμός | 5.327.783 | 1.532.624 |
| Ομολογιακά Δάνεια | 56.115.260 | 39.984.569 |
| | **61.443.043** | **41.517.193** |
| **Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις** | | |
| Τραπεζικός Δανεισμός | 60.083.763 | 52.632.374 |
| Factoring με δικαίωμα αναγωγής | 7.476.048 | 5.475.945 |
| Ομολογιακά Δάνεια | 2.819.443 | 3.681.936 |
| | **70.379.253** | **61.790.254** |
| | | |
| **Σύνολο δανειακών υποχρεώσεων** | **131.822.296** | **103.307.447** |

**Όροι και χρονοδιάγραμμα αποπληρωμής των δανείων:**

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

| | | | | **31/12/2019** | **31/12/2018** |
|---|---|---|---|---|---|
| | **Νόμισμα** | **Μέσο επιτόκιο 2019** | **Έτος αποπληρωμής** | **Λογιστική αξία** | **Λογιστική αξία** |
| Βραχυπρόθεσμος Δανεισμός | Ευρώ | 3,48% | 2020 | 59.428.627 | 51.961.318 |

| | Νόμισμα | Μέσο επιτόκιο 2019 | Έτος αποπληρωμής | 31/12/2019 Λογιστική αξία | 31/12/2018 Λογιστική αξία |
|---|---|---|---|---|---|
| Μακροπρόθεσμος Δανεισμός | Ευρώ | 5,28% | 2027 | 61.443.043 | 41.517.193 |
| Factoring με δικαίωμα αναγωγής | Ευρώ | 4,35% | 2020 | 7.476.048 | 5.475.945 |
| Βραχυπρόθεσμη δόση μακροπρόθεσμων τραπεζικών δανείων | Ευρώ | 5,10% | 2020 | 655.135 | 671.055 |
| Βραχυπρόθεσμη δόση ομολογιακών δανείων | Ευρώ | 4,60% | 2020 | 2.819.443 | 3.681.936 |
| | | | | **131.822.296** | **103.307.447** |

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

Κατά τη διάρκεια του 2019 η Εταιρία έλαβε νέα τραπεζικά και ομολογιακά δάνεια σε Ευρώ, τα οποία ανήλθαν σε Ευρώ 35,2 εκατ., ενώ εξόφλησε τραπεζικά δάνεια και ομολογίες ύψους Ευρώ 8,1 εκατ. Τα νέα δάνεια και ομολογίες αφορούσαν τα παρακάτω:

- Νέο πενταετές ομολογιακό δάνειο Ευρώ 10 εκατ. από μεγάλη ελληνική τράπεζα για την χρηματοδότηση παγίου κεφαλαίου κίνησης.
- Νέο επταετές ομολογιακό δάνειο Ευρώ 11,4 εκατ. από μεγάλη ελληνική τράπεζα για την χρηματοδότηση αγορών παγίου μηχανολογικού εξοπλισμού για την επέκταση της παραγωγικής δυναμικότητας του εργοστασίου υποβρυχίων καλωδίων της Εταιρίας.
- Επταετή χρηματοδοτική συμφωνία επαναμίσθωσης ποσού Ευρώ 5,3 εκατ. με μεγάλη ελληνική τράπεζα για την χρηματοδότηση αγορών παγίου μηχανολογικού εξοπλισμού.
- Αναλήψεις βραχυπρόθεσμων δανείων από υπάρχουσες και νέες ανακυκλούμενες πιστωτικές διευκολύνσεις βραχυπρόθεσμων τραπεζικών δανείων με παρόμοιους όρους και προϋποθέσεις για τη χρηματοδότηση έργων.

Η Εταιρία κατά την 31 Δεκεμβρίου 2019 είχε εκχωρήσει τιμολόγια αξίας Ευρώ 8.808.214 (31/12/2018: Ευρώ 13.180.516) με δικαίωμα αναγωγής για τα οποία είχε λάβει χρηματοδότηση ύψους 7.476.048 (31/12/2018: Ευρώ 5.475.945).

Σε τραπεζικά δάνεια της Εταιρίας, 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 Εταιρίας.

Η Εταιρία 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 Εταιρία και η μητρική της έχουν εξασφαλίσει τα απαραίτητα κεφάλαια μέσω πιστωτικών γραμμών χρηματοδότησης έργων.

Υποθήκες υπέρ των τραπεζών έχουν συσταθεί επί των ενσώματων πάγιων στοιχείων της εταιρίας (βλ. σημείωση 30.2).

Οι συμβατικές λήξεις των δανειακών υποχρεώσεων, συμπεριλαμβανομένων των αναλογούντων τόκων, αναλύονται στην σημείωση 29.2.

**Συμφωνία κινήσεων των δανειακών υποχρεώσεων & υποχρεώσεων από μισθώσεις με τις ταμειακές ροές από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες:**

