ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΔΗΜΟΚΡΑΤΙΑ
ΕΜΠΟΡΙΚΟ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΟ ΕΠΙΜΕΛΗΤΗΡΙΟ ΑΘΗΝΩΝ

Δ/ΝΣΗ: ΜΗΤΡΩΩΝ ΚΑΙ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΑΚΩΝ ΣΥΣΤΗΜΑΤΩΝ
ΤΜΗΜΑ: ΜΗΤΡΩΟΥ / Υπηρεσία Γ.Ε.ΜΗ.
Πληροφορίες: ΣΑΚΕΛΛΑΡΙΟΥ ΚΑΤΕΡΙΝΑ
Τηλέφωνο: 2103382203
Fax: 2103616464
E-mail: ksakellariou@acci.gr

Αθήνα, 12/07/2018
Αριθ.Πρωτ.:1198654

ΑΝΑΚΟΙΝΩΣΗ

Καταχώρισης στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.), στοιχείων της Ανώνυμης Εταιρείας με την επωνυμία **«ΣΥΜΕΤΑΛ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΟΧΑΡΤΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ».**

Την **11/07/2018** καταχωρίσθηκαν στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) τα κατωτέρω στοιχεία της Ανώνυμης Εταιρείας με την επωνυμία **ΣΥΜΕΤΑΛ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΟΧΑΡΤΟΥ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ,** το διακριτικό τίτλο ΣΥΜΕΤΑΛ Α.Ε. και αριθμό ΓΕΜΗ **8524301000**:

Α) Με Κωδικό Αριθμό Καταχώρισης 1421652 οι εγκεκριμένες από την 05/06/2018 Γενική Συνέλευση οικονομικές καταστάσεις με τις σχετικές εκθέσεις όπου από την κείμενη νομοθεσία απαιτούνται για τη χρήση 01/01/2017 έως 31/12/2017.

Β) Με Κωδικό Αριθμό Καταχώρισης 1421653 η από 05/06/2018 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης σύμφωνα με την οποία ορίστηκαν για τον έλεγχο των Οικονομικών καταστάσεων της χρήσης από 01/01/2018 έως 31/12/2018:

- Η ελεγκτική εταιρεία **«KPMG ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ Α.Ε.»**, Αρ. ΓΕΜΗ 1352601000, με αριθμό μητρώου ΣΟΕΛ 114.

Σχετικό έγγραφο άσκησης ελέγχου της Περιφέρεια Αττικής, ΠΕ Αθηνών Κεντρικός Τομέας (Αρ. Πρωτ.: 10590/18 / 02/07/2018).

Με Εντολή Προέδρου ΕΒΕΑ
Ο ΕΙΔΙΚΟΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΓΕΩΡΓΑΚΟΠΟΥΛΟΣ

Η γνησιότητα του παρόντος μπορεί να επιβεβαιωθεί από το https://www.businessregistry.gr/publicity.aspx

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ από 1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2017 μέχρι 31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2017

(δημοσιευμένα βάσει του Ν.2190 άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη , κατά τα ΔΛΠ)

Αριθ. ΓΕ.ΜΗ. : 8524301000

Διεύθυνση έδρας : Μεσογείων 2-4 Αθήνα - 115 27

Εποπτεύουσα Αρχή : Περιφέρεια Αττικής, Περιφερειακή Ενότητα Κεντρικού Τομέα Αθηνών

Διεύθυνση διαδικτύου: www.symetal.gr

Σύνθεση Δ.Σ. : Οικονόμου Ιωάννης (Πρόεδρος), Κουδούνης Νικόλαος (Αντιπρόεδρος), Παναγιωτόπουλος Ιωάννης (Μέλος), Πασσάς Γεώργιος (Μέλος), Παπανικολάου Χαράλαμπος (Μέλος), Κυριακόπουλος Δημήτριος (Μέλος), Κόντος Κωνσταντίνος (Μέλος), Δαλιάνης Ιωάννης (Μέλος), Στεργιόπουλος Γεώργιος (Μέλος)

Νόμιμος Ελεγκτής : Βελδέκης Αλέξανδρος (Α.Μ. ΣΟΕΛ 26141)

Ελεγκτική εταιρία : KPMG ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ Α.Ε.

Τύπος έκθεσης ελέγχου ελεγκτού : Με σύμφωνη γνώμη

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ)

	ΕΤΑΙΡΙΑ	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	**31/12/2017**	**31/12/2016**
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	49.943.398	53.695.410
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	308.788	93.019
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	17.771	28.416
Αποθέματα	51.077.749	43.939.340
Απαιτήσεις από πελάτες	23.330.203	30.181.783
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	17.210.600	17.103.796
Σύνολο ενεργητικού	**141.888.509**	**145.041.764**
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Μετοχικό κεφάλαιο	49.878.443	49.474.347
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	404.096	404.096
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	32.140.320	29.622.571
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών της εταιρίας (α)	82.422.858	79.501.014
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	-	13.850.486
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	12.128.271	12.593.769
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	19.351.086	13.182.680
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	27.986.294	25.913.815
Σύνολο υποχρεώσεων (β)	59.465.651	65.540.749
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α)+(β)	**141.888.509**	**145.041.764**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ)

	ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2017	**31/12/2016**
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης χρήσεως (01/01/2017 και 01/01/2016 αντίστοιχα)	79.501.014	964.732
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	2.921.844	3.397.230
Απορρόφηση Κλαδου ΕΛΒΑΛ	-	75.605.673
Έξοδα Αύξησης Κεφαλαίου	-	(466.621)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης χρήσεως (31/12/2017 και 31/12/2016 αντίστοιχα)	**82.422.858**	**79.501.014**

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ) - έμμεση μέθοδος

	ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2017	**31/12/2016**
Λειτουργικές δραστηριότητες		
Κέρδη / (Ζημιές) πρό φόρων (συνεχιζόμενες δραστηριότητες)	5.149.681	4.560.454
Πλέον / μείον προσαρμογές για :		
Αποσβέσεις ενσώματων & άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	5.751.250	4.264.738
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	(436.180)	(327.071)
(Κέρδος) / Ζημιά από πώληση - καταστροφή ενσώματων παγίων	(2.000)	(16.030)
(Έσοδα) τόκων	(3.237)	(3.671)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	1.388.804	1.025.600
Απομείωση / (αντιλογισμός απομείωσης) ενσώματων παγίων	299.056	
(Αύξηση) / Μείωση Αποθεμάτων	(7.138.409)	(5.926.248)
(Αύξηση) / Μείωση - Απαιτήσεων	6.066.556	(7.960.560)
Αύξηση / (Μείωση) - Υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	1.373.606	8.885.392
Αύξηση / (Μείωση) - Προβλέψεων	-	(25.125)
Αύξηση / (Μείωση) - Υποχρέωσης παροχών στο προσωπ.λόγω συνταξιοδ.	83.710	(1.665)
Μείον :		
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(1.388.804)	(1.025.600)
Καταβεβλημένοι φόροι	(1.351.021)	
Σύνολο εισροών / (εκροών) λειτουργικών δραστηριοτήτων (α)	**9.793.011**	**3.450.214**
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες		
Αγορά ενσώματων & άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	(2.514.063)	(2.067.250)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων & άυλων παγίων	2.000	16.030
Τόκοι εισπραχθέντες	3.237	3.671
Σύνολο εισροών / (εκροών) επενδυτικών δραστηριοτήτων (β)	**(2.508.827)**	**(2.047.548)**
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Εξοφλήσεις δανείων	(5.759.686)	(5.759.686)
Καθαρή μεταβολή βραχυπρόθεσμου δανεισμού	(1.922.394)	(1.631.006)
Έξοδα αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου	-	(466.621)
Σύνολο εισροών/(εκροών) χρηματοοικονομικών δραστηριοτήτων (γ)	**(7.682.080)**	**(7.857.313)**
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα (α)+(β)+(γ)	(397.895)	(6.454.647)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	2.561.462	954.247
Ταμειακά διαθέσιμα Απορροφησης Κλάδου ΕΛΒΑΛ		8.061.861
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	2.163.567	2.561.462

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ (Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ)

	ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2017	**31/12/2016**
	Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	**Συνεχιζόμενες δραστηριότητες**
Κύκλος εργασιών	**220.309.344**	**151.787.843**
Μικτά Κέρδη	**12.777.899**	**9.545.284**
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	**6.535.248**	**5.582.383**
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	**5.149.681**	**4.560.454**
Φόροι	**(1.745.555)**	**(1.343.519)**
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους (Α)	**3.404.126**	**3.216.935**
Κατανέμονται σε :		
Ιδιοκτήτες εταιρίας	3.404.126	3.216.935
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	**(482.282)**	**180.295**
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α+Β)	**2.921.844**	**3.397.230**
Κατανέμονται σε :		
Ιδιοκτήτες εταιρίας	2.921.844	3.397.230
Κέρδη / (ζημιές) μετά φόρων ανά μετοχή - βασικά (σε €)	0,267	0,252
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA)	**11.850.318**	**9.520.050**
Αποσβέσεις (Ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος)	5.751.250	4.264.738

Πρόσθετα στοιχεία και πληροφορίες :

1. Οι οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις που καταρτίζει η ΕΛΒΑΛΧΑΛΚΟΡ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΧΑΛΚΟΥ & ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ Α.Ε. , η οποία συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο με 100,00%.

2. Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές δικαστικών ή διοικητικών οργάνων που να ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρίας.

3. Η εταιρία 2012-2016 έχει λάβει "Εκθεση Φορολογικής Συμόρφωσης" ενώ για την χρήση 2017 ο φορολογικός έλεγχος βρίσκεται σε εξέλιξη .

4. Ο αριθμός απασχολούμενου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας περιόδου ήταν 342 άτομα ενώ στο τέλος της προηγούμενης χρήσης ήταν 334 άτομα.

5. Ποσά πωλήσεων και αγορών σωρευτικά από την έναρξη της διαχειριστικής χρήσης και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της Εταιρίας στη λήξη της τρέχουσας περιόδου, που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με τα συνδεδεμένα κατά την έννοια του - ΔΛΠ 24 προς αυτήν μέρη, είναι ως εξής:

(Ποσά σε Ευρώ)	**31/12/2017**
i) Έσοδα	60.828.012
ii) Έξοδα	136.419.663
iii) Απαιτήσεις	6.631.470
iv) Υποχρεώσεις	15.160.834
v) Συναλλαγές & αμοιβές διευθ. στελεχών & μελών Διοίκησης	690.547

6. Τα λοιπά συνολικά έσοδα / (ζημιές) μετά από φόρους της περιόδου, αφορούν: αποτίμηση παραγώγων για την κάλυψη κινδύνων ποσού € (345.729), αναλογιστικά κέρδη / (ζημιές) € (136.553).

7. Στην κατάσταση συνολικών εσόδων το κονδύλι "φόροι" αναλύεται ως παρακάτω: φόρος εισοδήματος € (1.903.400) και αναβαλλόμενος φόρος περιόδου € 157.845.

Αθήνα, 28 Φεβρουαρίου 2018

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.	Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.	Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
ΙΩΑΝΝΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΟΥ	ΚΟΥΔΟΥΝΗΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ	ΙΩΑΝΝΗΣ ΔΑΛΙΑΝΗΣ
ΑΔΤ : ΑΒ 667146	ΑΔΤ : ΑΕ 012572	ΑΔΤ : Τ 089132
		Α.Μ.: 27139 Α! ΤΑΞΗΣ

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ
ΤΗΣ ΣΥΜΕΤΑΛ Α.Ε.
ΤΗΣ 31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2017

ΣΥΜΕΤΑΛ Α.Ε.

ΑΡ.ΓΕ.ΜΗ. 008524301000

Λ.Μεσογείων 2-4, Πύργος Αθηνών

ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ
ΤΗΣ ΣΥΜΕΤΑΛ Α.Ε.
ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΑΠΟ 1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2017

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

1. Ετήσια Έκθεση Διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου.

2. Έκθεση Ελέγχου Ορκωτού Ελεγκτή - Λογιστή.

3. Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της 31ης Δεκεμβρίου 2017.

ΣΥΜΕΤΑΛ Α.Ε.

ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΟΧΑΡΤΟΥ
ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 2017(01/01 - 31/12/2017)
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΠΡΟΣ
ΤΗΝ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

Κύριοι Μέτοχοι,

Υποβάλλουμε προς έγκριση την παρούσα Έκθεση για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2017. Συνυποβάλλουμε επίσης και τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας, ήτοι κατάσταση οικονομικής θέσης, κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως, κατάσταση συνολικού εισοδήματος, κατάσταση μεταβολών των ιδίων κεφαλαίων και κατάσταση ταμειακών ροών. Επιπλέον, συνυποβάλλονται και οι πληροφοριακές σημειώσεις, οι οποίες αποτελούν αναπόσπαστο τμήμα των οικονομικών καταστάσεων.

1. Επιδόσεις και θέση της Εταιρίας

1.1 Οικονομικός Απολογισμός

Το 2017 αποτέλεσε την πρώτη ολοκληρωμένη χρονιά μετά την απόσχιση του κλάδου foil κι επιχάρτωσης από την ΕΛΒΑΛ Α.Ε, η οποία πραγματοποιήθηκε την προηγούμενη χρήση. Τα θετικά αποτελέσματα της Εταιρίας αντανακλούν και τη θετική επίπτωση του πλάνου αναδιάρθρωσης των δραστηριοτήτων της Εταιρίας.

Ο όγκος πωλήσεων ανήρθε σε 65,8 χιλ. τόνους και ο κύκλος εργασιών σε 220,3 εκατ. ευρώ. Τα κέρδη προ φόρων (ΕΒΤ) ανήρθαν σε 5,15 εκατ. ευρώ ενώ τα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA) σε 11,8 εκατ. ευρώ.

Αξίζει να σημειωθεί ότι τα βασικά οικονομικά μεγέθη της ΣΥΜΕΤΑΛ (εφεξής, η Εταιρία) δεν είναι συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα της προηγούμενης περιόδου εξαιτίας του γεγονότος ότι η απορρόφηση του κλάδου foil κι επιχάρτωσης πραγματοποιήθηκε με ημερομηνία Ισολογισμού Μετασχηματισμού την 1/4/2016. Ως εκ τούτου τα οικονομικά αποτελέσματα του κλάδου για το πρώτο τρίμηνο του 2016 δεν έχουν ενσωματωθεί στις οικονομικές καταστάσεις της περασμένης χρήσης. Δεδομένου ότι οι επιδόσεις της Εταιρίας βασίζονται σχεδόν αποκλειστικά στον εν λόγω κλάδο υπάρχει σημαντική διαφορά μεταξύ των δύο χρήσεων.

Συγκριτικά στοιχεία Ποσά σε ευρώ	2017	2016	Δ 2017/2016	Δ % 2017/2016
Κύκλος εργασιών	220.309.344	151.787.843	68.521.501	45%
EBITDA	11.850.318	9.520.050	2.330.268	24%
Αποσβέσεις	5.751.250	4.264.738	1.486.512	35%
Χρηματοοικονομικά έσοδα-έξοδα	-1.385.567	-1.021.929	-363.638	36%
Κέρδη προ φόρων	5.149.681	4.560.454	589.227	13%

Οι ακόλουθοι παράγοντες επηρέασαν τα αποτελέσματα της Εταιρίας για τη χρήση του 2017:

- ✓ Η παραγωγή και η πώληση προϊόντων υψηλής προστιθέμενης αξίας.
- ✓ Η διατήρηση των μεριδίων αγοράς και η συνέχιση επιτυχημένων συνεργασιών με κερδοφόρους πελάτες.
- ✓ Η αρνητική επίπτωση από τις διακυμάνσεις των τιμών του συναλλάγματος.

Το 2017 η Εταιρία πραγματοποίησε θετικές λειτουργικές ταμειακές ροές ύψους 9,8 εκατ. ευρώ. Οι επενδυτικές δραστηριότητες διατηρήθηκαν σε χαμηλά επίπεδα και ανήρθαν σε 2,5 εκατ. ευρώ. Τέλος, ο καθαρός δανεισμός ανήρθε σε 17,2 εκατ. ευρώ.

1.2 Χρηματοοικονομικοί Δείκτες

Η διοίκηση της Εταιρίας έχει υιοθετήσει, παρακολουθεί και αναφέρει εσωτερικά και εξωτερικά Δείκτες Μέτρησης Απόδοσης. Οι δείκτες αυτοί προσφέρουν συγκρίσιμη εικόνα της απόδοσης της Εταιρίας και αποτελούν βάση λήψης αποφάσεων για τη διοίκηση.

Ρευστότητα: Αποτελεί ένδειξη κάλυψης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων από τις τρέχουσες απαιτήσεις και υπολογίζεται από το λόγο του κυκλοφορούντος ενεργητικού προς βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Τα μεγέθη αντλούνται από την Κατάσταση Οικονομικής Θέσης.

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

Αποδοτικότητα Απασχολούμενων Κεφαλαίων: Αποτελεί μέτρηση της αποδοτικότητας των ιδίων και ξένων επενδυμένων κεφαλαίων και μετράται από τον λόγο του αποτελέσματος προ χρηματοοικονομικών και φόρων προς τα ίδια και δανειακά κεφάλαια. Τα ποσά χρησιμοποιούνται όπως παρουσιάζονται στην Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων και την Κατάσταση Οικονομικής Θέσης.

Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων: Αποτελεί δείκτη της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων της οντότητας και μετράται από τα καθαρά κέρδη/(ζημιές) μετά από φόρους προς το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων. Τα ποσά χρησιμοποιούνται όπως παρουσιάζονται στην Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων και την Κατάσταση Οικονομικής Θέσης.

Για τη χρήση 2017, καθώς και την προηγούμενη, τα μεγέθη για την Εταιρία είχαν ως ακολούθως:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2017	31/12/2016
Ρευστότητα Κυκλοφορούν.Ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1,94	2,33
Δανειακής Επιβάρυνσης Ίδια Κεφάλαια / Δανειακά Κεφάλαια	4,26	2,94
Αποδοτικότητα Απασχολούμενων Κεφαλαίων Κέρδη προ Φόρων & Χρημ/κών /Ίδια Κεφάλαια+Δαν.Κεφάλαια	6,42%	5,20 %
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων Καθαρά Κέρδη / Ίδια Κεφάλαια	4,13%	4,05 %

1.3 Υποκαταστήματα της Εταιρίας

Η υφιστάμενη δομή της Εταιρίας βασίζεται στη λειτουργία τριών υποκαταστημάτων τα οποία παραγράφονται στον ακόλουθο πίνακα:

Περιγραφή υποκαταστήματος	Διεύθυνση
Υποκατάστημα 1 - Εργοστάσιο Επεξεργασίας Foil	25ο ΧΛΜ Αθηνών Κορίνθου, Οδός Μοίρα, Μάνδρα Αττικής
Υποκατάστημα 2 - Εργοστάσιο Έλασης Foil	Άγιος Θωμάς, Θέση Μάδαρο, Οινόφυτα Βοιωτίας
Υποκατάστημα 3 - Αποθήκη Οινοφύτων	53Ο ΧΛΜ Αθηνών Λαμίας, Οινόφυτα Βοιωτίας

1.4 Έρευνα και Ανάπτυξη

Η Εταιρία δραστηριοποιείται σε ένα διεθνές περιβάλλον υψηλού ανταγωνισμού και ως εκ τούτου στοχεύει στην ανάπτυξη και παραγωγή προϊόντων υψηλών τεχνικών προδιαγραφών, τα οποία ανταποκρίνονται στις προκλήσεις που θέτουν οι πελάτες και οι ρυθμιστικές αρχές.

Στο πλαίσιο αυτό, η Εταιρία διατηρεί ιδιαίτερο Τμήμα για την Έρευνα & Ανάπτυξη προϊόντων το οποίο έχει σκοπό την ανάπτυξη νέων καινοτόμων προϊόντων και τη βελτίωση της ποιότητας των υφιστάμενων προϊόντων και διαδικασιών παραγωγής. Επιπλέον, η Εταιρία διατηρεί μόνιμη συνεργασία με την εταιρία ΕΛΚΕΜΕ Α.Ε, η οποία διαθέτει εξειδικευμένο εξοπλισμό και προσωπικό, τα οποία δύνανται να συνδράμουν στην ακόμα πιο αποτελεσματική λειτουργία του Τομέα Έρευνας και Ανάπτυξης.

