

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ

ΤΗΣ ΕΛΒΑΛ Α.Ε.

ΤΗΣ 31^η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

1. Ετήσια Έκθεση Διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου.
2. Έκθεση Ελέγχου Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή.
3. Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις (Εταιρικές) της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2015.

Ετήσια Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2015

Κυρίες και κύριοι Μέτοχοι,

Στο πλαίσιο των διατάξεων του ν. 2190/1920 και των σχετικών αποφάσεων του Καταστατικού της ΕΛΒΑΛ ΑΕ (εφεξής η «Εταιρεία»), σας υποβάλλουμε την παρούσα Ετήσια Οικονομική Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου για την χρήση 2015, ήτοι από 1^η Ιανουαρίου 2015 έως και 31^η Δεκεμβρίου 2015.

1. Εξέλιξη, επιδόσεις και θέση της Εταιρείας

α. Γενικές Παρατηρήσεις

Κατά το 2015 πραγματοποιήθηκε σημαντικός εταιρικός μετασχηματισμός με την απορρόφηση του κλάδου έλασης αλουμινίου της εταιρείας ΕΛΒΑΛ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ και την μετονομασία της εταιρείας μας σε ΕΛΒΑΛ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ Α.Ε. Τα μεγέθη της Εταιρείας αυξήθηκαν σημαντικά με την απόκτηση της περιουσιακής κατάστασης του εν λόγω κλάδου, συμπεριλαμβανομένων και των συμμετοχών. Τα αντίστοιχα μεγέθη του 2014, προφανώς δεν είναι συγκρίσιμα. Ειδικότερα στα αποτελέσματα του 2015 περιλαμβάνονται τα αποτελέσματα του κλάδου έλασης από την 31^η Ιουλίου 2015, ημερομηνία της Λογιστικής Κατάστασης Μετασχηματισμού.

Υπό αυτό το πρίσμα ο όγκος πωλήσεων ανήλθε σε 126 χιλ. τόνους που περιλαμβάνει 82 χιλ. τόνους προϊόντων του κλάδου έλασης και αντίστοιχα ο κύκλος εργασιών ανήλθε σε 450 εκ. ευρώ με 251 εκ. ευρώ εξ' αυτών να αφορά τον κλάδο. Αναλυτικότερα τα αποτελέσματα και τα αντίστοιχα περσινά τους απεικονίζονται στον παρακάτω πίνακα:

ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ					
Σε χιλ. ευρώ	2015			2014	2015/2014
	Κλάδος Foil	Κλάδος Έλασης	Σύνολο	Σύνολο	% Μεταβολής
Όγκος Πωλήσεων	62.729	81.636	144.365	57.470	151,20%
Κύκλος Εργασιών	198.985	250.652	449.637	181.337	147,96%
Κέρδη προ φόρων, αποσβ. & επενδ. Αποτ. (EBITDA)	13.828	25.963	39.791	11.394	249,23%
Λειτουργικά Κέρδη	9.078	13.234	22.312	6.925	222,19%

Οι παράγοντες που επέδρασαν στα αποτελέσματα του έτους ήταν:

- ✓ Ο όγκος πωλήσεων που σε συνδυασμό με το βελτιωμένο μίγμα οδήγησε σε αυξημένη κερδοφορία,
- ✓ Οι υψηλές τιμές κατεργασίας των προϊόντων
- ✓ Το χαμηλότερο ενεργειακό κόστος σε σχέση με το 2014,

Κατά το 2015, πραγματοποιήθηκαν θετικές λειτουργικές ροές ύψους 38,6 εκ. ευρώ αλλά, για σημαντικά επενδυτικά προγράμματα, πραγματοποιήθηκαν εκροές ύψους 28 εκ. ευρώ και τελικά ο καθαρός δανεισμός της Εταιρείας ανήλθε σε 214 εκ. ευρώ.

β. Σημαντικά γεγονότα 2015

i. Ολοκλήρωση απορρόφησης του κλάδου έλασης της ΕΛΒΑΛ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ

Την 30^η Σεπτεμβρίου 2015 εγκρίθηκε η απορρόφηση του κλάδου έλασης αλουμινίου από την ΕΛΒΑΛ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε. σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 69-78 του Κ.Ν. 2190/1920 και των άρθρων 1-5 του Ν.2166/1993, με βάση λογιστική κατάσταση μετασηματισμού της 31/7/2015.

ii. Τροποποίηση άρθρων 1,3,5 και 19 του καταστατικού

Με την από 15 Σεπτεμβρίου 2015 Έκτακτη Γενική Συνέλευση με την οποία εγκρίθηκε η απορρόφηση του κλάδου έλασης, τροποποιήθηκε η επωνυμία της εταιρείας σε ΕΛΒΑΛ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ Α.Ε. (άρθρο 1 του καταστατικού), ο σκοπός της Εταιρείας (άρθρο 3 του καταστατικού) και το άρθρο 19 σχετικά με τον αριθμό των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου.

γ. Πορεία εργασιών – οικονομικά στοιχεία

Στοιχεία αγοράς – Οικονομικό Περιβάλλον

Το 2015 τα προβλήματα από τους κεφαλαιακούς ελέγχους που επιβλήθηκαν και οι δυσμενείς συνθήκες στην εγχώρια αγορά υπερκεράστηκαν από το ευνοϊκό περιβάλλον στις διεθνείς αγορές και κυρίως τις Ευρωπαϊκές. Σε αυτό το περιβάλλον οι τιμές κατεργασίας των προϊόντων μας (conversion prices) κυμάνθηκαν σε υψηλά επίπεδα.

Η τιμή του πρωτογενούς αλουμινίου είχε ανοδική τάση, με την μέση τιμή να ανέρχεται στα 1.497 ευρώ ανά τόνο έναντι των 1.405 ευρώ το 2014. Στην αγορά αλουμινίου, εκτός από την χρηματιστηριακή τιμή του αλουμινίου στο Χρηματιστήριο Μετάλλων του Λονδίνου (LME) σημαντική επίδραση έχει και το «premium» που προστίθεται στην τιμή αγοράς. Κατά τις αρχές του 2015 το «premium» είχε κινηθεί σε υπερβολικά υψηλά επίπεδα και σε κάποιες περιπτώσεις στάθηκε δυνατόν να μετακυλιστεί στους πελάτες, μέρος του μόνο.

Η μέση ισοτιμία ευρώ-δολλαρίου ανήλθε σε 1,11 δολάρια ανά ευρώ, ενώ οι χαμηλές τιμές του πετρελαίου ενίσχυσαν τα αποτελέσματα της Εταιρείας.

Παραγωγή – Κύκλος Εργασιών

Και κατά το 2015, τα εργοστάσια εξάντλησαν τη δυναμικότητά τους και ο όγκος πωλήσεων ανήλθε σε 126 χιλ. τόνους (εκ των οποίων 82 χιλ. τόνοι αφορούν το τελευταίο πεντάμηνο του απορροφηθέντος κλάδου έλασης).

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

ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ						
	ΠΟΣΟΤΗΤΕΣ ΣΕ ΤΟΝΟΥΣ		ΑΞΙΕΣ ΣΕ ΧΙΛ. ΕΥΡΩ		ΔΙΑΦΟΡΕΣ (%) ΣΕ ΟΓΚΟ & ΑΞΙΑ	
	2015	2014	2015	2014	2015/2014	2015/2014
Εταιρείας						
ΕΛΛΑΔΑ	16.919	4.311	46.618	11.481	292%	306%
ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	127.446	53.159	321.906	111.941	140%	188%
ΣΥΝΟΛΟ	144.365	57.470	368.524	123.422	151%	199%

Γεωγραφικοί προορισμοί

Οι πωλήσεις της Εταιρείας πραγματοποιούνται από τα εργοστάσια στα Οινόφυτα, Άγιο Θωμά και Μάνδρα Αττικής καθώς και από το υποκατάστημα της Θεσσαλονίκης. Οι προορισμοί των προϊόντων της Εταιρείας απεικονίζονται στον παρακάτω πίνακα:

ΓΕΩΓΡΑΦΙΚΗ ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (σε χιλ. €)		
2015		
Γεωγραφική Περιοχή	Αξία	%
Ελλάδα	54.009	12,01%
Ευρωπαϊκή Ένωση	252.294	56,11%
Λοιπές Ευρωπαϊκές χώρες	74.350	16,54%
Ασία	29.108	6,47%
Αμερική	33.042	7,35%
Αφρική	5.704	1,27%
Ωκεανία	1.130	0,25%
Σύνολο	449.637	100,00%

Ειδικότερα, κατά το 2015, η Εταιρεία προώθησε τα προϊόντα της σε πάνω από 80 χώρες παγκοσμίως με κυριότερες, εκτός της Ελλάδας, τη Γερμανία, την Ιταλία, τις Η.Π.Α., τη Γαλλία, την Πολωνία, την Ολλανδία, την Ελβετία, το Ηνωμένο Βασίλειο, την Τουρκία και την Βουλγαρία στις οποίες κατευθύνεται άνω του 55% των πωλήσεων.

Επενδύσεις – Συμμετοχές

Μετά την απορρόφηση του κλάδου έλασης, η Εταιρεία λειτουργεί τρία εργοστάσια. Το βασικό εργοστάσιο έλασης στα Οινόφυτα (61^ο χιλ. Εθν. Οδού Αθηνών – Λαμίας), το εργοστάσιο foil στα Οινόφυτα (Άγιος Θωμάς) και το εργοστάσιο επιχάρτωσης foil στη Μάνδρα Αττικής. Το 2015 εξελίχθηκε επενδυτικό πρόγραμμα ύψους 28 εκ. ευρώ για την αύξηση της δυναμικότητας, τον εκσυγχρονισμό και τη βελτίωση της ποιότητας των παραγομένων προϊόντων. Σημαντικές επενδύσεις σε εξέλιξη είναι η εγκατάσταση μιας γραφής φωσφάτωσης και μιας γραμμής παραγωγής χόνδρων φύλλων στο εργοστάσιο Οινοφύτων, καθώς και η εγκατάσταση μιας νέας λακαριστικής μηχανής στο εργοστάσιο της Μάνδρας.

Επίσης μετά την απορρόφηση του κλάδου έλασης κατέχονται σημαντικές συμμετοχές:

- ΒΕΠΑΛ Α.Ε. (100%): Εταιρεία βαφής ταινιών αλουμινίου που λειτουργεί ένα εργοστάσιο στη Θήβα,
- ELVAL COLOUR Α.Ε. (100%): Εταιρεία παραγωγής Etalbond με εργοστάσιο στον Άγιο Θωμά Οινοφύτων,
- ΒΙΟΜΑΛ Α.Ε. (50%): Η εταιρεία επεξεργάζεται ταινίες αλουμινίου και παράγει ρολά για πόρτες, παράθυρα, σήτες και συστήματα σκίασης. Οι παραγωγικές της εγκαταστάσεις βρίσκονται στη Νέα Αρτάκη Ευβοίας, ενώ διαθέτει και υποκατάστημα στο Καλοχώρι Θεσσαλονίκης.
- ΑΝΟΞΑΛ Α.Ε. (100%) : Είναι εταιρεία επεξεργασίας και ανακύκλωσης αλουμινίου με εργοστάσιο στον Άγιο Θωμά Οινοφύτων.
- ΑΦΣΕΛ Α.Ε. (50%): Αποτελεί κοινοπραξία της μητρικής εταιρείας Ελβάλ Α.Ε. και του Ιαπωνικού κολοσσού United Aluminum Company of Japan (UACJ Corp.), με πεδίο δραστηριότητας την πώληση προϊόντων αλουμινίου σε βιομηχανίες εναλλακτών θερμότητας για την αυτοκινητοβιομηχανία.
- ΣΥΜΕΤΑΛ Α.Ε. (πρώην CCS Α.Ε. (100%)): Εταιρεία επεξεργασίας μετάλλων. Λειτουργεί εργοστάσιο στα Οινόφυτα.

Το κόστος κτήσης των συμμετοχών ανέρχεται σε 46,06 εκ. ευρώ.

Τέλος μαζί με τον κλάδο έλασης αποκτήθηκαν και επενδυτικά ακίνητα (με αξία 10 εκ. ευρώ περίπου) στη Θήβα και τον Άγιο Θωμά που μισθώνονται στις θυγατρικές εταιρείες ΒΕΠΑΛ και ELVAL COLOUR αντίστοιχα.

Λοιπές Παρατηρήσεις επί της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης

Οι σημαντικές μεταβολές στην Κατάσταση Οικονομικής Θέσης της Εταιρείας οφείλονται στην απορρόφηση του κλάδου έλασης. Συνοπτικά ο παρακάτω πίνακας απεικονίζει τα απορροφηθέντα στοιχεία του κλάδου:

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	
Μη-κυκλοφορούν ενεργητικό	
Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός	302.094.540
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	480.019
Επενδύσεις σε ακίνητα	10.227.299
Επενδύσεις σε θυγατρικές	46.105.728
Επενδύσεις σε συγγενείς	1.582.951
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	873.455
Λοιπές απαιτήσεις	1.241.953
Σύνολο μη-κυκλοφορούντος ενεργητικού	362.605.945
Κυκλοφορούν ενεργητικό	
Αποθέματα	186.645.895
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	139.444.705
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	4.201.390
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	330.291.990
Σύνολο ενεργητικού	692.897.935
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	
Δάνεια	130.852.785
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού	9.169.856
Επιχορηγήσεις	12.692.699
Λοιπές υποχρεώσεις	110.000
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	43.073.099
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	195.898.439
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	85.192.663
Δάνεια	84.888.809
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	170.081.472
Σύνολο υποχρεώσεων	365.979.911

Παρατηρήσεις επί των Αποτελεσμάτων

Το κονδύλι των εταιρικών Π ω λ ή σ ε ω ν ανέρχεται σε 450 εκ. ευρώ αυξημένο κατά 148%. Όπως προαναφέρθηκε περιλαμβάνει τις πωλήσεις του κλάδου foil, για όλο το έτος, που ανήλθαν σε 199 εκ. ευρώ, αυξημένο κατά 9,7% σε σχέση με το 2014 και τις πωλήσεις του κλάδου έλασης για το τελευταίο πεντάμηνο του 2015 που ανήλθε σε 251 εκ. ευρώ. Τον ανωτέρω κύκλο εργασιών τον έχουν διαμορφώσει η διεθνής τιμή του πρωτογενούς αλουμινίου (LME) οι τιμές των premium του αλουμινίου καθώς και οι τιμές κατεργασίας (conversion prices) που κυμάνθηκαν σε υψηλά επίπεδα.

Το κ ό σ τ ο ς π ω λ ή θ έ ν τ ω ν ανήλθε σε 417 εκ. ευρώ έναντι 171 εκ. ευρώ του 2014 επηρεασμένο αρνητικά από το premium του αλουμινίου και θετικά από το ενεργειακό κόστος και τα μικτά κέρδη, ύψους 32,5 εκ. ευρώ διαμορφώθηκαν στο 7,23% επί των πωλήσεων σε σχέση με το 5,92% του 2014.

