

**ΕΤΗΣΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΚΘΕΣΗ**

**ΤΗΣ ΕΛΒΑΛ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ Α.Ε.**

**ΒΑΣΗ ΤΟΥ ΑΡΘΡΟΥ 4 Ν.3556/2007 ΤΗΣ 31<sup>η</sup> ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014**

## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

1. Δηλώσεις Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου.
2. Ετήσια Έκθεση Διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου.
3. Έκθεση Ελέγχου Ορκωτού Ελεγκτή – Λογιστή.
4. Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις (Εταιρικές και Ενοποιημένες) της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2014.
5. Στοιχεία και πληροφορίες.

Η παρούσα Ετήσια Οικονομική Έκθεση της περιόδου 1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2014 βρίσκεται αναρτημένη στην ιστοσελίδα της ΕΛΒΑΛ Α.Ε. ([www.elval.gr](http://www.elval.gr)), καθώς και στην ιστοσελίδα του Χρηματιστηρίου Αθηνών ([www.helex.gr](http://www.helex.gr)).

## ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΜΕΛΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘ. 4 ΠΑΡ. 2 ΤΟΥ Ν. 3556/2007

Δηλώνεται και βεβαιώνεται με την παρούσα εξ όσων γνωρίζουμε ότι οι Ετήσιες Εταιρικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της Ελληνικής Βιομηχανίας Αλουμινίου ΑΕ για την περίοδο από 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2014 έως και 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2014, οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ισχύοντα λογιστικά πρότυπα, απεικονίζουν κατά τρόπο αληθή τα στοιχεία του ενεργητικού και του παθητικού, την καθαρή θέση και τα αποτελέσματα χρήσεως του Ομίλου και της Εταιρίας, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο.

Δηλώνεται και βεβαιώνεται επίσης εξ όσων γνωρίζουμε ότι η Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου απεικονίζει κατά τρόπο αληθή την εξέλιξη, τις επιδόσεις και την θέση της Εταιρίας, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο, συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν.

Αθήνα, 12 Μαρτίου 2015

Ο Πρόεδρος Δ.Σ.

Ο Αντιπρόεδρος Δ.Σ.

Το Μέλος Δ.Σ.

ΜΙΛΤΙΑΔΗΣ  
ΛΙΔΩΡΙΚΗΣ  
ΑΤ Ν 032204

ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ  
ΚΥΡΙΑΚΟΠΟΥΛΟΣ  
ΑΤ Ν 329672

ΝΙΚΟΛΑΟΣ  
ΚΟΥΔΟΥΝΗΣ  
ΑΤ ΑΕ 012572

## Ετήσια Έκθεση Διοικητικού Συμβουλίου της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2014

Κυρίες και κύριοι Μέτοχοι,

Στο πλαίσιο των διατάξεων του ν. 2190/1920 και ν.3556/2007, των σχετικών εκτελεστικών αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς και του Καταστατικού της ΕΛΒΑΛ Ελληνική Βιομηχανία Αλουμινίου ΑΕ (εφεξής η «Εταιρία»), σας υποβάλλουμε την παρούσα Ετήσια Οικονομική Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου για την χρήση 2014, ήτοι από 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2014 έως και 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2014.

Ο Όμιλος ΕΛΒΑΛ (εφεξής ο «Όμιλος») ενοποιεί πλην της Εταιρίας και τις ακόλουθες συνδεδεμένες εταιρίες:

<u>Επωνυμία εταιρίας</u>	<u>Χώρα καταστατικής έδρας</u>	<u>Ποσοστό συμμετοχής</u>	<u>Μέθοδος ενσωμάτωσης</u>
ΣΥΜΕΤΑΛ Α.Ε.	Ελλάδα	99,99%	Ολική Ενοποίηση
ΒΙΟΜΑΛ Α.Ε.	Ελλάδα	50,00%	Ολική Ενοποίηση
CCS Α.Ε.	Ελλάδα	99,44%	Ολική Ενοποίηση
ΒΙΕΞΑΛ Α.Ε.	Ελλάδα	73,33%	Ολική Ενοποίηση
BRIDGNORTH ALUMINIUM Ltd	Αγγλία	75,00%	Ολική Ενοποίηση
BLYTHE Ltd	Κύπρος	100,00%	Ολική Ενοποίηση
STEELMET ROMANIA S.A.	Ρουμανία	60,00%	Ολική Ενοποίηση
ATHENS ART CENTRE Α.Ε.	Ελλάδα	100,00%	Ολική Ενοποίηση
ΑΝΟΞΑΛ Α.Ε.	Ελλάδα	100,00%	Ολική Ενοποίηση
ALURAME Spa	Ιταλία	82,50%	Ολική Ενοποίηση
ETEM BG	Βουλγαρία	100,00%	Ολική Ενοποίηση
ETEM S.C.G D.O.O	Σερβία	100,00%	Ολική Ενοποίηση
ETEM SYSTEMS SRL	Ρουμανία	100,00%	Ολική Ενοποίηση
ETEM SYSTEMS UKR	Ουκρανία	100,00%	Ολική Ενοποίηση
ETEM ALBANIA	Αλβανία	100,00%	Ολική Ενοποίηση
QUANTUM PPROFILES	Βουλγαρία	100,00%	Ολική Ενοποίηση
ETEM ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.	Ελλάδα	100,00%	Ολική Ενοποίηση
ALU BUILD SRL	Ιταλία	100,00%	Ολική Ενοποίηση
AL-AMAR	Λιβύη	90,00%	Ολική Ενοποίηση
MORPETS LTD	Κύπρος	100,00%	Ολική Ενοποίηση
GENECOS SA	Γαλλία	51,65%	Ολική Ενοποίηση
ΑΝΑΜΕΤ Α.Ε.	Ελλάδα	26,67%	Καθαρή Θέση
ΣΤΗΛΜΕΤ Α.Ε.	Ελλάδα	35,22%	Καθαρή Θέση
ΔΙΑΠΕΜ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.	Ελλάδα	33,33%	Καθαρή Θέση
ΒΕΠΕΜ Α.Ε.	Ελλάδα	50,00%	Καθαρή Θέση
ΕΛΚΕΜΕ Α.Ε.	Ελλάδα	67,50%	Καθαρή Θέση
TEPRO METAL AG	Γερμανία	46,46%	Καθαρή Θέση
ΑΦΣΕΛ Α.Ε.	Ελλάδα	50,00%	Καθαρή Θέση
METAL AGENCIES Ltd	Αγγλία	44,99%	Καθαρή Θέση

