



**Ετήσια Οικονομική Έκθεση  
(1 Ιανουαρίου 2014 – 31 Δεκεμβρίου 2014)**

<b>Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ</b>	<b>Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΚΑΙ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.</b>	<b>Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΚΑΙ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.</b>	<b>Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΚΑΙ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.</b>
<b>ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΚΟΥΔΟΥΝΗΣ</b> <b>ΑΔΤ. ΑΕ 012572</b>	<b>ΑΝΔΡΕΑΣ ΓΟΝΤΖΕΣ</b> <b>ΑΔΤ. Χ 170406</b>	<b>ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ ΓΟΝΤΖΕΣ</b> <b>ΑΔΤ. Χ 561428</b>	<b>ΣΠΥΡΙΔΩΝ ΚΟΚΚΟΛΗΣ</b> <b>ΑΔΤ. Χ 701209</b>

**FITCO Α.Ε.**

**ΑΡ. ΓΕΜΗ:6489301000**

**Διεύθυνση: Πύργος Αθηνών, Β' Κτίριο, Μεσογείων 2-4, 11527 Αθηνών**

<b>Περιεχόμενα</b>	<b>Σελίδα</b>
Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου.....	-
Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή.....	-
I.Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης.....	1
II.Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων.....	2
III.Κατάσταση Συνολικών Εσόδων.....	3
IV.Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων.....	4
V.Κατάσταση Ταμειακών Ροών.....	5
Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων.....	6-43
Στοιχεία και Πληροφορίες.....	44

## **Ετήσια Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου**

Η παρούσα Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου, η οποία ακολουθεί (εφεξής καλούμενη για λόγους συντομίας ως «Έκθεση»), αφορά στη χρήση 2014 (1 Ιανουαρίου - 31 Δεκεμβρίου 2014). Η Έκθεση συντάχθηκε και είναι εναρμονισμένη με τις σχετικές διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920, όπως αναθεωρήθηκε με το Ν. 3873/2010.

Στη παρούσα έκθεση περιγράφονται αναλυτικά οι χρηματοοικονομικές πληροφορίες της Εταιρείας ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ FITCO ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΜΕΤΑΛΛΩΝ Α.Ε. (εφεξής καλούμενη για λόγους συντομίας ως «Εταιρεία» ή «FITCO») για τη χρήση 2014, σημαντικά γεγονότα που διαδραματίστηκαν στην εν λόγω χρήση και η επίδρασή τους στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Επίσης, επισημαίνονται οι κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες που η Εταιρεία αντιμετώπισε και τέλος παρατίθενται οι σημαντικές συναλλαγές μεταξύ του εκδότη και των συνδεμένων με αυτόν προσώπων.

### **A. Οικονομικά Στοιχεία – Απολογισμός Εργασιών – Σημαντικά Γεγονότα**

Σε όλη τη διάρκεια του 2014 η ανάκαμψη στην Ευρωζώνη παρέμεινε αναιμική καθώς οι περισσότερες χώρες αντιμετωπίζουν υψηλή ανεργία και φόβους για αποπληθωρισμό. Ιδιαίτερα στο δεύτερο τρίμηνο, οι ρυθμοί ανάπτυξης του ΑΕΠ στην Ευρώπη ήταν σχεδόν μηδενικοί. Αντίθετα, η Ελληνική αγορά εμφάνισε σημάδια σταθεροποίησης και τάσεις αντιστροφής της παρατεταμένης ύφεσης μετά από σχεδόν έξι έτη, με το ΑΕΠ να εμφανίζεται ελαφρώς ανοδικό από το δεύτερο τρίμηνο και μετά. Σε αυτό το δύσκολο περιβάλλον, ο κύκλος εργασιών διαμορφώθηκε κατά το 2014 σε Ευρώ 59,4 εκατ. έναντι Ευρώ 50,7 εκατ. το 2013 σημειώνοντας αύξηση 17,2%. Ο όγκος πωλήσεων σημείωσε σημαντική άνοδο κατά 22,8%, με το σύνολο των βασικών κατηγοριών προϊόντων να εμφανίζουν ανοδικές τάσεις.

Οι τιμές των μετάλλων διαφοροποιήθηκαν σημαντικά το 2014, με τον χαλκό να επηρεάζεται αρνητικά από το δυσχερές μακροοικονομικό περιβάλλον, ειδικά στις αναπτυσσόμενες αγορές, και από την έλλειψη ρευστότητας στις διεθνείς χρηματαγορές, ενώ ο Ψευδάργυρος επηρεάστηκε θετικά από τα θεμελιώδη στοιχεία της προσφοράς και ζήτησής του. Έτσι, η μέση τιμή του Χαλκού ήταν χαμηλότερη κατά 6,2% και διαμορφώθηκε σε Ευρώ 5.170 ανά τόνο έναντι Ευρώ 5.514 ανά τόνο, ενώ αντίθετα η μέση τιμή του ψευδαργύρου ήταν υψηλότερη κατά 13,6% και διαμορφώθηκε σε Ευρώ 1.632 ανά τόνο έναντι Ευρώ 1.437 ανά τόνο.

Στο τέλος του 2014, η Εταιρεία για να απεικονίσει ορθότερα τις πραγματικές αξίες των περιουσιακών της στοιχείων, αποφάσισε την αλλαγή της πολιτικής αποτίμησης των Γηπέδων-οικοπέδων, Κτιρίων και Μηχανημάτων. Στην απόφαση αυτή συνέβαλλαν οι εξής παράγοντες:

- Οι σημαντικές μειώσεις των αξιών των Γηπέδων-οικοπέδων των εταιρειών στην Ελλάδα λόγω της πτώσης των τιμών ακινήτων στην χώρα σε τιμές χαμηλότερες από το κόστος (κόστος κτήσης για τις αγορές μετά το 2005 ή εκτιμώμενο κόστος κατά τη μετάβαση σε ΔΠΧΠ το 2005).
- Οι συνεχείς αναβαθμίσεις και βελτιώσεις των Μηχανημάτων και Κτιρίων, και το εξαιρετικό επίπεδο συντήρησής τους, λόγω των οποίων οι εύλογες αξίες τους είναι σημαντικά ψηλότερες σήμερα από τις λογιστικές.

Από την αποτίμηση, τα αποτελέσματα της οποίας ενσωματώθηκαν στις οικονομικές καταστάσεις την 31/12/2014, προέκυψαν σημαντικές υπεραξίες, οι οποίες ανήλθαν στο ύψος των 8,9 εκατ. και επηρέασαν απευθείας την Καθαρή Θέση, αλλά και υποτιμήσεις ύψους 1,4 εκατ. οι οποίες επηρέασαν το αποτέλεσμα. Η συνολική αύξηση της αξίας των παγίων της Εταιρείας ήταν 10,6 εκατ. και η συνολική επίπτωση στην Καθαρή θέση (απευθείας ή μέσω του αποτελέσματος), μετά τον υπολογισμό και της αντιστοιχούσας αναβαλλόμενης φορολογίας ανήλθε στα 7,8 εκατ.

Τα μικτά κέρδη σημείωσαν αύξηση κατά 53,3% και ανήλθαν σε κέρδη Ευρώ 0,7 εκατ., έναντι Ευρώ 0,5 εκατ. το 2013. Τα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) διαμορφώθηκαν το 2014 σε ζημιές Ευρώ 1,2 εκατ., έναντι Ευρώ 0,4 εκατ. την αντίστοιχη προηγούμενη χρονιά, ενώ τα αποτελέσματα προ φόρων και τόκων (EBIT) διαμορφώθηκαν σε ζημιές Ευρώ 2,2 εκατ., έναντι Ευρώ 1,3 εκατ. την αντίστοιχη περυσινή χρήση. Τα αποτελέσματα (ζημιές) ανήλθαν το 2014 σε Ευρώ 2,9 εκατ., έναντι Ευρώ 2,5 εκατ. το 2013.

Το 2014 πραγματοποιήθηκαν πρωτοβουλίες εξοικονόμησης κόστους καθώς και προγράμματα αναδιάρθρωσης της παραγωγής μέσω βελτιστοποίησης και αναδιοργάνωσης των παραγωγικών διαδικασιών. Η Εταιρεία για τους σκοπούς αυτούς προχώρησε σε περιορισμένες επενδυτικές δαπάνες, οι οποίες περιελάμβαναν κυρίως κάποιες αναγκαίες βελτιώσεις – αναβαθμίσεις σε υφιστάμενο μηχανολογικό εξοπλισμό με συνολικό κόστος 0,3 εκ.

Η βέλτιστη διαχείριση των αποθεμάτων και η μείωση των ημερών είσπραξης των απαιτήσεων αποτέλεσαν πρωταρχικό στόχο για τη φετινή χρονιά. Παρά τις προσπάθειες, η εταιρεία πραγματοποίησε αρνητικές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες ύψους Ευρώ 25 χιλ. έναντι Ευρώ 0,9 εκατ. της χρήσης 2013. Επιπλέον, ο καθαρός δανεισμός τη χρήση 2014 ανήλθε σε Ευρώ 16,6 εκατ., έναντι Ευρώ 15,5 εκατ. της προηγούμενης χρήσης.

## B. Οικονομική Θέση

Οι αριθμοδείκτες, οι οποίοι εκφράζουν την οικονομική θέση της Εταιρείας, είχαν την ακόλουθη εξέλιξη:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	2014	2013
<b>Ρευστότητα</b>	1,96	2,57
<i>Κυκλοφ.Ενεργητικό / Βραχυπρ.Υποχρεώσεις</i>		
<b>Δανειακής Επιβάρυνσης</b>	1,26	0,95
<i>Ίδια Κεφάλαια / Δανειακά Κεφάλαια</i>		
<b>Αποδοτικότητα Απασχολούμενων Κεφαλαίων</b>	-5,5%	-4,0%
<i>Κέρδη προ Φόρων &amp; Χρημ/κών / Ίδια Κεφάλαια+Δαν.Κεφάλαια</i>		
<b>Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων</b>	-13,4%	-15,8%
<i>Καθαρά Κέρδη / Ίδια Κεφάλαια</i>		

## Γ. Εταιρική Κοινωνική Υπευθυνότητα και Βιώσιμη Ανάπτυξη

### Περιβάλλον

Η FITCO λαμβάνοντας υπόψη τα μεγάλα περιβαλλοντικά προβλήματα που αντιμετωπίζει η ανθρωπότητα, επιδιώκει να συμβάλλει ενεργά στη διεθνή προσπάθεια προστασίας του περιβάλλοντος, τόσο με την υπεύθυνη λειτουργία της, όσο και ελαχιστοποιώντας το περιβαλλοντικό της αποτύπωμα.

Η προστασία του φυσικού περιβάλλοντος υλοποιείται με σημαντικές επενδύσεις σε μέτρα ολοκληρωμένης πρόληψης της ρύπανσης και στη βελτιστοποίηση των παραγωγικών διαδικασιών, μέσω της χρήσης των Βέλτιστων Διαθέσιμων Τεχνικών (Best Available Techniques), που έχουν καθοριστεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Στο πλαίσιο της υιοθέτησης των Βέλτιστων Διαθέσιμων Τεχνικών, οι παραγωγικές διαδικασίες αξιολογούνται βάσει του συνολικού περιβαλλοντικού αποτυπώματός τους, συμπεριλαμβανομένης της κατανάλωσης ηλεκτρικής ενέργειας, νερού και άλλων φυσικών πόρων και όχι μόνο βάσει των παραγόμενων αποβλήτων.

### **Ανθρώπινο δυναμικό**

Ένα από τα κύρια πλεονεκτήματά της FITCO είναι η ποιότητα του ανθρώπινου δυναμικού της στο οποίο πιστώνεται μεγάλο μερίδιο για την έως τώρα επιτυχημένη της πορεία. Για το λόγο αυτό, η Εταιρεία αποδίδει ιδιαίτερη σημασία στις διαδικασίες επιλογής, ανταμοιβής και αξιολόγησης του προσωπικού της.

Πολιτική της Εταιρείας είναι η προσέλκυση προσωπικού υψηλού επιπέδου για τη βέλτιστη και έγκαιρη κάλυψη των αναγκών της, η θέσπιση αντικειμενικών κριτηρίων αξιολόγησης και επιλογής καθώς και η εξασφάλιση του αξιοκρατικού και αδιάβλητου χαρακτήρα των προσλήψεων, μέσα από διαφανείς διαδικασίες.

Η FITCO, στο πλαίσιο της υπεύθυνης λειτουργίας της, έχει θεσπίσει κώδικα αξιών και συμπεριφοράς των εργαζομένων. Η εφαρμογή του κώδικα είναι υποχρεωτική για το σύνολο των εργαζομένων σε όλο το εύρος των δραστηριοτήτων της Εταιρείας. Ο Κώδικας αυτός έχει ενσωματωθεί στον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας της Εταιρείας και περιγράφει τις βασικές Αρχές και τους Κανόνες που διέπουν την εσωτερική ζωή και τις πρακτικές του οργανισμού, λαμβάνοντας υπόψη τις κείμενες διατάξεις που απορρέουν από το εθνικό και διεθνές νομοθετικό πλαίσιο.

Στο πλαίσιο της πολιτικής ίσων ευκαιριών που εφαρμόζεται, η Εταιρεία, επιθυμεί και επιδιώκει μία ισορροπημένη κατανομή μεταξύ των απασχολούμενων ανδρών και γυναικών. Ωστόσο, λόγω της φύσης της δραστηριότητας της Εταιρείας, η συμμετοχή των ανδρών παρουσιάζεται αυξημένη.

Επιπλέον, η FITCO επιδιώκει και μεριμνά για την απασχόληση και πρόσληψη εργαζομένων από την ευρύτερη κοινωνία της Βοιωτίας και Ευβοίας, στηρίζοντας ουσιαστικά με τον τρόπο αυτό την απασχόληση στην περιοχή.

### **Υγιεινή και Ασφάλεια**

Η FITCO φροντίζει για τη δημιουργία και διατήρηση ενός σύγχρονου και ασφαλούς εργασιακού περιβάλλοντος, το οποίο συνεχώς βελτιώνεται για να αντικατοπτρίζει τα υψηλά επίπεδα ασφάλειας που επιδιώκει να παρέχει προς τους εργαζόμενους της. Για το λόγο αυτό, τηρεί και εφαρμόζει πιστοποιημένο Σύστημα Διαχείρισης Υγείας και Ασφάλειας στην Εργασία.

Μέσα στο 2014 έγιναν περαιτέρω βήματα βελτίωσης της κουλτούρας σε θέματα ασφάλειας και εντάθηκε η εκπαίδευση των εργαζομένων με σκοπό τη δημιουργία ενός ασφαλούς εργασιακού περιβάλλοντος. Αρχή της FITCO είναι η καταγραφή και αναφορά των «παρ' ολίγον ατυχημάτων» (near misses) κάτι το οποίο αποτελεί βασικό παράγοντα για την βελτίωση και την πρόοδο της ασφάλειας των εργαζομένων.