Οι δ α π α ν ε ς δ ι ο ί κ η ς ανήλθαν σε 8,1 εκ. ευρώ από 2,6 εκ. ευρώ του 2014. Σημειώνεται ότι δαπάνες ύψους 728 χιλ. ευρώ περίπου έγιναν στα πλαίσια της απορρόφησης του κλάδου έλασης.

Οι χρηματοοικονομικές δαπάνες διατηρήθηκαν σε υψηλά επίπεδα λόγω του ακριβού κόστους

δανεισμού και το καθαρό χρηματοοικονομικό αποτέλεσμα ανήλθε σε 7,2 εκ. ευρώ έναντι 1,4 εκ. ευρώ του 2014.

Τελικά τα εταιρικά κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε 15,1 εκ. ευρώ αυξημένα κατά 273% σε σχέση με τα αντίστοιχα του 2014.

Για το 2015, η ανάλυση των φόρων είναι η παρακάτω:

Φόρος	
Ποσά σε Ευρώ	31/12/2015
Τρέχων φόρος εισοδήματος	(2.724.302)
Αναβαλλόμενος φόρος	7.354.672
Σύνολο φόρου εισοδήματος	4.630.370

Ο τρέχων φόρος εισοδήματος για το 2015 ανέρχεται σε 2,7 εκ. ευρώ μετά τον σχηματισμό αφορολογήτων αποθεματικών του Ν. 3299/2004, ύψους 26,9 εκ. ευρώ, το δικαίωμα σχηματισμού των οποίων μεταφέρθηκε από τον κλάδο έλασης.

Τελικά, τα κέρδη μετά από φόρους καταλήγουν σε 19,7 εκ. ευρώ. Αφού προστεθούν 6,5 εκ. ευρώ κέρδη από προηγούμενες χρήσεις, από τα κέρδη προτείνεται να διανεμηθούν τα παρακάτω ποσά:

Διάθεση Κερδών	
Ποσά σε Ευρώ	2015
Τακτικό Αποθεματικό	1.234.311,30
Α' Μέρισμα από κέρδη χρήσεως	3.275.000,00
Μέρισμα από κέρδη προηγ. χρήσεων	3.398.000,00
Αμοβές Δ.Σ. & κέρδη στα στελέχη	591.247,00

Το πρώτο μέρισμα και το μέρισμα από κέρδη προηγούμενων χρήσεων δεν υπερβαίνουν το 35% των κερδών προς διάθεση.

Αριθμοδείκτες

Οι δείκτες, οι οποίοι εκφράζουν την οικονομική θέση της Εταιρείας είχαν την ακόλουθη εξέλιξη μεταξύ των ετών 2015 και 2014:

ΒΑΣΙΚΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ	31/12/2015	31/12/2014
Αποδοτικότητα (%)		
Περιθώριο μικτού κέρδους	7,23%	5,92%
Περιθώριο κερδών προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA)	8,85%	6,28%
Περιθώριο κερδών μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας	4,40%	2,19%
Εξέλιξης (%)		
Κύκλος εργασιών	147,96%	4,64%
Κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA)	249,21%	-13,26%
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας	397,41%	9,70%
Χρηματοοικονομικής Επιβάρυνσης (%)		
Χρηματοοικονομικά έξοδα / Κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA)	18,14%	12,45%
Ρευστότητας (:1)		
Γενική Ρευστότητα (Κυκλοφορούν Ενεργητικό / Βραχ. Υποχρεώσεις)	2,00	3,77
Δανειακής Επιβάρυνσης (:1)		
Ξένα / Ίδια Κεφάλαια	0,94	0,65
Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια	0,54	0,22
Ίδια Κεφάλαια / Σύνολο Υποχρεώσεων	1,06	1,54
Κάλυψης παγίων (:1)		
Ίδια Κεφάλαια / Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό	1,01	1,58

2. Σημαντικά γεγονότα μετά την λήξη της χρήσεως 2015.

Στις 15 Μαρτίου 2016 το Δ.Σ. της Εταιρείας αποφάσισε την απόσχιση του εμπορικού και βιομηχανικού κλάδου παραγωγής αλουμινοχάρτου (foil) και την εισφορά του στη 100% θυγατρική ΣΥΜΕΤΑΛ Α.Ε. Ως ημερομηνία της Λογιστικής Κατάστασης Μετασηματισμού ορίστηκε η 31^η Μαρτίου 2016.

3. Σημαντικές συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη.

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

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

Περίοδος 1/1-31/12/2015 - σε €					
Εταιρίες	Σχέση	Πωλήσεις	Αγορές	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
BIOMAA A.E.	Θυγατρική	2.024.512	59.809	1.884.470	41.303
ΣΥΜΕΤΑΛ Α.Ε. (πρώην CCS Α.Ε.)	Θυγατρική	1.195.650	107.324	2.477.775	132.009
ΑΝΟΞΑΛ Α.Ε.	Θυγατρική	534.758	3.193.849	168	4.772.626
ELVAL COLOUR A.E.	Θυγατρική	5.118.334	443.796	5.642.605	802.009
ΒΕΠΑΛ Α.Ε.	Θυγατρική	535.650	10.001.856	944	5.448.023
Σύνολο Θυγατρικές		9.408.904	13.806.634	10.005.962	11.195.970
ΕΛ.ΚΕ.ΜΕ Α.Ε.	Συγγενής	57.750	363.937	11.966	509.954
ΑΦΣΕΛ Α.Ε.	Συγγενής	2.150	538.479	-	1.242.512
ΑΝΑΜΕΤ Α.Ε.	Συγγενής	76.736	1.446.081	604.228	1.070.634
ΔΙΑΠΕΜ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.	Συγγενής	646	923	6.022	162.016
Σύνολο Συγγενείς		137.282	2.349.420	622.216	2.985.116
ΕΤΕΜ ΒΓ	Λοιπές	15.200.553	2.752.783	19.550.705	4.284.799
ΕΛΒΑΛ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε.	Λοιπές	8.089.866	72.943.046	1.793.318	15.169.480
GENECOS SA	Λοιπές	3.742.017	219.686	2.545.269	187.158
TEPRO METAL AG	Λοιπές	10.940.526	1.470.973	2.108.913	436.224
BASE METALS	Λοιπές	2.025.515	507.258	106.858	245.265
TEKA SYSTEMS A.E.	Λοιπές	488	3.318.562	47.970	2.185.691
ΣΙΔΕΝΟΡ Βιομ.Χάλυβα Α.Ε.	Λοιπές	736.227	21.907	4.683.832	25.856
Λοιπά συνδ. μέρη	Λοιπές	15.445.362	4.523.819	11.722.646	1.890.333
Σύνολο Συγγενείς		56.180.554	85.758.034	42.559.511	24.424.806
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ		65.726.740	101.914.088	53.187.689	38.605.892

Παροχές προς τη Διοίκηση και στελέχη - Ποσά σε Ευρώ	31/12/2015	31/12/2014
Αμοιβές - ωφελήματα για μέλη ΔΣ και στελέχη	1.717.423	566.215

4. Κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες

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

Πιστωτικός κίνδυνος

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

(α) Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

Η έκθεση της Εταιρείας σε πιστωτικό κίνδυνο επηρεάζεται κυρίως από τα χαρακτηριστικά κάθε πελάτη. Τα δημογραφικά στοιχεία της πελατειακής βάσης της Εταιρείας, συμπεριλαμβανομένου του κινδύνου αθέτησης πληρωμών που χαρακτηρίζει τη συγκεκριμένη αγορά και τη χώρα στην οποία λειτουργούν οι πελάτες, επηρεάζουν λιγότερο τον πιστωτικό κίνδυνο καθώς δεν παρατηρείται γεωγραφική συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου.

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

Κατά την παρακολούθηση του πιστωτικού κινδύνου των πελατών, οι πελάτες ομαδοποιούνται ανάλογα με τα πιστωτικά χαρακτηριστικά τους, τα χαρακτηριστικά ενηλικίωσης των απαιτήσεων τους και τα τυχόν προηγούμενα προβλήματα εισπραξιμότητας που έχουν επιδείξει. Οι πελάτες και οι λοιπές απαιτήσεις περιλαμβάνουν κυρίως πελάτες χονδρικής της Εταιρείας. Οι πελάτες που χαρακτηρίζονται ως «υψηλού ρίσκου» τοποθετούνται σε ειδική κατάσταση πελατών και μελλοντικές πωλήσεις πρέπει να προεπισπράττονται και να εγκρίνονται από το Διοικητικό Συμβούλιο. Ανάλογα με το ιστορικό του πελάτη και την ιδιότητα του, η Εταιρεία για την εξασφάλιση των απαιτήσεων του ζητά, όπου αυτό είναι δυνατό, εμπράγματα ή άλλες εξασφαλίσεις (π.χ. εγγυητικές επιστολές).

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

(β) Επενδύσεις

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

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

(γ) Εγγυήσεις

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

Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας συνίσταται στον κίνδυνο η Εταιρεία να μη δύναται να εκπληρώσει τις χρηματοοικονομικές του υποχρεώσεις όταν αυτές λήγουν. Η προσέγγιση που υιοθετεί η Εταιρεία για τη διαχείριση της ρευστότητας είναι να διασφαλίζει, μέσω διακράτησης των απολύτως αναγκαίων ταμειακών διαθεσίμων και επαρκών πιστωτικών ορίων από τις συνεργαζόμενες τράπεζες, ότι πάντα θα έχει αρκετή ρευστότητα για να εκπληρώνει τις υποχρεώσεις του όταν αυτές λήγουν, κάτω από συνήθεις αλλά και δύσκολες συνθήκες, χωρίς να υφίσταται μη αποδεκτές ζημιές ή να διακινδυνεύει η φήμη της Εταιρείας.

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

Κίνδυνος αγοράς

Ο κίνδυνος αγοράς συνίσταται στον κίνδυνο των αλλαγών σε τιμές πρώτων υλών, συναλλαγματικές ισοτιμίες και επιτόκια που επηρεάζουν τα αποτελέσματα της Εταιρείας ή την αξία των χρηματοοικονομικών του μέσων. Ο σκοπός της διαχείρισης κινδύνου από τις συνθήκες της αγοράς είναι να ελέγχει την έκθεση της Εταιρείας στους κινδύνους αυτούς στο πλαίσιο αποδεκτών παραμέτρων, με παράλληλη βελτιστοποίηση των αποδόσεων.

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

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

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

(β) Συναλλαγματικός κίνδυνος

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

Διαχρονικά η Εταιρεία αντισταθμίζει το μεγαλύτερο μέρος της εκτιμώμενης έκθεσης του σε ξένα νομίσματα σε σχέση με τις προβλεπόμενες πωλήσεις και αγορές, καθώς και τις απαιτήσεις και υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα. η Εταιρεία κυρίως συνάπτει προθεσμιακά συμβόλαια συναλλάγματος (forwards) με εξωτερικούς αντισυμβαλλόμενους για την αντιμετώπιση του κινδύνου μεταβολής των συναλλαγματικών ισοτιμιών τα οποία λήγουν κατά κύριο λόγο σε λιγότερο από ένα χρόνο από την ημερομηνία του ισολογισμού. Όταν κριθεί απαραίτητο, οι συμβάσεις αυτές ανανεώνονται κατά τη λήξη τους. Κατά περίπτωση ο συναλλαγματικός κίνδυνος μπορεί να καλύπτεται και με την λήψη δανείων στα αντίστοιχα νομίσματα.

Οι τόκοι των δανείων είναι σε νόμισμα που δε διαφέρει από αυτό των ταμειακών ροών που προκύπτει από τις λειτουργικές δραστηριότητες της Εταιρείας, κυρίως το Ευρώ.

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

(γ) Κίνδυνος επιτοκίων

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

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

Μακροοικονομικό περιβάλλον

Στα πλαίσια της προαναφερθείσας ανάλυσης, η Εταιρεία έχει αξιολογήσει τις τυχόν επιπτώσεις που μπορεί να υπάρξουν στην διαχείριση των χρηματοοικονομικών κινδύνων λόγω της παρούσας μακροοικονομικής κατάστασης και του επιχειρηματικού περιβάλλοντος στην Ελλάδα

Οι εξελίξεις κατά το πρώτο εξάμηνο του 2015 και οι συζητήσεις σε εθνικό και διεθνές επίπεδο σχετικά με την επανεξέταση των όρων του προγράμματος χρηματοδότησης της Ελλάδας, οδήγησαν στην επιβολή ελέγχων κεφαλαίων στις 28 Ιουνίου 2015. Συνεπεία αυτού, στο δεύτερο μισό του 2015 οι αρνητικοί ρυθμοί ανάπτυξης επέστρεψαν στην εγχώρια οικονομία παρά την ολοκλήρωση της ανακεφαλαιοποίησης των τραπεζών η εγχώρια οικονομική δραστηριότητα παρέμεινε ισχυρή μέχρι και το κλείσιμο του έτους. Στην αρχή του 2016 η διαπραγμάτευση με τους θεσμούς συνεχίζεται με σκοπό το κλείσιμο της αξιολόγησης του τρέχοντος προγράμματος.

Η επιστροφή στην οικονομική σταθερότητα εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από τις ενέργειες και τις αποφάσεις θεσμικών οργάνων στη χώρα και στο εξωτερικό. Λαμβάνοντας όμως υπ' όψη την φύση των δραστηριοτήτων της Εταιρείας, ως εξαγωγικών κατά το μεγαλύτερο μέρος, καθώς και τη χρηματοοικονομική κατάσταση της, τυχόν αρνητικές εξελίξεις στην Ελληνική οικονομία δεν αναμένεται να επηρεάσουν σημαντικά την ομαλή λειτουργία της. Παρ' όλα αυτά, η Διοίκηση εκτιμά διαρκώς την κατάσταση και τις πιθανές επιπτώσεις της, προκειμένου να διασφαλίσει ότι λαμβάνονται έγκαιρα όλα τα αναγκαία και δυνατά μέτρα και ενέργειες για την ελαχιστοποίηση τυχόν επιπτώσεων στις δραστηριότητες της Εταιρείας.

Ειδικότερα, όσον αφορά τη ρευστότητα, το μεγαλύτερο μέρος του δανεισμού αφορά σε μακροπρόθεσμα δάνεια των οποίων η μέση ληκτότητα είναι περί τα τρία χρόνια. Επιπροσθέτως, το γεγονός ότι η Εταιρεία εξάγει το μεγαλύτερο μέρος της παραγωγής της εξασφαλίζει ότι οι ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες δεν θα διαταραχθούν σημαντικά από την τρέχουσα κατάσταση στην Ελλάδα.