| *Ποσά σε Ευρώ* | 2019 | | | 2018 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | **Δανειακές υποχρεώσεις** | **Υποχρεώσεις από μισθώσεις** | **Σύνολο** | **Δανειακές υποχρεώσεις** | **Υποχρεώσεις από μισθώσεις** | **Σύνολο** |
| **Συνολικό υπόλοιπο Δανειακών υποχρεώσεων & Υποχρεώσεων από μισθώσεις την 1 Ιανουαρίου** | **103.307.447** | **-** | **103.307.447** | **95.863.839** | **-** | **95.863.839** |
| **Μεταβολές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες:** | | | | | | |
| Δάνεια αναληφθέντα | 30.021.768 | - | 30.021.768 | 15.080.002 | - | 15.080.002 |
| Αποπληρωμή δανεισμού | (8.135.352) | - | (8.135.352) | (8.723.505) | - | (8.723.505) |
| Εισπράξεις από χρηματοδοτικές συμφωνίες επαναμίσθωσης | 5.293.183 | - | 5.293.183 | - | - | - |
| Αποπληρωμές κεφαλαίου μισθώσεων | - | (173.737) | (173.737) | - | - | - |
| **Σύνολο μεταβολών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες** | **27.179.599** | **(173.737)** | **27.005.863** | **6.356.497** | **-** | **6.356.497** |
| **Λοιπές μεταβολές:** | | | | | | |
| Έξοδα τόκων | 5.288.577 | 23.230 | 5.311.807 | 5.393.305 | - | 5.393.305 |
| Τόκοι που πληρώθηκαν | (4.738.249) | (23.230) | (4.761.479) | (4.785.420) | - | (4.785.420) |
| Τόκοι που κεφαλαιοποιήθηκαν | 784.921 | - | 784.921 | 479.227 | - | 479.227 |
| Αλλαγή λογιστικής πολιτικής | - | 535.138 | 535.138 | - | - | - |
| Νέες μισθώσεις | - | 242.647 | 242.647 | - | - | - |
| Αναπροσαρμογές μισθωμάτων | - | 932 | 932 | - | - | - |
| Λήξεις μισθώσεων | - | (14.002) | (14.002) | - | - | - |
| **Συνολικό υπόλοιπο Δανειακών υποχρεώσεων & Υποχρεώσεων από μισθώσεις την 31 Δεκεμβρίου** | **131.822.296** | **590.979** | **132.413.275** | **103.307.447** | **-** | **103.307.447** |

## 26. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

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

## 27. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

| *Ποσά σε Ευρώ* | **2019** | **2018** |
|---|---|---|
| Προμηθευτές | 47.795.305 | 27.543.757 |
| Υποχρεώσεις σε συνδεδεμένα μέρη | 8.734.483 | 10.438.017 |
| Γραμμάτια πληρωτέα βραχυπρόθεσμης διάρκειας | 36.518.856 | 15.901.246 |
| Πιστωτές διάφοροι | 241.821 | 50.043 |
| Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα | 6.743.249 | 1.051.914 |
| Ασφαλιστικοί οργανισμοί | 738.045 | 613.796 |
| Λοιπές υποχρεώσεις | 884.767 | 3.594.725 |
| | **101.656.525** | **59.193.499** |
| *Εκ των οποίων:* | | |
| Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις | 99.486.670 | 55.058.929 |
| Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις | 2.169.855 | 4.134.570 |

Στο κονδύλι «Γραμμάτια πληρωτέα βραχυπρόθεσμης διάρκειας» περιλαμβάνεται ποσό ύψους Ευρώ 32.455.590 (2018: Ευρώ 9.982.616), το οποίο αφορά καταβολή ενέγγυων πιστώσεων από Τράπεζες.

## 28. Επιχορηγήσεις

Οι εμφανιζόμενες επιχορηγήσεις και η μεταβολή τους εντός των χρήσεων 2019 και 2018 έχει ως ακολούθως:

| *Ποσά σε Ευρώ* | **2019** | **2018** |
|---|---|---|
| **Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου** | **10.466.739** | **10.815.054** |
| Αποσβέσεις επιχορηγήσεων | (313.308) | (348.315) |
| Είσπραξη επιχορηγήσεων | 169.291 | - |
| **Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου** | **10.322.722** | **10.466.739** |

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

Εντός του 2015, η Εταιρία αναγνώρισε ποσό Ευρώ 4,0 εκ. ως απαίτηση από επιχορηγήσεις δεδομένου ότι η Εταιρία 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.

Εντός του 2019, η Εταιρία εισέπραξε επιχορήγηση ύψους Ευρώ 169 χιλ. που σχετίζεται με έρευνα και ανάπτυξη νέων καινοτόμων προϊόντων.

## 29. Χρηματοοικονομικά μέσα

### Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

### Γενικά

Η Εταιρία 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 Εταιρίας σε κάθε έναν από τους ανωτέρω κινδύνους, τους στόχους της Εταιρίας, τις πολιτικές και τις διαδικασίες που εφαρμόζει για την επιμέτρηση και τη διαχείριση των κινδύνων, καθώς και τη διαχείριση κεφαλαίου της Εταιρίας. 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 Εταιρίας.

Οι πολιτικές διαχείρισης κινδύνων της Εταιρίας εφαρμόζονται προκειμένου να αναγνωρίζονται και να αναλύονται οι κίνδυνοι που αντιμετωπίζει η Εταιρία, 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 Εταιρίας.

Στα πλαίσια των ανωτέρω, η Εταιρία έχει αξιολογήσει τις τυχόν επιπτώσεις που μπορεί να υπάρξουν στην διαχείριση των χρηματοοικονομικών κινδύνων λόγω της παρούσας μακροοικονομικής κατάστασης.

Η Εταιρία και ο Όμιλος στον οποίο ανήκει παρακολουθούν στενά και σε συνεχή βάση τις εξελίξεις στο διεθνές και εγχώριο περιβάλλον και προσαρμόζουν εγκαίρως την επιχειρηματική στρατηγική και τις πολιτικές διαχείρισης κινδύνου προκειμένου να ελαχιστοποιούν την επίπτωση των μακροοικονομικών συνθηκών στις λειτουργίες τους.

Στις συνθήκες αυτές περιλαμβάνονται η αβεβαιότητα που συνδέεται με την επίδραση της εξόδου του Ηνωμένου Βασιλείου από την Ευρωπαϊκή Ένωση (Brexit), καθώς και οι αλλαγές στο νομικό και κανονιστικό πλαίσιο που θα ισχύσουν για το Ηνωμένο Βασίλειο και τη σχέση του με την Ευρωπαϊκή Ένωση, καθώς και οι αλλαγές που επηρεάζουν τους φορολογικούς νόμους και την εμπορική πολιτική στις ΗΠΑ.