2. Επισκόπηση χρήσης 2017

Το 2017 αποτέλεσε την πρώτη ολοκληρωμένη χρονιά όπου τα οικονομικά μεγέθη του κλάδου foil & επιχάρτωσης εμφανίζονται ενσωματωμένα στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας. Η επίτευξη κερδοφόρου αποτελέσματος για τη χρήση 2017 αποδεικνύει τη θετική επίπτωση της απόσχισης στην υλοποίηση της νέας στρατηγικής της Εταιρίας.

2.1 Στοιχεία αγοράς – Οικονομικό Περιβάλλον

Το 2017 αποτέλεσε ακόμα μία καλή χρονιά με θετικό πρόσημο για την αγορά του foil αλουμινίου. Η Εταιρία διατήρησε τον εξαγωγικό της προσανατολισμό και τα περιθώρια κερδοφορίας της, εστιάζοντας στις αναπτυσσόμενες αγορές της εύκαμπτης συσκευασίας και των προϊόντων για συσκευασία φαρμάκου. Επιπρόσθετα, το 2017 συνοδεύτηκε από έντονη μείωση της ζήτησης για προϊόντα τσιγάρου η οποία είχε αντίκτυπο στις αγορές του αλουμινόχαρτου. Σε αντίθεση με την τάση της αγοράς, η Εταιρία δεν επηρεάστηκε σημαντικά καθότι κατόρθωσε να διατηρήσει τις συνεργασίες της με όλους τους σημαντικούς πελάτες.

Η αγορά στην οποία δραστηριοποιείται η Εταιρία επηρεάζεται σε μεγάλο βαθμό από τις διακυμάνσεις της τιμής του LME και της τιμής του premium αλουμινίου. Η μέση τιμή του πρωτογενούς αλουμινίου ανήρθε σε 1.743 ευρώ ανά τόνο για το 2017 έναντι των 1.451 ευρώ το προηγούμενο έτος. Στην αγορά αλουμινίου, εκτός από την χρηματιστηριακή τιμή του αλουμινίου στο Χρηματιστήριο Μετάλλων του Λονδίνου (LME) σημαντική επίδραση είχε και το Premium που προστίθεται στην τιμή αγοράς. Οι τιμές του Premium αλουμινίου κυμάνθηκαν σε χαμηλά επίπεδα το 2016 με αποτέλεσμα να μην είναι δυνατή η μετακύληση του υψηλού κόστους Premium αγορών στους πελάτες.

2.2 Παραγωγή – Κύκλος Εργασιών

Ο όγκος πωλήσεων της Εταιρίας ανήρθε σε 65,8 χιλ τόνους και ο όγκος παραγωγής σε 66,5 χιλ. τόνους.

Το εργοστάσιο των Οινοφύτων εξάντλησε την παραγωγική του δυναμικότητα για δεύτερη συνεχόμενη χρονιά, καθότι η συσκευασία ετοίμων προϊόντων ανήρθε σε 50,4 χιλ. τόνους. Η παραγωγή του εργοστασίου Μάνδρας ανήρθε σε 18,7 χιλ. τόνους παρουσιάζοντας αύξηση 700 τόνων σε σχέση με το 2016 (18 χιλ. τόνους) . Η αύξηση της παραγωγής του εργοστασίου Μάνδρας οφείλεται στην απόδοση της επένδυσης της νέας λακαριστικής γραμμής BOBST η οποία λειτουργεί από το Μάρτιο του 2016.

Η Εταιρία διατήρησε τον εξαγωγικό της προσανατολισμό και το 2017 με παρουσία σε 74 χώρες του εξωτερικού. Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει τη γεωγραφική κατανομή των πωλήσεων για τα έτη 2017 και 2016.

Πωλήσεις σε τρίτους	2017	2016
Ελλάδα	27.785.826	20.816.966
Λοιπή Ευρωπαϊκή Ένωση	116.062.140	77.773.263
Λοιπές Ευρωπαϊκές	46.446.188	36.282.873
Ασία	19.800.706	10.993.492
Αμερική	3.951.066	3.010.917
Αφρική	6.263.417	2.910.332
Σύνολο	**220.309.344**	**151.787.843**

2.3 Λοιπές παρατηρήσεις επί των οικονομικών καταστάσεων

Ο κύκλος εργασιών για το 2017 ανήλθε σε 220,3 εκατ. ευρώ (2016:151,8 εκατ. ευρώ). Το κόστος πωληθέντων ανήρθε σε 207,5 εκατ. ευρώ (2016:142,2 εκατ. ευρώ). Ως εκ τούτου το μικτό κέρδος της Εταιρίας ανήλθε σε 12,8 εκατ. ευρώ ή 5,8% επί του κύκλου εργασιών. Το αντίστοιχο μικτό περιθώριο για το 2016 ήταν 9,5 εκατ. ευρώ (6,3% επί του κύκλου εργασιών).

Τα έξοδα διοίκησης- διάθεσης ανήρθαν σε 6,7 εκατ. ευρώ φτάνοντας το 3,1% του συνολικού κύκλου εργασιών (2016: 3,1%).

Τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα ανήρθαν σε 1,39 εκατ. ευρώ παρουσιάζοντας αύξηση 0,36 εκατ. σε σχέση με το 2016. Η αύξηση αυτή οφείλεται στο γεγονός ότι τα στοιχεία του κλάδου είχαν περιληφθεί τις οικονομικές καταστάσεις του 2016 από την 1/4/2016 με αποτέλεσμα να μην υπάρχει συγκρισιμότητα.

Τα ανωτέρω ποσά σε συνδυασμό με λοιπά έσοδα κι έξοδα 0,49 εκατ. ευρώ διαμόρφωσαν τα κέρδη προ φόρων στο ύψος των 5,15 εκατ. ευρώ, ποσό που αντιστοιχεί σε κερδοφορία της τάξης του 2,3%. Τα αντίστοιχα αποτελέσματα προ φόρων για το 2016 ανήρθαν σε κέρδη 4,56 εκατ. ευρώ.

Για το 2017 η ανάλυση των φόρων έχει ως ακολούθως:

Φόρος	
Ποσά σε Ευρώ	**31/12/2017**
Τρέχων φόρος εισοδήματος	(1.903.399)
Αναβαλλόμενος φόρος	157.845
Σύνολο φόρου εισοδήματος	**(1.745.554)**

Το κυκλοφορούν ενεργητικό της Εταιρίας ανέρχεται σε 91,6 εκατ. ευρώ, όντας ελαφρώς αυξημένο σε σχέση με το 2016 (91,2 εκατ. ευρώ). Το κυκλοφορούν ενεργητικό αποτελείται από αποθέματα ύψους 51 εκατ. ευρώ, τα οποία είναι απαραίτητα για τη διασφάλιση της ομαλής λειτουργίας της παραγωγικής διαδικασίας. Επιπροσθέτως, το κονδύλι κυκλοφορούν ενεργητικό περιέχει εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις ύψους 38 εκατ. ευρώ. Η διατήρηση του κεφαλαίου κίνησης στο ίδιο ύψος με το προηγούμενο έτος αντανακλά και την ορθολογική διαχείρισή του, δεδομένου ότι η αύξηση της τιμής του LME αλουμινίου κατά 20% είχε άμεση επίπτωση στην αξία των αποθεμάτων και των απαιτήσεων της Εταιρίας.

Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της Εταιρίας ανέρχονται σε 47,3 εκατ. ευρώ. Στο ποσό αυτό περιλαμβάνονται εμπορικές υποχρεώσεις ύψους 26,4 εκατ. ευρώ και βραχυπρόθεσμα δάνεια ύψους 19,3 εκατ. ευρώ. Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της Εταιρίας παρουσίασαν αύξηση κατά 8,2 εκατ. ευρώ σε σχέση με το 2016 (39,1 εκατ. ευρώ). Η αύξηση αυτή οφείλεται στην ταξινόμηση του συνόλου των μακροπρόθεσμων δανείων της Εταιρίας ως βραχυπρόθεσμα, καθότι όλα τα δάνεια αναμένεται να αποπληρωθούν την επόμενη χρήση.

2.4 Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

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

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

Περίοδος 1/1-31/12/2017 – Ποσα σε €					
Εταιρίες	**Σχέση**	**Πωλήσεις**	**Αγορές**	**Απαιτήσεις**	**Υποχρεώσεις**
ALURAME S.P.A.	Συνδεδεμένη	0	122.803	0	70.565
ANAMET S.A.	Συνδεδεμένη	23.830	0	46.980	0
ANOXAL S.A.	Συνδεδεμένη	1.349	0	610	0
BASE METAL	Συνδεδεμένη	3.047.997	333.589	214.310	102.820
CORINTH PIPEWORKS S.A.	Συνδεδεμένη	225	0	0	0
ELKEME S.A.	Συνδεδεμένη	0	195.689	0	96.400
ELVAL COLOUR S.A.	Συνδεδεμένη	1.456	0	719	0
ELVAL S.A.	Συνδεδεμένη	13.940.586	123.694.466	0	0
ERGOSTEEL S.A.	Συνδεδεμένη	0	52.245	0	29.486
ERLIKON S.A.	Συνδεδεμένη	0	336	0	157
ETEM BULGARIA S.A.	Συνδεδεμένη	48.106	21.850	28.521	11.676
ETEM COMMERCIAL S.A.	Συνδεδεμένη	0	92.025	0	32.219
ETEM SCG	Συνδεδεμένη	0	40.160	0	340
ETIL S.A.	Συνδεδεμένη	0	23.866	0	6.073
FULGOR S.A.	Συνδεδεμένη	2.408	0	1.925	0
GENECOS S.A	Συνδεδεμένη	3.119.260	15.001	609.457	8.406
HALCOR S.A. Elvalhalcor Copper Segment	Συνδεδεμένη	950	4.100	639	2.441

Περίοδος 1/1-31/12/2017 – Ποσα σε €					
Εταιρίες	**Σχέση**	**Πωλήσεις**	**Αγορές**	**Απαιτήσεις**	**Υποχρεώσεις**
ELVAL S.A. Elvalhalcor Aluminium Segment	Συνδεδεμένη	1.113.394	9.233.129	0	14.296.227
HELLENIC CABLES S.A.	Συνδεδεμένη	9.322	3.888	10.102	1.204
INTERNATIONAL TRADE	Συνδεδεμένη	27.596.516	39.774	2.248.851	39.774
LESCO OOD	Συνδεδεμένη	0	31.767	0	5.680
METAL AGENCIES L.T.D	Συνδεδεμένη	8.041.688	23.731	3.282.113	13.457
MKC METALL KUNDEN CENTER GMBH	Συνδεδεμένη	0	37.314	0	10.211
NOVAL S.A.	Συνδεδεμένη	0	334	0	99
SIDENOR S.A.	Συνδεδεμένη	258	0	0	0
SIDMA SA (Associate)	Συνδεδεμένη	0	14.476	0	3.961
STEELMET PROPERTY SERVICES S.A.	Συνδεδεμένη	0	2.010	0	0
STEELMET ROMANIA S.A.	Συνδεδεμένη	423.484	22.838	91.057	17.034
STEELMET S.A.	Συνδεδεμένη	644	276.585	399	26.510
TEKA SYSTEMS S.A.	Συνδεδεμένη	869	258.234	0	193.090
TEPROMETAL A.G	Συνδεδεμένη	3.453.606	480.419	95.326	80.028
VEPAL S.A.	Συνδεδεμένη	1.662	382.070	463	104.507
VIENER S.A.	Συνδεδεμένη	0	490.003	0	0
VIEXAL S.A.	Συνδεδεμένη	0	370.959	0	8.467
VIOHALCO S.A.	Συνδεδεμένη	403	156.000	0	0
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ		**60.828.013**	**136.419.663**	**6.631.470**	**15.160.834**

2.5 Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού

Την 22α Φεβρουαρίου 2018 εκδηλώθηκε πυρκαγιά σε μια από της παραγωγικές εγκαταστάσεις της Εταιρίας που σχετίζεται με τον κλάδο επιχάρτωσης, στην Μάνδρα Αττικής. Η Διοίκηση της Εταιρίας εκτιμά πως οι υλικές ζημιές που προέκυψαν δεν επηρεάζουν την παραγωγική λειτουργία του εργοστασίου και το κόστος αποκατάστασης τους δεν αναμένεται να επηρεάσει σημαντικά χρηματοοικονομική θέση της Εταιρίας.

2.6 Διανομή αποτελέσματος

Κύριοι μέτοχοι,

Ο κύκλος εργασιών κατά την λήξασα χρήση ανήλθε σε € 220.309.344, το μικτό κέρδος σε € 12.777.889 και τα κέρδη προ φόρων ανήρθαν σε € 5.149.681. Μετά την προσθήκη των κερδών προηγούμενων χρήσεων ύψους € 491.043 και την αφαίρεση των φόρων ύψους €1.745.555 το υπόλοιπο κερδών προς διάθεση διαμορφώνεται σε € 3.895.169, των οποίων τη διάθεση προτείνουμε ως ακολούθως:

Επίσης προτείναμε διανομή απ' τα φορολογικά κέρδη της χρήσης 2017, στα στελέχη ποσού € 294.168 (Μικτή Αμοιβή € 264.706 πλέον Εργοδοτικές Εισφορές € 29.462), το οποίο έχει βαρύνει το λογιστικό αποτέλεσμα της χρήσης 2017 .

Επιπλέον, προτείνουμε την έγκριση καταβολής αμοιβών εντός του 2018, προς τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου συνολικού ποσού € 606.350 (Μικτή Αμοιβή € 536.651 πλέον Εργοδοτικές Εισφορές € 69.699), το οποίο θα προέρχεται από τη διανομή των φορολογικών κερδών της χρήσης 2017 και θα βαρύνει το λογιστικό αποτέλεσμα της χρήσης 2018.

Τακτικό αποθεματικό	190.000
Υπόλοιπο κερδών εις νέο	3.705.169
Σύνολο	**3.895.169**

3. Πολιτικές διαχείρισης κινδύνων

3.1 Διαχείριση κεφαλαίου

Η πολιτική του Διοικητικού Συμβουλίου συνίσταται στη διατήρηση μίας ισχυρής βάσης κεφαλαίου, ώστε να διατηρεί την εμπιστοσύνη των επενδυτών, πιστωτών και της αγοράς στην Εταιρία και να επιτρέπει την μελλοντική ανάπτυξη των δραστηριοτήτων της. Το Διοικητικό Συμβούλιο παρακολουθεί την απόδοση του κεφαλαίου, η οποία ορίζεται ως τα καθαρά αποτελέσματα διαιρεμένα με το σύνολο της καθαρής θέσης.

Ο παρακάτω πίνακας απεικονίζει το ύψος των κεφαλαίων της Εταιρίας για την τρέχουσα και την προηγούμενη χρήση καθώς και την εξέλιξη του δείκτη αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2017	31/12/2016
Καθαρά Κέρδη	3.404.126	3.216.935
Ίδια Κεφάλαια	82.422.858	79.501.014
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων Καθαρά Κέρδη / Ίδια Κεφάλαια	4,13%	4,05 %

Το Διοικητικό Συμβούλιο προσπαθεί να διατηρεί μια ισορροπία των πλεονεκτημάτων και της ασφάλειας που θα παρείχε μια ισχυρή και υγιής κεφαλαιακή θέση και των υψηλότερων αποδόσεων που επιτυγχάνονται μέσω ενός άριστου ύψους δανεισμού.

3.2 Κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες

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

3.2.1 Πιστωτικός Κίνδυνος

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

α) Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

Η έκθεση της Εταιρίας σε πιστωτικό κίνδυνο επηρεάζεται κυρίως από τα χαρακτηριστικά κάθε πελάτη. Ομοίως, ο πιστωτικός κίνδυνος επηρεάζεται και τα δημογραφικά χαρακτηριστικά της πελατειακής βάσης της Εταιρίας, συμπεριλαμβανομένου και του κινδύνου αθέτησης πληρωμών που χαρακτηρίζουν συγκεκριμένες αγορές και χώρες στις οποίες δραστηριοποιούνται οι πελάτες. Η επίδραση τους όμως είναι χαμηλότερης κλίμακας, καθότι δεν παρατηρείται γεωγραφική συγκέντρωση του πιστωτικού κινδύνου.

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει θέσει μια πιστωτική πολιτική βάσει της οποίας κάθε νέος πελάτης εξετάζεται σε ατομική βάση για την πιστοληπτική του ικανότητα πριν του προταθούν οι συνήθεις όροι πληρωμών. Ο έλεγχος πιστοληπτικής ικανότητας που πραγματοποιεί η Εταιρία περιλαμβάνει την εξέταση τραπεζικών πηγών και άλλων τρίτων πηγών πιστοληπτικής βαθμολόγησης, αν υπάρχουν. Πιστωτικά όρια ορίζονται για κάθε πελάτη, τα οποία επανεξετάζονται ανάλογα με τις τρέχουσες συνθήκες και αναπροσαρμόζονται, αν απαιτηθεί, οι όροι πωλήσεων και εισπράξεων.

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

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 Εταιρίας. Οι πελάτες που χαρακτηρίζονται ως «υψηλού ρίσκου» τοποθετούνται σε ειδική κατάσταση πελατών και μελλοντικές πωλήσεις πρέπει να προεισπράττονται και να εγκρίνονται από το Διοικητικό Συμβούλιο. Ανάλογα με το ιστορικό του πελάτη και την ιδιότητα του, η Εταιρία για την εξασφάλιση των απαιτήσεων της ζητά, όπου αυτό είναι δυνατό, εμπράγματες ή άλλες εξασφαλίσεις (π.χ. εγγυητικές επιστολές).

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

(β) Επενδύσεις

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

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

(γ) Εγγυήσεις

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

3.2.2 Κίνδυνος Ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας συνίσταται στον κίνδυνο η Εταιρία να μη δύναται να εκπληρώσει τις χρηματοοικονομικές της υποχρεώσεις όταν αυτές λήγουν. Η προσέγγιση που υιοθετεί η Εταιρία για τη διαχείριση της ρευστότητας είναι να διασφαλίζει, μέσω διακράτησης των απολύτως αναγκαίων ταμειακών 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 Εταιρίας.

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

3.2.3 Κίνδυνος Αγοράς

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

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

(α) Συναλλαγματικός κίνδυνος

Η Εταιρία 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 Εταιρίας, 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 Εταιρία 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 Εταιρία κυρίως συνάπτει προθεσμιακά συμβόλαια συναλλάγματος (forwards) με εξωτερικούς αντισυμβαλλόμενους για την αντιμετώπιση του κινδύνου μεταβολής των συναλλαγματικών ισοτιμιών τα οποία λήγουν κατά κύριο λόγο σε λιγότερο από ένα χρόνο από την ημερομηνία του ισολογισμού. Όταν κριθεί απαραίτητο, οι συμβάσεις αυτές ανανεώνονται κατά τη λήξη τους. Κατά περίπτωση ο συναλλαγματικός κίνδυνος μπορεί να καλύπτεται και με την λήψη δανείων στα αντίστοιχα νομίσματα.

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

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

(β) Κίνδυνος επιτοκίων

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

Ο κίνδυνος επιτοκίων μετριάζεται καθώς μέρος του δανεισμού της Εταιρίας είναι με σταθερά επιτόκια.

3.3 Μακροοικονομικό περιβάλλον

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

Οι έλεγχοι κεφαλαίων που αρχικά επιβλήθηκαν στην χώρα την 28 Ιουνίου 2015 συνεχίζουν να ισχύουν, ωστόσο έκτοτε έχουν χαλαρώσει.

Παρά τις προβλέψεις για θετικό ρυθμό ανάπτυξης το 2018, η κατάσταση της ελληνικής οικονομίας θα εξαρτηθεί τόσο από την πορεία των μεταρρυθμίσεων που εφαρμόζονται στην ελληνική οικονομία όσο και από την εξέλιξη των διαπραγματεύσεων για τη χρηματοδότησή της από τους Θεσμούς. Επίσης, οι κεφαλαιακοί περιορισμοί στις μεταφορές κεφαλαίων παραμένουν χωρίς να υπάρχει κάποια εκτίμηση για ενδεχόμενη άρση τους.