## 1. Εξέλιξη, επιδόσεις και θέση της Εταιρίας και του Ομίλου

### α. Γενικές Παρατηρήσεις

Κατά το 2014 ο ενοποιημένος όγκος πωλήσεων αυξήθηκε κατά 6,2% και ανήλθε σε 350,9χιλ τόνους και οδήγησε σε κύκλο εργασιών ύψους 1.060 εκ. ευρώ 5,1% αυξημένο σε σχέση με το 2013. Το μικτό κέρδος του ομίλου ανήλθε σε 84,4 εκ. ευρώ από 82,1εκ. ευρώ και τα κέρδη προ φόρων αποσβέσεων και χρηματοοικονομικών (EBITDA) αυξήθηκαν κατά 6,5% στα 78,9 εκ. ευρώ από 74,2 εκ. ευρώ του προηγούμενου έτους. Το καθαρό χρηματοοικονομικό αποτέλεσμα αυξήθηκε οριακά στα 12,9 εκ. ευρώ και τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε 18,6 εκ. ευρώ από 15,5 εκ. ευρώ του 2013. Ο φόρος είναι σημαντικά μειωμένος, δεδομένου ότι το 2013 είχε επιβαρυνθεί εφάπαξ από τον επανυπολογισμό του αναβαλλόμενου φόρου εξαιτίας της αύξησης του φορολογικού συντελεστή και τελικά τα κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειωτηφίας αυξήθηκαν στα 17 εκ. ευρώ από 365 χιλ. ευρώ. Τα κέρδη ανά μετοχή ανέρχονται σε 0,1370 ευρώ έναντι 0,0029 ευρώ του προηγούμενου έτους.

Ο τομέας έλασης, που αποτελείται από τη μητρική ΕΛΒΑΛ με τα εργοστάσια των Οινοφύτων, της Θήβας και του Αγ. Θωμά, τη ΣΥΜΕΤΑΛ με το εργοστάσιο των Οινοφύτων και τη BRIDGNORTH ALUMINIUM Ltd με το εργοστάσιο της Μεγάλης Βρετανίας, ήταν και το 2014 κερδοφόρος. Ο όγκος πωλήσεων προϊόντων έλασης ανήλθαν σε 332,8 χιλ. τόνους και τα λειτουργικά κέρδη του τομέα ανήλθαν σε 43,4 εκ. ευρώ. Αντιθέτως, ο τομέας διέλασης εξακολουθεί να είναι ζημιογόνος με τις λειτουργικές ζημιές να ανέρχονται σε 15,2 εκ. ευρώ.

Ο εταιρικός όγκος πωλήσεων αυξήθηκε κατά 11,3% και ο κύκλος εργασιών ανήλθε σε 724,9 εκ. ευρώ, ενώ τα κέρδη προ φόρων αποσβέσεων και χρηματοοικονομικών (EBITDA) αυξήθηκαν σε 52,6 εκ. ευρώ. Σημειώνεται ότι τα εταιρικά αποτελέσματα έχουν επηρεαστεί από τα αποτελέσματα της δραστηριότητας της απορροφηθείσας ELVAL COLOUR καθώς και από τη δραστηριότητα του Δεκεμβρίου της απορροφηθείσας ETEM. Ο αυξημένος όγκος πωλήσεων αντιστάθμισε τις χαμηλότερες τιμές κατεργασίας (Conversion Prices) και από την άποψη του κόστους επηρεάστηκε θετικά από την μείωση του ενεργειακού κόστους αλλά αρνητικά από τα αυξημένα premium που επικρατούσαν στις διεθνείς αγορές αλουμινίου.