Όσον αφορά στις επιπτώσεις από το Brexit, η Εταιρία παρακολουθεί στενά τις σχετικές εξελίξεις και λαμβάνει μέτρα για τον μετριασμό τυχόν αρνητικών επιπτώσεων στα αποτελέσματά της. Η Εταιρία δεν αναμένει ότι η χρηματοοικονομική της θέση θα επηρεαστεί σημαντικά λόγω του Brexit. Οι εξαγωγές στο Ηνωμένο Βασίλειο γίνονται κυρίως μέσω της μητρικής εταιρίας και αποτελούν μη σημαντικό τμήμα κύκλου εργασιών της Εταιρίας, ενώ και η πλειονότητα των άμεσων ανταγωνιστών στον κλάδο καλωδίων δραστηριοποιείται εντός της Ευρωζώνης, άρα θεωρείται πιθανό ότι θα αντιδράσουν στις διακυμάνσεις της συναλλαγματικής ισοτιμίας με τρόπο ανάλογο. Με βάση την ανάλυση που έχει διενεργηθεί έως σήμερα, το Brexit δεν αναμένεται να έχει ουσιώδη δυσμενή αρνητική επίδραση στις λειτουργίες της Εταιρίας.

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 Εταιρία 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 & συμβατικά περιουσιακά στοιχεία*

Η έκθεση της Εταιρίας σε πιστωτικό κίνδυνο επηρεάζεται κυρίως από τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά του κάθε πελάτη. Τα δημογραφικά στοιχεία της πελατειακής βάσης της Εταιρίας, 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 εταιρία Ελληνικά Καλώδια, τη συνδεδεμένη εταιρία Icme Ecab με έδρα την Ρουμανία και τον πελάτη ΑΔΜΗΕ Α.Ε. - για λογαριασμό του οποίου εκτελούνται έργα βάσει συμβολαίου και η διοίκηση εκτιμά ότι δεν υπάρχει πιστωτικός κίνδυνος - δεν έχει συμμετοχή στα έσοδα της Εταιρίας σε ποσοστό μεγαλύτερο από 10% ενώ παράλληλα κανένας πελάτης δεν έχει ανοιχτό υπόλοιπο μεγαλύτερο του 10% του συνόλου των απαιτήσεων, με εξαίρεση την μητρική εταιρία Ελληνικά Καλώδια, και τη συνδεδεμένη εταιρία Icme Ecab.

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 Εταιρίας. Ο έλεγχος πιστοληπτικής ικανότητας που πραγματοποιεί η Εταιρία 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 Εταιρίας μπορούν να συναλλάσσονται με την Εταιρία μόνο βάσει προπληρωμών ή εγγυητικών επιστολών.

Οι περισσότεροι από τους πελάτες της Εταιρίας συναλλάσσονται με την Εταιρία 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 εταιρίες και εν συνεχεία διενεργείται ασφάλιση των απαιτήσεων βάσει των ορίων αυτών.

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

Η Εταιρία σχηματίζει πρόβλεψη απομείωσης σε συγκεκριμένες περιπτώσεις έκθεσης σε κίνδυνο που αντιπροσωπεύει την εκτίμησή για ζημιές που έχει υποστεί σχετικά με εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις και συμβατικά περιουσιακά στοιχεία, αλλά και για αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές στο πλαίσιο εφαρμογής του ΔΠΧΑ 9.

## Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας συνίσταται στον κίνδυνο η Εταιρία να μη μπορέσει να εκπληρώσει τις χρηματοοικονομικές της υποχρεώσεις εμπρόθεσμα. Η προσέγγιση της Εταιρίας 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 Εταιρίας.

Για την αποφυγή των κινδύνων ρευστότητας η Εταιρία 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 Εταιρία 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 Εταιρία 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 Εταιρίας ή την αξία των χρηματοοικονομικών μέσων που κατέχει. Ο σκοπός της διαχείρισης του κινδύνου αγοράς είναι ο έλεγχος της έκθεσης της Εταιρίας στον κίνδυνο αυτό, στο πλαίσιο αποδεκτών παραμέτρων, με παράλληλη βελτιστοποίηση της απόδοσης διαχείρισής του.

Η Εταιρία 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 - στο 'London Metal Exchange – LME'). Η Εταιρία 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 Εταιρία 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 Εταιρία 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 Εταιρία 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 Εταιρία θα επιβαρύνεται με επιπλέον κόστος δανεισμού.

## 29.1 Πιστωτικός κίνδυνος

### *Έκθεση στον πιστωτικό κίνδυνο*

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

| *Ποσά σε Ευρώ* | **2019** | **2018** |
|---|---|---|
| Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις - Μη-κυκλοφορούν ενεργητικό | 330.984 | 209.469 |
| Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις - Κυκλοφορούν ενεργητικό | 66.511.113 | 42.563.771 |
| Απαιτήσεις από συμβάσεις με πελάτες | 5.714.332 | 14.818.119 |
| | **72.556.428** | **57.591.360** |
| *Μείον:* | | |
| Προκαταβολές | (185.292) | (2.007.779) |
| Τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις | (2.953.868) | (940.062) |
| Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις | (4.339.523) | (1.096.309) |
| **Σύνολο** | **65.077.745** | **53.547.210** |

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

| *Ποσά σε Ευρώ* | **2019** | **2018** |
|---|---|---|
| Ελλάδα | 48.154.407 | 38.103.181 |
| Λοιπές χώρες Ευρωπαϊκής Ένωσης | 16.921.133 | 15.444.029 |
| Λοιπές χώρες | 2.205 | - |
| **Σύνολο** | **65.077.745** | **53.547.210** |

Το υπόλοιπο των απαιτήσεων από πελάτες κατά την ημερομηνία αναφοράς αναφέρεται σε μεγάλες δημόσιες και ιδιωτικές επιχειρήσεις κοινής ωφέλειας, κορυφαίους βιομηχανικούς ομίλους, πελάτες χονδρικής και συνδεδεμένες εταιρίες.