Στο πλαίσιο αυτό, η Εταιρία αξιολογεί διαρκώς τις μακροοικονομικές συνθήκες, ώστε να είναι σε θέση να διαχειριστεί ενδεχόμενους κινδύνους. 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.

Ο εξαγωγικός προσανατολισμός της Εταιρίας σε συνδυασμό με την αυξημένη ζήτηση των προϊόντων αλουμινίου δύναται να διασφαλίσει τόσο την ομαλή παραγωγική λειτουργία εγκαταστάσεων της, όσο και την ικανότητα της Εταιρίας για δημιουργία θετικών ταμειακών ροών από τις λειτουργίες της. Επιπλέον, η Εταιρία διατηρεί δυνατούς δεσμούς με το δίκτυο προμηθευτών της κι επαρκή ρευστότητα, ώστε να είναι σε θέση να ανταπεξέλθει σε περίπτωση έλλειψης πρώτων υλών.

Τέλος, τα μακροπρόθεσμα δάνεια της Εταιρίας λήγουν μέσα στην επόμενη χρήση και αναμένεται να αποπληρωθούν χωρίς να επηρεαστεί η ρευστότητα της εταιρία λόγω της επαρκούς κεφαλαιακής βάσης της.

4. Πολιτική Βιώσιμης Ανάπτυξης

Η Εταιρία έχει ενσωματώσει τις αρχές της Βιώσιμης Ανάπτυξης στις επιχειρηματικές τους δραστηριότητες και στον τρόπο με τον οποίο λειτουργούν, αναγνωρίζοντας πως οι αρχές αυτές αποτελούν απαραίτητη προϋπόθεση για τη μακρόχρονη ανάπτυξή τους. Η μέριμνα για την Υγεία και την Ασφάλεια των εργαζομένων, ο σεβασμός και η προστασία του φυσικού περιβάλλοντος, η ολοκληρωμένη κάλυψη των αναγκών των πελατών και η αρμονική συνύπαρξη με τις τοπικές κοινωνίες στις οποίες δραστηριοποιείται, αποτελούν τα κύρια θέματα της Βιώσιμης Ανάπτυξης της Εταιρίας.

Η Πολιτική Βιώσιμης Ανάπτυξης είναι σε συμφωνία με τις αξίες της Εταιρίας, οι οποίες είναι η υπευθυνότητα, η ακεραιότητα, η διαφάνεια, η αποτελεσματικότητα και η καινοτομία. Η Πολιτική καθορίζεται από την Ανώτατη Διοίκηση, η οποία δεσμεύεται για:

- την εφαρμογή της Πολιτικής Βιώσιμης Ανάπτυξης σε όλα τα επίπεδα και τους τομείς δραστηριοποίησης της Εταιρίας
- την αυστηρή τήρηση της κείμενης νομοθεσίας και την πλήρη εφαρμογή των προτύπων, των πολιτικών, των εσωτερικών οδηγιών και των σχετικών διαδικασιών που εφαρμόζει η Εταιρία, καθώς και λοιπών απαιτήσεων που απορρέουν από εθελοντικές συμφωνίες, τις οποίες προσυπογράφει και αποδέχεται η Εταιρία.

- την ανοιχτή, αμφίδρομη επικοινωνία με τους συμμετόχους, προκειμένου να αναγνωρίζει και να καταγράφει τις ανάγκες και προσδοκίες τους.
- την παροχή ενός υγιούς και ασφαλούς εργασιακού περιβάλλοντος για το ανθρώπινο δυναμικό, τους συνεργάτες και κάθε επισκέπτη της.
- την προστασία των ανθρώπινων δικαιωμάτων και την παροχή ενός εργασιακού περιβάλλοντος ίσων ευκαιριών, χωρίς καμία διάκριση.
- τη συνεχή προσπάθεια μείωσης του περιβαλλοντικού αποτυπώματος, μέσω της εφαρμογής υπεύθυνων δράσεων και μέτρων πρόληψης σύμφωνα με τις Βέλτιστες Διαθέσιμες Τεχνικές, με σκοπό τον περιορισμό και την ελαχιστοποίηση των επιδράσεων της Εταιρίας στο φυσικό περιβάλλον.
- τη συνεργασία και στήριξη της τοπικής κοινωνίας, με σκοπό να συμβάλλει η Εταιρία στη βιώσιμη ανάπτυξη των τοπικών περιοχών όπου δραστηριοποιείται.
- τη σταθερή επιδίωξη δημιουργίας προστιθέμενης αξίας για τους συμμετόχους.

Για την εκπλήρωση των παραπάνω δεσμεύσεων, η Εταιρία σε εθελοντική βάση σχεδιάζει και εφαρμόζει σχετικά προγράμματα, ενώ παράλληλα θέτει στρατηγικές προτεραιότητες οι οποίες επικεντρώνονται στους ακόλουθους άξονες Βιώσιμης Ανάπτυξης:

Οικονομική Ανάπτυξη και Εταιρική Διακυβέρνηση

Η Εταιρία στοχεύει στην επίτευξη θετικών οικονομικών αποτελεσμάτων, εφαρμόζει σύστημα χρηστής εταιρικής διακυβέρνησης, αξιολογεί και διαχειρίζεται τους επιχειρηματικούς κινδύνους με σκοπό τη διασφάλιση των συμφερόντων των μετόχων. Αναπτύσσει διαδικασίες και λαμβάνει μέτρα τόσο για την ενίσχυση της διαφάνειας, όσο και για την παρεμπόδιση και καταπολέμηση της διαφθοράς.

Αγορά

Η Εταιρία στοχεύει στη βέλτιστη και ολοκληρωμένη ικανοποίηση των πελατών και επενδύει στην έρευνα και ανάπτυξη, με σκοπό την παροχή νέων προϊόντων και λύσεων υψηλής ποιότητας και προστιθέμενης αξίας, βελτιώνοντας έτσι παράλληλα τη θέση της στο συνεχώς εξελισσόμενο επιχειρηματικό περιβάλλον. Επιπρόσθετα, η Εταιρία αναμένει υπεύθυνη επιχειρηματική συμπεριφορά από τους προμηθευτές και συνεργάτες της.

Η προώθηση της Βιώσιμης Ανάπτυξης επιδιώκεται στο σύνολο της εφοδιαστικής αλυσίδας της ΣΥΜΕΤΑΛ. Η Εταιρία επιλέγει και διαχειρίζεται τους προμηθευτές της με υπευθυνότητα. Η Εταιρία, έχοντας οικοδομήσει μακροχρόνιες συνεργασίες και σχέσεις εμπιστοσύνης με τους πελάτες και συνεργάτες της, επιδιώκει τη συνεργασία με προμηθευτές που σέβονται το περιβάλλον και εφαρμόζουν υπεύθυνες πρακτικές.

Μέριμνα της Εταιρίας είναι η διενέργεια προμηθειών με τρόπο υπεύθυνο, ενσωματώνοντας πρακτικές και κριτήρια περιβαλλοντικής και κοινωνικής υπευθυνότητας στις διαδικασίες που ακολουθεί. Η πολιτική προμηθειών της Εταιρίας ακολουθεί τη στρατηγική για ενίσχυση της τοπικής οικονομίας, προσφέροντας επιχειρηματικές ευκαιρίες και απασχόληση σε τοπικούς προμηθευτές.

Στο παρακάτω πίνακα αναλύονται οι κατηγορίες των προμηθευτών της Εταιρίας :

Κατηγορία προμηθευτών	2017	2016
Διεθνείς	241	243
Εθνικής εμβέλειας	741	792
Τοπικοί προμηθευτές (στο σύνολο των προμηθευτών εθνικής εμβέλειας)	196	135
Σύνολο	**1.178**	**1.170**

Ανθρώπινο Δυναμικό - Υγεία και Ασφάλεια στην Εργασία

Η Εταιρία σέβεται και υποστηρίζει τα διεθνώς αναγνωρισμένα ανθρώπινα δικαιώματα και εφαρμόζει πολιτικές δίκαιης ανταμοιβής, αξιοκρατίας και ίσων ευκαιριών για το σύνολο του ανθρώπινου δυναμικού της, χωρίς καμία διάκριση και με σεβασμό στη διαφορετικότητα. Παράλληλα, προσφέρει ευκαιρίες για εξέλιξη μέσω συνεχούς εκπαίδευσης και συστηματικής αξιολόγησης του ανθρώπινου δυναμικού της. Ο παρακάτω πίνακας απεικονίζει τον αριθμό των εργαζόμενων για τα έτη 2017 & 2016 .

Εργαζόμενοι	2017	2016
Γυναίκες	36	34
Άνδρες	313	310
Σύνολο	**349**	**344**

Παρακάτω αναλύεται το ηλικιακό προφίλ των ήδη εργαζόμενων της εταιρίας αλλά και των νέων προσλήψεων για το έτος 2017 κατά φύλο, όπως επίσης και το ποσοστό κατανομής τους στις θέσεις εργασίας .

2017		
Ηλικιακό προφίλ εργαζομένων	**Γυναίκες**	**Άνδρες**
18-30	12	59
31-50	20	211
51+	4	43
Σύνολο	**349**	
Νέες Προσλήψεις Εργαζομένων (Ηλικιακό προφίλ)	**Γυναίκες**	**Άνδρες**
18-30	2	15
31-50	1	9
51+	-	-
Σύνολο	**28**	

Θέσεις εργασίας	Γυναίκες	Άνδρες
Διευθυντές	-	3,2%
Ανώτερα στελέχη	1,7%	9,2%
Διοικητικοί υπάλληλοι	7,2%	17,2%
Λοιπό προσωπικό	1,4%	60,2%

Υψηλής σπουδαιότητας αποτελεί για την Εταιρία η φροντίδα για την παροχή ενός υγιούς και ασφαλούς εργασιακού περιβάλλοντος. Με σκοπό τη συνεχή βελτίωση στον τομέα αυτό, λαμβάνει συνεχώς προληπτικά μέτρα και υλοποιεί προγράμματα και σχετικές δράσεις.

Ο παρακάτω πίνακας απεικονίζει τους ειδικούς δείκτες με τους οποίους η εταιρία υπολογίζει τη συχνότητα ατυχημάτων όπως και τις ώρες που διαθέτει στην εκπαίδευση των εργαζομένων της για την αποφυγή τους .

Δείκτες υγείας και ασφάλειας εργαζομένων	2017	2016
Δείκτης συχνότητας συμβάντων (LTIR)	9,8	13,3
Δείκτης σοβαρότητας συμβάντων (SR=LDR)	215,8	124,7
Σύνολο ωρών εκπαίδευσης	1.665	974

Περιβάλλον

Η Εταιρία στον τομέα της περιβαλλοντικής διαχείρισης εφαρμόζει την αρχή της πρόληψης και πραγματοποιεί συστηματικές ενέργειες προκειμένου να ελαχιστοποιούνται οι περιβαλλοντικές της επιπτώσεις. Η Εταιρία επιδιώκει η επιχειρηματική της ανάπτυξη να είναι περιβαλλοντικά υπεύθυνη και στο πλαίσιο αυτό επενδύει διαρκώς σε μέτρα φιλικά προς το περιβάλλον.

Η δέσμευση στον τομέα αυτό αποτυπώνεται στην περιβαλλοντική πολιτική που έχει θεσπίσει και ακολουθεί, ενώ μετουσιώνεται σε πράξη μέσω:

- Εφαρμογής πιστοποιημένου Συστήματος Περιβαλλοντικής Διαχείρισης (σύμφωνα με το διεθνές πρότυπο ISO 14001) σε όλες τις παραγωγικές της μονάδες
- Επένδυσης σε νέες υποδομές με σκοπό τη συνεχή βελτίωση της περιβαλλοντικής μας επίδοσης
- Εκπαίδευσης και ευαισθητοποίησης των εργαζομένων στα θέματα περιβαλλοντικής διαχείρισης
- Υλοποίησης συντονισμένων προγραμμάτων και στοχευμένων δράσεων που έχουν ως στόχο τη συνεχή μείωση του περιβαλλοντικούς μας αποτυπώματος, όπως:
  - Χρήση σκραπ αλουμινίου
  - Δράσεις εξοικονόμησης ενέργειας (π.χ. πρόγραμμα εξοικονόμησης ενέργειας με σταδιακή αντικατάσταση φωτιστικών λαμπτήρων)
  - Ενέργειες αποδοτικής χρήσης νερού (π.χ. πρακτικές εξοικονόμησης)
  - Πρακτικές περιορισμού των αέριων εκπομπών (π.χ. χρήση καυσίμων με χαμηλότερες εκπομπές αερίων του θερμοκηπίου ανά αποδιδόμενη ενέργεια, όπως το φυσικό αέριο, συχνή και κατάλληλη συντήρηση και ρύθμιση του εξοπλισμού και αυτοματισμών)
  - Διαχείριση και αξιοποίηση των αποβλήτων, εφαρμόζοντας πρακτικές διαχείρισης, όπως προβλέπεται από την κείμενη νομοθεσία και τις Βέλτιστες Διαθέσιμες Τεχνικές.

Περιβαλλοντική Επίδοση	2017	2016
Συνολικές εκπομπές (Kg CO2/tn προϊόντος)	403	359
Κατανάλωση νερού (m3/tn προϊόντος)	0,585	0,555

Τοπική Κοινωνία

Η Εταιρία βρίσκεται στο πλευρό της τοπικής κοινωνίας και ανταποκρίνεται με ευαισθησία σε θέματα που την απασχολούν έχοντας αναπτύξει μία στενή σχέση που βασίζεται στο διάλογο και τη συνεργασία. Η Εταιρία σχεδιάζει και υλοποιεί δράσεις που ανταποκρίνονται στις βασικές ανάγκες της κοινωνίας, σε ζητήματα εργασίας, ανάπτυξης, εκπαίδευσης, υγείας, περιβάλλοντος, και πολιτισμού. Ενθαρρύνει τον εθελοντισμό και υποστηρίζει πρωτοβουλίες για την βιώσιμη ανάπτυξη της τοπικής κοινωνίας.

Για όλα τα παραπάνω κύρια θέματα που αφορούν την Εταιρία, θέτουμε επιμέρους στόχους Βιώσιμης Ανάπτυξης, τους οποίους αξιολογούμε σε ετήσια βάση ως προς την αποτελεσματικότητα τους και τους αναθεωρούμε όταν αυτό κρίνεται απαραίτητο.

Η πολιτική, τα αποτελέσματα της επίδοσης της Εταιρίας στα θέματα Βιώσιμης Ανάπτυξης, καθώς και η υλοποίηση των προγραμμάτων και η επίτευξη των στόχων, παρακολουθούνται από την Ομάδα Βιώσιμης Ανάπτυξης της Εταιρίας και δημοσιεύονται σε ετήσια βάση, με σκοπό την ενημέρωση όλων των συμμετόχων.

Οι απόψεις των συμμετόχων λαμβάνονται υπόψη κατά την ετήσια Ανασκόπηση της Διοίκησης για όλα τα παραπάνω ζητήματα.

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει συνοπτικά τη συμβολή της Εταιρίας στην ανάπτυξη του κοινωνικού συνόλου και της οικονομίας:

Βασικοί δείκτες επίδοσης	2017	2016
Κύκλος εργασιών (εκ. ευρώ)	220,3	202,8
Κέρδη προ φόρων (εκ. ευρώ)	5,1	5,8
Κέρδη μετά από φόρους (εκ. ευρώ)	3,4	4,4
Επενδυτικό πρόγραμμα (εκ. ευρώ)	2,5	2,3
Λειτουργικό κόστος (εκ. ευρώ)	214,6	196,5
Μισθοί και παροχές εργαζομένων (εκ. ευρώ)	12,8	12,3
Όγκος πωλήσεων (σε χιλ. τόνους)	65,8	65,2

5. Προοπτικές κι εξέλιξη

Η Εταιρία θα συνεχίσει την υλοποίηση της υφιστάμενης στρατηγικής η οποία προβλέπει την επέκταση σε νέες κερδοφόρες αγορές και την παραγωγή ποιοτικών προϊόντων υψηλής προστιθέμενης αξίας.

Το 2018, ο όγκος πωλήσεων της Εταιρίας αναμένεται να αγγίξει τα ίδια επίπεδα. Η Εταιρία θα καταβάλει εντατικές προσπάθειες για περεταίρω επέκταση των δραστηριοτήτων της σε κερδοφόρες αγορές (pharma products, battery foil), ενώ αναμένεται και περεταίρω αύξηση των πωλήσεων προϊόντων λακαρισμένου αλουμινίου. Η κάμψη της ζήτησης στην αγορά του τσιγάρου αναμένεται να επηρεάσει δυσμενώς το σύνολο της αγοράς του αλουμινόχαρτου, όμως η Εταιρία είναι σε θέση να αντισταθμίσει τις όποιες πιθανές αρνητικές επιπτώσεις.

Στον τομέα των επενδύσεων η Εταιρία θα συνεχίσει να λαμβάνει υπόψη τόσο τη συντήρηση και αναβάθμιση του υφιστάμενου εξοπλισμού, όσο και τις προκλήσεις που θέτει η αγορά. Σε αυτό το πλαίσιο, η Εταιρία θα προχωρήσει στην αντικατάσταση του υφιστάμενου ρεκτιφιέ ραούλων με ένα νέο, σύγχρονο ρεκτιφιέ το οποίο θα συμβάλλει στην αύξηση της παραγωγικότητας.

Αθήνα 28/02/2018

Το Διοικητικό Συμβούλιο

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.

ΙΩΑΝΝΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΟΥ

Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή

Προς τους Μετόχους της ΣΥΜΕΤΑΛ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΟΧΑΡΤΟΥ Α.Ε.

Έκθεση Ελέγχου επί των Οικονομικών Καταστάσεων

Γνώμη

Έχουμε ελέγξει τις Οικονομικές Καταστάσεις της ΣΥΜΕΤΑΛ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΟΧΑΡΤΟΥ ΑΕ (η «Εταιρεία») που αποτελούνται από την Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2017, τις Καταστάσεις Αποτελεσμάτων Χρήσης και Συνολικού Εισοδήματος, Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων και Ταμειακών Ροών της χρήσης που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και Σημειώσεις που περιλαμβάνουν περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

Κατά τη γνώμη μας, οι Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, τη χρηματοοικονομική θέση της ΣΥΜΕΤΑΛ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΟΧΑΡΤΟΥ ΑΕ κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017, τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και συνάδουν με τις κανονιστικές απαιτήσεις του Κ.Ν.2190/1920.

Βάση Γνώμης

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

Ευθύνη της Διοίκησης επί των Οικονομικών Καταστάσεων

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

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

Ευθύνες Ελεγκτή για τον Έλεγχο των Οικονομικών Καταστάσεων

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

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

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

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

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

— Καταλήγουμε σε συμπέρασμα για την καταλληλότητα της χρήσης από τη Διοίκηση της λογιστικής βάσης της συνεχιζόμενης δραστηριότητας και με βάση τα ελεγκτικά τεκμήρια που αποκτήθηκαν για το αν υπάρχει ουσιώδης αβεβαιότητα σχετικά με γεγονότα ή συνθήκες που μπορεί να υποδηλώνουν ουσιώδη αβεβαιότητα ως προς την ικανότητα της Εταιρείας να συνεχίσει τη δραστηριότητα της. Αν συμπεράνουμε ότι υφίσταται ουσιώδης αβεβαιότητα, είμαστε υποχρεωμένοι στην έκθεση ελεγκτή να επιστήσουμε την προσοχή στις σχετικές γνωστοποιήσεις των Οικονομικών Καταστάσεων ή, αν αυτές οι γνωστοποιήσεις είναι ανεπαρκείς, να διαφοροποιήσουμε τη γνώμη μας. Τα συμπεράσματα μας βασίζονται σε ελεγκτικά τεκμήρια που αποκτώνται μέχρι την ημερομηνία της έκθεσης ελεγκτή. Ωστόσο, μελλοντικά γεγονότα ή συνθήκες ενδέχεται να έχουν ως αποτέλεσμα η Εταιρεία να παύσει να λειτουργεί ως συνεχιζόμενη δραστηριότητα.