## **Δ. Κυριότεροι Κίνδυνοι και Αβεβαιότητες**

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

### **Πιστωτικός κίνδυνος**

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 λειτουργεί κάθε πελάτης, επηρεάζουν λιγότερο τον πιστωτικό κίνδυνο καθώς δεν παρατηρείται γεωγραφική συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου. Κανένας πελάτης δεν ξεπερνά το 10% των πωλήσεων και επομένως ο εμπορικός κίνδυνος είναι κατανεμημένος σε μεγάλο αριθμό πελατών.

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

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.

### **Επενδύσεις**

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

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

### **Εγγυήσεις**

Η Εταιρεία έχει ως πολιτική να μην παρέχει χρηματοοικονομικές εγγυήσεις, παρά μόνο και κατ' εξαίρεση, με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου. Οι εγγυήσεις που έχει δώσει η Εταιρεία είναι χαμηλού ύψους και δεν ενέχουν σημαντικό κίνδυνο.

### **Κίνδυνος ρευστότητας**

Ο κίνδυνος ρευστότητας συνίσταται στον κίνδυνο η Εταιρεία να μη δύναται να εκπληρώσει τις χρηματοοικονομικές της υποχρεώσεις όταν αυτές λήγουν. Η προσέγγιση που υιοθετεί η Εταιρεία για τη διαχείριση της ρευστότητας είναι να διασφαλίζει, μέσω διακράτησης ταμιακών διαθεσίμων και επαρκών πιστωτικών ορίων από τις συνεργαζόμενες τράπεζες, ότι πάντα θα έχει αρκετή ρευστότητα για να εκπληρώνει τις υποχρεώσεις της όταν αυτές λήγουν, κάτω από συνήθεις αλλά και δύσκολες συνθήκες, χωρίς να υφίστανται μη αποδεκτές ζημίες ή να διακινδυνεύει η φήμη της Εταιρείας. Σημειώνεται ότι στις 31 Δεκεμβρίου 2014, η Εταιρεία διέθετε ποσό Ευρώ 564 χιλ. σε ρευστά διαθέσιμα και τις απαραίτητες εγκεκριμένες αλλά μη χρησιμοποιημένες δανειακές γραμμές, ώστε να μπορεί εύκολα να εξυπηρετεί τις βραχυπρόθεσμες και μεσοπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

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

### **Κίνδυνος αγοράς**

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

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

### **Κίνδυνος Διακύμανσης Τιμών Πρώτων Υλών Μετάλλου (χαλκός, ψευδάργυρος, λουπά μέταλλα)**

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

### **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 της Εταιρείας, το οποίο είναι κυρίως το Ευρώ. Τα νομίσματα στα οποία πραγματοποιούνται αυτές οι συναλλαγές είναι κυρίως το δολάριο ΗΠΑ και η στερλίνα.

Διαχρονικά η Εταιρεία αντισταθμίζει το μεγαλύτερο μέρος της εκτιμώμενης έκθεσης της σε ξένα νομίσματα σε σχέση με τις προβλεπόμενες πωλήσεις και αγορές καθώς και τις απαιτήσεις και υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα. Η Εταιρεία συνάπτει κυρίως 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.

### **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.

### **Διαχείριση κεφαλαίου**

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

Δεν υπήρξαν αλλαγές στην προσέγγιση που υιοθετεί η Εταιρεία σχετικά με τη διαχείριση κεφαλαίου κατά τη διάρκεια της χρήσης.

### **Κίνδυνος μακροοικονομικού και επιχειρησιακού περιβάλλοντος στη Ελλάδα**

Οι εξελίξεις κατά την διάρκεια του 2015 και οι συζητήσεις σε εθνικό και διεθνές επίπεδο σχετικά με την επανεξέταση των όρων του προγράμματος χρηματοδότησης της Ελλάδας διατηρούν το μακροοικονομικό και χρηματοοικονομικό περιβάλλον στη χώρα ευμετάβλητο.

Η επιστροφή στην οικονομική σταθερότητα εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από τις ενέργειες και τις αποφάσεις θεσμικών οργάνων στη χώρα και στο εξωτερικό.

Λαμβάνοντας, όμως, υπ' όψη τον εξαγωγικό προσανατολισμό των δραστηριοτήτων της Εταιρείας, καθώς και τη χρηματοοικονομική κατάστασή 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

### **Ε. Στόχοι και Προοπτικές για το 2015**

Οι εξελίξεις κατά την διάρκεια του 2015 και οι συζητήσεις σε εθνικό και διεθνές επίπεδο σχετικά με την επανεξέταση των όρων του προγράμματος χρηματοδότησης της Ελλάδας, διατηρούν το μακροοικονομικό και χρηματοοικονομικό περιβάλλον στη χώρα ευμετάβλητο. Η Εταιρεία λαμβάνοντας υπόψη ότι το μεγαλύτερο ποσοστό των πωλήσεων της προορίζεται για αγορές εκτός Ελλάδος καθώς και ότι ο Όμιλος στον οποίο ανήκει έχει πρόσβαση σε πηγές χρηματοδότησης εκτός Ελλάδος, εκτιμούν ότι τυχόν αρνητικές εξελίξεις στην Ελληνική οικονομία δεν αναμένεται να επηρεάσουν σημαντικά την ομαλή λειτουργία τους. Πέραν αυτών η Διοίκηση εκτιμά διαρκώς την κατάσταση προκειμένου να διασφαλίσει ότι λαμβάνονται έγκαιρα όλα τα αναγκαία και δυνατά μέτρα και ενέργειες για την ελαχιστοποίηση τυχόν επιπτώσεων στις δραστηριότητες της Εταιρείας.

Γενικότερα, για το 2015, δεδομένων των δύσκολων συνθηκών που εξακολουθούν να επικρατούν στο εσωτερικό και τη διαφαινόμενη σταθεροποίηση των οικονομιών των περισσότερων χωρών της Ευρωζώνης, η Εταιρεία θα συνεχίσει να έχει ως κύριο στρατηγικό του στόχο την αύξηση των μεριδίων αγοράς σε βιομηχανικά προϊόντα και την ενίσχυση της δραστηριότητάς του σε νέες αγορές οι οποίες δεν έχουν επηρεαστεί από την οικονομική ύφεση. Επιπλέον, και τη τρέχουσα χρήση η βέλτιστη διαχείριση των κεφαλαίων κίνησης και η μείωση του καθαρού δανεισμού αποτελούν τη κύρια προτεραιότητα μας.





**KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές ΑΕ**  
Στρατηγού Τόμπρα 3  
153 42 Αγία Παρασκευή  
Ελλάς  
ΑΡΜΑΕ 29527/01ΑΤ/Β/93/162/96

Telephone Τηλ: +30 210 60 62 100  
Fax Φαξ: +30 210 60 62 111  
Internet www.kpmg.gr  
e-mail postmaster@kpmg.gr

## **Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή**

Ελέγξαμε τις συνημμένες οικονομικές καταστάσεις FITCO ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΜΕΤΑΛΛΩΝ ΑΕ (η «Εταιρεία») που αποτελούνται από την κατάσταση οικονομικής θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2014, τις καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεως και συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

### ***Ευθύνη της Διοίκησης για τις Οικονομικές Καταστάσεις***

Η διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, όπως και για εκείνες τις εσωτερικές δικλείδες, που η διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση οικονομικών 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 οικονομικών 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 οικονομικές 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 οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλείδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των οικονομικών 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 δικλείδων 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 οικονομικών 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 οικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν ακριβοδίκαια την

οικονομική θέση της FITCO ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΜΕΤΑΛΛΩΝ ΑΕ κατά την 31 Δεκεμβρίου 2014 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 οικονομικές καταστάσεις στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 37, 43α του Κ.Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 2 Ιουνίου 2015

ΚΡΜG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.  
ΑΜ ΣΟΕΛ 114

Νικόλαος Βουνισέας, Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής  
ΑΜ ΣΟΕΛ 18701

**I. Κατάσταση Οικονομικής Θέσης**

(Ποσά σε Ευρώ)

	Σημ.	2014	2013
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Γήπεδα, κτίρια & εξοπλισμός	9	26.872.984	17.339.331
Αυλα περιουσιακά στοιχεία	10	91.147	93.449
Επενδύσεις σε ακίνητα	11	1.680.000	-
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση		47	-
Λοιπές απαιτήσεις	14	40.299	40.299
		<b>28.684.477</b>	<b>17.473.079</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Αποθέματα	13	15.964.124	16.111.477
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	14	8.466.243	7.577.998
Παράγωγα	15	171.333	64.730
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών	16	564.504	1.102.936
		<b>25.166.204</b>	<b>24.857.141</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>		<b>53.850.681</b>	<b>42.330.220</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>			
<b>Ίδια κεφάλαια</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο	17	10.384.770	10.384.770
Αποθεματικά	17	9.301.856	349.616
Κέρδη εις νέον		2.061.348	5.008.097
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>		<b>21.747.974</b>	<b>15.742.483</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Δάνεια	18	12.940.271	13.322.037
Υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους	12	5.308.427	2.595.634
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού	19	308.364	240.656
Επιχορηγήσεις	20	723.005	771.390
		<b>19.280.067</b>	<b>16.929.718</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	21	8.407.779	6.280.188
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		106.467	31.158
Δάνεια	18	4.290.815	3.312.538
Παράγωγα	15	17.579	34.136
		<b>12.822.640</b>	<b>9.658.020</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>32.102.707</b>	<b>26.587.737</b>
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>		<b>53.850.681</b>	<b>42.330.220</b>

Οι σημειώσεις που παρατίθενται στις σελίδες από 6 έως 44 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων.

**II. Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων**

<i>(Ποσά σε Ευρώ)</i>	<b>Σημ.</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Πωλήσεις</b>	5	<b>59.409.850</b>	<b>50.646.572</b>
Κόστος πωληθέντων	7	(58.691.689)	(50.178.227)
<b>Μικτό κέρδος</b>		<b>718.161</b>	<b>468.345</b>
Λοιπά έσοδα	6	754.309	160.319
Έξοδα διάθεσης	7	(636.754)	(638.684)
Έξοδα διοίκησης	7	(800.494)	(775.074)
Λοιπά έξοδα	6	(789.728)	(504.926)
<b>Αποτελέσματα εκμετάλλευσης προ αναπροσαρμογής</b>		<b>(754.506)</b>	<b>(1.290.021)</b>
Ζημιά από Αποτίμηση παγίων στην Εύλογη Αξία	6	(1.406.519)	
<b>Αποτελέσματα εκμετάλλευσης</b>		<b>(2.161.025)</b>	<b>(1.290.021)</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	8	3.561	6.589
Χρηματοοικονομικά έξοδα	8	(1.169.109)	(1.115.476)
<b>Καθαρό χρηματοοικονομικό αποτέλεσμα</b>		<b>(1.165.548)</b>	<b>(1.108.887)</b>
<b>Ζημιά προ φόρου εισοδήματος</b>		<b>(3.326.572)</b>	<b>(2.398.908)</b>
Φόρος εισοδήματος	12	418.870	(84.017)
<b>Καθαρή Ζημιά χρήσης</b>		<b>(2.907.703)</b>	<b>(2.482.925)</b>

Οι σημειώσεις που παρατίθενται στις σελίδες από 6 έως 44 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων.

**III. Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος**
*(Ποσά σε Ευρώ)*

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Ζημιές χρήσης</b>	(2.907.703)	(2.482.926)
<u>Λοιπά στοιχεία συνολικού εισοδήματος που δεν θα μεταφερθούν στα αποτελέσματα σε μελλοντικές περιόδους:</u>		
Υποχρέωση παροχών προσωπικού	(52.766)	78.776
Επανεκτίμηση παγίων	11.974.046	-
Αναλογούν φόρος	(3.099.533)	(20.482)
	<b>8.821.748</b>	<b>58.294</b>
<u>Λοιπά στοιχεία συνολικού εισοδήματος που ενδέχεται να μεταφερθούν στα αποτελέσματα σε μελλοντικές περιόδους:</u>		
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-
Κέρδη / (ζημιές) από αποτίμηση παραγώγων για αντιστάθμιση κινδύνου ταμειακών ροών	123.575	25.261
Αναλογούν φόρος	(32.130)	(6.863)
	<b>91.446</b>	<b>18.398</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους για την χρήση</b>	<b>6.005.491</b>	<b>(2.406.234)</b>
<b>Κατανεμημένα σε :</b>		
Μετόχους της μητρικής	6.005.491	(2.406.234)
Δικαιώματα μειοψηφίας	-	-
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους για την χρήση</b>	<b>6.005.491</b>	<b>(2.406.234)</b>

Οι σημειώσεις που παρατίθενται στις σελίδες από 6 έως 44 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων.

**IV. Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων**

(Ποσά σε Ευρώ)

**Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2013**

Καθαρή ζημιά χρήσης

Λοιπά συνολικά εισοδήματα

**Σύνολο λοιπών εισοδημάτων**
**Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2013**
**Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2014**

Καθαρή ζημιά χρήσης

Λοιπά συνολικά εισοδήματα

**Σύνολο λοιπών εισοδημάτων**
**Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2014**

	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Λοιπά αποθεματικά	Αποθεματικά Αναπροσαρμογής παγίων	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
<b>Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2013</b>	<b>10.384.770</b>	<b>3.935</b>	<b>327.284</b>	-	<b>7.432.728</b>	<b>18.148.716</b>
Καθαρή ζημιά χρήσης	-	-	-	-	(2.482.925)	<b>(2.482.925)</b>
Λοιπά συνολικά εισοδήματα	-	18.398	-	-	58.294	<b>76.692</b>
<b>Σύνολο λοιπών εισοδημάτων</b>	-	<b>18.398</b>	-	-	<b>(2.424.631)</b>	<b>(2.406.233)</b>
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2013</b>	<b>10.384.770</b>	<b>22.332</b>	<b>327.284</b>	-	<b>5.008.097</b>	<b>15.742.483</b>
<b>Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2014</b>	<b>10.384.770</b>	<b>22.332</b>	<b>327.284</b>	-	<b>5.008.097</b>	<b>15.742.483</b>
Καθαρή ζημιά χρήσης	-	-	-	-	(2.907.703)	<b>(2.907.703)</b>
Λοιπά συνολικά εισοδήματα	-	91.446	-	8.860.794	(39.047)	<b>8.913.193</b>
<b>Σύνολο λοιπών εισοδημάτων</b>	-	<b>91.446</b>	-	<b>8.860.794</b>	<b>(2.946.749)</b>	<b>6.005.491</b>
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2014</b>	<b>10.384.770</b>	<b>113.778</b>	<b>327.284</b>	<b>8.860.794</b>	<b>2.061.348</b>	<b>21.747.974</b>

Οι σημειώσεις που παρατίθενται στις σελίδες από 6 έως 44 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων.