### *Ζημιές απομείωσης*

Η ενηλικίωση των εμπορικών απαιτήσεων κατά την ημερομηνία αναφοράς ήταν:

| *Ποσά σε Ευρώ* | **2019** | **2018** |
|---|---|---|
| Ενήμερα | 63.906.000 | 52.046.168 |
| - *Καθυστερημένα έως 6 μήνες* | *37.319* | *372.447* |
| - *Καθυστερημένα πάνω από 6 μήνες* | *1.134.427* | *1.128.595* |
| **Σύνολο** | **65.077.745** | **53.547.210** |

Η κίνηση της πρόβλεψης απομείωσης εμπορικών και λοιπών απαιτήσεων, καθώς και συμβατικών περιουσιακών στοιχείων αναλύεται ως εξής:

| *Ποσά σε Ευρώ* | **2019** | | | **2018** | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | **Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις** | **Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία** | **Σύνολο** | **Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις** | **Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία** | **Σύνολο** |
| **Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου** | 1.316.640 | 20.989 | 1.337.629 | 1.293.571 | - | 1.293.571 |
| **Ποσά που αναγνωρίστηκαν στο λογαριασμό αποτελεσμάτων** | | | | | | |
| Ζημιά απομείωσης | 52.232 | - | 52.232 | - | - | - |
| (Αντιστροφή) πρόβλεψης απομείωσης | (71.884) | (20.989) | (92.873) | (34.191) | (3.890) | (38.081) |
| | **(19.651)** | **(20.989)** | **(40.640)** | **(34.191)** | **(3.890)** | **(38.081)** |
| **Λοιπές κινήσεις** | | | | | | |
| Διαγραφή | (18.368) | - | (18.368) | - | - | - |
| Αλλαγή λογιστικής πολιτικής | - | - | - | 57.260 | 24.879 | 82.139 |
| **Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου** | **1.278.621** | **-** | **1.278.621** | **1.316.640** | **20.989** | **1.337.629** |

Το μεγαλύτερο μέρος των απαιτήσεων των πελατών είναι ασφαλισμένες σε ασφαλιστικές εταιρίες, για την περίπτωση αδυναμίας είσπραξης αυτών.

Όταν υπάρχουν ενδείξεις απομείωσης, η πρόβλεψη για αναμενόμενες πιστωτικές ζημίες σε σχέση με εμπορικές απαιτήσεις και συμβατικά περιουσιακά στοιχεία υπολογίζεται σε επίπεδο πελάτη.

Για απαιτήσεις και συμβατικά περιουσιακά στοιχεία χωρίς ένδειξη απομείωσης, οι αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές βασίζονται στην εμπειρία από ιστορικές πιστωτικές ζημιές σε συνδυασμό με προβλέψεις για μακροοικονομικούς παράγοντες που επηρεάζουν τον πιστωτικό κίνδυνο, όπως ο κίνδυνος χώρας και οι κίνδυνοι που συνδέονται με τους κλάδους των πελατών.

Τα ποσοστά των αναμενόμενων ζημιών επικαιροποιούνται σε κάθε ημερομηνία αναφοράς.

Η Διοίκηση θεωρεί ότι η σχηματισμένη πρόβλεψη την 31 Δεκεμβρίου 2019 αντανακλά την καλύτερη δυνατή εκτίμηση και ότι το λογιστικό υπόλοιπο των πελατών και των λοιπών απαιτήσεων προσεγγίζει την εύλογη αξία τους.

### 29.2 Κίνδυνος ρευστότητας

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

| *Ποσά σε Ευρώ* | **2019** | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | **Έως 1 έτος** | **Από 1 έως 2 έτη** | **Από 2 έως 5 έτη** | **Πάνω από 5 έτη** | **Σύνολο 31/12/2019** |
| Τραπεζικός δανεισμός & Factoring χωρίς αναγωγή | 67.821.501 | 2.111.345 | 2.999.217 | 1.334.593 | **74.266.656** |
| Υποχρεώσεις από μισθώσεις | 211.726 | 185.335 | 235.147 | - | **632.208** |
| Ομολογιακά Δάνεια | 13.151.436 | 3.263.990 | 26.083.667 | 33.346.870 | **75.845.964** |
| Παράγωγα | 474.595 | - | - | - | **474.595** |
| Συμβατικές υποχρεώσεις | 28.097.687 | - | - | - | **28.097.687** |
| Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις | 100.076.572 | 1.952.976 | 216.879 | - | **102.246.427** |
| **Σύνολο** | **209.833.517** | **7.513.646** | **29.534.910** | **34.681.463** | **281.563.537** |

| *Ποσά σε Ευρώ* | **2018** | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | **Έως 1 έτος** | **Από 1 έως 2 έτη** | **Από 2 έως 5 έτη** | **Πάνω από 5 έτη** | **Σύνολο 31/12/2018** |
| Τραπεζικός δανεισμός & Factoring χωρίς αναγωγή | 58.704.529 | 681.559 | 970.485 | - | **60.356.573** |
| Ομολογιακά Δάνεια | 4.004.204 | 6.246.712 | 12.733.814 | 38.840.249 | **61.824.978** |
| Παράγωγα | 500.971 | - | - | - | **500.971** |
| Συμβατικές υποχρεώσεις | 41.855.369 | - | - | - | **41.855.369** |
| Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις | 55.214.323 | 2.148.098 | 2.265.043 | - | **59.627.464** |
| **Σύνολο** | **160.279.395** | **9.076.370** | **15.969.342** | **38.840.249** | **224.165.355** |

Η Εταιρία 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.