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

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

Έκθεση επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Απαιτήσεων

Η Διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση της Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου σύμφωνα με τις διατάξεις του Άρθρου 43^{α} του Κ.Ν. 2190/1920. Κατ' εφαρμογή των διατάξεων της παραγράφου 5 του Άρθρου 2 (μέρος Β) του Ν. 4336/2015, σημειώνουμε ότι:

(α) Κατά τη γνώμη μας η Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου έχει καταρτισθεί σύμφωνα με τις ισχύουσες απαιτήσεις του Άρθρου 43^{α} του Κ.Ν. 2190/1920 και το περιεχόμενο αυτής αντιστοιχεί με τις Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2017.

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

Αθήνα, 2 Μαΐου 2018

KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές ΑΕ
ΑΜ ΣΟΕΛ 114

Αλέξανδρος-Πέτρος Βελδέκης, Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής
ΑΜ ΣΟΕΛ 26141

ΣΥΜΕΤΑΛ
ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΟΧΑΡΤΟΥ Α.Ε.

Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις

της 31ης Δεκεμβρίου 2017

σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

I. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ 3
II. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ 4
III. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ 5
IV. ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ 7
V. ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ 8
VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ 9
1. Γενικές πληροφορίες 9
2. Βάση σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων 9
3. Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης 9
4. Εφαρμογή εκτιμήσεων και κρίσεων 9
5. Βάση επιμέτρησης 11
6. Σημαντικές λογιστικές αρχές 11
6.1. Θυγατρικές και συγγενείς εταιρείες 15
6.2. Ξένο νόμισμα 16
6.3. Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός 16
6.4. Άυλα περιουσιακά στοιχεία και υπεραξία 17
6.5. Χρηματοοικονομικά μέσα 17
6.6. Παράγωγα και λογιστική αντιστάθμισης 19
6.7. Απομείωση 20
6.8. Αποθέματα 21
6.9. Φόρος εισοδήματος 22
6.10. Παροχές προσωπικού 22
6.11. Κρατικές επιχορηγήσεις 23
6.12. Προβλέψεις 24
6.13. Μισθώσεις 24
6.14. Αναγνώριση εσόδων 24
6.15. Χρηματοοικονομικά έσοδα και έξοδα 25
6.16. Λειτουργικοί τομείς 25
7. Λειτουργικοί τομείς 25
8. Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός 29
9. Άυλα περιουσιακά στοιχεία 30
10. Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία 31
11. Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις 31
12. Αποθέματα 32

13. Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα 32
14. Μετοχικό Κεφάλαιο 33
15. Λοιπά αποθεματικά 33
16. Δανεισμός 34
17. Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού 35
18. Επιχορηγήσεις 36
19. Προβλέψεις 36
20. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις 36
21. Φόρος εισοδήματος 37
22. Έξοδα κατά είδος 39
23. Λοιπά έσοδα / (έξοδα) 40
24. Λειτουργικές Μισθώσεις 41
25. Χρηματοοικονομικά έσοδα / (έξοδα) 41
26. Εγγυήσεις 42
27. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη 42
28. Χρηματοοικονομικά μέσα – Εύλογες αξίες και διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου 43
29. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού 51

Ι. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ*

		ΕΤΑΙΡΙΑ	
Ποσά σε Ευρώ	**Σημ.**	**31/12/2017**	**31/12/2016**
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη-κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ενσώματα πάγια	***8***	49.943.398	53.695.410
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	***9***	308.788	93.019
Λοιπές απαιτήσεις	***11***	16.381	28.416
Παράγωγα	***10***	1.390	-
Σύνολο μη-κυκλοφορούντος ενεργητικού		**50.269.957**	**53.816.844**
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Αποθέματα	***12***	51.077.749	43.939.340
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	***11***	38.334.134	44.388.654
Παράγωγα	***10***	43.103	335.463
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	***13***	2.163.566	2.561.462
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		**91.618.552**	**91.224.920**
Σύνολο ενεργητικού		**141.888.509**	**145.041.764**
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό κεφάλαιο	***14***	49.878.443	49.878.443
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο		404.096	404.096
Αποθεματικά	***15***	14.765.225	15.040.954
Κέρδη / (ζημιές) εις νέον		17.375.095	14.177.522
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		**82.422.858**	**79.501.014**
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δάνεια	***16***	-	13.850.486
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού	***17***	1.576.853	1.300.815
Επιχορηγήσεις	***18***	5.300.933	5.737.112
Προβλέψεις	***19***	150.000	150.000
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	***21***	5.051.008	5.405.841
Παράγωγα		49.477	-
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		**12.128.271**	**26.444.255**
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Υποχρέωση από φόρους	***20***	1.228.840	676.611
Δάνεια	***16***	19.351.086	13.182.680
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	***20***	26.391.691	25.017.936
Παράγωγα	***10***	365.763	219.268
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		**47.337.380**	**39.096.495**
Σύνολο υποχρεώσεων		**59.465.651**	**65.540.749**
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		**141.888.509**	**145.041.764**

* Οι σημειώσεις στις σελίδες 9 έως 52 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

ΙΙ. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ *

Για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου	**Σημ.**	**ΕΤΑΙΡΙΑ**	
Ποσά σε Ευρώ		**2017**	**2016**
Πωλήσεις		**220.309.344**	**151.787.843**
Κόστος πωληθέντων	***22***	(207.531.444)	(142.242.559)
Μεικτό κέρδος		**12.777.899**	**9.545.284**
Λοιπά έσοδα	***23***	870.548	1.036.937
Έξοδα διάθεσης	***22***	(3.136.030)	(2.376.130)
Έξοδα διοίκησης	***22***	(3.600.364)	(2.339.984)
Λοιπά έξοδα	***23***	(376.805)	(283.724)
Λειτουργικό αποτέλεσμα		**6.535.248**	**5.582.383**
Χρηματοοικονομικά έσοδα	***23***	3.237	3.671
Χρηματοοικονομικά έξοδα	***23***	(1.388.804)	(1.025.600)
Καθαρό χρηματοοικονομικό αποτέλεσμα		**(1.385.567)**	**(1.021.929)**
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων		**5.149.681**	**4.560.454**
Φόρος εισοδήματος	***21***	(1.745.555)	(1.343.519)
Καθαρά κέρδη / (Ζημίες) χρήσης από συνεχιζόμενες δραστηριότητες		**3.404.126**	**3.216.935**

* Οι σημειώσεις στις σελίδες 9 έως 52 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

ΙΙΙ. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ *

Για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου

Ποσά σε Ευρώ	*Σημ.*	ΕΤΑΙΡΙΑ 2017	ΕΤΑΙΡΙΑ 2016
Κέρδος / (ζημία) περιόδου από συνεχιζόμενες		**3.404.126**	**3.216.935**
Λοιπά στοιχεία συνολικού εισοδήματος που δεν θα μεταφερθούν στα αποτελέσματα σε μελλοντικές περιόδους:			
Υποχρέωση Παροχών Προσωπικού	***17***	(192.328)	137.742
Αναλογούν Φόρος	***21***	55.775	(39.945)
Σύνολο		**(136.553)**	**97.797**
Λοιπά στοιχεία συνολικού εισοδήματος που ενδέχεται να μεταφερθούν στα αποτελέσματα σε μελλοντικές περιόδους			
Κέρδη / (ζημιές) από αποτίμηση παραγώγων για	***10***	(486.942)	116.195
Αναλογούν φόρος	***21***	141.213	(33.697)
Σύνολο		**(345.729)**	**82.498**
Λοιπά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους		(482.282)	180.295
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους		**2.921.844**	**3.397.230**

* Οι σημειώσεις στις σελίδες 9 έως 52 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

IV. ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ *

Ποσά σε Ευρώ	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών	Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
ΕΤΑΙΡΙΑ					
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2016	**3.216.306**	**404.096**	**-**	**(2.655.669)**	**964.732**
Κέρδος / (ζημιά) που αναγνωρίστηκε άμεσα στα ίδια κεφάλαια	**-**	**-**	**82.498**	**97.797**	180.295
Καθαρό κέρδος / (Ζημία) Χρήσης	**-**	**-**	**-**	**3.216.935**	3.216.935
Σύνολο αναγνωρισμένου καθαρού κέρδους περιόδου	**-**	**-**	**82.498**	**3.314.732**	**3.397.230**
Συναλλαγές με τους μετόχους					
Απορρόφηση Κλάδου Foil	46.662.137	-	14.958.456	13.985.081	75.605.673
Έκδοση μετοχικού κεφαλαίου			-	(466.621)	(466.621)
Σύνολο συναλλαγών με τους μετόχους	**46.662.137**	**-**	**14.958.456**	**13.518.459**	**75.139.052**
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2016	**49.878.443**	**404.096**	**15.040.954**	**14.177.522**	**79.501.014**

	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά από έκδοση μετοχών	Αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2017	**49.878.443**	**404.096**	**15.040.954**	**14.177.522**	**79.501.014**
Κέρδος / (ζημιά) που αναγνωρίστηκε άμεσα στα ίδια κεφάλαια	-	-	(345.729)	(136.553)	(482.282)
Καθαρό κέρδος περιόδου	-	-	-	3.404.126	3.404.126
Σύνολο αναγνωρισμένου καθαρού κέρδους περιόδου	-	-	**(345.729)**	**3.267.573**	**2.921.844**
Συναλλαγές με τους μετόχους					
Μεταφορά αποθεματικών	-	-	70.000	(70.000)	-
Σύνολο συναλλαγών με τους μετόχους	-	-	**70.000**	**(70.000)**	-
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2017	**49.878.443**	**404.096**	**14.765.225**	**17.375.095**	**82.422.858**

* Οι σημειώσεις στις σελίδες 9 έως 52 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

V. ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ*

Για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου		**ΕΤΑΙΡΙΑ**	
Ποσά σε Ευρώ	***σημ.***	**2017**	**2016**
Ταμειακές ροές από Λειτουργικές δραστηριότητες			
Κέρδος / (Ζημιές) μετά φόρου εισοδήματος		3.404.126	3.216.935
Πλέον / μείον προσαρμογές για:			
Φόρο	***21***	1.745.555	1.343.519
Αποσβέσεις παγίων στοιχείων	***8***	5.710.161	4.247.119
Αποσβέσεις άυλων παγίων	***9***	41.089	17.619
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	***18***	(436.180)	(327.071)
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη, ζημιές) επενδυτικής		(3.237)	(3.671)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	***25***	1.388.804	1.025.600
(Κέρδη)/Ζημιές από πώληση Παγίων		(2.000)	(16.030)
Απομείωση / (αντιλογισμός απομείωσης) ενσώματων παγίων	***8***	299.056	-
		12.147.375	**9.504.020**
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων		(7.138.409)	(5.926.248)
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων		6.066.556	(7.286.149)
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)		1.268.815	8.209.317
Αύξηση / (Μείωση) Προβλέψεων		-	(25.126)
		196.962	**(5.028.206)**
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα		(1.200.304)	(1.025.600)
Καταβλημένοι φόροι		(1.351.021)	-
Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες		**9.793.011**	**3.450.214**
Επενδυτικές δραστηριότητες			
Αγορές ενσώματων περιουσιακών στοιχείων		(2.257.205)	(2.012.713)
Αγορά άυλων παγίων		(256.859)	(54.537)
Πωλήσεις ενσώματων και ασώματων παγίων		2.000	16.030
Τόκοι που εισπράχθηκαν		3.237	3.671
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες		**(2.508.827)**	**(2.047.548)**
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες			
Αποπληρωμή δανεισμού		(7.682.080)	(7.390.692)
Λοιπά (Έξοδα Αύξησης Κεφαλαίου)		-	(466.621)
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		(7.682.080)	(7.857.313)
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και		**(397.895)**	**(6.454.647)**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών στην αρχή της χρήσης		2.561.462	9.016.109
της χρήσηςχρήσεως			
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσεως		**2.163.566**	**2.561.462**

* Οι σημειώσεις στις σελίδες 9 έως 52 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος των Οικονομικών Καταστάσεων

VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

1. Γενικές πληροφορίες

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας ΣΥΜΕΤΑΛ Α.Ε. (εφ' εξής η «Εταιρία»).

Κατά το 2016 πραγματοποιήθηκε η απόσχιση του κλάδου foil & επιχάρτωσης από την εταιρία ΕΛΒΑΛ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ Α.Ε με βάση λογιστική κατάσταση της 31ης Μαρτίου 2016. Ως εκ τούτου, το 2017 αποτελεί το πρώτο έτος κατά το οποίο τα στοιχεία του απορροφόμενου κλάδου είναι ενοποιημένα από την αρχή της χρήσης και δεν είναι συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα οικονομικά μεγέθη του 2016.

Η Εταιρία ασχολείται με τη βιομηχανική επεξεργασία προϊόντων αλουμινίου και την παραγωγή ειδών συσκευασίας. Η Εταιρία αποτελείται από δύο παραγωγικές εγκαταστάσεις: την εγκατάσταση έλασης foil και την εγκατάσταση μεταποίησης foil. Τα κύρια προϊόντα της εταιρίας είναι τα foil εύκαμπτης συσκευασίας, τα foil οικιακής χρήσης, τα foil φαρμακευτικών συσκευασιών, τα foil συσκευασίας τροφίμων και τα λαμιναρισμένα foil. Για την εξυπηρέτηση των σκοπών της η εταιρία απασχολούσε τη χρήση 2017, 342 εργαζόμενους έναντι 334 εργαζομένων το 2016.

Η Εταιρία διαθέτει παραγωγικές εγκαταστάσεις στην Ελλάδα και προωθεί τα προϊόντα της διεθνώς, με κυριότερους προορισμούς την Ευρωπαϊκή Ένωση, τις ΗΠΑ και την Άπω Ανατολή. Η Εταιρία εδρεύει στην Ελλάδα, Λ. Μεσογείων 2-4, Αθήνα και οι κύριες εγκαταστάσεις της είναι στο 61ο χιλ. Εθν. Οδού Αθηνών-Λαμίας, Οινόφυτα Βοιωτίας και 25ο χιλ. Εθν. Οδού Αθηνών – Κορίνθου, Μάνδρα Αττικής. Η ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρίας είναι www.symetal.gr.

Η Μητρική εταιρία της Συμετάλ Α.Ε. είναι η ΕΛΒΑΛΧΑΛΚΟΡ Α.Ε. Οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας ενσωματώνονται στις οικονομικές καταστάσεις της ΕΛΒΑΛΧΑΛΚΟΡ Α.Ε. Η Εταιρία όπως και η ΕΛΒΑΛΧΑΛΚΟΡ Α.Ε ανήκουν στον Όμιλο VIOHALCO S.A της οποίας οι μετοχές διαπραγματεύονται στο χρηματιστήριο EURONEXT του Βελγίου & στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

2. Βάση σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων

Οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας αφορούν στη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2017 και έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α) όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Οι οικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί προς δημοσίευση από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας την 28η Φεβρουαρίου 2018.

3. Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης

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

4. Εφαρμογή εκτιμήσεων και κρίσεων

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ απαιτεί από τη Διοίκηση να παίρνει αποφάσεις, να κάνει εκτιμήσεις και υποθέσεις που επηρεάζει την εφαρμογή λογιστικών αρχών, καθώς και των καταχωρημένων ποσών στοιχείων

ενεργητικού, παθητικού, εσόδων και εξόδων. Τα πραγματικά αποτελέσματα μπορεί τελικά να διαφέρουν από αυτές τις εκτιμήσεις.

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

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

(α) Φόρος εισοδήματος (σημ. 21)

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

(β) Αποθέματα (σημ. 12)

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

(γ) Απομείωση (σημ. 8 και 9)

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

(δ) Προβλέψεις (σημ. 19)

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

(ε) Επιμέτρηση υποχρέωσης παροχών προσωπικού (σημ. 17)

Η υποχρέωση βασίζεται σε βασικές αναλογιστικές παραδοχές.

(ε) Επιμέτρηση της εύλογης αξίας

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

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

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

Επίπεδο 2: Άμεσα ή έμμεσα παρατηρήσιμα δεδομένα.

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

Στο 2΄ Επίπεδο εντάσσονται τα δεδομένα τα οποία δεν ικανοποιούν τα κριτήρια κατηγοριοποίησης στο 1΄ Επίπεδο αλλά τα οποία είναι παρατηρήσιμα, είτε άμεσα είτε έμμεσα. Στο επίπεδο αυτό κατατάσσονται τα εξω-χρηματιστηριακά παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα τα οποία βασίζονται σε τιμές από μεσίτες.

Στο 3΄ Επίπεδο εντάσσονται οι μη παρατηρήσιμες τιμές. Η εύλογη αξία μετοχών που δεν διαπραγματεύονται σε ενεργό αγορά προσδιορίζεται με βάση τις προβλέψεις της Εταιρίας όσον αφορά στη μελλοντική κερδοφορία του εκδότη, αφού ληφθεί υπόψη και ο αναμενόμενος βαθμός ανάπτυξης των δραστηριοτήτων του, καθώς και το επιτόκιο προεξόφλησης. Οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων υπολογίζονται με βάση τη παρούσα αξία των μελλοντικών ταμειακών ροών που προκύπτουν από συγκεκριμένες συμβάσεις χρησιμοποιώντας το τρέχον επιτόκιο το οποίο είναι διαθέσιμο για την Εταιρία για τη χρήση παρόμοιων χρηματοπιστωτικών μέσων.

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

Επιπλέον πληροφορίες για τις παραδοχές επιμέτρησης των εύλογων αξιών περιλαμβάνονται στη σημείωση 28.

5. Βάση επιμέτρησης

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

6. Σημαντικές λογιστικές αρχές

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

Η Εταιρία εφαρμόζει με συνέπεια τις λογιστικές αρχές για όλες τις περιόδους που παρουσιάζονται οι οικονομικές καταστάσεις, με εξαίρεση την εφαρμογή των νέων προτύπων, τροποποιήσεων προτύπων και διερμηνειών που αναφέρονται παρακάτω, η εφαρμογή των οποίων είναι υποχρεωτική για τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2017 και δεν είχαν επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας:

Τροποποίηση ΔΛΠ 12 "Αναγνώριση αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων σε μη πραγματοποιθείσες ζημιές". (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2017): Η τροποποίηση διευκρινίζει τον λογιστικό χειρισμό σχετικά με την αναγνώριση αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων σε μη πραγματοποιθείσες ζημιές που έχουν προκύψει από δάνεια που επιμετρώνται στην εύλογη αξία.

Τροποποίηση ΔΛΠ 7 (Γνωστοποιήσεις) (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2017). Η τροποποίηση εισάγει υποχρεωτικές γνωστοποιήσεις που παρέχουν τη δυνατότητα στους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων να αξιολογήσουν τις μεταβολές των υποχρεώσεων που προέρχονται από χρηματοδοτικές δραστηριότητες.

Ετήσιες βελτιώσεις σε ΔΠΧΑ 2014 (Κύκλος 2014-2016) Η τροποποίηση περιγράφει βασικές αλλαγές σε συγκεκριμένα ΔΠΧΑ. Η τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ε.Ε.

ΔΠΧΑ 12 "Γνωστοποίηση συμμετοχής σε άλλες οικονομικές οντότητες" (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2017). Η τροποποίηση παρέχει διευκρινήσεις σχετικά με το ότι η υποχρέωση για παροχή των γνωστοποιήσεων του ΔΠΧΑ 12 έχει εφαρμογή σε συμμετοχή σε οντότητες που έχει κατηγοριοποιηθεί ως διακρατούμενη προς πώληση.

Νέα Πρότυπα και διερμηνείες

Τα ακόλουθα πρότυπα και τροποποιήσεις προτύπων δεν έχουν τεθεί ακόμα σε ισχύ και δεν έχουν υιοθετηθεί πρόωρα από την Εταιρία. Η Διοίκηση εκτιμά ότι τα ακόλουθα πρότυπα ενδέχεται να έχουν επίδραση στην οικονομική θέση και τις επιδόσεις της εταιρίας . Η Εταιρία δεν μπορεί να εκτιμήσει τις επιπτώσεις των νέων προτύπων στις οικονομικές καταστάσεις καθώς δεν έχει οριστικοποιήσει όλες τις λεπτομέρειες αξιολόγησής τους.