Επίσης η παραγωγική δυνατότητα των μονάδων δεν αναμένεται να αντιμετωπίσει προβλήματα δεδομένου ότι οι εξαγωγές, για τις οποίες δεν αναμένεται να υπάρχουν αρνητικές συνέπειες, δημιουργούν επαρκείς χρηματοροές για να καλύψουν τις εισαγωγές υλών και υλικών οι οποίες είναι απαραίτητες για την παραγωγή. Η διαθεσιμότητα και οι τιμές των βασικών πρώτων υλών ακολουθούν και καθορίζονται από τη διεθνή αγορά και συνεπώς δεν επηρεάζονται από την εγχώρια κατάσταση στην Ελλάδα. Το εγχώριο κόστος παραγωγής δεν έχει επηρεαστεί από τους ελέγχους κεφαλαίων, ενώ πιθανές ελλείψεις σε βοηθητικές ύλες και υλικά μπορούν να αντιμετωπιστούν με απευθείας εισαγωγές.

Διαχείριση κεφαλαίου

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

Το Διοικητικό Συμβούλιο προσπαθεί να διατηρεί μια ισορροπία μεταξύ υψηλότερων

αποδόσεων που θα ήταν εφικτές με υψηλότερα επίπεδα δανεισμού και των πλεονεκτημάτων και της ασφάλειας που θα παρείχε μια ισχυρή και υγιής κεφαλαιακή θέση.

Η Εταιρεία δεν διαθέτει ένα συγκεκριμένο πλάνο αγοράς ιδίων μετοχών. Δεν υπήρξαν αλλαγές στην προσέγγιση που υιοθετεί η Εταιρεία σχετικά με τη διαχείριση κεφαλαίου κατά τη διάρκεια της χρήσης.

5. Προοπτικές και εξέλιξη

Λόγω των συνθηκών αβεβαιότητας που επικρατούν στην Ελλάδα η πρόκληση είναι η περαιτέρω ενίσχυση των μεγεθών της Εταιρείας με εξωστρεφή προορισμό. Μέσω διεθνών συνεργασιών επιδιώκεται η επέκταση σε απαιτητικές αγορές, όπως η αγορά των κατασκευαστών εναλλακτών θερμότητας για την αυτοκινητοβιομηχανία. Ήδη έχει συσταθεί, από κοινού με τη UACJ Corp, εταιρεία στη Γερμανία για την προώθηση των συγκεκριμένων προϊόντων.

Παράλληλα, με την συνέχιση του επενδυτικού προγράμματος εστιάζουμε σε συνεχή βελτίωση της ποιότητας των προϊόντων μας και την περαιτέρω επέκταση της παραγωγικής δυναμικότητας των εργοστασίων μας. Για το 2016, όπως και για τα προηγούμενα έτη, αναμένεται η πλήρης αξιοποίηση της δυναμικότητάς τους.

Τέλος, στα πλαίσια της καλύτερης οργάνωσης της Εταιρίας, το 2016 θα συνεχιστούν οι προσπάθειες αναδιοργάνωσης της.

Μετά τα ανωτέρω σας παρακαλούμε, κύριοι Μέτοχοι να εγκρίνετε τις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας, καθώς επίσης και την παρούσα έκθεση για τη χρήση από 1^η Ιανουαρίου έως 31^η Δεκεμβρίου 2015 και να αποφασίσετε σχετικά με τα υπόλοιπα θέματα της Γενικής Συνέλευσης.

Αθήνα, 8 Απριλίου 2016

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΙΩΑΝΝΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΟΥ

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή

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

Έκθεση επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις της ΕΛΒΑΛ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ Α.Ε. (η «Εταιρεία») που αποτελούνται από την κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2015, καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεως και συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περιλήψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Ευθύνη της Διοίκησης για Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις

Η διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των χρηματοοικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλίδες, που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, απαλλαγμένων από ουσιώδη ανακρίβεια, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

Ευθύνη του Ελεγκτή

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα της Ελεγκτικής. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και να διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλίδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλίδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης.



Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν ακριβodίκαia την οικονομική θέση της ΕΛΒΑΛ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ Α.Ε. κατά την 31 Δεκεμβρίου 2015 και τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων

Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 37, 43α (παρ. 3α) του Κ.Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 11 Απριλίου 2016
KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.
ΑΜ ΣΟΕΛ 114

Νικόλαος Βουνισέας, Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
ΑΜ ΣΟΕΛ 18701

**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις
της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2015
σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς**

Ο Πρόεδρος Δ.Σ.

Ένα Μέλος Δ.Σ.

Ο Γενικός
Διευθυντής

Ο Οικονομικός
Διευθυντής

ΙΩΑΝΝΗΣ
ΟΙΚΟΝΟΜΟΥ
ΑΤ ΑΒ 667146

ΝΙΚΟΛΑΟΣ
ΚΟΥΔΟΥΝΗΣ
ΑΤ ΑΕ 012572

ΛΑΜΠΡΟΣ
ΒΑΡΟΥΧΑΣ
ΑΤ ΑΒ 535203

ΙΩΑΝΝΗΣ
ΔΑΛΙΑΝΗΣ
ΑΤ Τ 089132
Α.Μ. 27139 Α' ΤΑΞΗΣ

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

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

I. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ	3
II. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	4
III. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	5
IV. ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	6
V. ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ	7
1. Γενικές πληροφορίες	8
2. Βάση σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων	8
3. Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης	8
4. Εφαρμογή εκτιμήσεων και κρίσεων	8
5. Βάση επιμέτρησης	9
6. Σημαντικές λογιστικές αρχές	9
7. Λειτουργικοί τομείς	20
8. Πωλήσεις	21
9. Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός	21
10. Άυλα περιουσιακά στοιχεία	22
11. Επενδύσεις σε ακίνητα	22
12. Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	22
13. Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες	23
14. Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	24
15. Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία	24
16. Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	25
17. Αποθέματα	25
18. Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	25
19. Μετοχικό κεφάλαιο	26
20. Λοιπά αποθεματικά	26
21. Αποθεματικά εύλογης αξίας	26
22. Δανεισμός	27
23. Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού	28
24. Επιχορηγήσεις	28
25. Προβλέψεις	29
26. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	29
27. Φόρος εισοδήματος	29
28. Έξοδα κατά είδος	30
29. Λοιπά έσοδα / (έξοδα)	31
30. Χρηματοοικονομικά έσοδα / (έξοδα)	31
31. Δεσμεύσεις	31
32. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	32
33. Χρηματοοικονομικά μέσα – Εύλογες αξίες και διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου	33
34. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού	39

I. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

Ποσά σε Ευρώ	σημ.	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31/12/2015	31/12/2014
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη-κυκλοφορούν ενεργητικό			
Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός	9	363.573.285	51.613.083
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	10	727.776	258.828
Επενδύσεις σε ακίνητα	11	9.997.464	-
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	12	46.062.528	-
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	13	1.595.201	-
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	14	1.434.216	563.015
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	16	1.330.438	14.251
Σύνολο μη-κυκλοφορούντος ενεργητικού		424.720.908	52.449.176
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Αποθέματα	17	218.897.946	39.712.506
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	16	171.198.470	38.608.013
Παράγωγα	15	342.642	214.801
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	18	16.941.285	5.276.259
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		407.380.343	83.811.579
Σύνολο ενεργητικού		832.101.251	136.260.755
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους			
Μετοχικό κεφάλαιο	19	105.750.180	42.663.773
Αποθεματικά εύλογης αξίας	21	(1.076.149)	22.587
Λοιπά αποθεματικά	20	180.729.934	16.731.300
Κέρδη εις νέον		143.432.536	23.252.161
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων αποδιδόμενων στους μετόχους		428.836.501	82.669.821
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δάνεια	22	129.015.144	16.369.857
Παράγωγα	15	159.772	610
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού	23	9.692.122	1.269.255
Επιχορηγήσεις	24	19.750.896	8.133.500
Προβλέψεις	25	-	150.000
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	27	40.927.336	5.424.406
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		199.545.270	31.347.629
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	26	96.125.325	19.017.214
Υποχρέωση από φόρο εισοδήματος	27	4.066.157	1.322.304
Δάνεια	22	101.829.425	1.720.119
Παράγωγα	15	1.698.573	183.668
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		203.719.480	22.243.305
Σύνολο υποχρεώσεων		403.264.750	53.590.934
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		832.101.251	136.260.755

Οι σημειώσεις στις σελίδες 8 έως 39 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

II. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου

Ποσά σε Ευρώ

Πωλήσεις

Κόστος πωληθέντων

Μεικτό κέρδος

Λοιπά έσοδα

Έξοδα διάθεσης

Έξοδα διοίκησης

Λοιπά έξοδα

Λειτουργικό αποτέλεσμα

Χρηματοοικονομικά έσοδα

Χρηματοοικονομικά έξοδα

Καθαρό χρηματοοικονομικό αποτέλεσμα

Κέρδη προ φόρου εισοδήματος

Φόρος εισοδήματος

Κέρδη χρήσεως

	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
σημ.	2015	2014
	449.636.709	181.337.801
	(417.137.462)	(170.598.476)
	32.499.247	10.739.325
	3.172.981	2.191.725
	(5.014.029)	(2.824.517)
	(8.123.619)	(2.548.825)
	(222.921)	(631.980)
	22.311.659	6.925.729
	42.135	26.398
	(7.219.816)	(1.418.081)
	(7.177.681)	(1.391.683)
	15.133.978	5.534.045
	4.630.370	(1.560.555)
	19.764.348	3.973.490

Οι σημειώσεις της σελίδες 8 έως 39 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

III. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ

Για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου

Ποσά σε Ευρώ

Κέρδη χρήσεως

Λοιπά στοιχεία συνολικού εισοδήματος που δεν θα μεταφερθούν στα αποτελέσματα σε μελλοντικές περιόδους:

Επανακαταμέτρηση υποχρεώσεων παροχών προσωπικού

Φόρος εισοδήματος στα λοιπά στοιχεία συνολικού εισοδήματος

Λοιπά στοιχεία συνολικού εισοδήματος που ενδέχεται να μεταφερθούν στα αποτελέσματα σε μελλοντικές περιόδους:

Καθαρή μεταβολή αποτίμησης παραγών για αντιστάθμιση κινδύνου ταμειακών ροών

Φόρος εισοδήματος στα λοιπά στοιχεία συνολικού εισοδήματος

Λοιπά στοιχεία συνολικού εισοδήματος χρήσης μετά από φόρους

Συνολικό εισόδημα για την περίοδο

σημ.	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	2015	2014
	19.764.348	3.973.490
23	815.032	(351.539)
27	(231.992)	178.226
21	(1.546.226)	186.544
27	447.490	(48.501)
	(515.696)	(35.270)
	19.248.652	3.938.220

Οι σημειώσεις στις σελίδες 8 έως 39 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

IV. ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	<i>σημ.</i>	Μετοχικό κεφάλαιο (σημ. 19)	Αποθεματικά εύλογης αξίας (σημ. 21)	Λοιπά αποθεματικά (σημ. 20)	Κέρδη εις νέο	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
ΕΤΑΙΡΕΙΑ						
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2014		42.663.773	(115.455)	10.731.635	25.451.648	78.731.602
Κέρδη περιόδου		-	-	-	3.973.490	3.973.490
Αποτίμηση παραγώγων για αντιστάθμιση κινδύνου		-	138.042	-	-	138.042
Επανακαταμέτρηση υποχρεώσεων παροχών προσωπικού		-	-	-	(173.313)	(173.313)
Συνολικό εισόδημα για την περίοδο		-	138.042	-	3.800.177	3.938.220
<u>Συναλλαγές με μετόχους</u>						
Μεταφορά αποθεματικών		-	-	5.999.665	(5.999.665)	-
Σύνολο συναλλαγών με μετόχους		-	-	5.999.665	(5.999.665)	-
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2014		42.663.773	22.587	16.731.300	23.252.161	82.669.821
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2015		42.663.773	22.587	16.731.300	23.252.162	82.669.822
Κέρδη περιόδου		-	-	-	19.764.348	19.764.348
Αποτίμηση παραγώγων για αντιστάθμιση κινδύνου		-	(1.098.736)	-	-	(1.098.736)
Επανακαταμέτρηση υποχρεώσεων παροχών προσωπικού		-	-	-	583.040	583.040
Συνολικό εισόδημα για την περίοδο		-	(1.098.736)	-	20.347.388	19.248.652
<u>Συναλλαγές με μετόχους</u>						
Απορρόφιση κλάδου έλασης	12	63.086.407	-	163.998.634	99.832.986	326.918.027
Σύνολο συναλλαγών με μετόχους		63.086.407	-	163.998.634	99.832.986	326.918.027
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2015		105.750.180	(1.076.149)	180.729.934	143.432.536	428.836.501

Οι σημειώσεις στις σελίδες 8 έως 39 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

V. ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

Για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>		2015	2014
<u>Λειτουργικές δραστηριότητες</u>	<i>σημ.</i>		
Κέρδη προ φόρων		15.133.978	5.534.045
<u>Προσαρμογές για:</u>			
Αποσβέσεις κτιρίων και εξοπλισμού	9,11	18.256.772	4.816.779
Αποσβέσεις αύλων παγίων	10	270.167	189.980
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	24	(1.047.719)	(537.990)
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη, ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας		130.156	(37.148)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	30	6.993.139	1.418.081
Υποτίμηση αποθεμάτων	17	447.579	-
Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων		-	(330.630)
Λοιπές προβλέψεις		68.043	(92.517)
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων		7.012.877	(6.102.310)
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων		6.780.015	(2.616.341)
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)		(3.323.069)	8.503.288
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα		(10.511.329)	(1.418.081)
Καταβεβλημένοι φόροι		(1.625.745)	(2.641.671)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες		38.584.864	6.685.485
<u>Επενδυτικές δραστηριότητες</u>			
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών και λοιπών επενδύσεων	12	(29.050)	-
Εισπράξεις από πώληση συμμετοχών	12	35.000	-
Αγορά γηπέδων, κτιρίων και εξοπλισμού	9,11	(28.243.699)	(5.015.965)
Αγορά αύλων παγίων	10	(17.969)	(40.000)
Πωλήσεις γηπέδων, κτιρίων και εξοπλισμού	9	79.349	10.750
Τόκοι εισπραχθέντες	30	42.134	26.398
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες		(28.134.235)	(5.018.817)
<u>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</u>			
Εξοφλήσεις μακροπρόθεσμων δανείων	22	(7.275.536)	(1.714.286)
Καθαρή μεταβολή βραχυπρόθεσμου δανεισμού	22	4.288.543	4.075
Είσπραξη επιχορήγησης	24	-	282.806
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		(2.986.993)	(1.427.404)
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		7.463.636	239.265
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσεως	18	5.276.259	5.036.994
Ταμειακά διαθέσιμα από απορρόφηση κλάδου έλασης	12	4.201.390	-
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσεως		16.941.285	5.276.259

Οι σημειώσεις στις σελίδες 8 έως 39 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

1. Γενικές πληροφορίες

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

Κατά το 2015 πραγματοποιήθηκε η απορρόφηση του κλάδου έλασης αλουμινίου από τη εταιρεία ΕΛΒΑΛ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ με βάση λογιστική κατάσταση της 31ης Ιουλίου 2015 και η Εταιρεία μετονομάστηκε σε ΕΛΒΑΛ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ Α.Ε. ενώ τροποποιήθηκε ο σκοπός της. Τα απορροφούμενα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις καθώς και τις επιδόσεις των τομέων έλασης και foil αλουμινίου αναλύονται στις σημειώσεις 7 και 12 των οικονομικών καταστάσεων.