**29.3 Συναλλαγματικός κίνδυνος**

***Έκθεση στον συναλλαγματικό κίνδυνο***

Η έκθεση της Εταιρίας σε συναλλαγματικό κίνδυνο έχει ως ακολούθως:

**31/12/2019**

| *Ποσά σε Ευρώ* | **ΔΟΛ ΗΠΑ** | **ΛΙΡΑ ΑΓΓΛΙΑΣ** | **ΛΟΙΠΑ** | **ΣΥΝΟΛΟ** |
|---|---|---|---|---|
| Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις | 13.819 | - | - | **13.819** |
| Διαθέσιμα | 18.030 | 12.385 | - | **30.415** |
| Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις | (1.065.986) | (9.435) | (47.463) | **(1.122.884)** |
| | **(1.034.137)** | **2.951** | **(47.463)** | **(1.078.650)** |
| Παράγωγα για αντιστάθμιση των παραπάνω κινδύνων (Ονομαστική αξία) | - | - | - | - |
| | **(1.034.137)** | **2.951** | **(47.463)** | **(1.078.650)** |

**31/12/2018**

| *Ποσά σε Ευρώ* | **ΔΟΛ ΗΠΑ** | **ΛΙΡΑ ΑΓΓΛΙΑΣ** | **ΛΟΙΠΑ** | **ΣΥΝΟΛΟ** |
|---|---|---|---|---|
| Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις | 13.969 | - | - | **13.969** |
| Διαθέσιμα | 75.805 | 1.111 | - | **76.916** |
| Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις | (568.518) | 1.472 | 90.896 | **(476.151)** |
| | **(478.744)** | **2.582** | **90.896** | **(385.266)** |
| Παράγωγα για αντιστάθμιση των παραπάνω κινδύνων (Ονομαστική αξία) | 1.987.907 | - | - | **1.987.907** |
| | **1.509.163** | **2.582** | **90.896** | **1.602.642** |

Οι συναλλαγματικές ισοτιμίες που χρησιμοποιήθηκαν κατά χρήση έχουν ως εξής:

| *Ευρώ* | **Μέση ισοτιμία** | | **Τρέχουσα ισοτιμία (spot rate) στη λήξη της χρήσης** | |
|---|---|---|---|---|
| | **2019** | **2018** | **2019** | **2018** |
| Δολάριο ΗΠΑ (USD) | 1,1195 | 1,1810 | 1,1234 | 1,1450 |
| Λίρα Αγγλίας (GBP) | 0,8778 | 0,8847 | 0,8508 | 0,8945 |

***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** |
| **2019** | | | | |
| USD (10% Μεταβολή) | (114.904) | 94.012 | (114.904) | 94.012 |
| GBP (10% Μεταβολή) | 328 | (268) | 328 | (268) |
| **2018** | | | | |
| USD (10% Μεταβολή) | 167.685 | (137.197) | 167.685 | (137.197) |
| GBP (10% Μεταβολή) | 287 | (235) | 287 | (235) |

## 29.4 Κίνδυνος διακύμανσης επιτοκίων

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

| *Ποσά σε Ευρώ* | **2019** | **2018** |
|---|---|---|
| **Σταθερού επιτοκίου** | | |
| Στοιχεία παθητικού | 37.560.839 | 35.215.963 |
| **Κυμαινόμενου επιτοκίου** | | |
| Στοιχεία παθητικού | 94.852.436 | 68.091.484 |
| | **132.413.275** | **103.307.447** |

***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.

| | **31/12/2019** | | **31/12/2018** | |
|---|---|---|---|---|
| **Επίδραση σε Ευρώ στα Αποτελέσματα χρήσεως και τα Ίδια κεφάλαια** | **Αύξηση κατά 0,25%** | **Μείωση κατά 0,25%** | **Αύξηση κατά 0,25%** | **Μείωση κατά 0,25%** |
| Χρηματοοικονομικά μέσα κυμαινόμενου επιτοκίου | (186.716) | 186.716 | (145.817) | 145.817 |

### 29.5 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 μη σημαντική:

- Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις
- Συμβατικά περιουσιακά στοιχεία
- 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 Εταιρίας είναι με σταθερό επιτόκιο, όπως και το ομολογιακό δάνειο ονομαστικής αξίας Ευρώ 42 εκατ., το οποίο είχε επιμετρηθεί κατά την αρχική αναγνώριση βάσει του ΔΠΧΑ 9 στο ποσό των Ευρώ 25,9 εκατ.. Η εύλογη αξία αυτού του δανείου στις 31 Δεκεμβρίου 2019, εκτιμάται από τη Διοίκηση ότι προσεγγίζει την λογιστική του αξία, η οποία ήταν Ευρώ 37,6 εκατ..

Έχουν αναληφθεί από την Εταιρία υποχρεώσεις ενσωματωμένες σε πιστωτικούς τίτλους (γραμμάτια πληρωτέα) με υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου αξίας Ευρώ 4,1 εκατ.. Καθώς η αρχική αναγνώριση αυτών των υποχρεώσεων έχει πραγματοποιηθεί στην εύλογη αξία, η Διοίκηση της Εταιρίας εκτιμά ότι το λογιστικό υπόλοιπο αυτών την 31 Δεκεμβρίου 2019, 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 Εταιρίας καθώς δεν υπάρχουν παρατηρήσιμα δεδομένα στην αγορά.

| *Ποσά σε Ευρώ* | **2019** | | | **2018** | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Επίπεδο 1 | Επίπεδο 2 | Επίπεδο 3 | Επίπεδο 1 | Επίπεδο 2 | Επίπεδο 3 |
| Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού | - | - | - | - | - | - |
| Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού | (474.595) | - | - | (490.330) | (10.641) | - |
| **Σύνολο** | **(474.595)** | **-** | **-** | **(490.330)** | **(10.641)** | **-** |

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

## 30. Δεσμεύσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις

### 30.1 Δεσμεύσεις

***Κεφαλαιουχικές δεσμεύσεις:***

| *Ποσά σε Ευρώ* | **2019** | **2018** |
|---|---|---|
| Ενσώματα πάγια στοιχεία | 8.146.473 | 4.659.390 |