**V. Κατάσταση Ταμειακών Ροών**
*(Ποσά σε Ευρώ)*
**Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες**

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Ζημιές προ φόρου εισοδήματος	(3.326.572)	(2.398.908)
<i>Πλέον / μείον προσαρμογές για:</i>		
Αποσβέσεις παγίων στοιχείων	934.218	973.486
Αποσβέσεις άυλων παγίων	24.201	15.984
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	(48.385)	(81.033)
Απομειώσεις παγίων στοιχείων & επενδύσεων σε ακίνητα	921.519	-
(Κέρδη)/ ζημιές από πώληση ενσώματων παγίων στοιχείων	(4.526)	-
Προβλέψεις	(106.151)	143.058
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	(3.561)	(6.589)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	1.169.109	1.115.476
(Κέρδη)/Ζημιές εύλογης αξίας παραγώγων	415	(415)
Ζημιά απο Καταστροφή/Απομείωση Παγίων	-	204.366
Μείωση / (Αύξηση) αποθεμάτων	147.354	(2.763.910)
Μείωση / (Αύξηση) απαιτήσεων	(782.094)	(1.026.553)
(Μείωση) / Αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	2.232.383	4.210.534
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβλημένα	(1.183.650)	(1.254.081)
Καταβλημένοι φόροι	-	(23.017)
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>	<b>(25.740)</b>	<b>(891.601)</b>

**Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες**

Αγορές ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	(341.987)	(246.026)
Αγορές άυλων περιουσιακών στοιχείων	(21.899)	(4.658)
Επενδύσεις σε ακίνητα	(753.906)	-
Πωλήσεις ενσώματων παγίων	5.075	-
Τόκοι που εισπράχθηκαν	3.561	6.589
Αύξηση συμμετοχής σε λοιπές συμμετοχές	(47)	-
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>	<b>(1.109.202)</b>	<b>(244.096)</b>
Δάνεια αναληφθέντα	596.511	13.510.773
Αποπληρωμή δανεισμού	-	(13.187.010)
Είσπραξη επιχορήγησης	-	200.000
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>	<b>596.511</b>	<b>523.763</b>

**Καθαρή (μείωση)/ αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών**

Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών στην αρχή της χρήσης	1.102.936	1.714.870
Συναλλαγματικές διαφορές στα ταμειακά διαθέσιμα	-	-
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών στο τέλος της χρήσης</b>	<b>564.504</b>	<b>1.102.936</b>

Οι σημειώσεις που παρατίθενται στις σελίδες από 6 έως 44 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Οικονομικών Καταστάσεων.

**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων****1. Σύσταση και Δραστηριότητες**

Η FITCO ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑΣ ΜΕΤΑΛΛΩΝ (πρώην ΣΥΛΛ.ΑΝ Α.Ε.) ή «FITCO» ή η «Εταιρεία» ιδρύθηκε το 2005 και είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών με αριθμό ΑΡ. ΓΕ.ΜΗ. : 6489301000.

Η διάρκεια της Εταιρείας έχει οριστεί σε 50 έτη από τη ημερομηνία δημοσίευσης του καταστατικού της, ήτοι μέχρι το έτος 2055 και αποτελεί θυγατρική εταιρεία της ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε. και μέλος του Ομίλου ΒΙΟΧΑΛΚΟ.

Η FITCO παράγει προϊόντα διέλασης και έλασης χαλκού, ψευδαργύρου, ορειχάλκου και λοιπών κραμάτων χαλκού. Η Εταιρεία έχει καθετοποιημένη παραγωγή και κατέχει ηγετική θέση στην παραγωγή σωλήνων και ράβδων ορειχάλκου.

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της μητρικής Εταιρείας ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε.

Οι κυριότερες δραστηριότητες της Εταιρείας είναι η παραγωγή και εμπορία προϊόντων διέλασης ορειχάλκου.

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται κυρίως στην Ελλάδα, την Ιταλία, τη Γερμανία, το Ηνωμένο Βασίλειο, τη Βουλγαρία, την Πολωνία, τη Σερβία, την Πορτογαλία και την Τουρκία.

Η έδρα της Εταιρείας είναι στην Αθήνα, Πύργος Αθηνών – Β' Κτίριο, Μεσογείων 2-4, ΤΚ 115 27. Τα κεντρικά γραφεία της Εταιρείας καθώς και η διεύθυνση επικοινωνίας είναι στο 53ο χλμ. Εθνικής Οδού Αθηνών-Λαμίας, Οινόφυτα Βοιωτίας, ΤΚ 320 11. Στοιχεία για την Εταιρεία και τις δραστηριότητες της είναι διαθέσιμα στην ιστοσελίδα της ([www.fitco.gr](http://www.fitco.gr)).

**2. Βάση σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων****(α) Σημείωση Συμμόρφωσης**

Οι Οικονομικές Καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.) όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς που εκδίδονται από το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων μπορεί να διαφέρουν από αυτά που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Οι Οικονομικές Καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 2014 έχουν εγκριθεί προς δημοσίευση από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας την 26 Μαΐου 2015.

**(β) Βάση Επιμέτρησης**

Οι Οικονομικές Καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή της εύλογης αξίας.



## Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

### (γ) Λειτουργικό Νόμισμα και Παρουσίαση

Οι Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ, που αποτελεί το λειτουργικό νόμισμα της Εταιρείας. Τα ποσά που αναφέρονται στις Οικονομικές Καταστάσεις είναι σε Ευρώ στρογγυλοποιημένα στην πλησιέστερη μονάδα (τυχόν διαφορές στα σύνολα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις).

### (δ) Χρήση εκτιμήσεων και παραδοχών

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α. απαιτεί από τη Διοίκηση να παίρνει αποφάσεις και να κάνει εκτιμήσεις και υποθέσεις που επηρεάζουν την εφαρμογή λογιστικών πολιτικών, 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 σχετικές με αυτές υποθέσεις αναθεωρούνται σε συνεχή βάση. Οι αναθεωρήσεις αυτές αναγνωρίζονται στην περίοδο που πραγματοποιήθηκαν και στις τυχόν επόμενες.

Ιδιαίτερη πληροφόρηση σχετικά με τις περιοχές στις οποίες υπάρχει αβεβαιότητα εκτιμήσεων και κρίσιμες αποφάσεις όσον αφορά στην εφαρμογή λογιστικών πολιτικών, με σημαντική επίδραση στα ποσά που καταχωρούνται στις οικονομικές καταστάσεις, περιγράφονται στις ακόλουθες σημειώσεις :

- **Αποτίμηση περιουσιακών στοιχείων που επιμετρώνται σε εύλογες αξίες (Σημειώσεις 9 και 11):** Στο τέλος του 2014, η Εταιρεία υιοθέτησε την πολιτική αποτίμησης των οικοπέδων, κτιρίων και μηχανημάτων παραγωγής που κατέχουν από το μοντέλο κόστους στο μοντέλο Εύλογης Αξίας. Επιπλέον, οι Επενδύσεις σε Ακίνητα επιμετρώνται και αυτές με βάση το μοντέλο Εύλογης Αξίας. Οι επιμετρήσεις της εύλογης αξίας των γηπέδων, κτιρίων και μηχανημάτων παραγωγής και επενδύσεων σε ακίνητα γίνονται από ανεξάρτητους πιστοποιημένους εκτιμητές που δεν σχετίζονται με την Εταιρεία. Οι ανεξάρτητοι εκτιμητές είναι μέλη αναγνωρισμένων επαγγελματικών ενώσεων και κατέχουν τόσο την απαραίτητη εμπειρία όσο και τις εξειδικευμένες γνώσεις σχετικά με την επιμέτρηση της εύλογης αξίας ακίνητων και μηχανημάτων παραγωγής.

- **Αποτίμηση Αποθεμάτων (Σημείωση 13):** Η Εταιρεία προβαίνει σε εκτιμήσεις ως προς τον υπολογισμό της ρευστοποιήσιμης αξίας.

- **Επιμέτρηση των υποχρεώσεων στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία (Σημείωση 19):** Η παρούσα αξία των υποχρεώσεων για παροχές προσωπικού βασίζεται σε αναλογιστικές παραδοχές που γίνονται από την Διοίκηση. Οι τυχόν αλλαγές στις παραδοχές αυτές θα επηρεάσουν την λογιστική αξία της υποχρέωσης.

### 3. Αλλαγή λογιστικών αρχών

Η Εταιρεία εφαρμόζει με συνέπεια τις λογιστικές αρχές που εμφανίζονται στη σημείωση 4 για όλες τις περιόδους που παρουσιάζονται στις 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 2014 και δεν είχαν επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας:

**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων**

- **ΔΛΠ 32** (Τροποποίηση) “Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση”
- **ΔΛΠ 36** (Τροποποίηση) “Γνωστοποιήσεις ανακτήσιμης αξίας μη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων”
- **ΔΛΠ 39** (Τροποποίηση) “Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και επιμέτρηση”

**Νέα Πρότυπα που δεν έχουν τεθεί σε ισχύ**

Τα ακόλουθα πρότυπα και τροποποιήσεις προτύπων δεν έχουν τεθεί ακόμα σε ισχύ, δεν έχουν υιοθετηθεί πρόωρα από την Εταιρεία και δεν έχουν εγκριθεί ακόμα από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Η Διοίκηση εκτιμά ότι τα ακόλουθα πρότυπα ενδέχεται να έχουν επίδραση στην οικονομική θέση και τις επιδόσεις της Εταιρείας χωρίς ωστόσο να έχει προβεί ακόμα σε εκτίμηση της επίδρασής τους.

**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 καταστάσεις.

**ΔΠΧΑ 15 «Έσοδα από Συμβόλαια με Πελάτες»**

Αυτό το πρότυπο αντικαθιστά το ΔΛΠ 11 «Κατασκευαστικά Συμβόλαια», το ΔΛΠ 18 «Έσοδα», την ΕΔΔΠΧΑ 13 «Προγράμματα Επιβράβευσης Πελατών», την ΕΔΔΠΧΑ 15 «Συμφωνίες για την Κατασκευή Ακινήτων», την ΕΔΔΠΧΑ 18 «Μεταβιβάσεις Περιουσιακών Στοιχείων από Πελάτες» και το SIC-31 «Έσοδα – Συναλλαγές Ανταλλαγής που εμπεριέχουν διαφημιστικές υπηρεσίες». Προσδιορίζει πότε και πώς μια εταιρία που ακολουθεί τα ΔΠΧΑ θα αναγνωρίζει τα έσοδα ενώ απαιτεί από αυτές τις οντότητες να παρέχουν στους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων πιο ενημερωτικές και συναφείς γνωστοποιήσεις. Το πρότυπο παρέχει ένα ενιαίο υπόδειγμα πέντε βημάτων, βασισμένο σε αρχές που θα εφαρμόζεται σε όλα τα συμβόλαια με τους πελάτες.

Το πρότυπο ισχύει για οικονομικές περιόδους πληροφόρησης που αρχίζουν κατά ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2017, παρότι επιτρέπεται η πρόωρη εφαρμογή.

**Τροποποίηση του ΔΠΧΑ 11 «Απόκτηση συμμετοχών σε σχήματα υπό κοινό έλεγχο»**

Αυτή η τροποποίηση προσθέτει νέες οδηγίες για τη λογιστικοποίηση της απόκτησης συμμετοχής σε μια κοινή επιχείρηση που αποτελεί επιχείρηση σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ και διευκρινίζει τον κατάλληλο λογιστικό χειρισμό για τις κτήσεις αυτές. Αυτή η τροποποίηση ισχύει μελλοντικά για ετήσιες περιόδους που αρχίζουν κατά ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2016, παρότι επιτρέπεται η πρόωρη εφαρμογή.

**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. Επιτρέπεται η πρόωρη εφαρμογή.

**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων****Τροποποίηση ΔΛΠ 27 «Μέθοδος καθαρής θέσης στις ατομικές οικονομικές καταστάσεις»**

Αυτή η τροποποίηση επιτρέπει στις οικονομικές οντότητες να χρησιμοποιούν τη 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 δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση. Επιτρέπεται η πρόωρη εφαρμογή της.

**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.
- ΔΠΧΑ 7 «Χρηματοοικονομικά μέσα, Γνωστοποιήσεις»
- ΔΛΠ 19 «Παροχές σε εργαζομένους»
- ΔΛΠ 34 «Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις»

**4. Σημαντικές Λογιστικές Πολιτικές**

Οι λογιστικές πολιτικές που παρατίθενται παρακάτω έχουν εφαρμοστεί με συνέπεια από την Εταιρεία σε όλες τις περιόδους που παρουσιάζονται στην παρούσα έκθεση.

**4.1 Ξένο νόμισμα****Συναλλαγές και υπόλοιπα**

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο νόμισμα λειτουργίας της Εταιρείας, βάσει των ισοτιμιών που ισχύουν κατά την ημερομηνία της κάθε συναλλαγής. Κέρδη και ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές, οι οποίες προκύπτουν από την εξόφληση τέτοιων συναλλαγών και από τη μετατροπή των χρηματικών στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων που είναι σε ξένο νόμισμα με τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ισχύουν κατά την ημερομηνία ισολογισμού, αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων.

**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων****4.2 Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία****(α) Μη παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα**

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

**(β) Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις**

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

**(γ) Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα**

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

**(δ) Διαθέσιμα προς Πώληση Χρηματοοικονομικά Περιουσιακά Στοιχεία**

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

**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων**

που είχε ήδη καταχωρηθεί στα αποτελέσματα από προηγούμενες χρήσεις. Ζημιές απομείωσης που έχουν αναγνωρισθεί στα αποτελέσματα δεν αντιστρέφονται μέσω αποτελεσμάτων για τα μετοχικά χρηματοοικονομικά στοιχεία.

**(ε) Εύλογη Αξία**

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

**(στ) Δανεισμός**

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

Τα δάνεια ταξινομούνται ως «Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις» εκτός εάν η Εταιρεία έχει το δικαίωμα να αναβάλλει την εξόφληση της υποχρέωσης για τουλάχιστον 12 μήνες από την ημερομηνία του ισολογισμού. Οι χρεωστικοί τόκοι δανείων, καταχωρούνται απευθείας στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων της περιόδου που αφορούν.

**4.3 Παράγωγα και λογιστική αντιστάθμιση**

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).

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

**(α) Αντιστάθμιση Εύλογης Αξίας**

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

**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων****(β) Αντιστάθμιση Ταμειακών Ροών**

Η αποτελεσματική αναλογία της μεταβολής στην εύλογη αξία των παραγώγων που προσδιορίζονται ως μέσα αντιστάθμισης μεταβολών στις ταμειακές ροές καταχωρείται σε Αποθεματικό των Ιδίων Κεφαλαίων. Το κέρδος ή η ζημία της μη αποτελεσματικής αναλογίας καταχωρείται στα αποτελέσματα. Τα ποσά που καταχωρούνται ως αποθεματικό στα Ίδια Κεφάλαια μεταφέρονται στα αποτελέσματα στις περιόδους που το αντισταθμισμένο στοιχείο επηρεάζει τα κέρδη ή τις ζημιές. Στις περιπτώσεις αντιστάθμισης προβλεπόμενων μελλοντικών συναλλαγών, οι οποίες καταλήγουν στην αναγνώριση ενός μη νομισματικού στοιχείου (π.χ. απόθεμα) ή υποχρέωσης, τα κέρδη ή οι ζημιές που είχαν καταχωρηθεί στα Ίδια Κεφάλαια μεταφέρονται στο κόστος κτήσης του προκύπτοντος μη χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου.