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

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

2. Βάση σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων

Οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας αφορούν στη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2015 και έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (“ΔΠΧΑ”) όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί προς δημοσίευση από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας την 8^η Απριλίου 2016.

3. Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης

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

4. Εφαρμογή εκτιμήσεων και κρίσεων

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

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

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

(α) Φόρος εισοδήματος (σημ. 27)

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

(β) Αποθέματα (σημ. 17)

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

(γ) Απομείωση

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

VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

4. Εφαρμογή εκτιμήσεων και κρίσεων (συνέχεια)

(δ) Προβλέψεις (σημ. 23 και 25)

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

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

Η υποχρέωση βασίζεται σε βασικές αναλογιστικές παραδοχές.

(ε) Επιμέτρηση της εύλογης αξίας

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

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

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

Β' Επίπεδο: Άμεσα ή έμμεσα παρατηρήσιμα δεδομένα.

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

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

Στο Γ' Επίπεδο εντάσσονται οι μη παρατηρήσιμες τιμές. Η εύλογη αξία μετοχών που δεν διαπραγματεύονται σε ενεργό αγορά προσδιορίζεται με βάση τις προβλέψεις της Εταιρείας όσον αφορά στη μελλοντική κερδοφορία του εκδότη, αφού ληφθεί υπόψη και ο αναμενόμενος βαθμός ανάπτυξης των δραστηριοτήτων του, καθώς και το επιτόκιο προεξόφλησης. Οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων υπολογίζονται με βάση τη παρούσα αξία των μελλοντικών ταμειακών ροών που προκύπτουν από συγκεκριμένες συμβάσεις χρησιμοποιώντας το τρέχον επιτόκιο το οποίο είναι διαθέσιμο για την Εταιρεία για τη χρήση παρόμοιων χρηματοπιστωτικών μέσων.

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

Επιπλέον πληροφορίες για τις παραδοχές επιμέτρησης των εύλογων αξιών περιλαμβάνονται στη σημείωση 34.

5. Βάση επιμέτρησης

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

6. Σημαντικές λογιστικές αρχές

Η Εταιρεία εφαρμόζει με συνέπεια τις λογιστικές αρχές για όλες τις περιόδους που παρουσιάζονται οι οικονομικές καταστάσεις, με εξαίρεση την εφαρμογή των νέων προτύπων, τροποποιήσεων προτύπων και διερμηνειών που αναφέρονται παρακάτω, η εφαρμογή των οποίων είναι υποχρεωτική για τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2015 και δεν είχαν επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας:

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

Ετήσιες Βελτιώσεις Κύκλος 2010 - 2012:

Οι παρακάτω τροποποιήσεις περιγράφουν τις σημαντικότερες αλλαγές που υφίστανται σε 6 ΔΠΧΑ ως επακόλουθο των αποτελεσμάτων του κύκλου 2010-2012 του ετήσιου προγράμματος βελτιώσεων του ΣΔΛΠ.

ΔΠΧΑ 2 “Παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών”: Η τροποποίηση διευκρινίζει τον ορισμό της «προϋπόθεσης κατοχύρωσης» και ορίζει διακριτά τον «όρο απόδοσης» και τον «όρο υπηρεσίας».

ΔΠΧΑ 3 “Συνενώσεις επιχειρήσεων”: Η τροποποίηση διευκρινίζει πως η υποχρέωση για ενδεχόμενο τίμημα το οποίο πληροί τον ορισμό του χρηματοοικονομικού στοιχείου ταξινομείται ως χρηματοοικονομική υποχρέωση ή ως στοιχείο της καθαρής θέσης βάση των ορισμών του ΔΛΠ 32 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση».

VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

6 Σημαντικές λογιστικές αρχές (συνέχεια)

Επίσης διευκρινίζει πως κάθε ενδεχόμενο τίμημα, χρηματοοικονομικό και μη χρηματοοικονομικό, που δεν είναι στοιχείο της καθαρής θέσης επιμετράται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.

ΔΠΧΑ 8 “Λειτουργικοί τομείς”: Η τροποποίηση απαιτεί τη γνωστοποίηση των εκτιμήσεων της διοίκησης όσον αφορά την συνάθροιση των λειτουργικών τομέων.

ΔΠΧΑ 13 “Επιμέτρηση εύλογης αξίας”: Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι το πρότυπο δεν αποκλείει τη δυνατότητα της επιμέτρησης βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων και υποχρεώσεων στα ποσά των τιμολογίων σε περιπτώσεις όπου η επίπτωση της προεξόφλησης είναι ασήμαντη.

ΔΛΠ 16 “Ενσώματα πάγια” και ΔΛΠ 38 “Άυλα περιουσιακά στοιχεία”: Και τα δύο πρότυπα τροποποιήθηκαν προκειμένου να διευκρινιστεί ο τρόπος με τον οποίο αντιμετωπίζονται η προ αποσβέσεων λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου και οι συσσωρευμένες αποσβέσεις όταν μια οικονομική οντότητα ακολουθεί τη μέθοδο της αναπροσαρμογής.

ΔΛΠ 24 “Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών”: Το πρότυπο τροποποιήθηκε προκειμένου να συμπεριλάβει ως συνδεδεμένο μέρος μία εταιρεία που παρέχει υπηρεσίες βασικού διοικητικού στελέχους στην οικονομική οντότητα ή στην μητρική εταιρεία της οικονομικής οντότητας.

Ετήσιες Βελτιώσεις σε ΔΠΧΑ, κύκλος 2011-2013:

Οι παρακάτω τροποποιήσεις περιγράφουν τις σημαντικότερες αλλαγές που υφίστανται σε 4 ΔΠΧΑ ως επακόλουθο των αποτελεσμάτων του κύκλου 2011-2013 του ετήσιου προγράμματος βελτιώσεων του ΣΔΛΠ. Οι τροποποιήσεις αυτές έχουν υιοθετηθεί από την ΕΕ.

ΔΠΧΑ 1 “Πρώτη Εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς”: Η τροποποίηση στο ΔΠΧΑ 1 διευκρινίζει ότι μια εταιρεία, στις πρώτες οικονομικές καταστάσεις που συντάσσει σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ, έχει την δυνατότητα επιλογής μεταξύ της εφαρμογής ενός υπάρχοντος και ισχύοντος ΔΠΧΑ ή ενός καινούργιου ή αναθεωρημένου ΔΠΧΑ, η εφαρμογή του οποίου ακόμη δεν είναι υποχρεωτική, υπό την προϋπόθεση ότι το νέο ή αναθεωρημένο ΔΠΧΑ επιτρέπει την εφαρμογή του νωρίτερα. Μια οικονομική οντότητα απαιτείται να εφαρμόζει την ίδια έκδοση των ΔΠΧΑ στις περιόδους που καλύπτονται από τις πρώτες οικονομικές καταστάσεις βάσει των ΔΠΧΑ.

ΔΠΧΑ 3 “Συνενώσεις επιχειρήσεων”: Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι το ΔΠΧΑ 3 εξαιρεί από το πεδίο εφαρμογής του, τον λογιστικό χειρισμό σχηματισμού μιας από κοινού συμφωνίας στις οικονομικές καταστάσεις της ίδιας της από κοινού συμφωνίας.

ΔΠΧΑ 13 “Επιμέτρηση Εύλογης Αξίας”: Διευκρινίζεται ότι το πεδίο εφαρμογής της εξαίρεσης του χαρτοφυλακίου που ορίζεται στην παράγραφο 52 του ΔΠΧΑ 13 περιλαμβάνει όλες τις συμβάσεις που εμπίπτουν στο πεδίο εφαρμογής του ΔΛΠ 39 “Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση”, ή το ΔΠΧΑ 9 “Χρηματοοικονομικά Μέσα”, ανεξάρτητα από το αν πληρούν τον ορισμό των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων ή υποχρεώσεων όπως ορίζονται στο ΔΛΠ 32 “Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση”.

ΔΛΠ 40 “Επενδύσεις σε ακίνητα”: Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι όταν μία συγκεκριμένη συναλλαγή πληροί τους ορισμούς τόσο της συνένωσης επιχειρήσεων, όπως ορίζεται στο ΔΠΧΑ 3 “Συνενώσεις επιχειρήσεων” όσο και της επένδυσης σε ακίνητα, όπως ορίζεται στο ΔΛΠ 40 “Επενδύσεις σε ακίνητα”, τότε απαιτείται η ξεχωριστή εφαρμογή και των δύο προτύπων, ανεξάρτητα μεταξύ τους.

6.1 Θυγατρικές και συγγενείς εταιρίες

(α) Θυγατρικές εταιρίες

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

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

(β) Συγγενείς εταιρίες και επενδύσεις σε κοινοπραξίες

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

VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

6 Σημαντικές λογιστικές αρχές (συνέχεια)

6.1 Βάση ενοποίησης (συνέχεια)

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

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

6.2 Ξένο νόμισμα

(α) Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα

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

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

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

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

6.3 Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός

(α) Αναγνώριση και επιμέτρηση

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

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

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

(β) Μεταγενέστερες επενδυτικές δαπάνες

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

(γ) Αποσβέσεις

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

Η αναμενόμενη ωφέλιμη ζωή των στοιχείων είναι ως εξής:

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

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

VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

6 Σημαντικές λογιστικές αρχές (συνέχεια)

6.4 Άυλα περιουσιακά στοιχεία και υπεραξία

(α) Λογισμικό

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

(β) Λοιπά άυλα πάγια

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

(γ) Απόσβεση

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

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

6.5 Επενδύσεις σε ακίνητα

Οι επενδύσεις σε ακίνητα αφορούν σε οικόπεδα και κτίρια τα οποία δεν ιδιοχρησιμοποιούνται από την 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. Η εύλογη αξία των ακινήτων αυτών κατά την 31η Δεκεμβρίου 2015 δεν διαφέρει σημαντικά από την εμφανιζόμενη αξία στον ισολογισμό βάσει εκτιμήσεων της Διοίκησης.

6.6 Χρηματοοικονομικά μέσα

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

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

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

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

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

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

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

(β) Μη-παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία – επιμέτρηση

Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

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

VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

6 Σημαντικές λογιστικές αρχές (συνέχεια)

6.6 Χρηματοοικονομικά μέσα (συνέχεια)

Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις

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

Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

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

Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση

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

(γ) Μη-παράγωγες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις – επιμέτρηση

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

(δ) Μετοχικό κεφάλαιο

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

6.7 Παράγωγα και λογιστική αντιστάθμισης

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

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

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

Αντιστάθμιση ταμειακών ροών

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

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

VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

6 Σημαντικές λογιστικές αρχές (συνέχεια)

6.7 Παράγωγα και λογιστική αντιστάθμισης (συνέχεια)

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

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

6.8 Απομείωση

(α) Μη-παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία

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

Αντικειμενικές ενδείξεις ότι ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο έχει απομειωθεί περιλαμβάνουν:

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

Χρηματοοικονομικά στοιχεία επιμετρούμενα σε αναπόσβεστο κόστος

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

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

Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση

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

VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

6 Σημαντικές λογιστικές αρχές (συνέχεια)

6.8 Απομείωση (συνέχεια)

(β) Μη-χρηματοοικονομικά στοιχεία

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

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

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

Η απομείωση αναγνωρίζεται στην Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων.

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

6.9 Αποθέματα

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

6.10 Φόρος εισοδήματος

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

(α) Τρέχων φόρος εισοδήματος

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

(β) Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος

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

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

VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

6 Σημαντικές λογιστικές αρχές (συνέχεια)

6.10 Φόρος εισοδήματος (συνέχεια)

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

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

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

6.11 Παροχές προσωπικού

(α) Βραχυπρόθεσμες παροχές

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

(β) Προγράμματα καθορισμένων εισφορών

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

(γ) Προγράμματα καθορισμένων παροχών

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

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

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

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

(δ) Παροχές τερματισμού της απασχόλησης

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

(ε) Προγράμματα για συμμετοχή στα κέρδη

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

VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

6 Σημαντικές λογιστικές αρχές (συνέχεια)

6.12 Κρατικές επιχορηγήσεις

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

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

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

6.13 Προβλέψεις

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

6.14 Μισθώσεις

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

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

6.15 Αναγνώριση εσόδων

(α) Πωλήσεις αγαθών

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

(β) Παροχή υπηρεσιών

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

(γ) Έσοδα από μισθώσεις

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

VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

6 Σημαντικές λογιστικές αρχές (συνέχεια)

6.16 Χρηματοοικονομικά έσοδα και έξοδα

Τα χρηματοοικονομικά έσοδα και έξοδα αποτελούνται κυρίως:

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

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

6.17 Λειτουργικοί τομείς

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

6.18 Νέα Πρότυπα και Διερμηνείες

Έχουν εκδοθεί νέα Πρότυπα και έχουν γίνει τροποποιήσεις σε υπάρχοντα Πρότυπα και Διερμηνείες η εφαρμογή των οποίων είναι υποχρεωτική για τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2015. Η Εταιρεία δεν προτίθεται να προβεί σε πρόωρη υιοθέτηση των Προτύπων αυτών. Τα νέα Πρότυπα και τροποποιήσεις που αναμένεται να έχουν επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας έχουν ως εξής:

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

β) ΔΠΧΑ 15 “Έσοδα από συμβόλαια με πελάτες” (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν μετά την 1η Ιανουαρίου 2017): Το Πρότυπο αυτό καθιερώνει ένα ολοκληρωμένο πλαίσιο για να αποφασίσει κανείς για τι ποσό και πότε ένα έσοδο αναγνωρίζεται ενώ αντικαθιστά την υπάρχουσα καθοδήγηση σχετικά με την αναγνώριση των εσόδων που παρέχεται στο ΔΛΠ 18 “Έσοδα”, στο ΔΛΠ 11 “Συμβάσεις κατασκευής έργων” και την Διερμηνεία 11 “Προγράμματα πιστοποίησεων πελατών”. Η Εταιρεία εξετάζει την ενδεχόμενη επίπτωση από την εφαρμογή του Προτύπου στις οικονομικές του καταστάσεις. Το ΔΠΧΑ 15 “Έσοδα από συμβόλαια με πελάτες” δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

γ) ΔΠΧΑ 16 “Μισθώσεις” (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν μετά την 1η Ιανουαρίου 2019): 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. Το πρότυπο δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ε.Ε..