### 30.2 Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Η Εταιρία 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* | **2019** | **2018** |
|---|---|---|
| Εγγυήσεις για εξασφάλιση υποχρεώσεων προς προμηθευτές | 184.974 | 596.974 |
| Παραχωρημένες υποθήκες και προσημειώσεις – πάγιου εξοπλισμού (ονομαστική αξία) | 49.000.000 | 49.000.000 |
| Εγγυήσεις για εξασφάλιση καλής εκτελέσεως συμβάσεων με πελάτες | 23.410.291 | 20.327.104 |
| Εγγυήσεις για λήψη επιχορηγήσεων | 8.712.000 | 8.712.000 |
| Λοιπές υποχρεώσεις | 6.040.000 | 2.820.700 |
| | **87.347.265** | **81.456.778** |

### 30.3 Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις

Η Ελληνική φορολογική νομοθεσία και οι σχετικές διατάξεις υπόκεινται σε ερμηνεία από τις φορολογικές αρχές και τα διοικητικά δικαστήρια. Οι δηλώσεις φόρου εισοδήματος κατατίθενται σε ετήσια βάση. Τα κέρδη ή οι ζημιές που δηλώνονται για φορολογικούς σκοπούς παραμένουν προσωρινά έως ότου οι φορολογικές αρχές εξετάσουν τις φορολογικές δηλώσεις και τα βιβλία της Εταιρίας, στιγμή κατά την οποία εκκαθαρίζονται και οι σχετικές φορολογικές υποχρεώσεις.
Σύμφωνα με την ισχύουσα φορολογική νομοθεσία (άρθρο 36, Ν. 4174/2013), οι ελληνικές φορολογικές αρχές μπορούν να επιβάλλουν πρόσθετους φόρους και πρόστιμα κατόπιν ελέγχου, εντός της προβλεπόμενης περιόδου παραγραφής η οποία, επί της αρχής, είναι πέντε έτη από το τέλος του επόμενου έτους εντός του οποίου λήγει η προθεσμία για την υποβολή της δήλωσης φορολογίας εισοδήματος. Με βάση τα ανωτέρω, οι χρήσεις μέχρι και το 2013 θεωρούνται, επί της αρχής και με βάση τον γενικό κανόνα, ότι έχουν παραγραφεί.

**Ετήσιο Φορολογικό Πιστοποιητικό**

Από τη χρήση 2011 και έπειτα, οι Ανώνυμες Εταιρίες, των οποίων οι ετήσιες χρηματοοικονομικές τους καταστάσεις ελέγχονται υποχρεωτικά, λαμβάνουν «Ετήσιο Φορολογικό Πιστοποιητικό», όπως προβλέπεται στο άρθρο 82 του Ν. 2238/1994 και στο άρθρο 65α του Ν. 4174/2013. Το «Ετήσιο Φορολογικό Πιστοποιητικό» εκδίδεται από τον ίδιο Νόμιμο Ελεγκτή ή ελεγκτική εταιρεία που ελέγχει τις ετήσιες χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας. Κατόπιν ολοκλήρωσης του φορολογικού ελέγχου, ο νόμιμος ελεγκτής ή το

ελεγκτικό γραφείο εκδίδει στην Εταιρία «Έκθεση Φορολογικής Συμμόρφωσης» και στη συνέχεια ο νόμιμος ελεγκτής ή ελεγκτική εταιρεία την υποβάλει ηλεκτρονικά στο Υπουργείο Οικονομικών.

Οι χρήσεις 2011, 2012, 2013, 2014 και 2015 έχουν ελεγχθεί για την Εταιρία από τον εκλεγμένο κατά Κ.Ν. 2190/1920 τακτικό ελεγκτή, δηλαδή την ελεγκτική εταιρία ορκωτών ελεγκτών λογιστών, «Deloitte Ανώνυμη Εταιρία 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, 1/1/2017 – 31/12/2017 και 1/1/2018 – 31/12/2018 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 Εταιρίας.

Τα σχετικά πιστοποιητικά φορολογικής συμμόρφωσης για τις χρήσεις 2017 και 2018 εκδόθηκαν «χωρίς επιφύλαξη με θέμα έμφασης» από την «KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές Ανώνυμη Εταιρία», τακτικό ελεγκτή της Εταιρίας για τις χρήσεις αυτές.

Για την χρήση 2019, η Εταιρία 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 2019. Το αποτέλεσμα του ελέγχου εκτιμάται 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 εταιρίες 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 έχει λάβει καμία εντολή ελέγχου από τις φορολογικές αρχές για τις ανέλεγκτες χρήσεις. Η Εταιρία δεν αναμένει να προκύψουν πρόσθετοι φόροι και προσαυξήσεις στο πλαίσιο ελέγχου των Ελληνικών φορολογικών αρχών.

## 31. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

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

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

**Α . Συναλλαγές με μητρική εταιρία***

| | 2019 | 2018 |
|---|---|---|
| Απαιτήσεις | 26.940.722 | - |
| Υποχρεώσεις | 998.827 | 4.160.909 |
| Πωλήσεις προϊόντων και λοιπά έσοδα | 147.519.959 | 94.677.972 |
| Αγορές προϊόντων και λοιπά έξοδα | 39.099.675 | 24.725.572 |

**: Περιλαμβάνονται οι ενδιάμεσες μητρικές Ελληνικά Καλώδια, Cenergy Holdings SA και η τελική μητρική Viohalco SA/NV*

**Β. Συναλλαγές με θυγατρικές του ομίλου VIOHALCO SA/NV**

| | 2019 | 2018 |
|---|---|---|
| Απαιτήσεις | 22.708.833 | 16.523.068 |
| Υποχρεώσεις | 7.735.655 | 6.277.108 |
| Πωλήσεις προϊόντων και λοιπά έσοδα | 60.703.128 | 54.168.979 |
| Αγορές προϊόντων και λοιπά έξοδα | 32.861.371 | 26.084.097 |

**Γ. Μέλη ΔΣ**

| | 2019 | 2018 |
|---|---|---|
| Αμοιβές | 242.963 | 281.301 |

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

## 32. Μεταγενέστερα γεγονότα

Καθώς η πανδημία COVID-19 συνεχίζει να εξελίσσεται ταχέως και η διάρκειά της είναι αβέβαιη, η πρόβλεψη της πλήρους έκτασης των επιχειρηματικών και οικονομικών επιπτώσεών της παραμένει δύσκολη. Η Fulgor έχει ήδη ενεργοποιήσει όλους τους απαραίτητους μηχανισμούς προστασίας για το προσωπικό της, σύμφωνα με τις οδηγίες των υγειονομικών αρχών, ενώ παράλληλα παρακολουθεί στενά τις εξελίξεις και αξιολογεί τυχόν επιπτώσεις στην λειτουργία της.