α) ΔΠΧΑ 15 "Έσοδα από συμβόλαια με πελάτες" (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν μετά την 1η Ιανουαρίου 2018): 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, συναφείς γνωστοποιήσεις. Το πρότυπο παρέχει ένα ενιαίο υπόδειγμα πέντε βημάτων, βασισμένο σε αρχές που θα εφαρμόζεται σε όλα τα συμβόλαια με τους πελάτες. Η Εταιρεία θα υιοθετήσει το νέο πρότυπο από την 1η Ιανουαρίου 2018 χρησιμοποιώντας την μέθοδο προσαρμογής των ανοιχτών υπολοίπων (modified retrospective approach) που σημαίνει ότι η σωρευτική επίδραση θα αναγνωριστεί στο αποτέλεσμα εις νέον της 1ης Ιανουαρίου 2018 και τα συγκρίσιμα δεν θα αναπροσαρμοστούν. Αναφορικά με την αξιολόγηση για το αντίκτυπο του ΔΠΧΑ 15, η Εταιρία πραγματοποίησε ανάλυση της επίδραση από την εφαρμογή του νέου προτύπου και εντοπίστηκαν ασήμαντες διαφορές από τις τρέχουσες λογιστικές πολιτικές. Ως εκ τούτου, το καινούριο πρότυπο δεν αναμένεται να έχει

σημαντικό αντίκτυπο στις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας κατά την εφαρμογή του.

β) ΔΠΧΑ 9 " Χρηματοοικονομικά μέσα" (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2018): Το Πρότυπο αυτό πρόκειται να αντικαταστήσει ΔΛΠ 39 *Χρηματοοικονομικά Στοιχεία: Αναγνώριση και Επιμέτρηση* και αναφέρεται στην ταξινόμηση, επιμέτρηση, αποαναγνώριση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων, και εισάγει νέους κανόνες για την λογιστική αντιστάθμισης και νέο μοντέλο απομείωσης για τα χρηματοοικονομικά στοιχεία του ενεργητικού. Η Εταιρεία αποφάσισε να υιοθετήσει το ΔΠΧΠ 9 την 1 Ιανουαρίου 2018 με τις πρακτικές λύσεις που επιτρέπονται από το πρότυπο. Όσον αφορά το μοντέλο απομείωσης το οποίο απαιτεί την αναγνώριση προβλέψεων απομείωσης βασιζόμενες σε προσδοκώμενες πιστωτικές ζημιές (expected credit losses – ECL), η Εταιρεία διενήργησε άσκηση για την επίπτωση από την αλλαγή του μοντέλου απομείωσης των απαιτήσεων από το οποίο προέκυψε ότι αν είχε εφαρμοστεί το νέο μοντέλο απομείωσης στα μεγέθη της κλειόμενης χρήσης του 2017 θα προέκυπτε επιπλέον πρόβλεψη στα αποτελέσματα της χρήσης προ φόρων της τάξεως των 150 χιλιάδων ευρώ.

Όσον αφορά στην κατάταξη και επιμέτρηση τον χρηματοοικονομικών στοιχείων η εφαρμογή του νέου προτύπου δεν αναμένεται να έχει σημαντικό αντίκτυπο. Επίσης δεν υπάρχει αντίκτυπος στη λογιστική αντιμετώπιση της Εταιρείας για χρηματοοικονομικά στοιχεία του παθητικού. Αναφορικά με την λογιστική αντιστάθμισης η Εταιρία έχει επιλέξει να συνεχίσει την εφαρμογή του ΔΠΧΑ 39, οπότε δεν αναμένεται κάποια επίπτωση.

γ) ΔΠΧΑ 2 (Τροποποίηση) "Ταξινόμηση και επιμέτρηση συναλλαγών που αφορούν παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών" (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018): Η τροποποίηση παρέχει διευκρινήσεις σχετικά με τη βάση επιμέτρησης όσον αφορά παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών και διακανονίζονται σε μετρητά και το λογιστικό χειρισμό σχετικά με τροποποιήσεις σε όρους που μεταβάλλουν μία παροχή που διακανονίζεται σε μετρητά ή σε παροχή που διακανονίζεται σε συμμετοχικούς τίτλους. Η τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ε.Ε.

δ) ΔΠΧΑ 4 (Τροποποίηση) "Εφαρμογή ΔΠΧΑ 9 Χρηματοοικονομικά μέσα στο ΔΠΧΑ 4 Ασφαλιστήρια συμβόλαια". (θα εφαρμόζεται για τις λογιστικές περιόδους που ξεκινούν από την 1 Ιανουαρίου 2018). Αφορά σε τροποποιήσεις για ασφαλιστήρια συμβόλαια και θα παρέχουν την επιλογή σε όλες τις οντότητες που εκδίδουν ασφαλιστήρια να αναγνωρίζουν στα λοιπά συνολικά εισοδήματα τυχόν αποκλίσεις που θα προκύψουν λόγω της εφαρμογής του ΔΠΧΑ 9 και αναφορικά με τις οντότητες που δραστηριοποιούνται στον κλάδο των ασφαλίσεων την επιλογή για προσωρινή από το ΔΠΧΑ 9 εώς το 2021. Η τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί από την Ε.Ε.

ε) ΔΛΠ 40 (Τροποποίηση) "Μεταφορές επενδυτικών ακινήτων" (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018): Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι για να επέλθει αλλαγή στη χρήση του ακινήτου θα πρέπει να αξιολογηθεί κατά πόσο το ακίνητο πληρεί τον ορισμό και η αλλαγή μπορεί να τεκμηριωθεί. Η τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ε.Ε..

ΔΛΠ 28 "Συμμετοχές σε συγγενείς και κοινοπραξίες" (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018).Η

τροποποίηση παρέχει διευκρινήσεις για τους οργανισμούς διαχείρισης επενδύσεων κεφαλαίων, τα αμοιβαία κεφάλαια και οντότητες που επιλέγουν να επιμετρούν συμμετοχές σε συγγενείς ή κοινοπραξίες σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων. Η επιλογή αυτή θα πρέπει να γίνεται ξεχωριστά για κάθε συγγενή ή κοινοπραξία κατά την αρχική αναγνώριση.

ζ) Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Π. 22 "Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα και προκαταβολές" (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2018): Η διερμηνεία παρέχει καθοδήγηση σχετικά με το πως προσδιορίζεται η ημερομηνία της συναλλαγής όταν εφαρμόζεται το πρότυπο που αφορά τις συναλλαγές σε ξένο νόμισμα, ΔΛΠ 21. Η διερμηνεία δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ε.Ε.

η) ΔΠΧΑ 16 "Μισθώσεις" (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2019). Το ΔΠΧΑ 16 αντικαθιστά το ΔΛΠ 17. Εκδόθηκε τον Ιανουάριο του 2016 και σκοπός του είναι να εξασφαλίσει ότι μισθωτές και εκμισθωτές παρέχουν χρήσιμη πληροφόρηση για τις συναλλαγές που αφορούν μισθώσεις. Το ΔΠΧΑ 16 απαιτεί ο μισθωτής να αναγνωρίζει περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις για όλες τις συμβάσεις μίσθωσης με διάρκεια άνω των 12 μηνών, εκτός και αν το στοιχείο είναι μη σημαντικής αξίας.

θ) Ε.Δ.Δ.Π.Χ.Π. 23 "Μεταχείριση της αβεβαιότητας στο φόρο εισοδήματος" (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2019): Η διερμηνεία διευκρινίζει πως οι φορολογικές αβεβαιότητες πρέπει να μεταχειρίζονται κατά τον υπολογισμό του φορολογητέου κέρδους (φορολογικής ζημίας), των φορολογικών βάσεων, των αχρησιμοποίητων φορολογικών ζημιών, των αχρησιμοποίητων φορολογικών πιστώσεων ή φορολογικών συντελεστών πριν εφαρμοστούν οι απαιτήσεις του ΔΛΠ 12. Η διερμηνεία δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ε.Ε.

ι) ΔΛΠ 19 (Τροποποίηση) «Τροποποίηση προγράμματος, περικοπή ή διακανονισμός» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2019): Η τροποποίηση καθορίζει τον τρόπο με τον οποίο οι οντότητες πρέπει να προσδιορίζουν τα συνταξιοδοτικά έξοδα όταν λαμβάνουν χώρα αλλαγές σε συνταξιοδοτικά προγράμματα καθορισμένων παροχών. Η τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ε.Ε.

κ) ΔΛΠ 28 (Τροποποίηση) «Μακροπρόθεσμες συμμετοχές σε συγγενείς και κοινοπραξίες» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2019): Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι οι εταιρείες πρέπει να λογιστικοποιούν τις μακροπρόθεσμες συμμετοχές τους σε μία συγγενή εταιρία ή κοινοπραξία - στις οποίες δεν εφαρμόζεται η μέθοδος της καθαρής θέσης – με βάση το Δ.Π.Χ.Α. 9. Η τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ε.Ε..

λ) ΔΠΧΑ 9 (Τροποποιήσεις) "Δικαιώματα πρόωρης αποπληρωμής με καταβολή αρνητικής ποινής εξόφλησης" (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2019) Οι τροποποιήσεις παρέχουν στις εταιρείες τη δυνατότητα, εφόσον πληρούν μία συγκεκριμένη συνθήκη, να επιμετρούν χρηματοοικονομικά στοιχεία με δικαίωμα πρόωρης αποπληρωμής και καταβολή αρνητικής ποινής εξόφλησης (negative compensation) στο αναπόσβεστο κόστος ή στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εισοδημάτων αντί στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ε.Ε..

μ) ΔΠΧΑ 17 "Ασφαλιστήρια Συμβόλαια" (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2021). Το καινούργιο Πρότυπο αντικαθιστά το ΔΠΧΑ 4 το οποίο δημοσιεύθηκε το 2004. Το ΔΠΧΑ 17 καθιερώνει τις αρχές για την αναγνώριση, επιμέτρηση και παρουσίαση ασφαλιστήριων συμβολαίων που βρίσκονται στο πεδίο εφαρμογής του προτύπου, καθώς και τις σχετικές γνωστοποιήσεις. Το νέο πρότυπο επιλύει τα προβλήματα συγκρισιμότητας που είχε δημιουργήσει το ΔΠΧΑ 4 καθώς απαιτεί όλα τα ασφαλιστήρια συμβόλαια να λογιστικοποιούνται με τρόπο συνεπή. Το πρότυπο δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ε.Ε.

ν) Ετήσιες βελτιώσεις σε ΔΠΧΑ 2015 (Κύκλος 2015-2017) Οι τροποποιήσεις που παρατίθενται παρακάτω περιγράφουν τις βασικές αλλαγές σε συγκεκριμένα ΔΠΧΑ. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ε.Ε.

ΔΠΧΑ 3 "Συνενώσεις επιχειρήσεων" Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν πως μία οντότητα επαναμετρά το ποσοστό που κατείχε προηγουμένως σε μία από κοινού ελεγχόμενη δραστηριότητα όταν αποκτά τον έλεγχο της επιχείρησης αυτής.

ΔΠΧΑ 11 "Από κοινού συμφωνίες" Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν πως μία οντότητα δεν επαναμετρά το ποσοστό που κατείχε προηγουμένως σε μία από κοινού ελεγχόμενη δραστηριότητα όταν αποκτά από κοινού έλεγχο στην επιχείρηση αυτή.

ΔΛΠ 12 "Φόροι εισοδήματος" Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν πως μία οντότητα λογιστικοποιεί όλες τις επιπτώσεις στο φόρο εισοδήματος από πληρωμές μερισμάτων με τον ίδιο τρόπο.

ΔΛΠ 23 "Κόστος δανεισμού" Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν πως μία οντότητα χειρίζεται ως μέρος του γενικού δανεισμού οποιοδήποτε δάνειο αναλήφθηκε ειδικά για την ανάπτυξη ενός περιουσιακού στοιχείου όταν το στοιχείο αυτό είναι έτοιμο για τη χρήση την οποία προορίζεται ή την πώλησή του.

6.1. Θυγατρικές και συγγενείς εταιρείες

(α) Θυγατρικές εταιρίες

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

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

(β) Συγγενείς εταιρίες και επενδύσεις σε κοινοπραξίες

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

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

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

6.2. Ξένο νόμισμα

(α) Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα

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

Τα χρηματικά στοιχεία ενεργητικού και υποχρεώσεων που είναι σε ξένο νόμισμα, μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ισχύουν κατά την ημερομηνία ισολογισμού.

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

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

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

6.3. Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός

(α) Αναγνώριση κι επιμέτρηση

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

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

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

(β) Μεταγενέστερες επενδυτικές δαπάνες

Μεταγενέστερες δαπάνες καταχωρούνται σε επαύξηση των ενσώματων παγίων ή αναγνωρίζονται ως ξεχωριστό πάγιο, μόνο όταν θεωρείται πιθανόν πως θα

προκύψουν μελλοντικά οικονομικά οφέλη στην Εταιρία και υπό την προϋπόθεση ότι το κόστος τους μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα.

(γ) Αποσβέσεις

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

Η αναμενόμενη ωφέλιμη ζωή των στοιχείων είναι ως εξής:

- Κτίρια	10 - 20	έτη
- Μηχανολογικός εξοπλισμός	2 – 25	έτη
- Μεταφορικά μέσα	4 – 6	έτη
- Λοιπός εξοπλισμός (έπιπλα κι	5 – 7	έτη

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

6.4. Άυλα περιουσιακά στοιχεία και υπεραξία

α) Λογισμικό

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

(β) Λοιπά άυλα πάγια

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

(γ) Απόσβεση

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

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

6.5. Χρηματοοικονομικά μέσα

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

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

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

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

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

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

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

(β) Μη-παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία – επιμέτρηση -Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

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

(γ) Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις

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

(δ)Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

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

(ε) Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση

Τα στοιχεία αυτά αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία πλέον εξόδων που συνδέονται άμεσα με την συναλλαγή.

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

(στ) Μη-παράγωγες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις – επιμέτρηση

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

(ζ) Μετοχικό κεφάλαιο

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

6.6. Παράγωγα και λογιστική αντιστάθμισης

Η Εταιρία κατέχει παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία για την αντιστάθμιση ταμειακών ροών. Τα παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία περιλαμβάνουν συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης («forwards») της ισοτιμίας Δολαρίου ή στερλίνας .

Τα αποτελέσματα από τις εκκαθαρισμένες πράξεις διαχείρισης του χρηματοοικονομικού κινδύνου καταχωρούνται στα αποτελέσματα όταν πραγματοποιούνται επί πράξεων σε ξένο νόμισμα.

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

Αντιστάθμιση ταμειακών ροών

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

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

Όταν ένα μέσο αντιστάθμισης λήγει ή πωλείται, ή όταν μία σχέση αντιστάθμισης δεν πληροί, πλέον, τα κριτήρια της αντισταθμιστικής λογιστικής, τα σωρευμένα στα Ίδια Κεφάλαια κέρδη ή ζημιές δεν παραμένουν ως αποθεματικό και μεταφέρονται στα αποτελέσματα, όταν το αντισταθμισμένο στοιχείο επηρεάζει τα κέρδη ή τις ζημιές.

Στην περίπτωση της αντιστάθμισης μιας προβλεπόμενης μελλοντικής συναλλαγής, η οποία δεν αναμένεται πλέον να πραγματοποιηθεί, τα σωρευμένα στα Ίδια Κεφάλαια κέρδη ή ζημιές μεταφέρονται στα αποτελέσματα.

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

6.7. Απομείωση

(α) Μη-παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία

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

Αντικειμενικές ενδείξεις ότι ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο έχει απομειωθεί περιλαμβάνουν:

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

β) Χρηματοοικονομικά στοιχεία επιμετρούμενα σε αναπόσβεστο κόστος

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

Ζημιά απομείωσης αναγνωρίζεται ως η διαφορά μεταξύ της αναπόσβεστης αξίας του περιουσιακού στοιχείου και της παρούσας αξίας των αναμενόμενων μελλοντικών ταμειακών ροών στο πραγματικό επιτόκιο προεξόφλησης του. Η ζημιά αναγνωρίζεται στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων και σε σχετική πρόβλεψη. Όταν η Εταιρία 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.

(γ) 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.

(δ) Μη-χρηματοοικονομικά στοιχεία

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

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

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

Η απομείωση αναγνωρίζεται στην Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων.

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

6.8. Αποθέματα

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

6.9. Φόρος εισοδήματος

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

(α) Τρέχων φόρος εισοδήματος

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

(β)Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος

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

- προσωρινές διαφορές στην αρχική αναγνώριση στοιχείου ενεργητικού ή παθητικού σε συναλλαγή, εκτός επιχειρηματικής συνένωσης η οποία όταν έγινε η συναλλαγή δεν επηρέασε ούτε το λογιστικό ούτε το φορολογικό κέρδος ή ζημία.
- προσωρινές διαφορές σχετιζόμενες με επενδύσεις σε συμμετοχές, και συνδεδεμένες επιχειρήσεις στο βαθμό που η Εταιρία είναι σε θέση να ελέγξει το χρόνο της αντιστροφής των προσωρινών διαφορών και είναι πιθανό ότι αυτές δεν θα αναστραφούν στο προσεχές μέλλον.
- προσωρινές διαφορές προερχόμενες από την αρχική αναγνώριση υπεραξίας
- Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις για φορολογικές ζημιές αναγνωρίζονται στην έκταση στην οποία θα υπάρξει μελλοντικό φορολογητέο κέρδος για την χρησιμοποίηση της προσωρινής διαφοράς που δημιουργεί την αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση. Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις εξετάζονται σε κάθε περίοδο αναφοράς και μειώνονται στο βαθμό που δεν είναι πλέον πιθανό το όφελος αυτό να πραγματοποιηθεί στο μέλλον.
- Ο αναβαλλόμενος φόρος προσδιορίζεται με τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένεται να είναι σε ισχύ τη χρήση που η απαίτηση θα πραγματοποιηθεί ή η υποχρέωση θα τακτοποιηθεί και βασίζεται στους φορολογικούς συντελεστές (και φορολογικούς νόμους) που είναι σε ισχύ ή έχουν θεσμοθετηθεί κατά την ημερομηνία ισολογισμού.
- Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις μπορούν να απαλειφούν μόνο αν εκπληρώνονται συγκεκριμένα κριτήρια.

6.10. Παροχές προσωπικού

(α) Βραχυπρόθεσμες παροχές

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

(β) Προγράμματα καθορισμένων εισφορών

Τα προγράμματα καθορισμένων εισφορών είναι προγράμματα για την περίοδο μετά τη λήξη εργασίας του υπαλλήλου κατά το οποίο η Εταιρία πληρώνει ένα καθορισμένο ποσό.

(γ) Προγράμματα καθορισμένων παροχών

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

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

- Οι μεταβολές που προκύπτουν στην υποχρέωση για τα προγράμματα καθορισμένων παροχών, που αποτελούνται κυρίως από τα αναλογιστικά κέρδη και ζημίες, καταχωρούνται άμεσα στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος. Τόκοι και άλλα έξοδα που σχετίζονται με τα προγράμματα καθορισμένων παροχών αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα.
- Όταν οι παροχές ενός προγράμματος μεταβληθούν ή το πρόγραμμα συρρικνωθεί, η μεταβολή που συνδέεται με το κόστος προϋπηρεσίας ή το κέρδος / ζημιά από την συρρίκνωση του καταχωρείται άμεσα στα αποτελέσματα. Η Εταιρία αναγνωρίζει κέρδη και ζημιές από την τακτοποίηση ενός προγράμματος όταν αυτή πραγματοποιηθεί.

δ) Παροχές τερματισμού της απασχόλησης

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

(ε) Προγράμματα για συμμετοχή στα κέρδη

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

6.11. Κρατικές επιχορηγήσεις

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

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

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

6.12. Προβλέψεις

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

6.13. Μισθώσεις

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

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

6.14. Αναγνώριση εσόδων

(α) Πωλήσεις αγαθών

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

(β) Παροχή υπηρεσιών

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

(γ) Έσοδα από μισθώσεις

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

6.15. Χρηματοοικονομικά έσοδα και έξοδα

Τα χρηματοοικονομικά έσοδα και έξοδα αποτελούνται κυρίως:

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

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

6.16. Λειτουργικοί τομείς

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

7. Λειτουργικοί τομείς

Η Εταιρία μετά την απορρόφηση του κλάδου foil κι επιχάρτωσης, είναι οργανωμένη σε ένα κέντρο επιχειρηματικών δραστηριοτήτων που βασίζεται στη παραγωγή προϊόντων αλουμινίου. Η Εταιρία έχει ένα λειτουργικό τομέα προς παρουσίαση και είναι ο ακόλουθος:

- **Ο τομέας foil αλουμινίου** που παράγει και πουλάει προϊόντα foil αλουμινίου.