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

**4.4 Μετοχικό κεφάλαιο**

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

**4.5 Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός****(α) Αναγνώριση και επιμέτρηση**

Τα οικοπέδα, κτίρια και μηχανήματα που κατέχονται για χρήση στην παραγωγή ή παροχή αγαθών και υπηρεσιών ή για διοικητικούς σκοπούς παρουσιάζονται στην κατάσταση οικονομικής θέσης στην αναπροσαρμοσμένη αξία τους, που είναι η εύλογη αξία κατά την ημερομηνία της αναπροσαρμογής μείον τις μεταγενέστερες συσσωρευμένες αποσβέσεις και απομειώσεις. Οι επανεκτιμήσεις γίνονται σε τακτά χρονικά διαστήματα, έτσι ώστε οι λογιστικές αξίες να μην διαφέρουν ουσιωδώς από εκείνες που θα προσδιορίζονταν χρησιμοποιώντας την εύλογη αξία κατά την λήξη της κάθε περιόδου αναφοράς. Οποιαδήποτε υπεραξία προκύπτει από τις επανεκτιμήσεις αυτών των οικοπέδων, κτιρίων και μηχανημάτων παραγωγής αναγνωρίζεται στην κατάσταση λοιπών συνολικών εισοδημάτων και μεταφέρεται απευθείας στα ίδια κεφάλαια στο αποθεματικό αναπροσαρμογής παγίων, εκτός από το ποσό που αναστρέφει μία προηγούμενη ζημιά απομείωσης για το ίδιο περιουσιακό στοιχείο που είχε προηγουμένως αναγνωριστεί στα αποτελέσματα. Η μείωση στην εύλογη αξία που προκύπτει από την αναπροσαρμογή των οικοπέδων, κτιρίων και μηχανημάτων παραγωγής αναγνωρίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων, εκτός από το ποσό που αντιστρέφει μια προηγούμενη υπεραξία στο ίδιο περιουσιακό στοιχείο και α οποία είχε αναγνωριστεί στο αποθεματικό αναπροσαρμογής παγίων.

Μεταφορικά μέσα και λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός αποτυπώνονται στο ιστορικό κόστος μείον αποσβέσεις. Το ιστορικό κόστος περιλαμβάνει έξοδα που είναι άμεσα επιμεριζόμενα στην αξία

**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων**

κτήσης και εγκατάστασης του παγίου. Στα κόστη επίσης μπορεί να περιλαμβάνονται κέρδη/ζημιές καθαρής θέσης προερχόμενα από μέτρα αντιστάθμισης ταμειακών ροών ξένου συναλλάγματος σχετιζόμενα με αγορές παγίου εξοπλισμού.

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

**(β) Αποσβέσεις**

Τα οικόπεδα δεν αποσβένονται. Οι αποσβέσεις των άλλων στοιχείων των ενσώματων παγίων υπολογίζονται με τη σταθερή μέθοδο με ισόποσες ετήσιες επιβαρύνσεις στο διάστημα της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής του στοιχείου, έτσι ώστε να διαγραφεί το κόστος στην υπολειμματική του αξία. Η αναμενόμενη ωφέλιμη ζωή των στοιχείων είναι ως εξής:

- Κτίρια	25 – 33	έτη
- Μηχανολογικός εξοπλισμός	1 – 25	έτη
- Αυτοκίνητα	5 – 6	έτη
- Λοιπός εξοπλισμός	3 – 6	έτη

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

**4.6 Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία**

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία που αποκτώνται ξεχωριστά αναγνωρίζονται στο κόστος κτήσης τους, ενώ τα άυλα περιουσιακά στοιχεία που αποκτώνται μέσω αγοράς επιχειρήσεων, αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους κατά την ημερομηνία της απόκτησης. Μεταγενέστερα, αποτιμώνται στο ποσό αυτό, μείον τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις τυχόν σωρευμένες ζημιές απομείωσης της αξίας τους. Η ωφέλιμη ζωή των άυλων περιουσιακών στοιχείων μπορεί να είναι περιορισμένη ή απεριόριστη. Το κόστος των άυλων περιουσιακών στοιχείων με περιορισμένη ωφέλιμη ζωή αποσβένεται στην περίοδο της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής τους με την σταθερή μέθοδο. Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία αποσβένονται από την ημερομηνία κατά την οποία είναι διαθέσιμα προς χρήση.

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία με απεριόριστη ωφέλιμη ζωή δεν αποσβένονται άλλα υπόκεινται περιοδικά (τουλάχιστον ετησίως) σε εκτίμηση τυχόν απομείωσης της αξίας τους με βάση τις διατάξεις του Δ.Λ.Π. 36 «Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων». Υπολειμματικές αξίες δεν αναγνωρίζονται. Η ωφέλιμη ζωή των άυλων περιουσιακών στοιχείων αξιολογείται σε ετήσια βάση. Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία ελέγχονται για απομείωση, τουλάχιστον ετησίως, σε εξατομικευμένο επίπεδο ή σε επίπεδο μονάδας δημιουργίας χρηματοροών στην οποία ανήκουν.

### **Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων**

Οι άδειες λογισμικού αποτιμώνται στο κόστος κτήσης μείον σωρευμένες αποσβέσεις, μείον οποιαδήποτε σωρευμένη απομείωση. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με βάση τη σταθερή μέθοδο στο διάστημα της ωφέλιμης ζωής τους, η οποία είναι 3 χρόνια.

Τα δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας αποτιμώνται στο κόστος κτήσης μείον σωρευμένες αποσβέσεις, μείον οποιαδήποτε σωρευμένη απομείωση. Οι αποσβέσεις διενεργούνται με βάση τη σταθερή μέθοδο στο διάστημα της ωφέλιμης ζωής τους.

Δαπάνες που απαιτούνται για τη συντήρηση του λογισμικού αναγνωρίζονται ως έξοδα στα αποτελέσματα στο έτος που προκύπτουν.

#### **4.7 Επενδύσεις σε ακίνητα**

Οι επενδύσεις σε ακίνητα αποτιμώνται αρχικά στο κόστος κτήσης και μεταγενέστερα αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους με οποιαδήποτε μεταβολή αυτής αναγνωριζόμενη σαν κέρδος ή ζημία στα αποτελέσματα.

Τα κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από την διάθεση των επενδυτικών ακινήτων (υπολογιζόμενα ως η διαφορά μεταξύ του καθαρής εισροής από τη διάθεση και της λογιστικής αξίας του στοιχείου του ενεργητικού) αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα κατά την περίοδο της διάθεσης. Όταν ένα επενδυτικό ακίνητο που είχε αναγνωριστεί προγενέστερα στα «Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός» πουληθεί τότε το αποθεματικό αναπροσαρμογής που συνδέεται με αυτό μεταφέρεται στα αποτελέσματα εις νέον.

#### **4.8 Αποθέματα**

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

#### **4.9 Απομείωση**

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

Οι λογιστικές αξίες των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων της Εταιρεία 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,



**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων**

- ενδείξεις ότι λόγω δυσμενών οικονομικών συνθηκών ο οφειλέτης ή εκδότης θα οδηγηθεί στη χρεοκοπία,
- αρνητικές εξελίξεις στον τρόπο πληρωμής οφειλετών ή εκδοτών,
- η εξαφάνιση ενεργής αγοράς για μια μετοχή,
- παρατηρήσιμα δεδομένα που υποδεικνύουν ότι υπάρχει μετρήσιμη μείωση στις αναμενόμενες μελλοντικές ροές ενός συνόλου χρηματοοικονομικών στοιχείων.

**Χρηματοοικονομικά στοιχεία επιμετρούμενα σε αναπόσβεστο κόστος**

Η Εταιρεία αναγνωρίζει ένδειξη για απομείωση των στοιχείων αυτών και σε επίπεδο ανεξάρτητου περιουσιακού στοιχείου και σε επίπεδο συνόλου. Όλα τα ατομικώς σημαντικά περιουσιακά στοιχεία εξετάζονται σε ατομικό επίπεδο για απομείωση. Αυτά που δεν απομειώνονται σε ατομικό επίπεδο, εξετάζονται συλλογικά για απομείωση. Περιουσιακά στοιχεία δεν είναι ατομικώς σημαντικά, εξετάζονται συλλογικά για απομείωση. Συλλογική εκτίμηση προκύπτει από την συγκέντρωση περιουσιακών στοιχείων με κοινά χαρακτηριστικά κινδύνου.

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

**Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση**

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

**(β) Μη-χρηματοοικονομικά στοιχεία**

Για τα μη-χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού με εξαίρεση τα επενδυτικά ακίνητα, 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

**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων**

υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης ετησίως και όταν κάποια γεγονότα καταδεικνύουν ότι η λογιστική αξία μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη.

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

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

Η απομείωση αναγνωρίζεται στην Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων.

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

**4.10 Παροχές στο προσωπικό****(α) Βραχυπρόθεσμες παροχές**

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

**(β) Προγράμματα καθορισμένων εισφορών**

Τα προγράμματα καθορισμένων εισφορών είναι προγράμματα για την περίοδο μετά τη λήξη εργασίας του υπαλλήλου, κατά το οποίο η Εταιρεία πληρώνει ένα καθορισμένο ποσό σε ένα τρίτο νομικό πρόσωπο χωρίς άλλη υποχρέωση. Οι υποχρεώσεις για εισφορές σε προγράμματα καθορισμένων εισφορών καταχωρούνται ως έξοδο στα αποτελέσματα κατά το χρόνο που οφείλονται.

**(γ) Προγράμματα καθορισμένων παροχών**

Τα προγράμματα καθορισμένων παροχών είναι οποιαδήποτε άλλα προγράμματα σύνταξης εκτός από τα προγράμματα καθορισμένων εισφορών. Η υποχρέωση που καταχωρείται στον ισολογισμό για τα προγράμματα καθορισμένων παροχών είναι η παρούσα αξία της μελλοντικής παροχής για τις υπηρεσίες που προσφέρθηκαν στην τρέχουσα ή προηγούμενες περιόδους, μείον την εύλογη αξία των περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος.

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

**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων**

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

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

**(δ) Παροχές τερματισμού της απασχόλησης**

Οι παροχές τερματισμού της απασχόλησης πληρώνονται όταν οι εργαζόμενοι αποχωρούν πριν την ημερομηνία συνταξιοδότησεως. Η Εταιρεία καταχωρεί αυτές τις παροχές είτε όταν δεσμεύεται, είτε όταν τερματίζει την απασχόληση υπαρχόντων εργαζομένων σύμφωνα με ένα λεπτομερές πρόγραμμα για το οποίο δεν υπάρχει πιθανότητα απόσυρσης, είτε όταν προσφέρει αυτές τις παροχές ως κίνητρο για εθελουσία αποχώρηση. Παροχές τερματισμού της απασχόλησης που οφείλονται 12 μήνες μετά την ημερομηνία του ισολογισμού προεξοφλούνται. Στην περίπτωση τερματισμού απασχόλησης που υπάρχει αδυναμία προσδιορισμού των εργαζομένων που θα κάνουν χρήση αυτών των παροχών, δεν γίνεται λογιστικοποίηση αλλά γνωστοποίηση αυτών ως ενδεχόμενη υποχρέωση.

**(ε) Προγράμματα για συμμετοχή στα κέρδη και επιδόματα**

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

**4.11 Προβλέψεις**

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

**4.12 Έσοδα**

Τα έσοδα περιλαμβάνουν την εύλογη αξία των πωλήσεων αγαθών και παροχής υπηρεσιών, μείον εκπτώσεις και επιστροφές.

**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων****(α) Πωλήσεις αγαθών**

Έσοδα από πωλήσεις αγαθών αναγνωρίζονται όταν οι σημαντικοί κίνδυνοι και ανταμοιβές της ιδιοκτησίας έχουν μεταφερθεί στον αγοραστή, η είσπραξη του τιμήματος είναι εύλογα εξασφαλισμένη, οι σχετιζόμενες δαπάνες και πιθανές επιστροφές αγαθών μπορούν να εκτιμηθούν αξιόπιστα και δεν υπάρχει συνεχιζόμενη ανάμειξη στη διαχείριση των αγαθών. Τυχόν επιστροφές ή εκπτώσεις τζίρου αφαιρούνται από τα έσοδα από πωλήσεις αγαθών. Η χρονική στιγμή της μεταφοράς του κινδύνου και των οφειλετών ποικίλει ανά προϊόν.

**(β) Παροχή υπηρεσιών**

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

**(γ) Έσοδα από τόκους**

Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται όταν ο τόκος καθίσταται δουλευμένος (με βάση τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου).

**(δ) Έσοδα από μερίσματα**

Τα μερίσματα λογίζονται ως έσοδα όταν η Εταιρεία αποκτήσει το δικαίωμα είσπραξής τους.

**4.13 Κρατικές Επιχορηγήσεις**

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

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

**4.14 Μισθώσεις**

Οι μισθώσεις στοιχείων όπου η Εταιρεία διατηρεί ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη της ιδιοκτησίας ταξινομούνται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις. Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις κεφαλαιοποιούνται με την έναρξη της μίσθωσης στη χαμηλότερη τιμή μεταξύ της εύλογης αξίας του παγίου στοιχείου ή της παρούσας αξίας των ελάχιστων μισθωμάτων μειωμένα κατά τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις τυχόν ζημιές απαξίωσης τους. Οι αντίστοιχες υποχρεώσεις από μισθώματα, καθαρές από χρηματοοικονομικά έξοδα, απεικονίζονται στις «Υποχρεώσεις». Το μέρος του χρηματοοικονομικού εξόδου που αφορά σε χρηματοδοτικές μισθώσεις αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

### **Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων**

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

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

#### **4.15 Φόρος Εισοδήματος**

Ο φόρος εισοδήματος χρήσης αποτελείται από τον τρέχοντα και τον αναβαλλόμενο φόρο. Ο φόρος εισοδήματος καταχωρείται στα αποτελέσματα, εκτός από την περίπτωση που αφορά κονδύλια τα οποία καταχωρούνται απευθείας στα Ίδια Κεφάλαια, οπότε καταχωρείται στα Ίδια Κεφάλαια.

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

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

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται μόνο στην έκταση στην οποία θα υπάρξει μελλοντικό φορολογητέο κέρδος για την χρησιμοποίηση της προσωρινής διαφοράς που δημιουργεί την αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση. Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις μειώνονται όταν το σχετικό φορολογικό όφελος υλοποιηθεί.