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

VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

6 Σημαντικές λογιστικές αρχές (συνέχεια)

6.18 Νέα Πρότυπα και Διερμηνίες (συνέχεια)

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

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

Κύκλος ετήσιων αναβαθμίσεων ΔΠΧΑ (2012 -2014)

Ο κύκλος αναβαθμίσεων ισχύει μελλοντικά για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2016. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Επιτρέπεται η πρόωρη εφαρμογή του. Ο κύκλος αναβαθμίσεων είναι μια συλλογή από τροποποιήσεις των παρακάτω ΔΠΧΑ.

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

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

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

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

VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

7. Λειτουργικοί τομείς

Η Εταιρεία μετά την απορρόφηση του κλάδου έλασης, είναι οργανωμένη σε κέντρα επιχειρηματικών δραστηριοτήτων και επιχειρηματικές μονάδες που βασίζονται στη παραγωγή προϊόντων αλουμινίου. Η Εταιρεία έχει δυο λειτουργικούς τομείς προς παρουσίαση και ο και είναι οι ακόλουθοι:

- **Ο τομέας έλασης αλουμινίου** που παράγει και πουλάει ταινίες, ρόλους και φύλλα αλουμινίου.
- **Ο τομέας foil αλουμινίου** που παράγει και πουλάει προϊόντα foil αλουμινίου.

Η αξιολόγηση της απόδοσης του τομέα βασίζεται στα λειτουργικά αποτελέσματα τα οποία όπως εξηγείται στον παρακάτω πίνακα, επιμετρούνται διαφορετικά από τα λειτουργικά αποτελέσματα των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει τις πωλήσεις, τα αποτελέσματα, τα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις των λειτουργικών τομέων του Ομίλου για την χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2015:

31 Δεκεμβρίου 2015 - ποσά σε €	Έλαση	Foil	Απαλοιφές και προσαρμογές	Σύνολο
Πωλήσεις σε τρίτους	250.652.168	198.984.541	-	449.636.709
Διατομεακές πωλήσεις	47.236.579	6.018.035	(53.254.614)	-
Συνολικές πωλήσεις	297.888.747	205.002.576	(53.254.614)	449.636.709
Λειτουργικά αποτελέσματα	13.233.694	9.077.967	-	22.311.661
Χρηματοοικονομικά έσοδα	32.859	9.275	-	42.134
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(5.950.830)	(1.268.986)	-	(7.219.816)
Αποσβέσεις	(13.232.716)	(5.294.222)	-	(18.526.938)
Φόρος εισοδήματος	7.427.345	(72.673)	(2.724.303)	4.630.369
Κεφαλαιουχικές δαπάνες	18.042.876	10.218.793	-	28.261.668
Περιουσιακά στοιχεία τομέα	674.886.170	156.023.226	1.191.855	832.101.251
Υποχρεώσεις τομέα	351.912.044	47.436.552	3.916.154	403.264.751

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

Πληροφόρηση για γεωγραφικές περιοχές- ποσά σε ευρώ	Πωλήσεις σε πελάτες	Μη-κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία
Ελλάδα	54.009.311	424.720.908
Ευρωπαϊκή Ένωση	252.293.864	-
Λοιπές Ευρωπαϊκές χώρες	74.350.253	-
Ασία	29.107.531	-
Αμερική	33.042.260	-
Αφρική	5.703.544	-
Ωκεανία	1.129.947	-
Σύνολο	449.636.709	424.720.908

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

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει τις πωλήσεις, τα αποτελέσματα, τα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις των λειτουργικών τομέων του Ομίλου για την χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2014:

31 Δεκεμβρίου 2014 - ποσά σε €	Έλαση	Foil	Απαλοιφές και προσαρμογές	Σύνολο
Πωλήσεις σε τρίτους	-	181.337.801	-	181.337.801
Διατομεακές πωλήσεις	-	-	-	-
Συνολικές πωλήσεις	-	181.337.801	-	181.337.801
Λειτουργικά αποτελέσματα	-	6.925.729	-	6.925.729
Χρηματοοικονομικά έσοδα	-	26.398	-	26.398
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-	(1.418.081)	-	(1.418.081)
Αποσβέσεις	-	(5.006.759)	-	(5.006.759)
Φόρος εισοδήματος	-	(1.560.555)	-	(1.560.555)
Κεφαλαιουχικές δαπάνες	-	5.055.965	-	5.055.965
Περιουσιακά στοιχεία τομέα	-	136.260.755	-	136.260.755
Υποχρεώσεις τομέα	-	53.590.934	-	53.590.934

VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

7. Λειτουργικοί τομείς (συνέχεια)

Τα έσοδα από πελάτες καθώς και τα μη-κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία με βάση την γεωγραφική τους κατανομή για την χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2014 παρουσιάζονται συνοπτικά ως εξής:

Πληροφόρηση για γεωγραφικές περιοχές- ποσά σε ευρώ	Πωλήσεις σε πελάτες	Μη-κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία
Ελλάδα	23.540.354	52.449.175
Ευρωπαϊκή Ένωση	89.240.266	-
Λοιπές Ευρωπαϊκές χώρες	46.437.073	-
Ασία	16.133.414	-
Αμερική	1.440.096	-
Αφρική	3.793.296	-
Ωκεανία	753.303	-
Σύνολο	181.337.801	52.449.175

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

8. Πωλήσεις

Ποσά σε Ευρώ	31/12/2015	31/12/2014
Πωλήσεις αγαθών	446.531.694	181.111.637
Πωλήσεις υπηρεσιών	3.105.015	226.165
	449.636.709	181.337.802

9. Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός

Τα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία της Εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2014 και 2015 αναλύονται:

Ποσά σε Εύρω	Οικόπεδα	Κτίρια	Μηγ/κός εξοπλισμός	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και εξαρτήματα	Ακίνητοπ/σεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Κόστος							
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2014	2.161.514	5.491.174	73.123.904	717.363	1.770.721	2.091.083	85.355.759
Προσθήκες	-	82.491	1.083.854	109.920	265.054	3.474.646	5.015.965
Πωλήσεις/Διαγραφές	-	-	-	(14.427)	-	-	(14.427)
Καταστροφές	-	-	-	-	(3.823)	-	(3.823)
Ανακατανομές	-	6.942	2.696.270	-	-	(2.723.063)	(19.851)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2014	2.161.514	5.580.608	76.904.028	812.856	2.031.952	2.842.665	90.333.623
Συσσωρευμένες αποσβέσεις							
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2014	-	(2.044.602)	(30.151.538)	(447.063)	(1.278.809)	-	(33.922.011)
Αποσβέσεις περιόδου	-	(328.447)	(4.194.632)	(74.145)	(219.556)	-	(4.816.779)
Πωλήσεις/Διαγραφές	-	-	-	14.427	-	-	14.427
Καταστροφές	-	-	-	-	3.823	-	3.823
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2014	-	(2.373.048)	(34.346.169)	(506.781)	(1.494.541)	-	(38.720.540)
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2014	2.161.514	3.207.559	42.557.858	306.075	537.411	2.842.665	51.613.083
Κόστος							
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2015	2.161.514	5.580.608	76.904.028	812.856	2.031.952	2.842.665	90.333.623
Προσθήκες	386.578	935.934	1.687.372	493.836	512.903	24.224.795	28.241.418
Πωλήσεις/Διαγραφές	-	-	(175.177)	(146.849)	(14.234)	-	(336.260)
Μεταφορά σε άυλα πάγια	-	-	-	-	-	(241.127)	(241.127)
Μεταφορά σε δαπάνες	-	(782.945)	-	-	-	(18.450)	(801.395)
Απορρόφηση κλάδου έλασης	40.082.079	86.707.726	441.909.904	10.498.724	9.548.670	26.608.367	615.355.470
Ανακατανομές	-	3.333.955	11.726.343	-	-	(15.060.298)	-
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2015	42.630.171	95.775.277	532.052.470	11.658.567	12.079.291	38.355.953	732.551.729
Συσσωρευμένες αποσβέσεις							
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2015	-	(2.373.049)	(34.346.170)	(506.781)	(1.494.542)	-	(38.720.542)
Αποσβέσεις περιόδου	-	(2.146.579)	(15.234.099)	(246.388)	(397.590)	-	(18.024.656)
Απορρόφηση κλάδου έλασης	-	(42.204.738)	(252.877.047)	(9.198.888)	(8.836.005)	-	(313.116.678)
Μεταφορά σε δαπάνες	-	616.986	-	-	-	-	616.986
Πωλήσεις/Διαγραφές	-	-	106.954	146.849	12.643	-	266.446
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2015	-	(46.107.380)	(302.350.362)	(9.805.208)	(10.715.494)	-	(368.978.444)
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2015	42.630.171	49.667.897	229.702.108	1.853.359	1.363.797	38.355.953	363.573.285

Επί ακινήτων της Εταιρείας αξίας €281,3 έχουν εγγραφεί προσημειώσεις αξίας €190,8 εκ.

VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

10. Άλλα περιουσιακά στοιχεία

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	<i>Λογισμικό</i>
Κόστος	
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2014	1.022.600
Προσθήκες	40.000
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2014	1.062.600
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2014	(613.792)
Αποσβέσεις περιόδου	(189.980)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2014	(803.772)
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2014	258.828
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	<i>Λογισμικό</i>
Κόστος	
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2015	1.062.600
Προσθήκες	17.969
Απορρόφηση κλάδου έλασης	10.870.580
Ανακατανομές	241.127
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2015	12.192.276
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2015	(803.772)
Αποσβέσεις περιόδου	(270.167)
Απορρόφηση κλάδου έλασης	(10.390.561)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2015	(11.464.500)
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2015	727.776

11. Επενδύσεις σε ακίνητα

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	<i>31/12/2015</i>	<i>31/12/2014</i>
Υπόλοιπο έναρξης	-	-
Απορρόφηση κλάδου έλασης	10.227.299	-
Αποσβέσεις χρήσης	(232.116)	-
Προσθήκες	2.281	-
Υπόλοιπο λήξης	9.997.464	-
Κόστος	15.388.766	-
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	(5.391.302)	-

Οι επενδύσεις σε ακίνητα αποτελούνται από οικόπεδα και εγκαταστάσεις για βιομηχανικές χρήσεις. Η αναμενόμενη ωφέλιμη ζωή των εγκαταστάσεων είναι 20-25 έτη ενώ έχουν γραφτεί προσημειώσεις για το σύνολο της αξίας τους. Τα έσοδα από τη μίσθωση των ακινήτων για το 2015 ανέρχονται σε €173,8χιλ. και συμπεριλαμβάνονται στα “Άλλα έσοδα” της Κατάστασης Λογαριασμού Αποτελεσμάτων της Εταιρείας.

12. Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις

Το κόστος συμμετοχής της Εταιρείας σε θυγατρικές εταιρείες αναλύεται:

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	<i>31/12/2015</i>	<i>31/12/2014</i>
Αρχή περιόδου	-	-
Προσθήκες	16.800	-
Πωλήσεις	(60.000)	-
Απορρόφηση κλάδου έλασης	46.105.728	-
Υπόλοιπο λήξεως	46.062.528	-

Τα ποσοστά συμμετοχής της Εταιρείας στις θυγατρικές της παρατίθενται παρακάτω:

Επωνυμία	Αντικείμενο	Χώρα	Ποσοστό συμ/χής 2015	Ποσοστό συμ/χής 2014
ΒΙΟΜΑΛ Α.Ε.	Μορφοποίηση ταινιών	Ελλάς	50,00%	-
ΑΝΟΞΑΛ Α.Ε.	Επεξεργασία και ανακύκλωση	Ελλάς	100,00%	-
ΒΕΠΑΛ Α.Ε.	Βαφή προϊόντων έλασης	Ελλάς	100,00%	-
ELVAL COLOUR Α.Ε.	Έλαση	Ελλάς	100,00%	-
ΣΥΜΕΤΑΛ Α.Ε. (πρώην CCS Α.Ε.)	Εμπορία	Ελλάς	100,00%	-

Στις 16 Δεκεμβρίου 2015 η Ε.Γ.Σ της εταιρείας CCS Α.Ε. αποφάσισε την αλλαγή της επωνυμίας της σε “ΣΥΜΕΤΑΛ Α.Ε.”.

VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

12. Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις (συνέχεια)

α) Την 30^η Σεπτεμβρίου 2015, ολοκληρώθηκε η απόσχιση του κλάδου έλασης αλουμινίου της ΕΛΒΑΛ ΣΥΜΕΤΟΧΩΝ Α.Ε. και η εισφορά του στην εταιρεία ΣΥΜΕΤΑΛ Α.Ε. σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 2166/1993. Ημερομηνία του ισολογισμού μετασχηματισμού είχε οριστεί η 31^η Ιουλίου 2015.

Κατόπιν απόφασης της έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της εταιρείας ΣΥΜΕΤΑΛ Α.Ε. τροποποιήθηκε η ονομασία της εταιρείας σε «ΕΛΒΑΛ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ».

Τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις του αποσχιζόμενου κλάδου έλασης όπως αυτά απεικονίζονται στην περιουσιακή κατάσταση της 31^{ης} Ιουλίου 2015 παρουσιάζονται στον παρακάτω πίνακα:

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	
Μη-κυκλοφορούν ενεργητικό	
Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός	302.094.540
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	480.019
Επενδύσεις σε ακίνητα	10.227.299
Επενδύσεις σε θυγατρικές	46.105.728
Επενδύσεις σε συγγενείς	1.582.951
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	873.455
Λοιπές απαιτήσεις	1.241.953
Σύνολο μη-κυκλοφορούντος ενεργητικού	362.605.945
Κυκλοφορούν ενεργητικό	
Αποθέματα	186.645.895
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	139.444.705
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	4.201.390
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού	330.291.990
Σύνολο ενεργητικού	692.897.935
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	
Δάνεια	130.852.785
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού	9.169.856
Επιχορηγήσεις	12.692.699
Λοιπές υποχρεώσεις	110.000
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	43.073.099
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	195.898.439
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	85.192.663
Δάνεια	84.888.809
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	170.081.472
Σύνολο υποχρεώσεων	365.979.911

β) Τον Δεκέμβριο η Εταιρεία προχώρησε στην εξαγορά ποσοστού 0,56% της εταιρείας ΣΥΜΕΤΑΛ Α.Ε. (πρώην CCS Α.Ε.) για το ποσό των €16.800 σε μετρητά αποκτώντας το 100% των μετοχών της.

γ) Τον Δεκέμβριο η Εταιρεία προχώρησε στην πώληση της εταιρείας ΕΤΕΜ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε. για το ποσό των €35.000 σε μετρητά. Από την παραπάνω πώληση πρέεκυψε ζημιά ποσού €25.000 η οποία συμπεριλαμβάνεται στα “Χρηματοοικονομικά έξοδα” των αποτελεσμάτων της χρήσης 2015.

13. Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	31/12/2015	31/12/2014
Αρχή περιόδου	-	-
Προσθήκες	12.250	-
Απορρόφηση κλάδου έλασης	1.582.951	-
Υπόλοιπο λήξεως	1.595.201	-

Ακολουθούν συνοπτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες:

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

VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

14. Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση

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

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	31/12/2015	31/12/2014
Αρχή περιόδου	563.015	563.015
Πωλήσεις	(6)	-
Απορρόφηση κλάδου έλασης	871.207	-
Υπόλοιπο λήξεως	1.434.216	563.015

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

15. Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία

Η εύλογη αξία των παραγώγων κατά την 31 Δεκεμβρίου 2015 και 2014, αναλύονται ως ακολούθως:

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	31/12/2015	31/12/2014
Κυκλοφορούν ενεργητικό		
Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος	223.355	214.801
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης	119.287	-
Σύνολο	342.642	214.801
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος	-	610
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης	159.772	-
Σύνολο	159.772	610
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος	1.056.727	183.668
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης	641.846	-
Σύνολο	1.698.573	183.668

Τα αποτελέσματα από τις εκκαθαρισμένες πράξεις διαχείρισης του χρηματοοικονομικού κινδύνου που καταχωρήθηκαν στην Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων κατά την χρήση 2015 & 2014 και περιλαμβάνονται για μεν τα αποτελέσματα παραγώγων αλουμινίου και παραγώγων συναλλάγματος στις "Πωλήσεις" και στο "Κόστος πωληθέντων" ενώ για τα αποτελέσματα παραγώγων ανταλλαγής επιτοκίων στα "Χρηματοοικονομικά έσοδα / (έξοδα)", έχουν ως εξής:

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	31/12/2015	31/12/2014
Χρηματιστηριακά αποτελέσματα επί πράξεων σε αλουμίνιο (futures)	(1.663.054)	-
Χρηματιστηριακά αποτελέσματα επί πράξεων σε συνάλλαγμα (forwards)	(1.758.625)	24.874

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

VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

16. Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις

Κυκλοφορούν ενεργητικό		
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	31/12/2015	31/12/2014
Πελάτες	92.597.391	24.036.088
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη (σημ 32)	53.187.689	3.017.461
Γραμμάτια-επιταγές εισπρακτέες & σφραγισμένες	2.352.592	2.018.148
Μείον: Προβλέψεις απομείωσης	<u>(3.137.932)</u>	<u>(344.160)</u>
Καθαρές απαιτήσεις πελατών	144.999.740	28.727.537
Πλέον:		
Λοιπές προκαταβολές	229.934	-
Τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις	17.447.015	3.704.914
Λοιποί χρεώστες	8.885.240	6.175.562
Μείον: Προβλέψεις απομείωσης	<u>(363.459)</u>	<u>-</u>
Σύνολο εμπορικών και λοιπών απαιτήσεων	171.198.470	38.608.013
Μη-κυκλοφορούν ενεργητικό		
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	31/12/2015	31/12/2014
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	1.330.438	14.251
Σύνολο λοιπών απαιτήσεων	1.330.438	14.251
Σύνολο απαιτήσεων	172.528.908	38.622.264

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

17. Αποθέματα

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	31/12/2015	31/12/2014
Εμπορεύματα	528.134	5.072
Προϊόντα έτοιμα	54.899.140	8.827.131
Ημιτελή	65.203.342	2.719.558
Υποπροϊόντα & υπολείματα	14.895.212	550.798
Παραγωγή σε εξέλιξη	5.396.166	6.415.090
A' & B' ύλες-αναλώσιμα υλικά-ανταλλακτικά & είδη συσκευασίας	66.384.011	21.194.856
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	13.251.015	-
Σύνολο	220.557.020	39.712.506
<i>Προβλέψεις για υποτιμήσεις:</i>		
Εμπορεύματα		-
Προϊόντα έτοιμα	(293.418)	-
Ημιτελή	(30.361)	-
Παραγωγή σε εξέλιξη	(65.551)	-
B' ύλες-αναλώσιμα υλικά-ανταλλακτικά & είδη συσκευασίας	<u>(1.269.744)</u>	<u>-</u>
	(1.659.074)	-
Συνολική καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία	218.897.946	39.712.506

Αναγνωρίστηκε πρόβλεψη υποτίμησης αποθεμάτων ποσού €447 χιλ. η οποία συμπεριλαμβάνεται στο “Κόστος πωληθέντων” της Κατάστασης Λογαριασμού Αποτελεσμάτων της Εταιρείας.

18. Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	31/12/2015	31/12/2014
Διαθέσιμα στο ταμείο	82.948	3.387
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις	16.858.337	5.272.872
Σύνολο	16.941.285	5.276.259

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

VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

19. Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2014 ανερχόταν σε ποσό €42.663.773 και αναλύεται σε 10.911.451 ανώνυμες μετοχές, ονομαστικής αξίας €3,91 / ανά μετοχή.

Στις 15 Σεπτεμβρίου 2015 και σε συνέχεια των αποφάσεων της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας, σχετικά με την απορρόφηση του κλάδου έλασης αποφασίστηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της κατά το ποσό της λογιστικής αξίας του ως άνω κλάδου που ανέρχεται σε €63.086.405 και κατά €2,28 με καταβολή μετρητών για στρογγυλοποίηση του αριθμού των μετοχών, ήτοι συνολικά κατά €63.086.408 με έκδοση 16.134.631 νέων μετοχών, ονομαστικής αξίας €3,91 εκάστης.

Κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2015, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε ποσό €105.750.181 και διαιρείται σε 27.046.082 ανώνυμες μετοχές, ονομαστικής αξίας €3,91 / ανά μετοχή.

20. Λοιπά αποθεματικά

Ποσά σε Ευρώ	Τακτικό αποθεματικό	Ειδικά αποθεματικά	Αφορολόγητα αποθεματικά	Λοιπά αποθεματικά	Σύνολο λοιπών αποθεματικών
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2014	967.889	2.477.982	7.285.764	-	10.731.635
Διανομή	210.000	-	-	-	210.000
Ανακατανομή	-	382.468	(382.468)	-	-
Λοιπά	-	5.789.665	-	-	5.789.665
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2014	1.177.889	8.650.115	6.903.295	-	16.731.300
Απορρόφηση κλάδου έλασης	-	14.579.010	142.706.137	6.713.487	163.998.634
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2015	1.177.889	23.229.125	149.609.433	6.713.487	180.729.934

Τακτικό Αποθεματικό

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

Ειδικά & Αφορολόγητα Αποθεματικά

Τα αφορολόγητα αποθεματικά και τα ειδικά αποθεματικά περιλαμβάνουν:

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

21. Αποθεματικά εύλογης αξίας

Ποσά σε Ευρώ	Αποθεματικό αντιστάθμισης
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2014	(115.455)
Αποτίμηση στα Ίδια Κεφάλαια	138.042
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2014	22.587
Αποτίμηση στα Ίδια Κεφάλαια	(1.098.736)
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2015	(1.076.149)

Αποθεματικό αντιστάθμισης

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

VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

22. Δανεισμός

Οι δανειακές υποχρεώσεις της Εταιρείας αναλύονται ως ακολούθως:

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	31/12/2015	31/12/2014
Μακροπρόθεσμος δανεισμός		
Μακροπρόθεσμα δάνεια με εξασφάλιση	5.428.571	5.142.857
Μακροπρόθεσμα δάνεια χωρίς εξασφάλιση	3.432.703	-
Ομολογιακά δάνεια με εξασφάλιση	115.153.870	11.227.000
Ομολογιακά δάνεια χωρίς εξασφάλιση	5.000.000	-
Σύνολο μακροπρόθεσμων δανείων	129.015.144	16.369.857
Βραχυπρόθεσμα δάνεια		
Βραχυπρόθεσμα δάνεια με εξασφάλιση	1.714.286	1.714.286
Βραχυπρόθεσμα δάνεια χωρίς εξασφάλιση	69.584.259	5.833
Ομολογιακά δάνεια με εξασφάλιση	28.730.880	-
Μακροπρόθεσμα δάνεια με εξασφαλίσεις	1.000.000	-
Μακροπρόθεσμα δάνεια χωρίς εξασφάλιση	800.000	-
Σύνολο βραχυπρόθεσμων δανείων	101.829.425	1.720.119
Σύνολο δανείων	230.844.569	18.089.976
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>		
Μεταξύ 1 και 2 ετών	41.125.151	7.919.371
Μεταξύ 2 και 5 ετών	87.889.993	8.450.486
	129.015.144	16.369.857

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

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

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

31/12/2015	€	US\$
Τραπεζικός δανεισμός (βραχυπρόθεσμος)	6,26%	6,7%
Τραπεζικός δανεισμός (μακροπρόθεσμος)	3,06%	-
Ομολογίες	5,08%	-
31/12/2014	€	US\$
Τραπεζικός δανεισμός (βραχυπρόθεσμος)	2,86%	-
Τραπεζικός δανεισμός (μακροπρόθεσμος)	3,05%	-
Ομολογίες	5,54%	-

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

VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

23. Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού

Σύμφωνα με την Ελληνική εργατική νομοθεσία οι εργαζόμενοι δικαιούνται αποζημίωση στην περίπτωση απόλυσης ή συνταξιοδότησής τους, το ύψος της οποίας ποικίλει ανάλογα με το μισθό, τα έτη υπηρεσίας και τον τρόπο της αποχώρησης (απόλυση ή συνταξιοδότηση) του εργαζομένου. Υπάλληλοι που παραιτούνται ή απολύονται αιτιολογημένα δεν δικαιούνται αποζημίωση. Η πληρωτέα αποζημίωση σε περίπτωση συνταξιοδότησης ισούται με το 40% της αποζημίωσης που θα ήταν πληρωτέα σε περίπτωση αναίτιας απόλυσης. Η Εταιρεία θεωρεί ότι αυτό είναι πρόγραμμα καθορισμένης παροχής και χρεώνει τα αποτελέσματα για δεδουλευμένες παροχές σε κάθε περίοδο με αντίστοιχη αύξηση της συνταξιοδοτικής υποχρέωσης. Οι πληρωμές παροχών που διενεργούνται στους συνταξιοδοτούμενους κάθε περίοδο χρεώνονται έναντι αυτής της υποχρέωσης. Η εμφανιζόμενη υποχρέωση παροχών προσωπικού της Εταιρείας κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2015 και 2014 αναλύεται ως ακολούθως:

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	31/12/2015	31/12/2014
Υποχρεώσεις Κατάστασης Χρηματοοικονομικής Θέσης για:		
Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων	9.692.122	1.269.255
Μεταβολές στη καθαρή υποχρέωση κατά την διάρκεια της περιόδου		
Καθαρή υποχρέωση κατά την έναρξη του έτους	1.269.255	1.010.233
Παροχές που πληρώθηκαν	(98.073)	(190.469)
Απορρόφηση κλάδου έλασης	9.169.856	-
Σύνολο δαπάνης που αναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα (σημ. 28)	166.116	97.952
Καθαρή υποχρέωση στο τέλος του έτους	10.507.154	917.716
Επανακαταμέτρηση υποχρεώσεων παροχών προσωπικού αναγνωρισμένη στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος (σημ. 27)	(815.032)	351.539
Παρούσα αξία υποχρέωσης στο τέλος της περιόδου	9.692.122	1.269.255
Χρεώσεις στα αποτελέσματα		
Συνταξιοδοτικές παροχές (σημ. 28)	166.116	97.952
Ανάλυση δαπανών που αναγνωρίστηκαν στα αποτελέσματα		
Κόστος τρέχουσας αποσχόλησης	168.943	52.752
Τόκος στην υποχρέωση	72.788	35.743
Κόστος επιπλέον παροχών	2.231	9.457
Έξοδα	(78.642)	-
Κόστος προϋπηρεσίας κατά την περίοδο	796	-
Σύνολο δαπάνης που αναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα (σημ. 28)	166.116	97.952
Προεξοφλητικό επιτόκιο	2,0%	1,5%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	2,0%	2,0%

Αν είχε χρησιμοποιηθεί προεξοφλητικό επιτόκιο 0,5% χαμηλότερο τότε η παρούσα αξία της υποχρέωσης της Εταιρείας στο τέλος της περιόδου θα ήταν κατά 7,7% υψηλότερη. Αν είχε χρησιμοποιηθεί προεξοφλητικό επιτόκιο 0,5% υψηλότερο τότε η παρούσα αξία της υποχρέωσης της Εταιρείας στο τέλος της περιόδου θα ήταν κατά 6,45% χαμηλότερη.

24. Επιχορηγήσεις

Οι εμφανιζόμενες επιχορηγήσεις και η μεταβολή τους εντός των χρήσεων 2015 και 2014 έχει ως ακολούθως:

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	31/12/2015	31/12/2014
Υπόλοιπο αρχής χρήσεως	8.133.500	8.388.684
Είσπραξη επιχορηγήσεων	-	282.806
Μεταφορά επιχορήγησης σε αποτέλεσμα	(27.584)	-
Απορρόφηση κλάδου έλασης	12.692.699	-
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων (σημ. 29)	(1.047.719)	(537.990)
Υπόλοιπο τέλους χρήσεως	19.750.896	8.133.500

Οι επιχορηγήσεις έχουν ληφθεί έναντι επενδύσεων σε ενσώματα πάγια.

VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

25. Προβλέψεις

Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	
1 Ιανουαρίου 2014	150.000
31 Δεκεμβρίου 2014	150.000
Μεταφορά σε πρόβλεψη φόρου εισοδήματος	(150.000)
31 Δεκεμβρίου 2015	-

26. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Οι προμηθευτές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της Εταιρείας κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2015 και 2014 αναλύονται ως ακολούθως:

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	31/12/2015	31/12/2014
Προμηθευτές	36.891.065	6.104.365
Προκαταβολές πελατών	1.701.511	445.290
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	1.867.953	508.435
Ποσά οφειλόμενα σε συνδεδεμένα μέρη (σημ. 32)	38.605.892	10.651.777
Πιστωτές διάφοροι	2.924.221	797.888
Έσοδα επόμενων χρήσεων	3.080.486	-
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	-	320.894
Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού	9.362.544	-
Λοιποί φόροι και τέλη	1.691.653	188.565
Σύνολο	96.125.325	19.017.214

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

27. Φόρος εισοδήματος

Ο φόρος εισοδήματος αναλύεται ως ακολούθως:

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	31/12/2015	31/12/2014
Τρέχων φόρος εισοδήματος	(2.724.302)	(1.519.407)
Αναβαλλόμενος φόρος	7.354.672	(41.148)
Σύνολο φόρου εισοδήματος	4.630.370	(1.560.555)

Σύμφωνα με τον ν. 4334/2015 ο συντελεστής φόρου εισοδήματος των νομικών προσώπων ορίζεται από 26% σε 29% ενώ αυξάνεται από 80% σε 100% η προκαταβολή φόρου εισοδήματος.