Η αξιολόγηση της απόδοσης του τομέα βασίζεται στα λειτουργικά αποτελέσματα. Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει τις πωλήσεις, τα αποτελέσματα, τα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις των λειτουργικών τομέων της Εταιρίας για την χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2017 και την προηγούμενη χρήσης του 2016 :

Πρωτεύων τύπος απεικόνισης- Επιχειρησιακοί Τομείς
Πωλήσεις και λειτουργικό κέρδος για κάθε τομέα για τους 12 μήνες έως 31 Δεκεμβρίου 2016

EUR **12 μήνες έως 31 Δεκεμβρίου 2016**	**FOIL**
Συνολικές μικτές πωλήσεις ανά τομέα	151.787.843
Κόστος Πωληθέντων	(142.242.559)
Μεικτό Κέρδος	**9.545.284**
Λοιπά Έσοδα	1.036.937
Έξοδα διάθεσης	(2.376.130)
Έξοδα διοίκησης	(2.339.984)
Λοιπά Έξοδα	(283.724)
Λειτουργικό αποτέλεσμα (EBIT)	**5.582.383**
Χρηματοοικονομικά έσοδα	3.671
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(1.025.600)
Καθαρό χρηματοοικονομικό αποτέλεσμα	**(1.021.929)**
Κέρδη προ φόρων	**4.560.454**
Φόρος εισοδήματος	(1.343.519)
Καθαρό κέρδος	**3.216.935**

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει το σύνολο του ενεργητικού και των υποχρεώσεων του τομέα foil την έως 31 Δεκεμβρίου 2016:

31/12/2016	**FOIL**
Σύνολο ενεργητικού	145.041.764
Σύνολο υποχρεώσεων	65.540.749

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει το σύνολο των επενδύσεων του τομέα foil την έως 31 Δεκεμβρίου 2016:

31/12/2016	**FOIL**
Επενδύσεις σε ενσώματα πάγια	2.012.713
Επενδύσεις σε άυλα πάγια	54.537
	2.067.250

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει το σύνολο των αποσβέσεων του τομέα foil την έως 31 Δεκεμβρίου 2016:

	FOIL
12 μήνες έως 31 Δεκεμβρίου 2016	
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων	(4.247.119)
Αποσβέσεις άυλων παγίων	(17.619)
Σύνολο αποσβέσεων	**(4.264.738)**

Πωλήσεις και λειτουργικό κέρδος για κάθε τομέα για τους 12 μήνες έως 31 Δεκεμβρίου 2017:

EUR	FOIL
12 μήνες έως 31 Δεκεμβρίου 2017	
Συνολικές μικτές πωλήσεις ανά τομέα	220.309.344
Κόστος Πωληθέντων	(207.531.444)
Μεικτό Κέρδος	**12.777.899**
Λοιπά Έσοδα	870.548
Έξοδα διάθεσης	(3.136.030)
Έξοδα διοίκησης	(3.600.364)
Λοιπά Έξοδα	(376.805)
Λειτουργικό αποτέλεσμα (EBIT)	**6.535.248**
Χρηματοοικονομικά έσοδα	3.237
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(1.388.804)
Καθαρό χρηματοοικονομικό αποτέλεσμα	**(1.385.567)**
Κέρδη προ φόρων	**5.149.681**
Φόρος εισοδήματος	(1.745.555)
Καθαρό κέρδος	**3.404.126**

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει το σύνολο του ενεργητικού και των υποχρεώσεων του τομέα αλουμινίου την έως 31 Δεκεμβρίου 2017:

31/12/2017	FOIL
Σύνολο ενεργητικού	141.888.509
Σύνολο υποχρεώσεων	59.465.651

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει το σύνολο των επενδύσεων του τομέα αλουμινίου την έως 31 Δεκεμβρίου 2017:

31/12/2017	FOIL
Επενδύσεις σε ενσώματα πάγια	2.340.955
Επενδύσεις σε άυλα πάγια	173.109
	2.514.063

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει το σύνολο των αποσβέσεων του τομέα αλουμινίου την έως 31 Δεκεμβρίου 2017:

	FOIL
12 μήνες έως 31 Δεκεμβρίου 2017	
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων	(5.710.161)
Αποσβέσεις άυλων παγίων	(41.089)
Σύνολο αποσβέσεων	**(5.751.250)**

Γεωγραφικοί Τομείς

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει τη γεωγραφική κατανομή των πωλήσεων για τα έτη 2017 και 2016:

EUR		
Πωλήσεις σε τρίτους	**2017**	**2016**
Ελλάδα	27.785.826	20.816.966
Λοιπή Ευρωπαϊκή Ένωση	116.062.140	77.773.263
Λοιπές Ευρωπαϊκές χώρες	46.446.188	36.282.873
Ασία	19.800.706	10.993.492
Αμερική	3.951.066	3.010.917
Αφρική	6.263.417	2.910.332
Σύνολο	**220.309.343**	**151.787.843**

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει την ανάλυση των πωλήσεων ανά κατηγορία τα έτη 2017 και 2016:

Ανάλυση Πωλήσεων ανά κατηγορία		
EUR	**2017**	**2016**
Πωλήσεις εμπορευμάτων & προϊόντων	205.314.899	140.946.947
Έσοδα από υπηρεσίες	29.277	57.262
Λοιπά	14.965.168	10.783.634
Σύνολο	**220.309.344**	**151.787.843**

Όλα τα ενσώματα και ασώματα πάγια της Εταιρίας βρίσκονται στην Ελλάδα. Η λογιστική αξία των ενσώματων παγίων την 31/12/2017 ανήρθε σε € 49.943.398 (2016: € 53.695.410). Αντίστοιχα, η λογιστική αξία των ασώματων παγίων στο τέλος του 2017 ανήρθε σε € 308.788 (2016: € 93.019). Η Εταιρία προέβη σε επενδύσεις ύψους € 2.514.063 κατά τη διάρκεια του 2017 (2016: € 2.067.250).

8. Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει την κίνηση των ενσώματων παγίων της Εταιρίας για το 2016:

EUR	Οικόπεδα	Κτίρια	Μηχ/κός εξοπλισμός	Μεταφορικά μέσα	Λοιπός εξοπλισμός	Ακινητοπ/σεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Κόστος ή εύλογη αξία							
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2016	**-**	**-**	**1.098.578**	**280**	**985**	**-**	**1.099.843**
Προσθήκες	-	88.220	931.565	31.010	190.476	771.442	**2.012.713**
Πωλήσεις	-	-	-	(15.554)	(406)	-	**(15.960)**
Απόκτηση μέσω συνένωσης	2.156.760	7.427.150	81.549.489	897.721	2.525.835	1.581.943	**96.138.898**
Ανακατανομές	-	56.008	1.850.647	-	-	(1.906.655)	**-**
Υπόλοιπο στις 31	**2.156.760**	**7.571.379**	**85.430.279**	**913.458**	**2.716.889**	**446.729**	**99.235.494**
Συσσωρευμένες							
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου	**-**	**-**	**(295.852)**	**(42)**	**(985)**	**-**	**(296.879)**
Αποσβέσεις περιόδου	-	(302.932)	(3.719.194)	(62.422)	(162.571)	-	**(4.247.119)**
Πωλήσεις	-	-	-	15.554	406	-	**15.960**
Απόκτηση μέσω συνένωσης	-	(2.798.042)	(35.831.421)	(606.260)	(1.776.324)	-	**(41.012.047)**
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2016	-	**(3.100.975)**	**(39.846.466)**	**(653.171)**	**(1.939.473)**	-	**(45.540.084)**
		-	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2016	**2.156.760**	**4.470.404**	**45.583.813**	**260.287**	**777.417**	**446.729**	**53.695.410**

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει την κίνηση των ενσώματων παγίων της Εταιρίας για το 2017:

EUR	Οικόπεδα	Κτίρια	Μηχ/κός εξοπλισμός	Μεταφορικά μέσα	Λοιπός εξοπλισμός	Ακινητοπ/σεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
Κόστος ή εύλογη αξία							
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2017	**2.156.760**	**7.571.379**	**85.430.279**	**913.458**	**2.716.889**	**446.729**	**99.235.494**
Προσθήκες	-	168.102	1.043.273	30.000	185.925	913.655	**2.340.955**
Πωλήσεις	-	-	(91.467)	-	-	-	**(91.467)**
Καταστροφές / Διαγραφές	-	-	-	-	(1.390)	-	**(1.390)**
Ανακατανομές	-	5.800	277.239	-	-	(366.789)	**(83.750)**
Υπόλοιπο στις 31	**2.156.760**	**7.745.281**	**86.659.324**	**943.458**	**2.901.424**	**993.595**	**101.399.842**
Συσσωρευμένες							
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2017	**-**	**(3.100.975)**	**(39.846.466)**	**(653.171)**	**(1.939.473)**	**-**	**(45.540.084)**
Αποσβέσεις περιόδου	-	(410.059)	(5.064.183)	(66.423)	(169.497)	-	**(5.710.161)**
Πωλήσεις	-	-	91.467	-	-	-	**91.467**
Καταστροφές	-	-	-	-	1.390	-	**1.390**
Απομείωση	-	-	(299.056)	-	-	-	**(299.056)**
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2017	-	**(3.511.034)**	**(45.118.238)**	**(719.593)**	**(2.107.579)**	-	**(51.456.444)**
		-	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2017	**2.156.760**	**4.234.247**	**41.541.086**	**223.865**	**793.845**	**993.595**	**49.943.398**

Από το σύνολο των ενσώματων παγίων της Εταιρίας, υπάρχουν υποθήκες σε πάγια αξίας 13.472.400 ευρώ ως εξασφαλίσεις για τη χορήγηση δανείων.

Άυλα περιουσιακά στοιχεία

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει την κίνηση των ασώματων παγίων της Εταιρίας για το 2016:

EUR	**Λογισμικό**	**Λοιπά**	**Σύνολο**
Κόστος ή εύλογη αξία			
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2016			
Προσθήκες	54.537	-	54.537
Προσθήκες λόγω συγχώνευσης	905.922	72.149	978.071
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2016	**960.459**	72.149	**1.032.608**
Συσσωρευμένες αποσβέσεις			
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2016			
Αποσβέσεις περιόδου	(17.619)	-	**(17.619)**
Απόκτηση μέσω συνένωσης επιχειρήσεων	(849.822)	(72.149)	(921.971)
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2016	**(867.441)**	(72.149)	**(939.590)**
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2016	**93.018**	**0**	**93.019**

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει την κίνηση των ασώματων παγίων της Εταιρίας για το 2017:

EUR	**Λογισμικό**	**Λοιπά**	**Σύνολο**
Κόστος ή εύλογη αξία			
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2017	**960.459**	**72.149**	**1.032.608**
Προσθήκες	173.109	-	**173.109**
Αναταξινομήσεις	83.750		83.750
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2017	**1.217.318**	72.149	**1.289.467**
Συσσωρευμένες αποσβέσεις			
Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2017	**(867.441)**	**(72.149)**	**(939.590)**
Αποσβέσεις περιόδου	(41.089)	-	**(41.089)**
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2017	**(908.530)**	(72.149)	**(980.679)**
Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2017	**308.788**	**0**	**308.788**

9. Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει την αξία των παράγωγών στην κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης κατά την 31η Δεκεμβρίου 2017 και την αντίστοιχη αξία το 2016. Όλα τα παράγωγα αφορούν αντισταθμίσεις ταμειακών ροών, ενώ η ημερομηνία εκκαθάρισής τους αναμένεται το Α'εξάμηνο του 2018.

EUR	**2017**	**2016**
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό		
Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος (forwards) για αντιστάθμιση ταμειακών ροών	1.390	-
Σύνολο	**1.390**	
Κυκλοφορούν ενεργητικό		
Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος (forwards) για αντιστάθμιση ταμειακών ροών	43.103	335.463
Σύνολο	**43.103**	**335.463**
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος (forwards) για αντιστάθμιση ταμειακών ροών	49.477	-
Σύνολο	**49.477**	
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος (forwards) για αντιστάθμιση ταμειακών ροών	365.763	219.268
Σύνολο	**365.763**	**219.268**

Ποσά που αναγνωρίστηκαν στο αποτέλεσμα :

EUR	**2017**	**2016**
Κέρδος / (ζημιά) από συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης	129.862	666.147
Σύνολο	**129.862**	**666.147**

10. Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει μία ανάλυση των εμπορικών και λοιπών απαιτήσεων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2017 καθώς και τα αντίστοιχα ποσά του 2016:

Κυκλοφορούν Ενεργητικό		
EUR	**2017**	**2016**
Πελάτες	23.626.782	30.478.362
Μείον: Προβλέψεις απομείωσης	(296.579)	(296.579)
Καθαρές απαιτήσεις πελατών	**23.330.203**	**30.181.783**
Λοιπές Προκαταβολές	-	898
Γραμμάτια-επιταγές εισπρακτ.& σφραγ/νες	1.855.663	1.585.115
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη	6.631.470	4.771.048
Τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις	5.101.296	6.816.065
Λοιποί χρεώστες	1.415.503	1.033.746
Σύνολο	**38.334.134**	**44.388.654**
Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό		
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	16.381	28.416
Σύνολο	**16.381**	**28.416**
Σύνολο απαιτήσεων	**38.350.514**	**44.417.070**

Πληροφορίες για την έκθεση της Εταιρίας σε πιστωτικό κίνδυνο, σε κίνδυνο αγοράς καθώς και την πρόβλεψη απομείωσης προς κάλυψη του κινδύνου επισφάλειας παρουσιάζονται στην σημείωση 28. Το υπόλοιπο στο κονδύλι " Λοιποί Χρεώστες " της προηγούμενης χρήσης 2016 έχει αναμορφωθεί σε σχέση με τα δημοσιευμένα κατά €3.116.613 λόγω διόρθωσης της ταξινόμησης των «Αγορών υπό παραλαβή» στο κονδύλι " Α' & Β' ύλες αναλώσιμα υλικά-ανταλλακτικά & είδη συσκευασίας».

11. Αποθέματα

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει μία ανάλυση των κατηγοριών των αποθεμάτων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2017 και τα αντίστοιχα ποσά το 2016**:**

EUR	**2017**	**2016**
Εμπορεύματα	8.869	681
Προϊόντα έτοιμα	12.112.455	10.372.890
Ημιτελή	2.464.129	2.640.792
Υποπροϊόντα & υπολείμματα	384.978	729.309
Παραγωγή σε εξέλιξη	6.387.737	5.700.884
Α' & Β' ύλες-αναλώσιμα υλικά-ανταλλακτικά & είδη συσκευασίας	29.719.581	24.494.783
Σύνολο	**51.077.749**	**43.939.340**
Μείον: Διαφορά επανεκτίμησης στην Καθαρή Ρευστοποιήσιμη Αξία	-	-
Συνολική καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία	**51.077.749**	**43.939.340**

Το κόστος των αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο στο Κόστος Πωληθέντων της χρήσης 2017 είναι €174.075.301 (31.12.2016: € 118.110.930).

Δεν υπάρχουν εμπράγματα βάρη στα αποθέματα της Εταιρίας . Το υπόλοιπο στο κονδύλι "Α' & Β' ύλες αναλώσιμα υλικά-ανταλλακτικά & είδη συσκευασίας" της προηγούμενης χρήσης 2016 έχει αναμορφωθεί σε σχέση με τα δημοσιευμένα κατά €3.116.613 λόγω αλλαγής της ταξινόμησης των αγορών υπό παραλαβή από το κονδύλι «Λοιποί Χρεώστες» .

Δεν έχει αναγνωριστεί πρόβλεψη υποτίμησης αποθεμάτων .

12. Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα

Τα ταμειακά διαθέσιμα της Εταιρίας ανήρθαν σε € 2.163.566 την 31/12/2017 έναντι € 2.561.462 το 2016. Παρακάτω παρουσιάζεται η σύνθεση των ταμειακών διαθεσίμων:

EUR	**2017**	**2016**
Διαθέσιμα στο ταμείο και σε τράπεζες	8.711	3.923
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις	2.154.855	2.557.539
Σύνολο	**2.163.566**	**2.561.462**

13. Μετοχικό Κεφάλαιο

Κατά την 31η Δεκεμβρίου 2017, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε ποσό € 49.878.443 και διαιρείται σε 12.756.635 ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας € 3,91 / ανά μετοχή.

Ο ακόλουθος πίνακας συνοψίζει τις μεταβολές των μετοχών της Εταιρίας:

	Αριθμός μετοχών	Κοινές μετοχές	Υπέρ το άρτιο	Ίδιες μετοχές	Σύνολο
1 Ιανουαρίου 2016	**1.072.102**	**3.216.306**	**404.096**	**0**	**3.620.402**
Έκδοση νέων μετοχών / (μείωση)	11.684.533	46.662.137			46.662.137
Ίδιες μετοχές (αγοράσθηκαν)/ πουλήθηκαν	-	-	-	-	-
31 Δεκεμβρίου 2016	**12.756.635**	**49.878.443**	**404.096**	**0**	**50.282.539**
Έκδοση νέων μετοχών / (μείωση)	-	-	-	-	-
Ίδιες μετοχές (αγοράσθηκαν)/ πουλήθηκαν	-	-	-	-	-
31 Δεκεμβρίου 2017	**12.756.635**	**49.878.443**	**404.096**	**0**	**50.282.539**

14. Λοιπά αποθεματικά

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει τα αποθεματικά της Εταιρίας όπως αυτά διαμορφώθηκαν την 31/12/2017 και την 31/12/2016:

EUR	Τακτικό αποθεματικό	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Ειδικά αποθεματικά	Αφορολόγητα αποθεματικά	Σύνολο
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2016	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Λοιπά συνολικά εισοδήματα, μετά φόρου	**-**	82.498	-	**-**	**82.498**
Επίδραση απορροφήσεων και εξαγορών	-	-	8.055.160	6.903.295	**14.958.456**
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2016	**-**	**82.498**	**8.055.160**	**6.903.295**	**15.040.954**
Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2017	**-**	**82.498**	**8.055.160**	**6.903.295**	**15.040.954**
Λοιπά συνολικά εισοδήματα, μετά φόρου	**-**	(345.729)	**-**	**-**	**(345.729)**
Μεταφορά Αποθεματικών	70.000	-	-	-	**70.000**
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2017	**70.000**	**(263.231)**	**8.055.160**	**6.903.295**	**14.765.225**

Τακτικό Αποθεματικό

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

Ειδικά & Αφορολόγητα Αποθεματικά

Τα αφορολόγητα αποθεματικά και τα ειδικά αποθεματικά περιλαμβάνουν:

(α) Δεσμευμένα αποθεματικά για κάλυψη ίδιας συμμετοχής επιχορηγημένων επενδυτικών προγραμμάτων.

(β) Μη διανεμηθέντα κέρδη τα οποία απαλλάσσονται της φορολογίας βάσει ειδικών διατάξεων αναπτυξιακών νόμων.

(γ) Αποθεματικά από απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα και αποθεματικά φορολογηθέντα κατ' ειδικό τρόπο τα οποία αφορούν έσοδα από τόκους για τους οποίους έχει γίνει παρακράτηση φόρου στην πηγή.

15. Δανεισμός

Ο συνολικός δανεισμός της Εταιρίας ανήρθε σε € 19.351.086 κατά την 31/12/2017,έναντι € 27.033.166 το 2016. Για την εξασφάλιση των ομολογιακών δανείων, υπάρχουν ρήτρες οι οποίες εξετάσθηκαν από την εταιρία την 31 Δεκεμβρίου 2017 και είναι σύννομες με τους δανειακούς όρους .