Με δεδομένη όμως την φύση των έργων που εκτελεί η Εταιρία και το ισχυρό ανεκτέλεστο υπόλοιπο των παραγγελιών της, οι επιπτώσεις από την εξάπλωση του COVID-19, τόσο στα επιχειρηματικά σχέδια όσο και στα οικονομικά αποτελέσματα του 2020, εκτιμάται, με τα σημερινά δεδομένα, πως θα είναι περιορισμένες. Οι σημαντικότεροι παράγοντες που θα καθορίσουν τη διάρκεια και το μέγεθος τυχόν επιπτώσεων σχετίζονται (α) με τους περιορισμούς που τίθενται σε ισχύ από τις αρχές και υπερβαίνουν τις επιχειρηματικές αποφάσεις και δράσεις, και (β) τυχόν προβλήματα στην εφοδιαστική αλυσίδα.

Η Εταιρία με σκοπό την θωράκιση της έναντι των διαφαινόμενων λειτουργικών ζητημάτων που μπορεί να ανακύψουν, έχει εξασφαλίσει επάρκεια πρώτων υλών για την απρόσκοπτη λειτουργία της εντός των επόμενων μηνών. Επιπρόσθετα, τα ταμειακά διαθέσιμά της, οι λειτουργικές της ροές και οι διαθέσιμες πιστωτικές γραμμές εξασφαλίζουν την απαραίτητη ρευστότητα για το επόμενο διάστημα.

Μέχρι σήμερα, η πανδημία COVID-19 δεν έχει επηρεάσει ουσιωδώς τα οικονομικά μεγέθη της Εταιρίας.

Τέλος, το διαφοροποιημένο επιχειρηματικό μοντέλο και η σταθερή οργανωτική δομή της Εταιρίας συνεχίζουν να προσδίδουν ανθεκτικότητα σε αυτό το απαιτητικό και αβέβαιο περιβάλλον, παρέχοντας εμπιστοσύνη για μακροπρόθεσμη βιώσιμη ανάπτυξη της Εταιρίας.

Δεν υπάρχουν άλλα σημαντικά γεγονότα εντός του 2020 που να επηρεάζουν την χρηματοοικονομική θέση της Εταιρίας.

* * * * * * * * * * * * * * * * * * * * * * * * * * * * * * * * * * * * * * * * * * * * * * *

Αθήνα, 27 Μαρτίου 2020

| **Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ** | **ΕΝΑ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ** | **Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ** |
|---|---|---|
| **ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΠΑΣΣΑΣ**<br>**ΑΝ 094051** | **ΙΩΑΝΝΗΣ ΘΕΩΝΑΣ**<br>**ΑΕ 035000** | **ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΣΤΑΜΟΥΛΟΣ**<br>**ΑΙ 521647**<br>**ΑΡΙΘΜΟΣ ΑΔΕΙΑΣ Α ΤΑΞΗΣ: 0040083** |

## Γ. Έκθεση Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

**ΕΚΘΕΣΗ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ**
Προς τους Μετόχους της Εταιρείας «FULGOR ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΛΩΔΙΩΝ»

**Έκθεση ελέγχου επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων**

**Γνώμη**

Έχουμε ελέγξει τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας «FULGOR ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΛΩΔΙΩΝ» (Εταιρεία), οι οποίες αποτελούνται από την κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης της 31ης Δεκεμβρίου 2019, τις καταστάσεις συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και τις σημειώσεις επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων που περιλαμβάνουν και περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών.
Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, τη χρηματοοικονομική θέση της Εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2019, τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές, για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ), όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και συνάδουν με τις κανονιστικές απαιτήσεις του Ν. 4548/2018.

**Βάση γνώμης**

Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου (ΔΠΕ), που έχουν ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία. Οι ευθύνες μας, σύμφωνα με τα πρότυπα αυτά περιγράφονται περαιτέρω στο τμήμα της έκθεσής μας «Ευθύνες ελεγκτή για τον έλεγχο των χρηματοοικονομικών καταστάσεων». Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε αποκτήσει είναι επαρκή και κατάλληλα να παρέχουν βάση για τη γνώμη μας.

**Ανεξαρτησία του Ελεγκτή**

Καθ' όλη τη διάρκεια του διορισμού μας έχουμε παραμείνει ανεξάρτητοι από την Εταιρεία, σύμφωνα με τον Κώδικα Δεοντολογίας για Επαγγελματίες Ελεγκτές του Συμβουλίου Διεθνών Προτύπων Δεοντολογίας Ελεγκτών (Κώδικας ΣΔΠΔΕ) που έχει ενσωματωθεί στην Ελληνική Νομοθεσία, καθώς και τις απαιτήσεις δεοντολογίας του Ν. 4449/2017, που σχετίζονται με τον έλεγχο των χρηματοοικονομικών καταστάσεων στην Ελλάδα. Έχουμε εκπληρώσει τις δεοντολογικές μας υποχρεώσεις σύμφωνα με το Ν. 4449/2017 και τις απαιτήσεις του Κώδικα ΣΔΠΔΕ.

**Άλλο Θέμα**

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις της εταιρίας FULGOR ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΛΩΔΙΩΝ για την χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2018 είχαν ελεγθεί από άλλο Ορκωτό Ελεγκτή Λογιστή, ο οποίος εξέφρασε γνώμη χωρίς διαφοροποίηση την 22 Ιουλίου 2019.