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

#### **4.16 Κόστος Δανεισμού**

Το κόστος δανεισμού το οποίο είναι άμεσα αποδιδόμενο στην αγορά, κατασκευή ή παραγωγή ειδικών περιουσιακών στοιχείων για τα οποία απαιτείται σημαντική χρονική περίοδος μέχρι να είναι έτοιμα για την προτιθέμενη χρήση ή πώληση τους, προστίθεται στο κόστος κτήσης αυτών των περιουσιακών στοιχείων μέχρι την χρονική στιγμή που αυτά θα είναι ουσιαστικά έτοιμα για την προτιθέμενη χρήση ή πώλησή τους. Τα έσοδα από προσωρινές τοποθετήσεις αναληφθέντων ποσών για την χρηματοδότηση των παραπάνω περιουσιακών στοιχείων μειώνουν το κόστος δανεισμού που

**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων**

κεφαλαιοποιείται. Το κόστος δανεισμού στις υπόλοιπες περιπτώσεις επιβαρύνει τα αποτελέσματα της χρήσης μέσα στην οποία πραγματοποιείται. Στο μέτρο που τα κεφάλαια προέρχονται από γενικό δανεισμό και χρησιμοποιούνται για το σκοπό της απόκτησης ενός περιουσιακού στοιχείου που πληροί τις προϋποθέσεις, το ποσό του κόστους δανεισμού που είναι επιλέξιμο για κεφαλαιοποίηση προσδιορίζεται με την εφαρμογή ενός συντελεστή κεφαλαιοποίησης, στις επενδυτικές δαπάνες για αυτό το περιουσιακό στοιχείο.

**5. Πωλήσεις**

Ανάλυση των πωλήσεων ανά κατηγορία

(Ποσά σε Ευρώ)

Πωλήσεις εμπορευμάτων & προϊόντων  
Έσοδα από υπηρεσίες  
Λοιπά  
Σύνολο

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	51.085.958	44.284.767
	3.311.091	2.629.151
	5.012.800	3.732.654
	<b>59.409.850</b>	<b>50.646.572</b>

**6. Λοιπά λειτουργικά έσοδα – έξοδα**

(Ποσά σε Ευρώ)

**Λοιπά έσοδα**

Επιδότησεις χρήσεως  
Αποσβέσεις ληφθέντων επιχορηγήσεων  
Συναλλαγματικές διαφορές  
Έσοδα από αχρησιμοποίητες προβλέψεις  
Κέρδη από πώληση παγίων στοιχείων  
Κέρδη από αποτίμηση επενδύσεων σε ακίνητα σε εύλογη αξία  
Λοιπά Έσοδα  
Σύνολο λοιπών εσόδων

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	3.784	-
	48.385	81.033
	102.597	44.856
	74	16.989
	4.526	-
	485.000	-
	109.943	17.441
	<b>754.309</b>	<b>160.319</b>

**Λοιπά Έξοδα**

Ζημιά από διαγραφή απαιτήσεων  
Απομείωση παγίων στοιχείων  
Συναλλαγματικές διαφορές  
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις  
Λοιπά έξοδα  
Σύνολο λοιπών εξόδων

	(670.903)	-
	-	(204.366)
	(57.524)	(93.711)
	-	(183.063)
	(61.301)	(23.786)
	<b>(789.728)</b>	<b>(504.926)</b>

**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων**

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b><u>Ζημιά από αποτίμηση σε εύλογη αξία</u></b>		
Γήπεδα-Οικόπεδα	(1.171.637)	-
Μηχανήματα παραγωγής	(40.533)	-
Επενδύσεις σε ακίνητα	(194.350)	-
<b>Σύνολο ζημιάς αποτίμησης</b>	<b>(1.406.519)</b>	<b>-</b>

**7. Έξοδα κατά είδος**

Μια ανάλυση των εξόδων κατά φύση και λογαριασμό έχει ως εξής :

<i>(Ποσά σε Ευρώ)</i>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Παροχές σε Εργαζόμενους	(3.071.750)	(2.867.736)
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο	(49.642.179)	(41.777.461)
Αποσβέσεις	(958.419)	(989.470)
Ασφάλιστρα	(71.607)	(73.929)
Ενοίκια	(57.019)	(44.565)
Μεταφορικά	(413.564)	(314.433)
Αμοιβές - Παροχές τρίτων	(3.805.929)	(3.500.451)
Προβλέψεις	(33.507)	-
Ενέργεια	(565.984)	(530.368)
Προβολή- Διαφήμιση	(17.023)	(31.770)
Φόροι-τέλη	(91.437)	(104.225)
Λοιπά Έξοδα	(1.400.518)	(1.357.577)
<b>Σύνολο</b>	<b>(60.128.936)</b>	<b>(51.591.985)</b>

Το κόστος των παροχών σε εργαζομένους αναλύεται ως εξής :

<i>(Ποσά σε Ευρώ)</i>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	2.297.513	2.137.883
Έξοδα κοινωνικής ασφάλισης	610.940	606.441
Συνταξιοδοτικό κόστος προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	22.535	20.811
Λοιπές παροχές σε εργαζομένους	140.762	102.601
<b>Σύνολο</b>	<b>3.071.750</b>	<b>2.867.736</b>

Ο αριθμός προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας χρήσης ήταν για την Εταιρεία: 85 (2013 : 78).

**8. Χρηματοοικονομικά έξοδα – έσοδα**

<i>(Ποσά σε Ευρώ)</i>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Έσοδα</b>		
Πιστωτικοί τόκοι	3.561	6.589
<b>Έξοδα</b>		
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	(1.169.109)	(1.115.476)
<b>Καθαρό Χρηματοοικονομικό αποτέλεσμα</b>	<b>(1.165.548)</b>	<b>(1.108.887)</b>

## Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

## 9. Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός

(Ποσά σε Εύρω)

Κόστος

Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2013

Προσθήκες

Απομείωση

Ανακατανομές

Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2013

Σωρευμένες αποσβέσεις

Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2013

Αποσβέσεις χρήσης

Απομείωση

Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2013

Αναπόσβεστη αξία στις 1 Ιανουαρίου 2013

Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2013

Γήπεδα	Κτίρια	Μηχ/κός εξοπλισμός	Μηχανήματα παραγωγής σε εύλογη αξία	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και εξαρτήματα	Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
<b>3.361.247</b>	<b>8.786.757</b>	<b>21.515.989</b>	-	<b>226.050</b>	<b>819.755</b>	<b>528.446</b>	<b>35.238.243</b>
-	3.265	186.521	-	790	25.103	30.347	<b>246.026</b>
-	-	(236.870)	-	-	-	-	<b>(236.870)</b>
-	111.700	2.351	-	-	440	(114.491)	-
<b>3.361.247</b>	<b>8.901.722</b>	<b>21.467.991</b>	-	<b>226.840</b>	<b>845.298</b>	<b>444.301</b>	<b>35.247.400</b>
-	<b>(3.776.095)</b>	<b>(12.239.477)</b>	-	<b>(216.011)</b>	<b>(735.503)</b>	-	<b>(16.967.086)</b>
-	(305.239)	(621.400)	-	(2.838)	(44.010)	-	<b>(973.486)</b>
-	-	32.504	-	-	-	-	<b>32.504</b>
-	<b>(4.081.334)</b>	<b>(12.828.373)</b>	-	<b>(218.849)</b>	<b>(779.513)</b>	-	<b>(17.908.068)</b>
<b>3.361.247</b>	<b>5.010.662</b>	<b>9.276.512</b>	-	<b>10.039</b>	<b>84.251</b>	<b>528.446</b>	<b>18.271.157</b>
<b>3.361.247</b>	<b>4.820.388</b>	<b>8.639.619</b>	-	<b>7.991</b>	<b>65.785</b>	<b>444.301</b>	<b>17.339.331</b>

(Ποσά σε Εύρω)

Κόστος

Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2014

Προσθήκες

Πωλήσεις

Αναπροσαρμογή σε εύλογη αξία

Μεταφορά σε "Επενδύσεις σε ακίνητα"

Ανακατανομές

Μεταφορά λόγω επανεκτίμησης στην εύλογη αξία

Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2014

Οικόπεδα	Κτίρια	Μηχ/κός εξοπλισμός	Μηχανήματα παραγωγής σε εύλογη αξία	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και εξαρτήματα	Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
<b>3.361.247</b>	<b>8.901.722</b>	<b>550.105</b>	<b>20.917.887</b>	<b>226.840</b>	<b>845.298</b>	<b>444.301</b>	<b>35.247.400</b>
-	11.203	-	256.352	2.000	17.180	55.252	<b>341.987</b>
-	-	-	-	(1.220)	(553)	-	<b>(1.773)</b>
(1.171.637)	2.639.232	-	9.294.281	-	-	-	<b>10.761.877</b>
(450.197)	(223.005)	-	-	-	-	-	<b>(673.202)</b>
-	-	-	30.347	-	-	(30.347)	-
-	(4.348.431)	-	(13.049.966)	-	-	-	<b>(17.398.397)</b>
<b>1.739.414</b>	<b>6.980.721</b>	<b>550.105</b>	<b>17.448.901</b>	<b>227.620</b>	<b>861.925</b>	<b>469.207</b>	<b>28.277.891</b>

Σωρευμένες αποσβέσεις

Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2014

Αποσβέσεις χρήσης

Πωλήσεις

Μεταφορά σε "Επενδύσεις σε ακίνητα"

Μεταφορά λόγω επανεκτίμησης στην εύλογη αξία

Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2014

Αναπόσβεστη αξία στις 1 Ιανουαρίου 2014

Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2014

-	<b>(4.081.334)</b>	<b>(319.966)</b>	<b>(12.508.406)</b>	<b>(218.849)</b>	<b>(779.513)</b>	-	<b>(17.908.068)</b>
-	(304.857)	(39.848)	(541.559)	(2.216)	(45.738)	-	<b>(934.218)</b>
-	-	-	-	671	553	-	<b>1.224</b>
-	37.759	-	-	-	-	-	<b>37.759</b>
-	4.348.431	-	13.049.966	-	-	-	<b>17.398.397</b>
-	-	<b>(359.814)</b>	-	<b>(220.394)</b>	<b>(824.698)</b>	-	<b>(1.404.907)</b>
<b>3.361.247</b>	<b>4.820.388</b>	<b>8.639.619</b>	-	<b>7.991</b>	<b>65.785</b>	<b>444.301</b>	<b>17.339.331</b>
<b>1.739.414</b>	<b>6.980.721</b>	<b>190.290</b>	<b>17.448.901</b>	<b>7.226</b>	<b>37.227</b>	<b>469.207</b>	<b>26.872.984</b>



**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων****(α) Αλλαγή λογιστικής πολιτικής**

Στο τέλος του 2014, η Εταιρεία άλλαξε την πολιτική αποτίμησης των οικοπέδων, κτιρίων και μηχανημάτων παραγωγής από το μοντέλο κόστους στο μοντέλο εύλογης αξίας. Η Διοίκηση της Εταιρείας εκτιμά ότι η πολιτική αυτή παρέχει πιο αξιόπιστη πληροφόρηση, διότι προσεγγίζει με μεγαλύτερη ακρίβεια την αξία των παγίων στοιχείων που κατέχει αφού βασίζεται σε επικαιροποιημένες αξίες. Η πολιτική εφαρμόζεται προοδευτικά από το 2014.

**(β) Επιμέτρηση εύλογης αξίας παγίων περιουσιακών στοιχείων**

Τα γήπεδα, κτίρια και μηχανήματα παραγωγής της Εταιρείας εμφανίζονται στον ισολογισμό στις αναπροσαρμοσμένες αξίες τους που αφορούν στις εύλογες αξίες τους κατά την ημερομηνία της αναπροσαρμογής μείον τις μεταγενέστερες συσσωρευμένες αποσβέσεις και τις μεταγενέστερες σωρευμένες ζημίες απομείωσης.

Οι επιμετρήσεις της εύλογης αξίας των γηπέδων, κτιρίων και μηχανημάτων παραγωγής της Εταιρείας στις 31 Δεκεμβρίου 2014 έγιναν από ανεξάρτητους πιστοποιημένους εκτιμητές που δεν σχετίζονται με την Εταιρεία. Οι ανεξάρτητοι εκτιμητές είναι μέλη αναγνωρισμένων επαγγελματικών ενώσεων και κατέχουν τόσο την απαραίτητη εμπειρία όσο και τις εξειδικευμένες γνώσεις σχετικά με την επιμέτρηση της εύλογης αξίας ακίνητων και μηχανημάτων παραγωγής.

Η εύλογη αξία των οικοπέδων καθορίστηκε με βάση την μέθοδο των συγκριτικών στοιχείων αγοράς (market approach), προσέγγιση που αντανακλά τις πρόσφατες τιμές συναλλαγών για παρόμοια οικοπέδα στις περιοχές που βρίσκονται οι ιδιοκτησίες της Εταιρείας. Τα παρατηρήσιμα αυτά δεδομένα προσαρμόστηκαν λαμβάνοντας υπόψη τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά του κάθε οικοπέδου.

Η εύλογη αξία των κτιρίων προσδιορίστηκε με τη χρήση της προσέγγισης κόστους (cost approach) που αντανακλά το κόστος που θα είχε ένας συμμετέχων στην αγορά να κατασκευάσει ένα περιουσιακό στοιχείο συγκρίσιμης χρησιμότητας και ηλικίας, προσαρμοσμένο για την απαξίωση λόγω των ετών χρήσης του. Οι σημαντικές παράμετροι που εφαρμόστηκαν για τον καθορισμό της αξίας των κτιρίων περιλαμβάνουν το εκτιμώμενο κόστος κατασκευής τους, διάφορες παρεπόμενες δαπάνες και τον συντελεστή απαξίωσης που εφαρμόστηκε στο συνολικό εκτιμώμενο κόστος κατασκευής.

Η εύλογη αξία των μηχανημάτων παραγωγής και τεχνικών εγκαταστάσεων προσδιορίστηκε με τη χρήση της προσέγγισης κόστους (cost approach), που αντανακλά το κόστος που θα είχε ένας συμμετέχων να αποκτήσει ένα περιουσιακό στοιχείο συγκρίσιμης χρησιμότητας και ηλικίας, προσαρμοσμένο με την απαξίωση λόγω φυσικής, λειτουργικής και τεχνολογικής φύσης τους. Οι σημαντικές παράμετροι που εφαρμόστηκαν για τον καθορισμό της αξίας των μηχανημάτων παραγωγής περιλαμβάνουν το εκτιμώμενο κόστος αντικατάστασής, την υπολειμματική αξία και τον συντελεστή απαξίωσης που εφαρμόστηκε στο εκτιμώμενο κόστος αντικατάστασης.

**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων**

Λεπτομέρειες σχετικά με τα οικόπεδα, τα κτίρια και τα μηχανήματα παραγωγής της Εταιρείας και πληροφορίες σχετικά με την ιεράρχηση της εύλογης αξίας τους κατά την 31 Δεκεμβρίου 2014 παρατίθενται στον παρακάτω πίνακα:

<i>(Ποσά σε Ευρώ)</i>	<b>Επίπεδο 2</b>	<b>Επίπεδο 3</b>	<b>Εύλογη αξία 31/12/2014</b>
Οικόπεδα	1.739.414	-	1.739.414
Κτίρια	-	6.980.721	6.980.721
Μηχανήματα παραγωγής	-	17.448.901	17.448.901

Οι υπεραξίες που προέκυψαν από την αποτίμηση των παγίων στην εύλογη αξία αναγνωρίστηκαν στην Κατάσταση Λοιπών Συνολικών Εισοδημάτων και οι υποτιμήσεις στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων της χρήσης.

Τα ποσά που αναγνωρίστηκαν στην Κατάσταση Λοιπών Συνολικών Εισοδημάτων ήταν κέρδη Ευρώ 12 εκ., ενώ στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων της χρήσης αναγνωρίστηκαν ζημίες Ευρώ 1,2 εκ.