Η πρόβλεψη για ανέλεγκτες χρήσεις ανέρχεται σε ποσό €150.000.

Εντός του 2015, εκδόθηκαν Εκθέσεις Φορολογικής Συμμόρφωσης χωρίς επιφύλαξη, σύμφωνα με την παρ. 5 του άρθρου 82 του Ν.2238/1994 για τον φορολογικό έλεγχο της χρήσης 2014 για την Εταιρεία καθώς και για τις θυγατρικές ΒΙΟΜΑΛ Α.Ε., ΣΥΜΕΤΑΛ Α.Ε. (πρώην CCS Α.Ε.) και ΑΝΟΞΑΛ Α.Ε..

Για την χρήση 2015, η Εταιρεία έχει υπαχθεί στο φορολογικό έλεγχο των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών που προβλέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 65Α του Ν. 4174/2013. Ο έλεγχος αυτός βρίσκεται σε εξέλιξη και η σχετική έκθεση φορολογικής συμμόρφωσης αναμένεται να χορηγηθεί μετά τη δημοσίευση των οικονομικών καταστάσεων της χρήσεως που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2015. Το αποτέλεσμα του ελέγχου εκτιμούμε ότι δεν θα έχει σημαντική επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις.

Η Εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές για τις χρήσεις 2008-2010 και 2015.

Φόρος εισοδήματος στα λοιπά στοιχεία συνολικού εισοδήματος

	2015			2014		
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	<i>Πρό φόρων</i>	<i>Φόρος</i>	<i>Μετά από φόρους</i>	<i>Πρό φόρων</i>	<i>Φόρος</i>	<i>Μετά από φόρους</i>
Επανυπολογισμός της υποχρέωσης παροχών προσωπικού	815.032	(231.992)	583.040	(351.539)	91.400	(260.139)
Διόρθωση φόρου άμεσα στα ίδια κεφάλαια	-	-	-	-	86.826	86.826
Καθαρή μεταβολή αποτίμησης παραγώγων για αντιστάθμιση κινδύνου ταμειακών ροών	(1.546.226)	447.490	(1.098.736)	186.544	(48.501)	138.042
	(731.194)	215.498	(515.696)	(164.995)	129.725	(35.271)

VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

27. Φόρος εισοδήματος (συνέχεια)

Συμφωνία του φόρου χρήσης εφαρμόζοντας τον συντελεστή φόρου της Εταιρείας

	31/12/2015	31/12/2014	
Λογιστικά κέρδη προ φόρων	15.133.978	5.534.045	
Συντελεστής φόρου	29%	26%	
	(4.388.854)	(1.438.852)	
Απαλλασσόμενα έσοδα	1,8%	277.836	109.393
Αφορολόγητα αποθεματικά	51,5%	7.787.645	-
Αλλαγής φορολογικών συντελεστών	-4,1%	(627.926)	-
Μόνιμων φορολογικών διαφορών	10,5%	1.581.669	(231.096)
	30,6%	4.630.370	(1560.555)

Κίνηση της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης και (υποχρέωσης)

Ποσά σε Ευρώ	Υπόλοιπο 1/1/2014	(Χρέωση) / πίστωση αποτελ/των	(Χρέωση) / πίστωση ιδίων κεφαλαίων	Υπόλοιπο 31/12/2014	(Χρέωση) / πίστωση αποτελ/των	(Χρέωση) / πίστωση ιδίων κεφαλαίων	Απορρόφηση κλάδου έλασης	Υπόλοιπο 31/12/2015
Ενσώματα πάγια	(5.489.497)	53.704	86.826	(5.348.967)	891.463	-	(41.086.745)	(45.544.249)
Αυλα πάγια	22.973	7.201	-	30.174	(1.164)	-	333.668	362.678
Διαφορά προβλέψεων	(87.023)	(102.054)	91.400	(97.677)	3.189.395	(231.992)	546.738	3.406.464
Αντιστάθμιση κινδύνου	40.565	-	(48.501)	(7.936)	-	447.490	-	439.554
Επενδύσεις σε συμμετοχές	-	-	-	-	2.382.734	-	(2.184.417)	198.317
Αποθέματα	-	-	-	-	892.244	-	(682.344)	209.900
	(5.512.982)	(41.148)	129.725	(5.424.406)	7.354.672	215.498	(43.073.100)	(40.927.336)

28. Έξοδα κατά είδος

Ποσά σε Ευρώ	31/12/2015	31/12/2014
Παροχές σε εργαζόμενους	26.176.124	11.440.482
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο	309.693.632	147.289.123
Ενέργεια	11.377.017	3.640.956
Αποσβέσεις	18.526.939	5.006.759
Ασφάλιστρα	1.816.185	873.723
Ενοίκια	1.371.864	1.061.314
Μεταφορικά	15.635.921	585.282
Έξοδα προβολής & διαφήμισης	498.623	102.334
Αμοιβές-παροχές τρίτων	30.819.496	3.220.896
Λοιπά έξοδα	14.359.309	2.750.949
Σύνολο κόστους πωληθέντων, εξόδων διοίκησης και διάθεσης	430.275.110	175.971.818

Στις αμοιβές - παροχές τρίτων για την χρήση 2015, περιλαμβάνονται αμοιβές των νόμιμων ελεγκτών από ελεγκτικές υπηρεσίες ποσού €37.046, αμοιβές άλλων υπηρεσιών ελεγκτικής φύσης ποσού €10.390 και λοιπές μη ελεγκτικές υπηρεσίες €3.120.

Οι παροχές της Εταιρείας σε εργαζόμενους για τις χρήσεις 2015 και 2014 αναλύονται ως ακολούθως:

Ποσά σε Ευρώ	31/12/2015	31/12/2014
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	19.688.627	8.839.078
Έξοδα κοινωνικής ασφάλισης	4.873.307	2.199.007
Κόστος υποχρέωσης προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	166.116	97.952
Λοιπές παροχές σε εργαζομένους	1.448.074	304.444
Σύνολο	26.176.124	11.440.482

Το απασχολούμενο προσωπικό της Εταιρείας κατά την 31^η Δεκεμβρίου 2015 ανερχόταν σε 1.062 άτομα, αντίστοιχα (2014: 295 άτομα).

VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

29. Λοιπά έσοδα / (έξοδα)

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	31/12/2015	31/12/2014
Λοιπά έσοδα		
Επιδότησεις χρήσεως	1.370	55.267
Έσοδα παρεπόμενων ασχολιών	205.683	375.150
Αποσβέσεις ληφθέντων επιχορηγήσεων (σημ. 24)	1.047.719	537.990
Έσοδα από παροχή υπηρεσιών	14.064	-
Ενοίκια κτιρίων - μηχανημάτων	394.389	-
Κέρδη / (ζημιές) από πώληση γηπέδων, κτιρίων και εξοπλισμού	9.534	10.750
Συναλλαγματικές διαφορές	-	781.145
Λοιπά έσοδα	1.500.222	431.425
Σύνολο άλλων εσόδων	3.172.981	2.191.725
Λοιπά έξοδα		
Συναλλαγματικές διαφορές	-	(461.558)
Λοιπά έξοδα	(222.921)	(170.422)
Σύνολο άλλων εξόδων	(222.921)	(631.980)

30. Χρηματοοικονομικά έσοδα / (έξοδα)

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	31/12/2015	31/12/2014
Χρηματοοικονομικά έσοδα		
Πιστωτικοί τόκοι	13.328	26.398
Λοιπά	28.807	-
Σύνολο εσόδων	42.135	26.398
Χρηματοοικονομικά έξοδα		
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	(6.993.139)	(1.418.081)
Λοιπά	(226.677)	-
Σύνολο εξόδων	(7.219.816)	(1.418.081)
Χρηματοοικονομικό κόστος - καθαρό	(7.177.681)	(1.391.683)

31. Δεσμεύσεις

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

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	31/12/2015	31/12/2014
Έως 1 έτος	596.066	94.590
Από 1-5 έτη	1.343.130	135.518
	1.939.196	230.108

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

VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

32. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Οι κυριότερες συναλλαγές της Εταιρείας και με συνδεδεμένα μέρη κατά τις χρήσεις 2015 και 2014 και οι αντίστοιχες απαιτήσεις και υποχρεώσεις κατά την 31 Δεκεμβρίου 2015 και 2014 αναλύονται ως ακολούθως:

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	31/12/2015	31/12/2014
Πωλήσεις αγαθών		
Θυγατρικές	9.201.728	-
Συγγενείς	75.486	-
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	55.496.764	27.804.283
	64.773.978	27.804.283
Πωλήσεις υπηρεσιών		
Θυγατρικές	207.176	-
Συγγενείς	61.796	-
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	683.790	417.299
	952.762	417.299
Αγορές αγαθών		
Θυγατρικές	298.746	-
Συγγενείς	1.418.181	-
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	74.830.299	110.122.157
	76.547.226	110.122.157
Αγορές υπηρεσιών		
Θυγατρικές	13.507.888	-
Συγγενείς	931.239	-
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	7.471.863	3.443.276
	21.910.990	3.443.276
Αγορές παγίων		
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	3.455.872	405.035
Παροχές προς τη Διοίκηση		
Αμοιβές - Ωφελήματα για μέλη ΔΣ και Στελέχη	1.717.423	566.215
Υπόλοιπα τέλους χρήσης - Ποσά σε Ευρώ	31/12/2015	31/12/2014
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη:		
Θυγατρικές	10.005.962	-
Συγγενείς	622.216	-
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	42.559.511	3.017.461
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη	53.187.689	3.017.461
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη:		
Θυγατρικές	11.195.970	-
Συγγενείς	2.985.116	-
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	24.424.806	10.651.777
Υποχρεώσεις σε συνδεδεμένα μέρη	38.605.892	10.651.777

VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

33. Χρηματοοικονομικά μέσα – Εύλογες αξίες και διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

(α) Επίπεδα εύλογης αξίας

31/12/2015 – ποσά σε Ευρώ	σημ.	Αναπόσβεστη αξία				Σύνολο	Εύλογη αξία			
		Μέσα αντιστάθμισης	Διαθέσιμα και απαιτήσεις	Χρημ/κα στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	Λοιπές χρημ/κές υποχρεώσεις		Α΄ επίπεδο	Β΄ επίπεδο	Γ΄ επίπεδο	Σύνολο
Χρημ/κά στοιχεία σε εύλογες αξίες										
-Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος	15	223.355	-	-	-	223.355	-	223.355	-	223.355
-Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης	15	119.287	-	-	-	119.287	119.287	-	-	119.287
-Μετοχές	14	-	-	1.434.216	-	1.434.216	-	-	1.434.216	1.434.216
Σύνολο		342.642	-	1.434.216	-	1.776.858	119.287	223.355	1.434.216	1.776.858
Χρημ/κά στοιχεία μη επιμετρούμενα σε εύλογες αξίες										
-Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	16	-	144.999.740	-	-	144.999.740	-	-	-	144.999.740
-Ταμειακά διαθέσιμα	18	-	16.941.285	-	-	16.941.285	-	-	-	16.941.285
Σύνολο		-	161.941.025	-	-	161.941.025	-	-	-	161.941.025
Χρημ/κές υποχρεώσεις σε εύλογες αξίες										
-Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος	15	1.056.727	-	-	-	1.056.727	-	1.056.727	-	1.056.727
-Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης	15	801.618	-	-	-	801.618	801.618	-	-	801.618
Σύνολο		1.858.345	-	-	-	1.858.345	801.618	1.056.727	-	1.858.345
Χρημ/κές υποχρεώσεις μη επιμετρούμενες σε εύλογες αξίες										
-Δάνεια	22	-	-	-	230.844.569	230.844.569	-	-	-	230.844.569
-Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	26	-	-	-	96.125.325	96.125.325	-	-	-	96.125.325
Σύνολο		-	-	-	326.969.894	326.969.894	-	-	-	326.969.894

31/12/2014 – ποσά σε Ευρώ	σημ.	Αναπόσβεστη αξία				Σύνολο	Εύλογη αξία			
		Μέσα αντιστάθμισης	Διαθέσιμα και απαιτήσεις	Χρημ/κα στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	Λοιπές χρημ/κές υποχρεώσεις		Α΄ επίπεδο	Β΄ επίπεδο	Γ΄ επίπεδο	Σύνολο
Χρημ/κά στοιχεία σε εύλογες αξίες										
-Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος	15	214.801	-	-	-	214.801	-	214.801	-	214.801
-Μετοχές	14	-	-	563.015	-	-	-	-	563.015	-
Σύνολο		214.801	-	563.015	-	777.816	-	214.801	563.015	777.816
Χρημ/κά στοιχεία μη επιμετρούμενα σε εύλογες αξίες										
-Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	16	-	28.727.537	-	-	28.727.537	-	-	-	28.727.537
-Ταμειακά διαθέσιμα	18	-	5.276.259	-	-	5.276.259	-	-	-	5.276.259
Σύνολο		-	34.003.796	-	-	34.003.796	-	-	-	34.003.796
Χρημ/κές υποχρεώσεις σε εύλογες αξίες										
-Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος	15	184.278	-	-	-	184.278	-	184.278	-	184.278
Σύνολο		184.278	-	-	-	184.278	-	184.278	-	184.278
Χρημ/κές υποχρεώσεις μη επιμετρούμενες σε εύλογες αξίες										
-Δάνεια	22	-	-	-	18.089.976	18.089.976	-	-	-	18.089.976
-Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	26	-	-	-	19.017.214	19.017.214	-	-	-	19.017.214
Σύνολο		-	-	-	37.107.190	37.107.190	-	-	-	37.107.190

(β) Επιμέτρηση εύλογης αξίας

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

VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

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

Εύλογες αξίες σε Γ' Επίπεδο

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

Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση -ποσά σε Ευρώ	
Υπόλοιπο την 1/1/2014	<u>563.015</u>
Υπόλοιπο την 1/1/2015	563.015
Απορρόφηση κλάδου έλασης	871.207
Πώληση	(6)
Υπόλοιπο την 31/12/2015	<u>1.434.216</u>

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

(γ) Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

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

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

Η επίβλεψη της τήρησης των πολιτικών και διαδικασιών διαχείρισης κινδύνου έχει ανατεθεί στο τμήμα Εσωτερικού Ελέγχου, το οποίο πραγματοποιεί τακτικούς και έκτακτους ελέγχους σχετικά με την εφαρμογή των διαδικασιών, τα πορίσματα των οποίων γνωστοποιούνται στο Διοικητικό Συμβούλιο.