**Άλλες Πληροφορίες**

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου είναι υπεύθυνα για τις Άλλες Πληροφορίες. Οι Άλλες Πληροφορίες, είναι η Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου , που λάβαμε πριν από την ημερομηνία της παρούσας έκθεσης ελεγκτή.

Η γνώμη μας επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων δεν καλύπτει τις Άλλες Πληροφορίες και, εκτός των όσων ρητά αναφέρουμε στην παρούσα παράγραφο της Έκθεσής μας δεν εκφράζουμε γνώμη ελέγχου ή άλλης διασφάλισης επί αυτών.

Σε σχέση με τον έλεγχό μας επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, η ευθύνη μας είναι να αναγνώσουμε τις Άλλες Πληροφορίες και με τον τρόπο αυτό να εξετάσουμε εάν οι Άλλες Πληροφορίες είναι ουσιωδώς ασυνεπείς με τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις ή τη γνώση που αποκτήσαμε κατά τον έλεγχο ή αλλιώς φαίνεται να είναι ουσιωδώς εσφαλμένες.
Εξετάσαμε εάν η Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνει τις γνωστοποιήσεις οι οποίες απαιτούνται από το Ν. 4548/2018.
Με βάση τις εργασίες που εκτελέσαμε κατά τον έλεγχο μας, κατά τη γνώμη μας:

- Τα πληροφοριακά στοιχεία που περιλαμβάνονται στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου της χρήσης που έληξε την 31/12/2019 αντιστοιχούν στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις

- Η Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου έχει καταρτισθεί σύμφωνα με τις ισχύουσες νομικές απαιτήσεις του άρθρου 150 του Ν. 4548/2018.

Επιπλέον με βάση τη γνώση και κατανόηση που αποκτήσαμε κατά το έλεγχό μας, για την Εταιρεία «FULGOR ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΛΩΔΙΩΝ» και το περιβάλλον της, είμαστε υποχρεωμένοι να αναφέρουμε εάν έχουμε εντοπίσει ουσιώδεις ανακρίβειες στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού της Συμβουλίου. Δεν έχουμε να αναφέρουμε τίποτα σχετικά με το θέμα αυτό.

**Ευθύνες του Διοικητικού Συμβουλίου και των υπευθύνων για τη διακυβέρνηση επί των χρηματοοικονομικών καταστάσεων**

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, τις απαιτήσεις του Ν. 4548/2018, όπως και για εκείνες τις δικλίδες εσωτερικού ελέγχου που το Διοικητικό Συμβούλιο 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, το Διοικητικό Συμβούλιο είναι υπεύθυνο για την αξιολόγηση της ικανότητας της Εταιρείας να συνεχίσει τις δραστηριότητες 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 το Διοικητικό Συμβούλιο είτε προτίθεται να ρευστοποιήσει την Εταιρεία ή να διακόψει τις δραστηριότητες της ή δεν έχει άλλη ρεαλιστική εναλλακτική επιλογή από το να προχωρήσει σ ’αυτές τις ενέργειες.

Οι υπεύθυνοι για τη διακυβέρνηση έχουν την ευθύνη εποπτείας της διαδικασίας χρηματοοικονομικής αναφοράς της Εταιρείας.

**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, που 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.

Ως καθήκον του ελέγχου, σύμφωνα με τα ΔΠΕ που 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 την 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 δικλίδων εσωτερικού ελέγχου.

- Κατανοούμε τις δικλίδες εσωτερικού ελέγχου που σχετίζονται με τον έλεγχο, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την διατύπωση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των δικλίδων εσωτερικού ελέγχου της Εταιρείας.

- Αξιολογούμε την καταλληλότητα των λογιστικών πολιτικών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και το εύλογο των λογιστικών εκτιμήσεων και των σχετικών γνωστοποιήσεων που έγιναν από το Διοικητικό Συμβούλιο.

- Αποφαινόμαστε για την καταλληλότητα της χρήσης από το Διοικητικό Συμβούλιο της λογιστικής αρχής της συνεχιζόμενης δραστηριότητας και με βάση τα ελεγκτικά τεκμήρια που αποκτήθηκαν για το εάν υπάρχει ουσιώδης αβεβαιότητα σχετικά με γεγονότα ή συνθήκες που μπορεί να υποδηλώνουν ουσιώδη αβεβαιότητα ως προς την ικανότητα της Εταιρείας να συνεχίσει τη δραστηριότητά της. Εάν συμπεράνουμε ότι υφίσταται ουσιώδης αβεβαιότητα, είμαστε υποχρεωμένοι στην έκθεση ελεγκτή να επιστήσουμε την προσοχή στις σχετικές γνωστοποιήσεις των χρηματοοικονομικών καταστάσεων ή εάν αυτές οι γνωστοποιήσεις είναι ανεπαρκείς να διαφοροποιήσουμε τη γνώμη μας. Τα συμπεράσματά 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 στους υπεύθυνους για τη διακυβέρνηση, το σχεδιαζόμενο εύρος και το χρονοδιάγραμμα του ελέγχου, καθώς και σημαντικά ευρήματα του ελέγχου, συμπεριλαμβανομένων όποιων σημαντικών ελλείψεων στις δικλίδες εσωτερικού ελέγχου εντοπίζουμε κατά τη διάρκεια του ελέγχου μας.

**Έκθεση επί άλλων νομικών και κανονιστικών απαιτήσεων**

Οι εργασίες που εκτελέσαμε σχετικά με την Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου αναφέρονται ανωτέρω, στην παράγραφο «Άλλες Πληροφορίες».

Αθήνα, 2 Απριλίου 2020

ΠράισγουωτερχαουςΚούπερς
Ανώνυμος Ελεγκτική Εταιρεία
Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές
Λεωφ. Κηφισίας 268
152 32 Χαλάνδρι
ΑρΜ ΣΟΕΛ 113

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

Κωνσταντίνος Μιχαλάτος
ΑρΜ ΣΟΕΛ 17701