Σε περίπτωση που τα οικόπεδα, τα κτίρια και τα μηχανήματα παραγωγής λογιστικοποιούνταν σε ιστορικό κόστος, τα αντίστοιχα ποσά τους την 31 Δεκεμβρίου 2014 θα ήταν ως ακολούθως:

<i>(Ποσά σε Ευρώ)</i>	<b>Κόστος</b>	<b>Συσσωρευμένες Αποσβέσεις</b>	<b>Αναπόσβεστο κόστος</b>
Οικόπεδα	2.911.050	-	2.911.050
Κτίρια	8.689.920	(4.348.431)	4.341.489
Μηχανήματα παραγωγής	21.204.585	(13.049.966)	8.154.619

**(γ) Υποθήκες στα πάγια περιουσιακά στοιχεία**

Σε πάγια περιουσιακά στοιχεία της Εταιρείας έχουν εγγραφεί υποθήκες για την εξασφάλιση δανείων (βλέπε σημειώσεις 18&25).

**(δ) Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση**

Ο λογαριασμός «ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση» αφορά κυρίως μηχανήματα των οποίων η εγκατάσταση δεν είχε ολοκληρωθεί κατά την 31 Δεκεμβρίου 2014.

**(ε) Μεταφορά στις επενδύσεις σε ακίνητα**

Κατά τη διάρκεια του 2014, ακίνητα συνολικής καθαρής αναπόσβεστης αξίας Ευρώ 635 χιλ. μεταφέρθηκαν από τα ιδιοχρησιμοποιούμενα πάγια περιουσιακά στοιχεία στις επενδύσεις σε ακίνητα επειδή δεν χρησιμοποιούνται πλέον για παραγωγικούς σκοπούς (βλέπε σημείωση 11).

**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων**
**(στ) Κεφαλαιοποίηση τόκων**

Στα πάγια της Εταιρείας συμπεριλαμβάνεται ποσό Ευρώ 3.785 το οποίο αφορά σε κόστος δανείων που έχουν συναφθεί γενικά για τη χρηματοδότηση της.

**10. Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία**

(Ποσά σε Ευρώ)

**Κόστος**

	Σήματα και άδειες	Λογισμικό	Σύνολο
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2013	99.813	97.582	197.394
Προσθήκες		4.658	4.658
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2013	99.813	102.240	202.052

**Σωρευμένες αποσβέσεις**

Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2013	(1.944)	(90.675)	(92.619)
Αποσβέσεις περιόδου	(7.778)	(8.206)	(15.984)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2013	(9.722)	(98.881)	(108.603)

Αναπόσβεστη αξία στις 1 Ιανουαρίου 2013

97.868

6.907

104.775

Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2013

90.091

3.358

93.449

	Σήματα και άδειες	Λογισμικό	Σύνολο
--	-------------------	-----------	--------

**Κόστος**

Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2014	99.813	102.240	202.052
Προσθήκες		21.899	21.899
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2014	99.813	124.139	223.951

**Σωρευμένες αποσβέσεις**

Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2014	(9.722)	(98.881)	(108.603)
Αποσβέσεις περιόδου	(7.778)	(16.423)	(24.201)
Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2014	(17.500)	(115.304)	(132.804)

Αναπόσβεστη αξία στις 1 Ιανουαρίου 2014

90.091

3.358

93.449

Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2014

82.313

8.834

91.147

**11. Επενδύσεις σε ακίνητα**

Οι επενδύσεις σε ακίνητα περιλαμβάνουν επτά μεζονέτες στην Κεφαλονιά, τις οποίες η Εταιρεία προτίθεται να μισθώσει στο εγγύς μέλλον σε τρίτους, εφόσον αξιολογήσει ότι είναι προς το

**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων**

συμφέρον της. Η Εταιρεία προβαίνει σε επανέλεγχο της τρέχουσας αξίας των ακινήτων σε ετήσια βάση.

Η επιμέτρηση της εύλογης αξίας των επενδύσεων σε ακίνητα της Εταιρείας στις 31 Δεκεμβρίου 2014 έγινε από ανεξάρτητους πιστοποιημένους εκτιμητές που δεν σχετίζονται με την Εταιρεία. Οι ανεξάρτητοι εκτιμητές είναι μέλη αναγνωρισμένων επαγγελματικών ενώσεων και κατέχουν τόσο την απαραίτητη εμπειρία όσο και τις εξειδικευμένες γνώσεις σχετικά με την επιμέτρηση της εύλογης αξίας ακινήτων στις περιοχές που βρίσκονται οι ιδιοκτησίες της Εταιρείας.

Η επιμέτρηση της εύλογης αξίας των επενδύσεων σε ακίνητα ιεραρχείται ως Επίπεδο 2 για τα οικοπέδα και για τα κτίρια, με βάση τις παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν για την εφαρμογή των τεχνικών αποτίμησης.

Η μέθοδος αποτίμησης που εφαρμόστηκε για τον προσδιορισμό της εύλογης αξίας των επενδύσεων σε ακίνητα της Εταιρείας αντικατοπτρίζει την αποδοτικότερη και καλύτερη χρήση των ακινήτων αυτών, όπως αυτή καθορίζεται από τη διοίκηση.

Η εύλογη αξία των οικοπέδων και των κτιρίων καθορίστηκε με βάση την μέθοδο των συγκρίσιμων τιμών αγοράς (market approach), προσέγγιση που αντανακλά τις πρόσφατες τιμές συναλλαγών για παρόμοια ακίνητα στις περιοχές που βρίσκονται οι ιδιοκτησίες της Εταιρείας. Τα παρατηρήσιμα αυτά δεδομένα προσαρμόστηκαν λαμβάνοντας υπόψη τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά του κάθε οικοπέδου.

Οι επενδύσεις σε ακίνητα αφορούν σε οικοπέδα, τα οποία κατά την ημερομηνία μετάβασης στα ΔΠΧΑ, αποτιμήθηκαν στην εύλογη αξία τους η οποία θεωρήθηκε ως τεκμαρτό κόστος (deemed cost). Η Εταιρεία προβαίνει σε τακτά χρονικά διαστήματα σε επανέλεγχο της τρέχουσας αξίας των ακινήτων.

(Ποσά σε Ευρώ)

**Υπόλοιπο έναρξης 1 Ιανουαρίου**

Μεταφορές στα και από τα αποθέματα & ιδιοχρησιμοποιούμενα ακίνητα

Προσθήκες

Επανεκτίμηση εύλογης αξίας

**Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου**

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	-	-
	635.443	-
	753.906	-
	290.650	-
	<b>1.680.000</b>	<b>-</b>

**12. Φόρος εισοδήματος**

Σύμφωνα με το φορολογικό νόμο 4110/2013, ο συντελεστής φορολογίας εισοδήματος νομικών προσώπων ορίζεται σε 26%.

Εντός του 2014, εκδόθηκε Έκθεση Φορολογικής Συμμόρφωσης χωρίς επιφύλαξη, σύμφωνα με την παρ. 5 του άρθρου 82 του Ν.2238/1994 για τον φορολογικό έλεγχο της χρήσης 2013.

**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων**

Για τη χρήση του 2014 η Εταιρεία ελέγχεται από την ελεγκτική εταιρεία KPMG στα πλαίσια της έκδοσης του φορολογικού πιστοποιητικού, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 82, παρ.5 του Ν. 2238/1994 όπως τροποποιήθηκε με την υπ' αριθ.1159/22-7-2111 απόφαση του Υπουργού οικονομικών. Κατά την ολοκλήρωση του φορολογικού ελέγχου, η διοίκηση της Εταιρείας δεν αναμένει να προκύψουν σημαντικές φορολογικές υποχρεώσεις πέραν από αυτές που καταχωρήθηκαν και που απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις.

*(Ποσά σε Ευρώ)*

 Αναβαλλόμενος φόρος  
**Σύνολο**

2014	2013
418.870	(84.017)
<b>418.870</b>	<b>(84.017)</b>

**Συμφωνία Πραγματικού Φορολογικού συντελεστή:**
*(Ποσά σε Ευρώ)*

 Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων  
 Συντελεστής φόρου εισοδήματος

2014	2013
(3.326.572)	(2.398.908)
26%	26%
<b>864.909</b>	<b>623.716</b>

 Φορολογικές ζημιές στις οποίες δεν αναγνωρίζεται αναβαλλόμενος φόρος  
 Φόρος Μόνιμων διαφορών  
 Επίπτωση από αλλαγή φορολογικών συντελεστών  
**Σύνολο**

(453.657)	(106.474)
7.618	16.106
-	(617.366)
<b>418.870</b>	<b>(84.017)</b>

**Πραγματικός φορολογικός συντελεστής**
**-12,59%**                      **3,50%**

**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων**
**Αναβαλλόμενος Φόρος**

Η κίνηση των προσωρινών φορολογικών διαφορών έχει ως εξής:

**Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις**

2014	Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου	Αποτελέσματα Χρήσης	Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα	Λοιπά	Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου
Ενσώματα Πάγια	(2.622.101)	379.493	(3.113.252)	-	(5.355.860)
Αυλα	696	2.037	-	-	2.733
Επενδύσεις σε Ακίνητα	-	(106.896)	-	-	(106.896)
Προβλέψεις	145.885	69.371	-	-	215.256
Λοιπά	(120.114)	74.865	(18.410)	-	(63.660)
<b>Σύνολο</b>	<b>(2.595.634)</b>	<b>418.870</b>	<b>(3.131.663)</b>	-	<b>(5.308.427)</b>

(Ποσά σε Ευρώ)

2013	Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου	Αποτελέσματα Χρήσης	Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα	Λοιπά	Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου
Ενσώματα Πάγια	(2.593.497)	(64.980)	-	36.376	(2.622.101)
Αυλα	(60)	49	-	707	696
Προβλέψεις	97.371	58.459	-	(9.945)	145.885
Λοιπά	11.914	(77.546)	(27.345)	(27.138)	(120.114)
<b>Σύνολο</b>	<b>(2.484.272)</b>	<b>(84.017)</b>	<b>(27.345)</b>	-	<b>(2.595.634)</b>

**13. Αποθέματα**

(Ποσά σε Ευρώ)

	2014	2013
Εμπορεύματα	381.972	620.563
Προϊόντα έτοιμα	3.700.320	3.709.472
Ημιτελή	7.933.507	8.139.145
Υποπροϊόντα & υπολείμματα	92.998	108.640
Παραγωγή σε εξέλιξη	361.347	460.568
A' & B' ύλες-αναλώσιμα υλικά-ανταλλακτικά & είδη συσκευασίας	3.493.980	3.073.089
<b>Σύνολο</b>	<b>15.964.124</b>	<b>16.111.477</b>

Τα αποθέματα παρουσιάζονται στην καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία τους, η οποία είναι η αναμενόμενη τιμή πώλησης αυτών μείον τα απαιτούμενα για την πώληση έξοδα. Κατά την διάρκεια της τρέχουσας χρήσης δε συνέτρεξαν λόγοι για την υποτίμηση των αποθεμάτων.

**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων**
**14. Εμπορικές και Λοιπές Απαιτήσεις**
**Κυκλοφορούν Ενεργητικό**

<i>(Ποσά σε Ευρώ)</i>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Πελάτες	5.738.119	6.173.250
Μείον: Απομείωση	(519.544)	(625.695)
<b>Καθαρές απαιτήσεις πελατών</b>	<b>5.218.575</b>	<b>5.547.555</b>
Λοιπές προκαταβολές	9.321	3.915
Γραμμάτια-επιταγές εισπρακτέες & σφραγισμένες	120.421	51.668
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη	1.322.023	1.106.021
Τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις	1.044.761	159.931
Λοιποί χρεώστες	751.143	708.907
<b>Σύνολο</b>	<b>3.247.668</b>	<b>2.030.443</b>
<b>Σύνολο εμπορικών και λοιπών απαιτήσεων</b>	<b>8.466.243</b>	<b>7.577.998</b>

**Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό**

<i>(Ποσά σε Ευρώ)</i>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	40.299	40.299
<b>Σύνολο</b>	<b>40.299</b>	<b>40.299</b>

Η πρόβλεψη για επισφαλείς πελάτες σχηματίζεται στα υπόλοιπα πελατών, τα οποία η Διοίκηση της Εταιρείας θεωρεί επισφαλή ως προς την είσπραξη τους, μείον την αναμενόμενη αποζημίωση από τις ασφαλιστικές εταιρείες.

Τη χρήση 2014 διενεργήθηκαν προβλέψεις απομείωσης απαιτήσεων ποσού Ευρώ 37.339.

Για τη χρήση 2014 στο λογαριασμό «Λοιποί χρεώστες» περιλαμβάνεται ποσό Ευρώ 626.400 (2013: Ευρώ 622.322) που αφορά αγορές υπό παραλαβή των οποίων δεν είχε μεταφερθεί η κυριότητα.

**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων**
**15. Παράγωγα**

(Ποσά σε Ευρώ)

**Κυκλοφορούν ενεργητικό**

 Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος (forwards)  
 Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (future contracts)  
**Σύνολο**

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	28.674	835
	142.659	63.895
	<b>171.333</b>	<b>64.730</b>

**Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις**

 Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος (forwards)  
 Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (future contracts)  
**Σύνολο**

	17.579	3.196
	-	30.940
	<b>17.579</b>	<b>34.136</b>

**Ποσά που καταχωρήθηκαν στα αποτελέσματα ως έσοδο ή (έξοδο)**

	<b>481.710</b>	<b>(143.219)</b>
--	----------------	------------------

(Ποσά σε Ευρώ)

 Κέρδη από πράξεις σε συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (future contracts)  
 Ζημιές από πράξεις σε συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (future contracts)  
 Κέρδη από προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος (forwards)  
 Ζημιές από προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος (forwards)  
**Σύνολο**

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	494.575	152.896
	(79.426)	(276.178)
	87.083	10.557
	(20.523)	(30.493)
	<b>481.710</b>	<b>(143.219)</b>

Για την Εταιρεία, τα αποτελέσματα από τις εκκαθαρισμένες πράξεις διαχείρισης του χρηματοοικονομικού κινδύνου που καταχωρήθηκαν στην Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων κατά τη χρήση 2014 περιλαμβάνονται για μεν τα αποτελέσματα παραγώγων επί μετάλλων και παραγώγων συναλλάγματος στις «Πωλήσεις» και στο «Κόστος πωληθέντων», ενώ για τα αποτελέσματα προθεσμιακών συμβάσεων συναλλάγματος στα «Λοιπά Έσοδα-Έξοδα».

**16. Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα Αυτών**

(Ποσά σε Ευρώ)

 Διαθέσιμα στο ταμείο και σε τράπεζες  
 Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις  
**Σύνολο**

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	2.170	1.332
	562.334	1.101.604
	<b>564.504</b>	<b>1.102.936</b>

Οι τραπεζικές καταθέσεις τοκίζονται με μεταβλητά επιτόκια βάσει των ισχυόντων επιτοκίων της διατραπεζικής αγοράς.