Πιστωτικός κίνδυνος

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

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

Ποσά σε Ευρώ	31/12/2015	31/12/2014
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	1.434.216	563.015
Πελάτες (μείον προβλέψεις απομείωσης)	146.330.178	28.741.788
Ταμείο και ταμειακά διαθέσιμα	16.941.285	5.276.259
Παράγωγα	342.642	214.801
	<u>165.048.321</u>	<u>34.795.863</u>

i. Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

Η έκθεση της Εταιρείας σε πιστωτικό κίνδυνο επηρεάζεται κυρίως από τα χαρακτηριστικά κάθε πελάτη. Τα δημογραφικά στοιχεία της πελατειακής βάσης της Εταιρείας, συμπεριλαμβανομένου του κινδύνου αθέτησης πληρωμών που χαρακτηρίζει τη συγκεκριμένη αγορά και τη χώρα στην οποία λειτουργούν οι πελάτες, επηρεάζουν λιγότερο τον πιστωτικό κίνδυνο καθώς δεν παρατηρείται γεωγραφική συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου.

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

VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

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

(γ) Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

Πιστωτικός κίνδυνος (συνέχεια)

Κατά την παρακολούθηση του πιστωτικού κινδύνου των πελατών, οι πελάτες ομαδοποιούνται ανάλογα με τα πιστωτικά χαρακτηριστικά τους, τα χαρακτηριστικά ενηλικίωσης των απαιτήσεων τους και τα τυχόν προηγούμενα προβλήματα εισπραξιμότητας που έχουν επιδείξει. Οι πελάτες και οι λοιπές απαιτήσεις περιλαμβάνουν κυρίως πελάτες χονδρικής της Εταιρείας. Οι πελάτες που χαρακτηρίζονται ως «υψηλού ρίσκου» τοποθετούνται σε ειδική κατάσταση πελατών και μελλοντικές πωλήσεις πρέπει να προεισπράττονται και να εγκρίνονται από το Διοικητικό Συμβούλιο. Ανάλογα με το ιστορικό του πελάτη και την ιδιότητα του, η Εταιρεία για την εξασφάλιση των απαιτήσεων του ζητά, όπου αυτό είναι δυνατό, εμπράγματα ή άλλες εξασφαλίσεις (π.χ εγγυητικές επιστολές).

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

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

Πελάτες - ποσά σε Ευρώ	31/12/2015	31/12/2014
Ενήμερα	136.972.612	23.921.967
Καθυστερημένα		
εως 6 μήνες	9.212.810	4.694.458
από 6 μήνες και άνω	144.756	125.363
Σύνολο	146.330.178	28.727.537

Στα ενήμερα ποσά περιλαμβάνονται και οι απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη.

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

Ποσά σε Ευρώ	31/12/2015	31/12/2014
Υπόλοιπο έναρξης	344.160	674.791
Διαγραφές	-	(30.630)
Αντιλογισμός	(308.422)	(300.000)
Απορρόφηση κλάδου έλασης	3.102.194	-
Υπόλοιπο λήξης	3.137.932	344.160

i. Επενδύσεις

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

ii. Εγγυήσεις

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

VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

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

(γ) Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας συνίσταται στον κίνδυνο η Εταιρεία να μη δύναται να εκπληρώσει τις χρηματοοικονομικές του υποχρεώσεις όταν αυτές λήγουν. Η προσέγγιση που υιοθετεί η Εταιρεία για τη διαχείριση της ρευστότητας είναι να διασφαλίζει, μέσω διακράτησης των απολύτως αναγκαίων ταμειακών διαθεσίμων και επαρκών πιστωτικών ορίων από τις συνεργαζόμενες τράπεζες, ότι πάντα θα έχει αρκετή ρευστότητα για να εκπληρώνει τις υποχρεώσεις του όταν αυτές λήγουν, κάτω από συνήθεις αλλά και δύσκολες συνθήκες, χωρίς να υφίσταται μη αποδεκτές ζημιές ή να διακινδυνεύει η φήμη της Εταιρείας.

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

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

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	31/12/2015	<1 έτος	1- 2 έτη	2-5 έτη
Τραπεζικός δανεισμός	81.959.819	73.098.545	5.228.571	3.632.703
Τόκοι τραπεζικού δανεισμού	-	1.883.544	323.012	170.770
Ομολογιακά δάνεια	148.884.750	28.730.880	35.896.580	84.257.290
Τόκοι ομολογιακών δανείων	-	9.781.389	5.161.661	1.007.694
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	96.125.325	96.125.325	-	-
	326.969.894	209.619.683	46.609.824	89.068.457
Παράγωγα (Ανάλυση κατά κατηγορία)		31/12/2015	<1 έτος	1- 2 έτη
Ονομαστική αξία συμβάσεων συναλλάγματος (Forwards) - σε \$		19.597.012	19.597.012	-
Ονομαστική αξία συμβάσεων συναλλάγματος (Forwards) - σε £		8.242.051	8.242.051	-
Ονομαστική αξία παραγώγων αλουμινίου		30.834.254	29.077.889	1.756.365
		58.673.317	56.916.952	1.756.365
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	31/12/2014	<1 έτος	1- 2 έτη	2-5 έτη
Τραπεζικός δανεισμός	6.862.976	1.720.119	3.428.571	1.714.286
Τόκοι τραπεζικού δανεισμού	-	183.729	220.474	36.746
Ομολογιακά δάνεια	11.227.000	-	4.490.800	6.736.200
Τόκοι ομολογιακών δανείων	-	601.531	948.282	285.867
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	19.017.214	19.017.214	-	-
	37.107.190	21.522.593	9.088.127	8.773.099
Παράγωγα (Ανάλυση κατά κατηγορία)		31/12/2014	<1 έτος	1- 2 έτη
Ονομαστική αξία συμβάσεων συναλλάγματος (Forwards) - σε \$		(2.716.628)	(2.753.694)	37.066
Ονομαστική αξία συμβάσεων συναλλάγματος (Forwards) - σε £		3.857.035	3.857.035	-
		1.140.407	1.103.341	37.066

VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

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

(γ) Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

Κίνδυνος αγοράς

Ο κίνδυνος αγοράς συνίσταται στον κίνδυνο των αλλαγών σε τιμές πρώτων υλών, συναλλαγματικές ισοτιμίες και επιτόκια που επηρεάζουν τα αποτελέσματα της Εταιρείας ή την αξία των χρηματοοικονομικών του μέσων. Ο σκοπός της διαχείρισης κινδύνου από τις συνθήκες της αγοράς είναι να ελέγχει την έκθεση της Εταιρείας στους κινδύνους αυτούς στο πλαίσιο αποδεκτών παραμέτρων, με παράλληλη βελτιστοποίηση των αποδόσεων.

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

i. Κίνδυνος Διακύμανσης Τιμών Πρώτων Υλών Μετάλλου (Αλουμίνιο)

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

ii. Συναλλαγματικός κίνδυνος

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

Διαχρονικά η Εταιρεία αντισταθμίζει το μεγαλύτερο μέρος της εκτιμώμενης έκθεσης του σε ξένα νομίσματα σε σχέση με τις προβλεπόμενες πωλήσεις και αγορές καθώς και τις απαιτήσεις και υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα. Η Εταιρεία κυρίως συνάπτει συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συναλλάγματος με εξωτερικούς αντισυμβαλλόμενους για την αντιμετώπιση του κινδύνου μεταβολής των συναλλαγματικών ισοτιμιών τα οποία λήγουν κατά κύριο λόγο σε λιγότερο από ένα χρόνο από την ημερομηνία του ισολογισμού. Όταν κριθεί απαραίτητο, τα συμβόλαια αυτά ανανεώνονται κατά τη λήξη τους. Κατά περίπτωση ο συναλλαγματικός κίνδυνος μπορεί να καλύπτεται και με την λήψη δανείων στα αντίστοιχα νομίσματα.

Οι τόκοι των δανείων είναι σε νόμισμα που δε διαφέρει από αυτό των ταμειακών ροών που προκύπτει από τις λειτουργικές δραστηριότητες της Εταιρείας, κυρίως το Ευρώ.

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

Ποσά σε Ευρώ	31/12/2015			
Συναλλαγματικός κίνδυνος	€	\$	£	Λοιπά
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	147.017.329	18.123.916	6.043.637	13.588
Δανεισμός	(226.259.552)	(4.585.017)		
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	(91.755.084)	(4.673.560)	375.871	(72.552)
Διαθέσιμα	13.004.738	3.590.748	345.799	
	(157.992.569)	12.456.087	6.765.307	(58.964)
Παράγωγα για αντιστάθμιση των κινδύνων	-	(16.730.915)	(8.242.051)	-
Σύνολο Κινδύνου	-	(4.274.828)	(1.476.744)	(58.964)

Ποσά σε Ευρώ	31/12/2014			
Συναλλαγματικός κίνδυνος	€	\$	£	Λοιπά
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	34.889.695	1.842.231	1.844.238	31.850
Δανεισμός	(18.089.976)	-	-	-
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	(16.681.796)	(2.055.369)	(278.457)	(1.593)
Διαθέσιμα	1.607.166	1.643.950	2.025.143	-
	1.725.088	1.430.811	3.590.925	30.257
Παράγωγα για αντιστάθμιση των κινδύνων	-	2.716.628	(3.857.035)	-
Σύνολο Κινδύνου	-	4.147.439	(266.110)	30.257

Ανάλυση ευαισθησίας:

	Εάν το ξένο νόμισμα ανατιμώταν κατά 10% έναντι του Ευρώ, η επίπτωση θα ήταν:	
	Αποτελέσματα	
	2015	2014
\$	(1.132.372)	(130.074)
£	(615.028)	(326.448)

VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

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

(γ) Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

Κίνδυνος επιτοκίων

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

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

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

Ποσά σε Ευρώ	31/12/2015	31/12/2014
Σταθερού επιτοκίου		
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	7.142.857	-
Μεταβλητού επιτοκίου		
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	223.701.712	18.090.586

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

	Αποτελέσματα		Ίδια κεφάλαια	
	2015	2014	2015	2014
Μεταβλητού επιτοκίου	+/-45.080	+/-48.187	-	-
Σταθερού επιτοκίου	+/-19.199	+/-19.991	-	-

Μακροοικονομικό περιβάλλον

Στα πλαίσια της προαναφερθείσας ανάλυσης, η Εταιρεία έχει αξιολογήσει τις τυχόν επιπτώσεις που μπορεί να υπάρξουν στην διαχείριση των χρηματοοικονομικών κινδύνων λόγω της παρούσας μακροοικονομικής κατάστασης και του επιχειρηματικού περιβάλλοντος στην Ελλάδα.

Οι εξελίξεις κατά το πρώτο εξάμηνο του 2015 και οι συζητήσεις σε εθνικό και διεθνές επίπεδο σχετικά με την επανεξέταση των όρων του προγράμματος χρηματοδότησης της Ελλάδας, οδήγησαν στην επιβολή ελέγχων κεφαλαίων στις 28 Ιουνίου 2015. Συνεπεία αυτού, στο δεύτερο μισό του 2015 οι αρνητικοί ρυθμοί ανάπτυξης επέστρεψαν στην εγχώρια οικονομία παρά την ολοκλήρωση της ανακεφαλαιοποίησης των τραπεζών η εγχώρια οικονομική δραστηριότητα παρέμεινε ισχυρή μέχρι και το κλείσιμο του έτους. Στην αρχή του 2016 η διαπραγματεύση με τους θεσμούς συνεχίζεται με σκοπό το κλείσιμο της αξιολόγησης του τρέχοντος προγράμματος.

Η επιστροφή στην οικονομική σταθερότητα εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από τις ενέργειες και τις αποφάσεις θεσμικών οργάνων στη χώρα και στο εξωτερικό. Λαμβάνοντας όμως υπ' όψη την φύση των δραστηριοτήτων της Εταιρείας, ως εξαγωγικών κατά το μεγαλύτερο μέρος, καθώς και τη χρηματοοικονομική κατάσταση της, τυχόν αρνητικές εξελίξεις στην Ελληνική οικονομία δεν αναμένεται να επηρεάσουν σημαντικά την ομαλή λειτουργία της. Παρ' όλα αυτά, η Διοίκηση εκτιμά διαρκώς την κατάσταση και τις πιθανές επιπτώσεις της, προκειμένου να διασφαλίσει ότι λαμβάνονται έγκαιρα όλα τα αναγκαία και δυνατά μέτρα και ενέργειες για την ελαχιστοποίηση τυχόν επιπτώσεων στις δραστηριότητες της Εταιρείας.

Ειδικότερα, όσον αφορά τη ρευστότητα, το μεγαλύτερο μέρος του δανεισμού αφορά σε μακροπρόθεσμα δάνεια των οποίων η μέση ληκτότητα είναι περί τα τρία χρόνια. Επιπροσθέτως, το γεγονός ότι η Εταιρεία εξάγει το μεγαλύτερο μέρος της παραγωγής της εξασφαλίζει ότι οι ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες δεν θα διαταραχθούν σημαντικά από την τρέχουσα κατάσταση στην Ελλάδα.

Επίσης η παραγωγική δυνατότητα των μονάδων δεν αναμένεται να αντιμετωπίσει προβλήματα δεδομένου ότι οι εξαγωγές, για τις οποίες δεν αναμένεται να υπάρχουν αρνητικές συνέπειες, δημιουργούν επαρκείς χρηματοροές για να καλύψουν τις εισαγωγές υλών και υλικών οι οποίες είναι απαραίτητες για την παραγωγή. Η διαθεσιμότητα και οι τιμές των βασικών πρώτων υλών ακολουθούν και καθορίζονται από τη διεθνή αγορά και συνεπώς δεν επηρεάζονται από την εγχώρια κατάσταση στην Ελλάδα. Το εγχώριο κόστος παραγωγής δεν έχει επηρεαστεί από τους ελέγχους κεφαλαίων, ενώ πιθανές ελλείψεις σε βοηθητικές ύλες μπορούν να αντιμετωπιστούν με απευθείας εισαγωγές.

Διαχείριση κεφαλαίου

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

VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

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

(γ) Διαχείριση κεφαλαίου (συνέχεια)

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

Η Εταιρεία δεν διαθέτει ένα συγκεκριμένο πλάνο αγοράς ιδίων μετοχών. Δεν υπήρξαν αλλαγές στην προσέγγιση που υιοθετεί η Εταιρεία σχετικά με τη διαχείριση κεφαλαίου κατά τη διάρκεια της χρήσης.

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

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	2015	2014
Συνολικός δανεισμός	230.844.569	18.089.976
Μείον: διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	(16.941.285)	(5.276.259)
Καθαρός δανεισμός	213.903.284	12.813.717
EBITDA	39.790.879	11.394.499
Καθαρός δανεισμός / EBITDA	5,38	1,12

34. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού

Στις 15 Μαρτίου 2016 το Δ.Σ. της Εταιρείας αποφάσισε την απόσχιση του εμπορικού και βιομηχανικού κλάδου παραγωγής αλουμινοχάρτου (foil) και την εισφορά του στη 100% θυγατρική ΣΥΜΕΤΑΛ Α.Ε. (πρώην CCS Α.Ε). Ως ημερομηνία της Λογιστικής Κατάστασης Μετασχηματισμού ορίστηκε η 31^η Μαρτίου 2016.