EUR	**2017**	**2016**
Μακροπρόθεσμος		
Τραπεζικός δανεισμός χωρίς εξασφάλισ	-	1.714.286
Ομολογιακά Δάνεια με εξασφάλιση	-	6.736.200
Ομολογιακά Δάνεια χωρίς εξασφάλιση	-	5.400.000
Σύνολο	**-**	**13.850.486**
Βραχυπρόθεσμος		
Τραπεζικός δανεισμός χωρίς εξασφάλισ	1.714.286	1.714.286
Τραπεζικός δανεισμός χωρίς εξασφάλισ	5.500.600	7.422.994
Ομολογιακά Δάνεια με εξασφάλιση	6.736.200	2.245.400
Ομολογιακά Δάνεια χωρίς εξασφάλιση	5.400.000	1.800.000
Σύνολο	**19.351.086**	**13.182.680**
		-
Συνολικός Δανεισμός	**19.351.086**	**27.033.166**

Οι ημερομηνίες λήξης των μακροπρόθεσμων δανείων είναι οι εξής:

EUR	2017	2016
Μεταξύ 1 και 2 ετών	-	13.850.486
Μεταξύ 2 και 5 ετών	-	-
Πάνω από 5 έτη	-	-
Σύνολο	**-**	**13.850.486**

Το σύνολο των δανείων θα αποπληρωθεί μέσα στο 2018 .

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

	2017	2016
Τραπεζικός δανεισμός (μακροπρόθεσμος) χωρίς εξασφάλιση – EUR	2,86%	2,86%
Ομολογιακός Δανεισμός με εξασφάλιση– EUR	4,50%	4,53%
Ομολογιακός Δανεισμός χωρίς εξασφάλιση– EUR	4,50%	4,53%
Τραπεζικός δανεισμός (βραχυπρόθεσμος) – EUR	5,10%	6,10%

16. Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού

Σύμφωνα με την Ελληνική εργατική νομοθεσία οι εργαζόμενοι δικαιούνται αποζημίωση στην περίπτωση απόλυσης ή συνταξιοδότησής τους, το ύψος της οποίας ποικίλει ανάλογα με το μισθό, τα έτη υπηρεσίας και τον τρόπο της αποχώρησης (απόλυση ή συνταξιοδότηση) του εργαζομένου. Υπάλληλοι που παραιτούνται ή απολύονται αιτιολογημένα δεν δικαιούνται αποζημίωση. Η πληρωτέα αποζημίωση σε περίπτωση συνταξιοδότησης ισούται με το 40% της αποζημίωσης που θα ήταν πληρωτέα σε περίπτωση αναίτιας απόλυσης. Η Εταιρία 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 Εταιρίας κατά την 31η Δεκεμβρίου 2017 και 2016 αναλύεται ως ακολούθως:

EUR	2017	2016
Καθαρή υποχρέωση από προγ. παροχών προσωπικού	1.576.853	1.300.815
Υποχρέωση από εργοδοτικές εισφορές	634.356	580.908
Συνολικές Υποχρεώσεις από προγρ. παροχών	**2.211.209**	**1.881.723**

Η κίνηση της καθαρής υποχρέωσης από προγράμματα παροχών στο προσωπικό είχε ως ακολούθως:

EUR	2017	2016
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου	**1.300.815**	**1.068**
Συμπερ. στην Κατάσταση αποτελεσμάτων		
Τρέχων κόστος υπηρεσίας	72.824	75.254
Παρελθοντικό κόστος υπηρεσίας	-	18.734
Διακανονισμός/λήξη	34.958	(122.775)
Τόκος	20.679	27.122
	128.461	**(1.665)**
Συμπερ. στην Κατάσταση συνολικού εισοδήματος		
-Αναλογιστικές ζημίες/(κέρδη)	192.328	(137.742)
	192.328	**(137.742)**
Λοιπά		
Απόκτηση μέσω συνένωσης ή απορρόφησης επιχειρήσεων	-	1.439.154
Παροχές πληρωτέες	(44.751)	-
	(44.751)	**1.439.154**

Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου	**1.576.853**	**1.300.815**

i. Υποθέσεις Αναλογιστή

	2017	**2016**
Επιτόκιο προεξόφλησης	1,50%	1,60%
Πληθωρισμός	1,50%	1,50%
Μελλοντική Αύξηση μισθών	1,75%	1,75%

	2017	**2016**
Μέση διάρκεια λήξης προγρ. Καθορισμένων παροχών (σε χρόνια)	15,86	16,42

ii. Ανάλυση Ευαισθησίας

Επίδραση σε μελλοντικές ταμειακές ροές

EUR	**2017**		**2016**	
	Αύξηση	**Μείωση**	**Αύξηση**	**Μείωση**
Επιτόκιο προεξόφλησης (0.5% μεταβολή)	-7,50%	8,33%	-7,74%	8,62%
Μελλοντική Αύξηση μισθού (0.5% μεταβολή)	8,03%	-7,31%	8,32%	-7,57%

17. Επιχορηγήσεις

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

EUR	**2017**	**2016**
Υπόλοιπο αρχής χρήσεως	**5.737.112**	**-**
Επίδραση απορροφήσεων και εξαγορών	-	6.064.183
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	(436.180)	(327.071)
Υπόλοιπο τέλους χρήσεως	**5.300.933**	**5.737.112**

Οι επιχορηγήσεις έχουν ληφθεί έναντι επενδύσεων σε ενσώματα πάγια.

18. Προβλέψεις

Η Εταιρία έχει σχηματίσει προβλέψεις ύψους 150.000 ευρώ για την κάλυψη έκτακτων ζημιών.

19. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει τις υποχρεώσεις προς προμηθευτές και λοιπούς πιστωτές όπως διαμορφώθηκαν κατά τη λήξη της χρήσης 2017 και της αντίστοιχης του 2016:

EUR	**2017**	**2016**
Προμηθευτές	8.198.418	10.332.312
Προκαταβολές πελατών	600.770	342.532
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	634.356	580.908
Ποσά οφειλόμενα σε συνδεδεμένα μέρη	15.160.834	12.100.114
Πιστωτές διάφοροι	825.652	926.707
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	676.295	472.488
Λοιποί φόροι και τέλη	295.366	262.875
Σύνολο	**26.391.691**	**25.017.936**

Η αύξηση των οφειλόμενων ποσών σε συνδεδεμένα μέρη οφείλεται στην αύξηση της τιμής του μετάλλου, η οποία συνέβαλλε στην αύξηση των υποχρεώσεων μας απέναντι στην μητρική ΕΛΒΑΛΧΑΛΚΟΡ Α.Ε.

20. Φόρος εισοδήματος

Ο φόρος εισοδήματος αναλύεται ως ακολούθως :

EUR	**2017**	**2016**
Τρέχων φόρος	(1.903.400)	(676.842)
Αναβαλλόμενος Φόρος (Έξοδο)/Έσοδο	157.845	(666.677)
Φόρος Εισοδήματος	**(1.745.555)**	**(1.343.519)**

Η συμφωνία του φόρου χρήσης εφαρμόζοντας τον συντελεστή φόρου της Εταιρίας έχει ως εξής:

EUR	**2017**	**2016**
Λογιστικό Κέρδος/(ζημία) προ φόρων	**5.149.681**	**4.560.454**
Στον φορολογικό συντελεστή (2017:29% & 2016:29%)	(1.493.407)	(1.322.532)
Μη εκπιπτέα έξοδα για φορολογικούς σκοπούς	(135.071)	(225.989)
Λοιποί φόροι	(2.800)	(2.200)
Φόρος μόνιμων διαφορών	(114.277)	(9.818)
Διόρθωση αναβαλ. προηγ. χρήσεων	-	217.020
Φόρος που αναφέρεται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων	**(1.745.555)**	**(1.343.519)**

Ο Φόρος που αναλογεί στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος έχει ως ακολούθως:

	2017			**2016**		
	Προ φόρων	**Φόρος (έξοδο) /έσοδο**	**Μετά φόρου**	**Προ φόρων**	**Φόρος (έξοδο) /έσοδο**	**Μετά φόρου**
Υποχρέωση Παροχών Προσωπικού	(192.328)	55.775	**(136.553)**	137.742	(39.945)	**97.797**
Κέρδη / (ζημιές) από αποτίμηση παραγώγων για αντιστάθμιση κινδύνου - αποτελεσματική	(486.942)	141.213	**(345.729)**	116.195	(33.697)	**82.498**
	(679.270)	**196.988**	**(482.282)**	**253.937**	**(73.642)**	**180.295**

Η Εταιρία έχει λάβει πιστοποιητικά φορολογικής συμμόρφωσης με σύμφωνη γνώμη από τον ορκωτό ελεγκτή της για κάθε χρήση από το 2011 έως και το 2016 σύμφωνα με την Ελληνική φορολογική νομοθεσία. Για την χρήση 2017, η Εταιρία έχει υπαχθεί στο φορολογικό έλεγχο των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών που προβλέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 65Α του Ν. 4174/2013. Ο έλεγχος αυτός βρίσκεται σε εξέλιξη και η σχετική έκθεση φορολογικής συμμόρφωσης αναμένεται να χορηγηθεί μετά τη δημοσίευση των οικονομικών καταστάσεων της χρήσεως που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2017. Το αποτέλεσμα του ελέγχου εκτιμούμε ότι δεν θα έχει σημαντική επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις.

Επιπρόσθετα, βάσει κριτηρίων ανάλυσης κινδύνου, οι Ελληνικές φορολογικές αρχές μπορεί να επιλέξουν την Εταιρία για φορολογικό έλεγχο στο πλαίσιο των ελέγχων που διενεργούν σε εταιρείες που έλαβαν πιστοποιητικά φορολογικής συμμόρφωσης με σύμφωνη γνώμη του ορκωτού ελεγκτή. Στην περίπτωση αυτή, οι Ελληνικές φορολογικές αρχές έχουν το δικαίωμα να διενεργήσουν φορολογικό έλεγχο των χρήσεων που θα επιλέξουν, λαμβάνοντας υπόψη

την εργασία για την έκδοση του πιστοποιητικού φορολογικής συμμόρφωσης. Η Εταιρία δεν έχει λάβει καμία εντολή ελέγχου από τις φορολογικές αρχές για τις χρήσεις. Η Εταιρία δεν αναμένει να προκύψουν πρόσθετοι φόροι και προσαυξήσεις στο πλαίσιο ελέγχου των Ελληνικών φορολογικών αρχών.

Η κίνηση της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης και (υποχρέωσης) έχει ως ακολούθως:

	Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2017	Στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων	Στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος	Απόκτηση μέσω συνένωσης ή απορρόφησης επιχειρήσεων	Καθαρό	Αναβλ. Φορολ. Απαιτήσεις	Αναβαλ. Φορολ. Υποχρεώσεις
EUR							
Ενσώματα Πάγια	(5.724.614)	96.698	-	-	**(5.627.916)**	-	(5.627.916)
Άυλα Πάγια	22.801	(22.801)	-	-	**-**	-	-
Παράγωγα	(33.697)	-	141.213	-	**107.517**	107.517	-
Παροχές προς το προσωπικό	239.024	24.276	55.775	-	**319.075**	319.075	-
Προβλέψεις	86.008	-	-	-	**86.008**	86.008	-
Λοιπά	4.636	59.672	-	-	**64.308**	64.308	-
Φορολ. Απαιτήσεις/(Υποχρεώσεις) πριν συμψ.	**(5.405.841)**	**157.845**	**196.988**		**(5.051.008)**	**576.908**	**(5.627.916)**
Συμψηφισμός						(576.908)	576.908
Καθαρές φορολ. Απαιτήσεις / (υποχρεώσεις)					**(5.051.008)**		**(5.051.008)**

	Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου 2016	Στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων	Στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος	Απόκτηση μέσω συνένωσης ή απορρόφησης επιχειρήσεων	Καθαρό	Αναβλ. Φορολ. Απαιτήσεις	Αναβαλ. Φορολ. Υποχρεώσεις
EUR							
Ενσώματα Πάγια	359.248	(109.521)	-	(5.974.341)	**(5.724.614)**	-	(5.724.614)
Άυλα Πάγια	437	(25.304)	-	47.668	**22.801**	22.801	-
Παράγωγα	-	-	(33.697)	-	**(33.697)**	-	(33.697)
Αποθέματα	-	(111.301)	-	111.301	**-**	-	-
Παροχές προς το προσωπικό	310	(793)	(39.945)	279.452	**239.024**	239.024	-
Προβλέψεις	-	(7.286)	-	93.294	**86.008**	86.008	-
Λοιπά	-	113.146	-	(108.510)	**4.636**	4.636	-
Μεταφερόμενες Φορολ. Ζημιές	525.618	(525.618)	-	-	**-**	-	-
Φορολ. Απαιτήσεις/(Υποχρεώσεις) πριν συμψ.	**885.613**	**(666.677)**	**(73.642)**	**(5.551.135)**	**(5.405.841)**	**352.469**	**(5.758.310)**
Συμψηφισμός						(352.469)	352.469
Καθαρές φορολ. Απαιτήσεις / (υποχρεώσεις)	**-**	**-**	**-**	**-**	**(5.405.841)**	**-**	**(5.405.841)**

21. Έξοδα κατά είδος

Οι ακόλουθοι πίνακες παρουσιάζουν μία ανάλυση των εξόδων ανά κατηγορία για τα έτη 2017 και 2016:

2017				
EUR	**Κόστος Πωληθέντων**	**Έξοδα Πωλήσεων και Διάθεσης**	**Έξοδα Διοίκησης**	**Σύνολο**
Κόστος Αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο	174.075.301	-	-	174.075.301
Παροχές σε εργαζόμενους	9.707.374	1.287.139	1.894.247	12.888.759
Ενέργεια	3.743.003	6.378	6.378	3.755.758
Αποσβέσεις	5.586.123	7.342	157.785	5.751.250
Φόροι	6.171	-	40.412	46.583
Ασφάλειες πιστώσεων	-	328.988	-	328.988
Λοιπές ασφάλειες	663.532	(24.538)	5.813	644.808
Ενοίκια	1.116.254	54.197	145.533	1.315.984
Μεταφορά	5.148.393	191.880	9	5.340.282
Έξοδα διαφήμισης και προώθησης	-	467.841	7.643	475.484
Αμοιβές τρίτων	2.160.200	457.841	683.290	3.301.332
Κέρδη/(ζημιές) από παράγωγα	(129.862)	-	-	(129.862)
Αποθήκευση	166.943	-	-	166.943
Συσκευασία	384.400	-	-	384.400
Προμήθεια	2.033.829	10.910	-	2.044.739
Συναλλαγματικές διαφορές	379.129	-	-	379.129
Συντήρηση	1.705.258	1.714	3.575	1.710.548
Έξοδα κίνησης	73.953	127.912	28.569	230.433
Αμοιβές Δ.Σ.	-	-	396.379	396.379
Λοιπά έξοδα	711.442	218.426	230.731	1.160.599
Σύνολο	**(207.531.444)**	**(3.136.030)**	**(3.600.364)**	**(214.267.838)**

2016				
EUR	**Κόστος Πωληθέντων**	**Έξοδα Πωλήσεων και Διάθεσης**	**Έξοδα Διοίκησης**	**Σύνολο**
Κόστος Αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο	118.110.930	-	-	118.110.930
Παροχές σε εργαζόμενους	6.976.894	904.574	1.238.435	9.119.903
Ενέργεια	2.671.769	(2.721)	(6.377)	2.662.670
Αποσβέσεις	4.129.680	23.416	111.642	4.264.738
Φόροι	35.354	15.572	28.055	78.980
Ασφάλειες πιστώσεων	-	353.065	150	353.215
Λοιπές ασφάλειες	454.487	(25.968)	8.091	436.609
Ενοίκια	923.342	30.869	117.211	1.071.421
Μεταφορά	3.826.019	154.014	2.329	3.982.361
Έξοδα διαφήμισης και προώθησης	-	375.114	27.367	402.481
Αμοιβές τρίτων	1.628.505	255.560	528.842	2.412.906
Κέρδη/(ζημιές) από παράγωγα	(666.147)	-	-	(666.147)
Αποθήκευση	77.483	1.006	-	78.490
Συσκευασία	236.275	-	-	236.275
Προμήθεια	1.615.238	5.274	-	1.620.512
Συναλλαγματικές διαφορές	(2.427)	-	-	(2.427)
Συντήρηση	1.435.912	22.039	4.629	1.462.581
Έξοδα κίνησης	50.630	122.307	44.482	217.419
Αμοιβές Δ.Σ.	-	-	-	-
Λοιπά έξοδα	738.616	142.011	235.129	1.115.755
Σύνολο	**(142.242.559)**	**(2.376.130)**	**(2.339.984)**	**(146.958.673)**

2016	Κόστος Πωληθέντων	Έξοδα Πωλήσεων και Διάθεσης	Έξοδα Διοίκησης	
Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης (εξαιρουμένων των ενδο-ομιλικών)	-	-	187.298	**187.298**
2017				
Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης (εξαιρουμένων των ενδο-ομιλικών)	113.669	-	298.001	**411.670**

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζεται μία ανάλυση των παροχών της Εταιρίας σε εργαζομένους.

EUR	**2017**	**2016**
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	9.121.165	6.539.174
Έξοδα κοινωνικής ασφάλισης	2.371.933	1.785.628
Συνταξιοδοτικό κόστος προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	128.461	(1.665)
Λοιπές παροχές σε εργαζομένους	1.267.200	796.766
Σύνολο	**12.888.759**	**9.119.903**

22. Λοιπά έσοδα / (έξοδα)

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει μία ανάλυση των λοιπών εσόδων/εξόδων για τα έτη 2017 και 2016 όπως αυτά εμφανίζονται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων:

EUR	**2017**	**2016**
Άλλα Έσοδα		
Επιδοτήσεις Χρήσεως	1.518	-
Αποσβέσεις ληφθέντων επιχορηγήσεων	436.180	327.071
Έσοδα παρεπόμενων ασχολιών	164.605	125.461
Αποζημιώσεις	90.320	257.988
Κέρδη από πώληση παγίων στοιχείων	2.000	16.030
Λοιπά Έσοδα	175.925	310.387
Σύνολο	**870.548**	**1.036.937**
Άλλα Έξοδα (-)		
Απομειώσεις ενσώματων παγίων	(299.056)	-
Λοιπά Έξοδα	(77.749)	(283.724)
Σύνολο	**(376.805)**	**(283.724)**
Άλλα λειτουργικά έσοδα - έξοδα (καθαρ	**493.743**	**753.212**

23. Λειτουργικές Μισθώσεις

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει τις υποχρεώσεις της Εταιρίας από λειτουργικές μισθώσεις για τα έτη 2017 και 2016.

	2017
EUR	ΣΥΝΟΛΟ
Μελλοντικές ελάχιστες καταβολές μισθωμάτων	
Λιγότερο από 1 χρόνο	1.031.816
Μεταξύ 1 και 5 ετών	3.863.957
Περισσότερο από 5 χρόνια	9.449.999
Σύνολο	**14.345.773**
Ποσά αναγνωρισμένοι ως κέρδος ή ζημία	
Δαπάνη μίσθωσης	1.315.984

	2016
EUR	ΣΥΝΟΛΟ
Μελλοντικές ελάχιστες καταβολές μισθωμάτων	
Λιγότερο από 1 χρόνο	1.045.584
Μεταξύ 1 και 5 ετών	3.956.262
Περισσότερο από 5 χρόνια	10.150.000
Σύνολο	**15.151.847**
Ποσά αναγνωρισμένοι ως κέρδος ή ζημία	
Δαπάνη μίσθωσης	886.889

Από το σύνολο των μελλοντικών καταβολών μισθωμάτων τα 13.932.019 € αφορούν λειτουργικές μισθώσεις κτιριακών εγκαταστάσεων με συνδεδεμένα μέρη και τα υπόλοιπα σχετίζονται με λειτουργικές μισθώσεις μηχανολογικού εξοπλισμού και μεταφορικών μέσων.