**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων**
**17. Μετοχικό κεφάλαιο και Αποθεματικά**
**(α) Μετοχικό κεφάλαιο**

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε Ευρώ 10.384.770 (2013: Ευρώ 10.384.770) διαιρούμενο σε 3.461.590 (2013: 3.461.590) κοινές ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας Ευρώ 3,00 έκαστη.

**(β) Αποθεματικά**
*(Ποσά σε Ευρώ)*

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Τακτικό αποθεματικό	6.545	6.545
Αποθεματικά αποτίμησης παραγώγων	113.778	22.332
Αφορολόγητα αποθεματικά	295.422	295.422
Λοιπά αποθεματικά	25.317	25.317
Αποθεματικό αναπροσαρμογής παγίων	8.860.794	-
<b>Σύνολο</b>	<b>9.301.856</b>	<b>349.616</b>

**Τακτικό αποθεματικό**

Σύμφωνα με την Ελληνική εμπορική νομοθεσία, οι εταιρείες υποχρεούνται, από τα κέρδη της χρήσης, να σχηματίζουν το 5% σε τακτικό αποθεματικό μέχρις ότου αυτό φτάσει το ένα τρίτο του καταβλημένου μετοχικού τους κεφαλαίου. Η διανομή του Τακτικού Αποθεματικού απαγορεύεται. Στην παρούσα χρήση δεν θα σχηματιστεί τακτικό αποθεματικό λόγω εμφάνισης ζημιών.

**Αφορολόγητα και ειδικά αποθεματικά**

Τα Αφορολόγητα και Ειδικά Αποθεματικά αφορούν μη διανεμηθέντα κέρδη τα οποία απαλλάσσονται της φορολογίας βάσει ειδικών διατάξεων αναπτυξιακών νόμων (υπό την προϋπόθεση ότι υπάρχουν επαρκή κέρδη για το σχηματισμό τους). Τα αποθεματικά από απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα και τα αποθεματικά φορολογηθέντα κατ' ειδικό τρόπο αφορούν έσοδα από τόκους και έχει γίνει παρακράτηση φόρου στην πηγή. Πέραν των τυχόν προπληρωθέντων φόρων τα αποθεματικά αυτά υπόκεινται σε φορολόγηση στην περίπτωση διανομής τους. Για τα ανωτέρω αφορολόγητα αποθεματικά δεν έχουν λογιστικοποιηθεί αναβαλλόμενοι φόροι σε περίπτωση διανομής τους.

Σύμφωνα με την παράγραφο 11 άρθρο 72 του Ν.4172/2013, τα αφορολόγητα αποθεματικά που σχηματίστηκαν με βάση τις διατάξεις του Ν.2238/1994 μπορούν να συμψηφίσουν φορολογικές ζημιές με συντελεστή 26% ή να διανεμηθούν καταβάλλοντας φόρο 19%. Η Εταιρεία επέλεξε να συμψηφίσει τις συσσωρευμένες φορολογικές ζημιές με τα αφορολόγητα αποθεματικά που κατέχει.

**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων**
**Αποθεματικό από αναπροσαρμογή παγίων σε εύλογη αξία**

Το αποθεματικό αυτό αφορά το κέρδος που προέκυψε από την αποτίμηση των οικοπέδων, κτιρίων και μηχανημάτων στην εύλογη αξία. Το αποθεματικό αυτό δεν δύναται να διανεμηθεί στους μετόχους μέχρι είτε την μεταφορά του στα αποτελέσματα εις νέον μέσω των αποσβέσεων είτε με την αναγνώριση του κέρδους που θα προκύψει από τυχόν πώληση των παγίων.

**18. Δάνεια και Υποχρεώσεις από Χρηματοδοτικές Μισθώσεις**
*(Ποσά σε Ευρώ)*
**Μακροπρόθεσμος δανεισμός**

Ομολογιακά δάνεια

**Σύνολο μακροπρόθεσμων δανείων**
**2014**
**2013**

12.940.271

13.322.037

**12.940.271**
**13.322.037**
**Βραχυπρόθεσμα δάνεια**

Τραπεζικός δανεισμός

**Σύνολο βραχυπρόθεσμων δανείων**

4.290.815

3.312.538

**4.290.815**
**3.312.538**
**Σύνολο δανείων**
**17.231.086**
**16.634.575**

Οι ημερομηνίες λήξης των μακροπρόθεσμων δανείων είναι οι εξής:

*(Ποσά σε Ευρώ)*

Από 1 μέχρι 2 έτη

Από 2 μέχρι 5 έτη

**2014**
**2013**

1.208.771

404.031

11.731.500

12.918.006

**12.940.271**
**13.322.037**

Την 30/12/2013 ο Όμιλος ΧΑΛΚΟΡ ανακοίνωσε σύμφωνα με το άρθρο 16 παρ. 3 του Ν.3556/2007, την αναχρηματοδότηση μέρους των υφιστάμενων δανειακών του υποχρεώσεων με την υπογραφή κοινοπρακτικού εμπραγμάτως εξασφαλισμένου κοινού ομολογιακού δανείου. Για την Εταιρεία, το ύψος του δανείου ανέρχεται σε Ευρώ 13.035.000 με συνδιοργανωτές την ΕΘΝΙΚΗ ΤΡΑΠΕΖΑ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε., την ΑΛΦΑ ΤΡΑΠΕΖΑ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑ και την ΤΡΑΠΕΖΑ EUROBANK ERGASIAS Α.Ε.

Το συγκεκριμένο δάνειο είναι διάρκειας 5 ετών, με δυνατότητα διετούς παράτασης και εκδόθηκε στα πλαίσια του Ν. 3156/2003 και του Κ.Ν. 2190/1920 δυνάμει της απόφασης της Γενικής Συνέλευσης της Εταιρείας στις 16 Δεκεμβρίου 2013. Η Εταιρεία θα πρέπει καθ' όλη τη διάρκεια του δανείου να τηρεί χρηματοοικονομικούς δείκτες. Η πρώτη εξέταση των συγκεκριμένων δεικτών πραγματοποιήθηκε στις 31 Δεκεμβρίου 2014.

Για τη λήψη των τραπεζικών δανείων της Εταιρείας έχουν συσταθεί υποθήκες σε ακίνητα συνολικής αξίας Ευρώ 15,6 εκατομμύριων.

**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων**

Οι εύλογες αξίες των δανείων είναι περίπου ίσες με τις λογιστικές αξίες τους καθώς τα δάνεια φέρουν κυρίως κυμαινόμενα επιτόκια. Οι λογιστικές αξίες των δανείων της Εταιρείας αφορούν δάνεια σε Ευρώ και Λίρα Αγγλίας.

Τα πραγματικά σταθμισμένα μέσα επιτόκια δανεισμού (βραχυπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα) κατά την ημερομηνία του ισολογισμού ήταν:

	2014	2013
<i>Μέσο επιτόκιο δανεισμού</i>	5,66%	5,98%

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

**19. Υποχρεώσεις Παροχών Προσωπικού Λόγω Εξόδου από την Υπηρεσία**

Σύμφωνα με τον Ελληνικό εργατικό δίκαιο, οι εργαζόμενοι είναι δικαιούχοι αποζημίωσης σε περιπτώσεις απόλυσης ή συνταξιοδότησης ποσού που σχετίζεται με τις αποδοχές του εργαζομένου, τη διάρκεια υπηρεσίας και τον τρόπο αποχώρησης (απόλυση ή συνταξιοδότηση). Οι εργαζόμενοι που παραιτούνται δε 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 31η Δεκεμβρίου 2014 και 2013 αναλύεται ως ακολούθως:

*(Ποσά σε Ευρώ)*

**Μεταβολές στη καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στον Ισολογισμό**

	2014	2013
Καθαρή υποχρέωση κατά την έναρξη του έτους	240.656	302.316
Παροχές που πληρώθηκαν	(7.593)	(3.695)
Σύνολο δαπάνης που αναγνωρίστηκε στο λογαριασμό αποτελεσμάτων	22.535	20.811
Σύνολο δαπάνης που αναγνωρίστηκε στο λογαριασμό συνολικού εισοδήματος	52.766	(78.776)
<b>Καθαρή υποχρέωση στο τέλος του έτους</b>	<b>308.364</b>	<b>240.656</b>

*(συνέχεια)*

**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων**
**Ανάλυση δαπανών που αναγνωρίστηκαν στο λογαριασμό αποτελεσμάτων**

Κόστος τρέχουσας αποσχόλησης	10.061	12.149
Τόκος στην υποχρέωση	7.689	8.107
Κόστος επιπλέον παροχών	4.785	555
<b>Σύνολο δαπάνης που αναγνωρίστηκε στο λογαριασμό αποτελεσμάτων</b>	<b>22.535</b>	<b>20.811</b>

**Ανάλυση δαπανών που αναγνωρίστηκαν στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος**

Αναλογιστική ζημιά /(κέρδος) -οικονομικές υποθέσεις	59.105	(24.160)
Αναλογιστική ζημιά /(κέρδος) -εμπειρία περιόδου	(6.339)	(54.616)
<b>Σύνολο δαπάνης που αναγνωρίστηκε στη κατάσταση συνολικού εισοδήματος</b>	<b>52.766</b>	<b>(78.776)</b>

Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν για λογιστικούς σκοπούς είναι οι εξής:

(Ποσά σε Ευρώ)	2014		2013	
	Αύξηση	Μείωση	Αύξηση	Μείωση
Επιτόκιο Προεξόφλησης (μεταβολή 0,5%)	(19.427)	19.427	(14.680)	14.680
Μελλοντική αύξηση αποδοχών (μεταβολή 0,5%)	20.044	(20.044)	15.643	(15.643)

Τα ανωτέρω αποτελέσματα εξαρτώνται από τις υποθέσεις (οικονομικές και δημογραφικές) εκπόνησης της αναλογιστικής μελέτης. Έτσι, εάν είχε χρησιμοποιηθεί επιτόκιο προεξόφλησης ίσο με 50 μονάδων βάσης μικρότερο, τότε οι υποχρεώσεις παροχών προσωπικού της Εταιρείας θα ήταν χαμηλότερες κατά 6,3% περίπου και εάν είχε χρησιμοποιηθεί υπόθεση αύξησης αποδοχών ίση με 2,25% ετησίως (αντί για 1,75% ετησίως), τότε οι υποχρεώσεις παροχών προσωπικού της Εταιρείας θα ήταν υψηλότερες κατά 6,5%.

(Ποσά σε Ευρώ)	2014		2013	
	Αύξηση	Μείωση	Αύξηση	Μείωση
Επιτόκιο Προεξόφλησης (μεταβολή 0,5%)	(19.427)	19.427	(14.680)	14.680
Μελλοντική αύξηση αποδοχών (μεταβολή 0,5%)	20.044	(20.044)	15.643	(15.643)

**20. Επιχορηγήσεις**

(Ποσά σε Ευρώ)	2014	2013
<b>Υπόλοιπο αρχής χρήσεως</b>	<b>771.390</b>	<b>652.423</b>
Είσπραξη επιχορηγήσεων	-	200.000
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	(48.385)	(81.033)
<b>Υπόλοιπο τέλους χρήσεως</b>	<b>723.005</b>	<b>771.390</b>

### Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

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

Οι επιχορηγήσεις έχουν δοθεί για την αγορά ενσώματων παγίων στοιχείων.

### 21. Προμηθευτές και Λοιπές Υποχρεώσεις

(Ποσά σε Ευρώ)

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Προμηθευτές	1.101.869	758.575
Προκαταβολές πελατών	75.674	149.652
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	138.668	127.527
Ποσά οφειλόμενα σε συνδεδεμένα μέρη	6.961.236	5.008.861
Πιστωτές διάφοροι	50.696	60.489
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	62.375	162.152
Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού	17.261	12.931
<b>Σύνολο</b>	<b>8.407.779</b>	<b>6.280.188</b>

### 22. Χρηματοοικονομικά Μέσα

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας σε συνδυασμό με τον μητρικό Όμιλο έχει θέσει διαδικασίες και κανόνες μέτρησης για τους εξής κινδύνους:

- Πιστωτικός κίνδυνος
- Κίνδυνος ρευστότητας
- Συναλλαγματικός κίνδυνος
- Κίνδυνος επιτοκίων

Παρακάτω παρουσιάζονται αναλυτικά τα στοιχεία που αποδεικνύουν το μέγεθος του κάθε κινδύνου.

#### (α) Πιστωτικός κίνδυνος

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. Κανένας πελάτης δεν ξεπερνά το 10% των πωλήσεων και επομένως ο εμπορικός κίνδυνος είναι κατανεμημένος σε μεγάλο αριθμό πελατών.

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει θέσει μια πιστωτική πολιτική βάσει της οποίας κάθε νέος πελάτης εξετάζεται σε ατομική βάση για την πιστοληπτική του ικανότητα πριν του προταθούν οι συνήθεις όροι πληρωμών. Ο έλεγχος πιστοληπτικής ικανότητας που πραγματοποιεί η Εταιρεία περιλαμβάνει την εξέταση τραπεζικών πηγών. Πιστωτικά όρια ορίζονται για κάθε πελάτη, τα οποία

**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων**

επανεξετάζονται ανάλογα με τις τρέχουσες συνθήκες και αναπροσαρμόζονται, αν απαιτηθεί, οι όροι πωλήσεων και εισπράξεων. Τα πιστωτικά όρια των πελατών κατά κανόνα καθορίζονται με βάση τα ασφαλιστικά όρια που λαμβάνονται για αυτούς από τις ασφαλιστικές εταιρείες και εν συνεχεία διενεργείται ασφάλιση των απαιτήσεων βάσει των ορίων αυτών.

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.

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

<i>(Ποσά σε Ευρώ)</i>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Εμπορικές απαιτήσεις	6.540.597	6.653.576
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών	564.504	1.102.936
Παράγωγα	171.333	64.730
<b>Σύνολο</b>	<b>7.276.435</b>	<b>7.821.242</b>

Ο λογαριασμός «Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις» περιλαμβάνει απαιτήσεις από πελάτες και συνδεδεμένες επιχειρήσεις.

<i>(Ποσά σε Ευρώ)</i>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Ενήμερα	4.831.831	4.268.044
Καθυστερημένα		
Μέχρι 6 μήνες	47.231	232.567
Πάνω από 6 μήνες	1.661.536	2.152.964
<b>Σύνολο</b>	<b>6.540.597</b>	<b>6.653.576</b>

Η κίνηση της ζημίας απομείωσης για πελάτες και λοιπές απαιτήσεις έχει ως εξής:

<i>(Ποσά σε Ευρώ)</i>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου</b>	625.695	442.633
Ζημία της χρήσης	37.339	183.063
Αντιλογισμός	(143.490)	-
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου</b>	<b>519.544</b>	<b>625.695</b>

**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων**

Η Εταιρεία ασφαλίζει το μεγαλύτερο μέρος των απαιτήσεων της ώστε να είναι εξασφαλισμένες σε περίπτωση αδυναμίας είσπραξης τους.

**(β) 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 ταμιακών διαθεσίμων και επαρκών πιστωτικών ορίων από τις συνεργαζόμενες τράπεζες, ότι πάντα θα έχει αρκετή ρευστότητα για να εκπληρώνει τις υποχρεώσεις της όταν αυτές λήγουν, κάτω από συνήθεις αλλά και δύσκολες συνθήκες, χωρίς να υφίστανται μη αποδεκτές ζημίες ή να διακινδυνεύει η φήμη της Εταιρείας. Σημειώνεται ότι στις 31 Δεκεμβρίου 2014, η Εταιρεία διέθετε ποσό Ευρώ 564 χιλ.(2013: 1,1 εκ.) σε ρευστά διαθέσιμα και τις απαραίτητες εγκεκριμένες αλλά μη χρησιμοποιημένες δανειακές γραμμές, ώστε να μπορεί εύκολα να εξυπηρετεί τις βραχυπρόθεσμες και μεσοπρόθεσμες υποχρεώσεις του.

Για την αποφυγή των κινδύνων ρευστότητας η Εταιρεία διενεργεί πρόβλεψη ταμειακών ροών για περίοδο έτους κατά τη σύνταξη του ετήσιου προϋπολογισμού, και μηνιαία κυλιόμενη πρόβλεψη τριών μηνών έτσι ώστε να εξασφαλίζει ότι διαθέτει αρκετά ταμειακά διαθέσιμα για να καλύψει τις λειτουργικές 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.

**31 Δεκέμβριος 2014**
**Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις**

Τραπεζικός δανεισμός  
 Ομολογιακά Δάνεια  
 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Αξία Ισολογισμού	Εως 1 έτος	1 με 2 έτη	2 με 5 έτη	Σύνολο
3.886.784	3.886.784			<b>3.886.784</b>
13.344.302	404.031	1.208.771	11.731.500	<b>13.344.302</b>
8.407.779	8.407.779			<b>8.407.779</b>
<b>25.638.864</b>	<b>12.698.593</b>	<b>1.208.771</b>	<b>11.731.500</b>	<b>25.638.864</b>

**Παράγωγα (Ανάλυση κατά κατηγορία)**

Ονομαστική αξία συμβάσεων συναλλάγματος -  
 Forwards (σε USD)  
 Ονομαστική αξία Παραγώγων Χαλκού  
 Ονομαστική αξία Παραγώγων Ψευδαργύρου

Αξία	Εως 1 έτος	1 με 2 έτη	2 με 5 έτη	Σύνολο
<b>171.666</b>	171.666	-	-	<b>171.666</b>
<b>(1.821.286)</b>	(1.821.286)	-	-	<b>(1.821.286)</b>
<b>(59.568)</b>	(59.568)	-	-	<b>(59.568)</b>

**31 Δεκέμβριος 2013**
**Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις**

Τραπεζικός δανεισμός  
 Ομολογιακά Δάνεια  
 Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Αξία Ισολογισμού	Εως 1 έτος	1 με 2 έτη	2 με 5 έτη	Σύνολο
3.153.600	3.153.600			<b>3.153.600</b>
13.480.975	158.938	404.031	12.918.006	<b>13.480.975</b>
6.280.188	6.280.188			<b>6.280.188</b>
<b>22.914.763</b>	<b>9.592.726</b>	<b>404.031</b>	<b>12.918.006</b>	<b>22.914.763</b>

**Παράγωγα (Ανάλυση κατά κατηγορία)**

Ονομαστική αξία συμβάσεων συναλλάγματος -  
 Forwards (σε USD)  
 Ονομαστική αξία Παραγώγων Χαλκού  
 Ονομαστική αξία Παραγώγων Ψευδαργύρου

Αξία	Εως 1 έτος	1 με 2 έτη	2 με 5 έτη	Σύνολο
<b>457.407</b>	457.407	-	-	<b>457.407</b>
<b>(2.139.146)</b>	(2.139.146)	-	-	<b>(2.139.146)</b>
<b>(783.685)</b>	(783.685)	-	-	<b>(783.685)</b>

**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων**
**(γ) 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 της, 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 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.

	2014				
	ΕΥΡΩ	ΔΟΛ.ΗΠΑ	ΣΤΕΡΛΙΝΑ	ΛΟΗΠΑ	ΣΥΝΟΛΟ
Πελάτες και απαιτήσεις	7.744.343	130.778	591.122	-	<b>8.466.243</b>
Δανεισμός	(17.225.902)	-	(5.184)	-	<b>(17.231.086)</b>
Εμπορικοί και λοιποί πιστωτές	(8.370.039)	(9.048)	(27.724)	(968)	<b>(8.407.779)</b>
Διαθέσιμα	564.503	1	-	-	<b>564.504</b>
	<b>(17.287.094)</b>	<b>121.731</b>	<b>558.214</b>	<b>(968)</b>	<b>(16.608.117)</b>
<i>Παράγωγα για αντισταθμ. Κινδύνου (Nominal Value)</i>	-	171.666	-	-	<b>171.666</b>
<b>Σύνολο Κινδύνου</b>	<b>(17.287.094)</b>	<b>293.398</b>	<b>558.214</b>	<b>(968)</b>	<b>(16.436.451)</b>
	2013				
	ΕΥΡΩ	ΔΟΛ.ΗΠΑ	ΣΤΕΡΛΙΝΑ	ΛΟΗΠΑ	ΣΥΝΟΛΟ
Πελάτες και απαιτήσεις	6.757.624	389.377	430.997	-	<b>7.577.998</b>
Δανεισμός	(16.612.511)	-	(22.065)	-	<b>(16.634.575)</b>
Εμπορικοί και λοιποί πιστωτές	(6.219.693)	(55.162)	(4.276)	(1.057)	<b>(6.280.188)</b>
Διαθέσιμα	980.720	399	121.817	-	<b>1.102.936</b>
	<b>(15.093.860)</b>	<b>334.614</b>	<b>526.474</b>	<b>(1.057)</b>	<b>(14.233.829)</b>
<i>Παράγωγα για αντισταθμ. Κινδύνου (Nominal Value)</i>	-	457.407	-	-	<b>457.407</b>
<b>Σύνολο Κινδύνου</b>	<b>(15.093.860)</b>	<b>792.021</b>	<b>526.474</b>	<b>(1.057)</b>	<b>(13.776.422)</b>



**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων**
**Ανάλυση Ευαισθησίας**

Αν οι ισοτιμίες αυξάνονταν κατά 10% η επίπτωση στα αποτελέσματα και ίδια κεφάλαια θα ήταν:

	Αποτελέσματα		Ίδια κεφάλαια	
	2014	2013	2014	2013
Δολ.ΗΠΑ	13.526	20.657	14.115	67.345
Στερλίνα Αγγλίας	62.024	58.497		
Λοιπά	(108)	(117)		

Αν οι ισοτιμίες μειώνονταν κατά 10% η επίπτωση στα αποτελέσματα και ίδια κεφάλαια θα ήταν:

	Αποτελέσματα		Ίδια κεφάλαια	
	2014	2013	2014	2013
Δολ.ΗΠΑ	(11.066)	(30.419)	(11.548)	(41.582)
Στερλίνα Αγγλίας	(50.747)	(47.861)		
Λοιπά	88	96		

**(δ) 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 από την μεταβολή στα επιτόκια είναι:

(Ποσά σε Ευρώ)	2014	2013
<b>Μεταβλητού επιτοκίου</b>		
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	17.231.086	16.634.575

Αν τα επιτόκια αυξάνονταν κατά 0,25% η επίπτωση στα Αποτελέσματα θα ήταν:

	2014	2013
Αύξηση επιτοκίων	(50.676)	(46.335)

Οι στόχοι, οι πολιτικές, οι διαδικασίες διαχείρισης κινδύνων και οι μέθοδοι επιμέτρησης των κινδύνων δεν έχουν αλλάξει σε σχέση με την προηγούμενη χρήση.

**(ε) 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 τη μελλοντική ανάπτυξη των δραστηριοτήτων της. Το Διοικητικό Συμβούλιο

### Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων

παρακολουθεί την απόδοση του κεφαλαίου, την οποία ορίζει η Εταιρεία ως τα καθαρά αποτελέσματα διαιρεμένα με το σύνολο της καθαρής θέσης.

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

Η Εταιρεία δε 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.

### στ) Κίνδυνος μακροοικονομικού και επιχειρησιακού περιβάλλοντος στη Ελλάδα

Οι εξελίξεις κατά την διάρκεια του 2015 και οι συζητήσεις σε εθνικό και διεθνές επίπεδο σχετικά με την επανεξέταση των όρων του προγράμματος χρηματοδότησης της Ελλάδας, διατηρούν το μακροοικονομικό και χρηματοοικονομικό περιβάλλον στη χώρα ευμετάβλητο.

Η επιστροφή στην οικονομική σταθερότητα εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από τις ενέργειες και τις αποφάσεις θεσμικών οργάνων στη χώρα και στο εξωτερικό.

Λαμβάνοντας όμως υπ' όψη την φύση των δραστηριοτήτων της εταιρίας, ως εξαγωγικών κατά το μεγαλύτερο μέρος, καθώς τη χρηματοοικονομική κατάσταση της Εταιρίας όσο και βασικού μετόχου της Εταιρείας, 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 Εταιρίας.

### 23. Εύλογες αξίες χρηματοοικονομικών μέσων

Τα επίπεδα ιεράρχησης της εύλογης αξίας έχουν ορισθεί ως εξής:

- Πρώτο Επίπεδο: Εντάσσονται τα χρηματιστηριακά παράγωγα τα οποία βασίζονται σε τιμές αγοράς.
- Δεύτερο Επίπεδο: Εντάσσονται τα εξωχρηματιστηριακά παράγωγα τα οποία βασίζονται σε τιμές από μεσίτες.
- Τρίτο Επίπεδο: Εντάσσονται οι μη εισηγμένες μετοχές. Προκύπτουν από εκτιμήσεις της Εταιρείας καθώς δεν υπάρχουν παρατηρήσιμα δεδομένα στην αγορά.

(Ποσά σε ευρώ)

	2014			2013		
	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα ενεργητικού	142.659	28.674	-	63.895	835	-
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα παθητικού		(17.579)	-	(30.940)	(3.196)	-
<b>Σύνολο</b>	<b>142.659</b>	<b>11.095</b>	<b>-</b>	<b>32.956</b>	<b>(2.361)</b>	<b>-</b>

**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων**

Για την απεικόνιση των παρακάτω χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και παθητικού σε εύλογη αξία χρησιμοποιήθηκαν οι λογιστικές τους αξίες που προσεγγίζουν τις εύλογες αξίες τους.

- Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις
- Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα
- Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις
- Δάνεια

**24. Δεσμεύσεις**

Η Εταιρεία ενοικιάζει επιβατικά αυτοκίνητα. Κατά την διάρκεια του έτους που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2014 καταχωρήθηκαν στα Αποτελέσματα της Εταιρείας έξοδα Ευρώ 46.437 (2013: Ευρώ 34.219).

(Ποσά σε Ευρώ)

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Έως 1 έτος	28.764	43.722
Από 1-5 έτη	103.131	61.930
	<b>131.895</b>	<b>105.652</b>

**25. Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις / Απαιτήσεις**

Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις και απαιτήσεις της Εταιρείας που προκύπτουν στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας της έχουν ως εξής:

(Ποσά σε Ευρώ)

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Υποχρεώσεις</b>		
Εγγυήσεις για εξασφάλιση υποχρεώσεων προς προμηθευτές	710.226	748.288
Παραχωρημένες υποθήκες και προσημειώσεις - γήπεδα & κτίρια	15.642.000	15.642.000
<b>Σύνολο</b>	<b>16.352.226</b>	<b>16.390.288</b>
<b>Απαιτήσεις</b>		
Προσημειώσεις επί ακινήτων πελατών	1.475.000	2.075.000
<b>Σύνολο</b>	<b>1.475.000</b>	<b>2.075.000</b>

**26. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη**

Συνδεδεμένα μέρη αποτελούν όλες οι εταιρείες και τα φυσικά πρόσωπα με τα οποία υπάρχει άμεση σχέση (θυγατρικές & συγγενείς εταιρείες, κοινοπραξίες, συνεργαζόμενες εταιρείες, μέτοχοι ή διοίκηση με εκτελεστικά καθήκοντα) ή έμμεση σχέση (εταιρείες οι οποίες ελέγχονται από μετόχους, υπαλλήλους που ασκούν διοίκηση ή κοντινούς συγγενών αυτών).

**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων**
**Συναλλαγές**
*(Ποσά σε Ευρώ)*
**Πωλήσεις αγαθών**

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Μητρική	1.121.997	1.527.564
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	8.187.908	8.807.334
<b>Σύνολο</b>	<b>9.309.905</b>	<b>10.334.898</b>

**Πωλήσεις υπηρεσιών**

Μητρική	10.561	9.925
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	66.848	135.003
<b>Σύνολο</b>	<b>77.410</b>	<b>144.928</b>

**Πωλήσεις παγίων**

Μητρική	75	-
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	-	-
<b>Σύνολο</b>	<b>75</b>	<b>-</b>

**Αγορές αγαθών**

Μητρική	19.624.117	19.064.025
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	13.811.098	14.544.953
<b>Σύνολο</b>	<b>33.435.214</b>	<b>33.608.978</b>

**Αγορές υπηρεσιών**

Μητρική	3.048.375	2.927.747
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	247.689	216.040
<b>Σύνολο</b>	<b>3.296.063</b>	<b>3.143.787</b>

**Αγορές παγίων**

Μητρική	7.901	492
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	55.588	4.758
<b>Σύνολο</b>	<b>63.489</b>	<b>5.250</b>

**Παροχές προς τη Διοίκηση**
*(Ποσά σε Ευρώ)*

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Αμοιβές Ανώτατων Διευθυντικών Στελεχών και Δ.Σ. στις αμοιβές προσωπικού	371.752	340.126
<b>Σύνολο</b>	<b>371.752</b>	<b>340.126</b>

**Σημειώσεις επί των Οικονομικών Καταστάσεων**

Υπόλοιπα τέλους χρήσης που προέρχονται από πωλήσεις-αγορές αγαθών, υπηρεσιών, παγίων κλπ.

(Ποσά σε Ευρώ)

**Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη:**

Μητρική

Λοιπά συνδεδεμένα μέρη

**Σύνολο**

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	-	-
	1.322.023	1.106.021
	<b>1.322.023</b>	<b>1.106.021</b>

**Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη:**

Μητρική

Λοιπά συνδεδεμένα μέρη

**Σύνολο**

	6.323.063	4.751.381
	638.173	257.480
	<b>6.961.236</b>	<b>5.008.861</b>

Οι υπηρεσίες από και προς συνδεδεμένα μέρη καθώς και οι πωλήσεις και αγορές αγαθών, γίνονται σύμφωνα με τους τιμοκαταλόγους που ισχύουν για τα μη συνδεδεμένα μέρη.

**27. Αμοιβές ελεγκτών**

Οι αμοιβές των ελεγκτών της Εταιρείας (KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.) για τη χρήση 2014 ανήλθαν σε Ευρώ 15.100.

**28. Μεταγενέστερα γεγονότα**

Δεν υπάρχουν γεγονότα μεταγενέστερα της 31 Δεκεμβρίου 2014 για τα οποία απαιτείται να πραγματοποιηθεί κάποια αναφορά.