24. Χρηματοοικονομικά έσοδα / (έξοδα)

Τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα της Εταιρίας για τα έτη 2017 και 2016 διαμορφώθηκαν ως ακολούθως:

EUR	**2017**	**2016**
Έσοδα		
Πιστωτικοί τόκοι	3.237	3.671
Σύνολο Εσόδων	**3.237**	**3.671**
Έξοδα(-)		
Χρεωστικοί τόκοι	1.212.350	867.736
Έξοδα εγγυητικών επιστολών	79.831	95.837
Λοιπές προμήθειες τραπεζών	96.623	62.027
Σύνολο Εξόδων	**(1.388.804)**	**(1.025.600)**
Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)	**(1.385.567)**	**(1.021.929)**

25. Εγγυήσεις

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει τις εγγυήσεις της Εταιρίας όπως διαμορφώθηκαν στο τέλος των χρήσεων 2017 και 2016:

EUR	**2017**	**2016**
Υποχρεώσεις		
Εγγυήσεις για εξασφάλιση υποχρεώσεων προς προμηθευτές	1.223.600	-
Εγγυήσεις για εξασφάλιση καλής εκτέλεσης συμβάσεων με προμηθευτές	342.900	-
Παραχωρημένες υποθήκες και προσημειώσεις - οικόπεδα & κτίρια	13.472.400	13.472.400
Λοιπές υποχρεώσεις	4.913.705	11.090.053
	19.952.605	***24.562.453***

26. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Η Εταιρία είναι μέλος του Ομίλου VIOHALCO και ως εκ τούτου λαμβάνει χώρα πλήθος συναλλαγών με συνδεδεμένες εταιρείες και προσωπικό.

Οι πωλήσεις της Εταιρίας προς συνδεδεμένα μέρη[1] διαμορφώθηκαν ως ακολούθως:

EUR	**2017**	**2016**
Πωλήσεις αγαθών		
Θυγατρικές	-	-
Συγγενείς	-	-
Μητρική ElvalHalcor	15.054.930	10.789.531
Λοιπά συνδεμένα μέρη	45.773.083	12.562.439
	60.828.013	**23.351.969**
Πωλήσεις υπηρεσιών		
Θυγατρικές	-	-
Συγγενείς	-	-
Μητρική ElvalHalcor	-	180.427
Λοιπά συνδεμένα μέρη	-	108
	-	**180.535**

Οι αγορές της Εταιρίας από συνδεδεμένα μέρη διαμορφώθηκαν ως ακολούθως:

EUR	**2017**	**2016**
Αγορές αγαθών		
Θυγατρικές	-	-
Συγγενείς	-	-
Μητρική	132.931.695	88.696.751
Λοιπά συνδεμένα μέρη	3.487.968	181.175
	136.419.663	**88.877.926**
Αγορές υπηρεσιών		
Θυγατρικές	-	-
Συγγενείς	-	-
Μητρική	-	1.694.803
Λοιπά συνδεμένα μέρη	-	1.758.268
	-	**3.453.070**

[1] Στα Λοιπά συνδεδεμένα μέρη εταιρείες που ανήκουν στον Όμιλο Βιοχάλκο και δεν υπάρχει συμμετοχικό ενδιαφέρον της ΣΥΜΕΤΑΛ Α.Ε ως προς αυτές.

Οι απαιτήσεις και υποχρεώσεις από και προς συνδεδεμένα μέρη διαμορφώθηκαν ως ακολούθως:

EUR	**2017**	**2016**
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη:		
Θυγατρικές	-	-
Συγγενείς	-	-
Μητρική	639	-
Λοιπά συνδεμένα μέρη	6.630.831	4.771.048
	6.631.470	4.771.048
EUR		
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη:		
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη:	-	-
Θυγατρικές	-	-
Συγγενείς	-	-
	14.298.66	
Μητρική	8	11.506.816
Λοιπά συνδεμένα μέρη	862.166	593.298
	15.160.83⁴	**12.100.114**

Οι παροχές της Εταιρίας προς τη Διοίκηση είχαν ως ακολούθως:

EUR	**2017**	**2016**
Αμοιβές Ανώτατων Διευθυντικών Στελεχών & Μελών Δ.Σ.	396.379	-
Πρόσθετες Αμοιβές Διευθ.Στελεχών	294.168	272.990
	690.547	**272.990**

27. Χρηματοοικονομικά μέσα – Εύλογες αξίες και διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

(α) Επίπεδα εύλογης αξίας

Οι ακόλουθοι πίνακες παρουσιάζουν την εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων της Εταιρίας για τα έτη 2017 & 2016. Η εύλογη αξία αυτών προσεγγίζει την αξία των βιβλίων.

		Αναπόσβεστη αξία				**Εύλογη αξία**			
31/12/2017	**σημ.**	**Μέσα αντιστάθμισης**	**Διαθέσιμα και απαιτήσεις**	**Λοιπές χρημ/κές υποχρεώσεις**	**Σύνολο**	**1 επίπεδο**	**2 επίπεδο**	**3 επίπεδο**	**Σύνολο**
Χρημ/κά στοιχεία σε εύλογες αξίες									
-Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος	*10*	44.493	-	-	44.493	-	44.493	-	44.493
Σύνολο		**44.493**	**-**	**-**	**44.493**	**-**	**44.493**	**-**	**44.493**
Χρημ/κά στοιχεία μη επιμετρούμενα σε εύλογες αξίες									
-Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	*11*	-	38.350.514	-	38.350.514	-	-	-	-
-Ταμειακά διαθέσιμα	*13*	-	2.163.566	-	2.16.3566	-	-	-	-
Σύνολο		**-**	**40.514.080**	**-**	**40.514.080**	**-**	**-**	**-**	**-**
Χρημ/κές υποχρεώσεις σε εύλογες αξίες									
-Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος	*10*	415.240	-	-	415.240	-	415.240	-	415.240
Σύνολο		415.240	-	-	415.240	-	415.240	-	415.240
Χρημ/κές υποχρεώσεις μη επιμετρούμενες σε εύλογες αξίες									
-Δάνεια	*17*	-	-	19.351.086	19.351.086	-	-	-	-
-Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	*20*	-	-	26.391.691	26.391.691	-	-	-	-
Σύνολο		**-**	**-**	**45.742.777**	**45.742.777**	**-**	**-**	**-**	**-**

		Αναπόσβεστη αξία				Εύλογη αξία			
31/12/2016	**σημ.**	**Μέσα αντιστάθμισης**	**Διαθέσιμα και απαιτήσεις**	**Λοιπές χρημ/κές υποχρεώσεις**	**Σύνολο**	**1 επίπεδο**	**2 επίπεδο**	**3 επίπεδο**	**Σύνολο**
Χρημ/κά στοιχεία σε εύλογες αξίες									
-Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος	*10*	335.463	-	-	335.463	-	335.463	-	335.463
Σύνολο		**335.463**	**-**	**-**	**335.463**	-	**335.463**	-	**335.463**
Χρημ/κά στοιχεία μη επιμετρούμενα σε εύλογες αξίες									
-Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	*11*	-	44.417.070	-	44.417.070	-	-	-	-
-Ταμειακά διαθέσιμα	*13*	-	2.561.462	-	2.561.462	-	-	-	-
Σύνολο		**-**	**46.978.532**	**-**	**46.978.532**	-	-	-	-
Χρημ/κές υποχρεώσεις σε εύλογες αξίες									
-Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος	*10*	219.268	-	-	219.268	-	219.268	-	219.268
Σύνολο		**219.268**	-	-	**219.268**	-	219.268	-	219.268
Χρημ/κές υποχρεώσεις μη επιμετρούμενες σε εύλογες αξίες									
-Δάνεια	*17*	-	-	27.033.166	27.033.166	-	-	-	-
-Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	*20*	-	-	25.017.936	25.017.936	-	-	-	-
Σύνολο		**-**	**-**	**52.051.102**	**52.051.102**				

Η αξία των βιβλίων που αφορούν τις κατηγορίες των παρακάτω χρηματοοικονομικών στοιχείων προσεγγίζει την εύλογη αξία χωρίς να παρουσιάζει σημαντικές διαφορές:

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

(β) Επιμέτρηση εύλογης αξίας

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

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

(γ) Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

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

Οι πολιτικές διαχείρισης κινδύνου της Εταιρίας εφαρμόζονται προκειμένου να αναγνωρίζονται και να αναλύονται οι κίνδυνοι που αντιμετωπίζει και να τίθενται όρια ανάληψης κινδύνου και να εφαρμόζονται έλεγχοι ως προς αυτά. Οι πολιτικές

διαχείρισης κινδύνου και τα σχετικά συστήματα εξετάζονται περιοδικά ώστε να ενσωματώνουν τις αλλαγές που παρατηρούνται στις συνθήκες της αγοράς και στις δραστηριότητες της Εταιρίας.

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

Πιστωτικός κίνδυνος

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

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

	2017	2016
EUR		
Πελάτες - Βραχυπρόθεσμες	38.334.134	44.388.654
Πελάτες - Μακροπρόθεσμες	16.381	28.416
Σύνολο	**38.350.514**	**44.417.070**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	2.163.566	2.561.462
Παράγωγα	44.493	335.463
	2.208.059	**2.896.925**

i. <u>Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις</u>

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

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

Η μέγιστη έκθεση έχει ως ακολούθως:

EUR	2017	2016
Ελλάδα	8.484.221	10.310.982

Άλλες Χώρες Ευρ. Ένωσης	18.242.353	23.315.277
Άλλες Χώρες Ευρώπης	6.020.930	6.954.716
Ασία	3.541.865	2.714.212
Αμερική (Βόρεια και Νότια)	1.231.217	866.092
Αφρική	829.928	255.790
	38.350.514	**44.417.070**

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 Εταιρίας. Οι πελάτες που χαρακτηρίζονται ως «υψηλού ρίσκου» τοποθετούνται σε ειδική κατάσταση πελατών και μελλοντικές πωλήσεις πρέπει να προεισπράττονται και να εγκρίνονται από το Διοικητικό Συμβούλιο. Ανάλογα με το ιστορικό του πελάτη και την ιδιότητα του, η Εταιρία για την εξασφάλιση των απαιτήσεων του ζητά, όπου αυτό είναι δυνατό, εμπράγματες ή άλλες εξασφαλίσεις (π.χ εγγυητικές επιστολές).

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

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

Ωρίμανση απαιτήσεων		
EUR	**2017**	**2016**
Ενήμερα και μη απαξιωμένα	30.975.260	39.200.829
Υπερήμερα	-	-
-Έως 6 μήνες	7.061.243	5.176.138
-Πάνω από 6 μήνες	314.011	40.103
	38.350.514	**44.417.070**

Στα ενήμερα ποσά περιλαμβάνονται και οι απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη.

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

EUR	**2017**	**2016**
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου	296.579	**-**
Διαγραφή	-	(25.125)
Υπόλοιπο από απορρόφηση	-	321.704
Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου	**296.579**	**296.579**

i. Επενδύσεις

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

ii. Εγγυήσεις

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

Κίνδυνος ρευστότητας

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

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

Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων με βάση την συμβατική λιτότητα έχει ως εξής:

		2017			
EUR **Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις**	**Αξία Ισολογισμού**	**Εως 1 έτος**	**1 με 2 έτη**	**2 με 5 έτη**	**Πάνω από 5 έτη**
Τραπεζικός δανεισμός (χρεωλύσιο)	7.214.886	7.214.886	-	-	-
Τόκοι Τραπεζικού δανεισμού	-	317.059	-	-	-
Ομολογιακά Δάνεια (χρεωλύσιο)	12.136.200	12.136.200	-	-	-
Τόκοι - Ομολογιακά Δάνεια	-	501.377	-	-	-
Παράγωγα	415.240	365.763	49.477	-	-
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	26.391.691	26.391.691	-	-	-
	46.158.017	**46.926.975**	**49.477**	**-**	**-**

	2016				
EUR **Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις**	**Αξία Ισολογισμού**	**Εως 1 έτος**	**1 με 2 έτη**	**2 με 5 έτη**	**Πάνω από 5 έτη**
Τραπεζικός δανεισμός (χρεωλύσιο)	10.851.566	9.137.280	2.031.344	-	-
Τόκοι Τραπεζικού δανεισμού	-	501.642	317.059	-	-
Ομολογιακά Δάνεια (χρεωλύσιο)	16.181.600	4.045.400	12.136.200	-	-
Τόκοι - Ομολογιακά Δάνεια	-	710.707	501.377	-	-
Παράγωγα	219.268	219.268	-	-	-
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	25.017.936	25.017.936	-	-	-
	52.270.370	**39.632.234**	**14.668.921**	-	-

Κίνδυνος αγοράς

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

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

i. *Συναλλαγματικός κίνδυνος*

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

Διαχρονικά η Εταιρία 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 Εταιρία 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 Εταιρίας, κυρίως το Ευρώ.

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

2017

EUR	**EURO**	**USD**	**GBP**	**ΣΥΝΟΛΟ**
Εμπορικές και Λοιπές απαιτήσεις	30.632.040	4.275.950	3.442.524	**38.350.514**
Δάνεια	(19.351.086)	-	-	**(19.351.086)**
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	(23.576.180)	(2.796.736)	(18.775)	**(26.391.691)**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	2.163.566	-	-	**2.163.566**
	(10.131.659)	1.479.214	3.423.749	**(5.228.696)**
Παράγωγα	-	-	-	**-**
Συνολικό Ρίσκο	**(10.131.659)**	**1.479.214**	**3.423.749**	**(5.228.696)**

2016

EUR	**EURO**	**USD**	**GBP**	**ΣΥΝΟΛΟ**
Εμπορικές και Λοιπές απαιτήσεις	37.491.661	3.468.910	3.456.499	**44.417.070**
Δάνεια	(27.033.166)	-	-	**(27.033.166)**
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	(20.776.507)	(4.212.592)	(28.837)	**(25.017.936)**
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	983.273	1.403.941	174.247	**2.561.462**
	(9.334.739)	660.259	3.601.909	**(5.072.570)**
Παράγωγα	-	751.738	(3.862.858)	**(3.111.120)**
Συνολικό Ρίσκο	**(9.334.739)**	**1.411.997**	**(260.949)**	**(8.183.690)**

Ανάλυση ευαισθησίας:

	Αποτέλεσμα	
	Ισχυροποίηση	**Αποδυνάμωση**
EUR		
USD (10% Μεταβολή)	(159.214)	159.214
GBP (10% Μεταβολή)	(340.208)	340.208

Οι ισοτιμίες που χρησιμοποιήθηκαν την 31/12/2017 είναι 1,1993 για απαιτήσεις και υποχρεώσεις σε USD και 0,8872 για απαιτήσεις και υποχρεώσεις σε GBP .

Κίνδυνος επιτοκίων

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

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

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

EUR	**2017**	**2016**
Σταθερού επιτοκίου		
Χρηματ/κα στοιχεία ενεργητικού	2.154.855	2.557.539
Χρηματ/κα στοιχεία παθητικού	(1.714.286)	(3.428.571)
	440.569	**(871.032)**
Swap Επιτοκίου		
Καθαρή έκθεση σε Σταθερό Επιτόκιο	**440.569**	**(871.032)**
Μεταβλητού επιτοκίου		
Χρηματ/κα στοιχεία παθητικού	(17.636.800)	(23.604.594)
	(17.636.800)	**(23.604.594)**

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

Μεταβλητού Επιτοκίου	**2017**		**2016**	
EUR	**+0.25%**	**-0.25%**	**+0.25%**	**-0.25%**
Χρηματ/κα στοιχεία ενεργητικού	-	-	-	-
Χρηματ/κα στοιχεία παθητικού	(44.092)	44.092	(39.934)	39.934
Ευαισθησία (καθαρή)	(44.092)	44.092	(39.934)	39.934

Σταθερού Επιτοκίου	**2017**		**2016**	
EUR	**+0.25%**	**-0.25%**	**+0.25%**	**-0.25%**
Χρηματ/κα στοιχεία ενεργητικού	5.387	(5.387)	6.394	(6.394)
Χρηματ/κα στοιχεία παθητικού	(4.286)	4.286	(8.238)	8.238
Ευαισθησία (καθαρή)	**1.101**	**(1.101)**	**(1.844)**	**1.844**

Διαχείριση κεφαλαίου

Η πολιτική του Διοικητικού Συμβουλίου συνίσταται στη διατήρηση μίας ισχυρής βάσης κεφαλαίου, ώστε να διατηρεί την εμπιστοσύνη των επενδυτών, πιστωτών και της αγοράς στην Εταιρία και να επιτρέπει την μελλοντική ανάπτυξη των δραστηριοτήτων της. Το Διοικητικό Συμβούλιο παρακολουθεί την απόδοση του κεφαλαίου, η οποία ορίζεται ως τα καθαρά αποτελέσματα διαιρεμένα με το σύνολο της καθαρής θέσης.

Ο παρακάτω πίνακας απεικονίζει το ύψος των κεφαλαίων της Εταιρίας για την τρέχουσα και την προηγούμενη χρήση καθώς και την εξέλιξη του δείκτη αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	**ΕΤΑΙΡΙΑ**	
	31/12/2017	**31/12/2016**
Καθαρά Κέρδη	3.404.126	3.216.935
Ίδια Κεφάλαια	82.422.858	79.501.014
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων Καθαρά Κέρδη / Ίδια Κεφάλαια	4,13%	4,05 %

Το Διοικητικό Συμβούλιο προσπαθεί να διατηρεί μια ισορροπία των πλεονεκτημάτων και της ασφάλειας που θα παρείχε μια ισχυρή και υγιής κεφαλαιακή θέση και των υψηλότερων αποδόσεων που επιτυγχάνονται μέσω ενός άριστου ύψους δανεισμού.

Μακροοικονομικό Περιβάλλον

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

Οι έλεγχοι κεφαλαίων που αρχικά επιβλήθηκαν στην χώρα την 28 Ιουνίου 2015 συνεχίζουν να ισχύουν, ωστόσο έκτοτε έχουν χαλαρώσει .

Παρά τις προβλέψεις για θετικό ρυθμό ανάπτυξης το 2018, η κατάσταση της ελληνικής οικονομίας θα εξαρτηθεί τόσο από την πορεία των μεταρρυθμίσεων που εφαρμόζονται στην ελληνική οικονομία όσο και από την εξέλιξη των διαπραγματεύσεων για τη χρηματοδότησή της από τους Θεσμούς. Επίσης, οι κεφαλαιακοί περιορισμοί στις μεταφορές κεφαλαίων παραμένουν χωρίς να υπάρχει κάποια εκτίμηση για ενδεχόμενη άρση τους.

Στο πλαίσιο αυτό, η Εταιρία αξιολογεί διαρκώς τις μακροοικονομικές συνθήκες, ώστε να είναι σε θέση να διαχειριστεί ενδεχόμενους κινδύνους. 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.

Ο εξαγωγικός προσανατολισμός της Εταιρίας σε συνδυασμό με την αυξημένη ζήτηση των προϊόντων αλουμινίου δύναται να διασφαλίσει τόσο την ομαλή παραγωγική λειτουργία εγκαταστάσεων της, όσο και την ικανότητα της Εταιρίας για δημιουργία θετικών ταμειακών ροών από τις λειτουργίες της. Επιπλέον, η Εταιρία διατηρεί δυνατούς δεσμούς με το δίκτυο προμηθευτών της κι επαρκή ρευστότητα, ώστε να είναι σε θέση να ανταπεξέλθει σε περίπτωση έλλειψης πρώτων υλών.

Τέλος, τα μακροπρόθεσμα δάνεια της Εταιρίας λήγουν μέσα στην επόμενη χρήση και αναμένεται να αποπληρωθούν χωρίς να επηρεαστεί η ρευστότητα της εταιρία λόγω της επαρκούς κεφαλαιακής βάσης της.

28. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού

Την 22^{α} Φεβρουαρίου 2018, εκδηλώθηκε πυρκαγιά σε μια από της παραγωγικές εγκαταστάσεις της Εταιρίας που σχετίζεται με τον κλάδο επιχάρτωσης, στην Μάνδρα Αττικής. Η Διοίκηση της Εταιρίας εκτιμά πως οι υλικές ζημιές που προέκυψαν δεν επηρεάζουν την παραγωγική λειτουργία του εργοστασίου και το κόστος αποκατάστασης τους δεν αναμένεται να επηρεάσει σημαντικά τη χρηματοοικονομική θέση της Εταιρίας.

Αθήνα 28/02/2018

Ο Πρόεδρος Δ.Σ.	Ο Αντιπρόεδρος	Ο Οικονομικός Διευθυντής
ΙΩΑΝΝΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΟΥ	**ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΚΟΥΔΟΥΝΗΣ**	**ΙΩΑΝΝΗΣ ΔΑΛΙΑΝΗΣ**
ΑΤ ΑΒ 667146	**ΑΤ ΑΕ 012572**	**ΑΤ Τ 089132**
		Α.Μ. 27139 Α' ΤΑΞΗΣ