Κατά το 2014, πραγματοποιήθηκαν θετικές λειτουργικές ροές ύψους 23,3 εκ. ευρώ αλλά, για σημαντικά επενδυτικά προγράμματα, πραγματοποιήθηκαν εκροές ύψους 61,5 εκ. ευρώ. Επιπροσθέτως έγινε διανομή στους μετόχους ύψους 9,9 εκ. ευρώ (0,08 ευρώ ανά μετοχή).. Τελικά, ο καθαρός δανεισμός του Ομίλου ανήλθε σε 247,5 εκ. ευρώ από 207,8 εκ. ευρώ της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2013.

Τέλος, κατά το 2014 ο Όμιλος είχε σημαντική παρουσία σε εμπορικές εκθέσεις όπως στην 10<sup>η</sup> Διεθνή Έκθεση ΑΛΟΥΜΙΝΙΟ 2014 στο Ντίσελντορφ, στα ΠΟΣΕΙΔΩΝΙΑ τον Ιούνιο και η ΣΥΜΕΤΑΛ συμμετείχε στην έκθεση INTERPACK, πάλι στο Ντίσελντορφ.

### β. Σημαντικά γεγονότα 2014

#### 1. Ολοκλήρωση απορρόφησης θυγατρικής ELVAL COLOUR

Την 30<sup>η</sup> Μαΐου 2014 εγκρίθηκε η απορρόφηση της κατά 100% θυγατρικής της εταιρίας ELVAL COLOUR A.E. από την ΕΛΒΑΛ Α.Ε. σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 69-78 του Κ.Ν. 2190/1920 και των άρθρων 1-5 του Ν.2166/1993.

#### 2. Ολοκλήρωση απορρόφησης θυγατρικής ETEM

Την 1η Δεκεμβρίου 2014, ολοκληρώθηκε η απορρόφηση της θυγατρικής εταιρίας ETEM Α.Ε. από την Εταιρία σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 69-77α του Κ.Ν. 2190/1920 και του άρθρου 54 του Ν.4172/2013.

## γ. Πορεία εργασιών – οικονομικά στοιχεία

### Στοιχεία αγοράς – Οικονομικό Περιβάλλον

Για το 2014, ενώ το διεθνές επιχειρηματικό περιβάλλον δεν ήταν δυσμενές για τον Όμιλο, οι συνθήκες στην Ελληνική οικονομία, έθεσαν περιορισμούς στην κερδοφορία του. Η συνεχιζόμενη υποτονική οικοδομική δραστηριότητα εξακολουθεί να πλήττει τον τομέα διέλασης του Ομίλου. Στον τομέα έλασης, το ενεργειακό κόστος, πάρα την μείωση του, εξακολουθεί να είναι μη ανταγωνιστικό όπως και το κόστος δανεισμού. Παρόλα αυτά στις διεθνείς αγορές των τελικών προϊόντων μας, οι τιμές διατηρήθηκαν σε ικανοποιητικά επίπεδα, παρότι μειωμένες σε σχέση με το 2013.

Η τιμή του πρωτογενούς αλουμινίου είχε ανοδική τάση, με την μέση τιμή να ανέρχεται στα 1.405 ευρώ ανά τόνο έναντι των 1.395 ευρώ το 2013, με σημαντική αύξηση προς τα τέλη του έτους. Στην αγορά αλουμινίου, εκτός από την χρηματιστηριακή τιμή του αλουμινίου στο Χρηματιστήριο Μετάλλων του Λονδίνου (LME) σημαντική επίδραση έχει και το «premium» που προστίθεται στην τιμή αγοράς. Κατά το 2014 το «premium» κινήθηκε σε υπερβολικά υψηλά επίπεδα και σε κάποιες περιπτώσεις στάθηκε δυνατόν να μετακυλιστεί μέρος του μόνο.

Η ισοτιμία ευρώ-δολαρίου κυμάνθηκε από 1,2141 έως 1,3953 και η μέση ισοτιμία ανήλθε σε 1,3285 δολάρια ανά ευρώ. Η ευνοϊκή ισοτιμία ευρώ-δολαρίου προς το τέλος του 2014 δεν πρόλαβε να έχει σημαντική επίδραση στα αποτελέσματα της εταιρείας και κατ' επέκταση του Ομίλου.

### Παραγωγή – Κύκλος Εργασιών

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

ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ						
	ΠΟΣΟΤΗΤΕΣ ΣΕ ΤΟΝΟΥΣ		ΑΞΙΕΣ ΣΕ ΧΙΛ. ΕΥΡΩ		ΔΙΑΦΟΡΕΣ (%) ΣΕ ΟΓΚΟ & ΑΞΙΑ	
	2014	2013	2014	2013	2014/2013	2014/2013
<b>1. Εταιρείας</b>						
ΕΛΛΑΔΑ	77.323	76.835	172.939	172.684	0,64%	0,15%
ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	182.161	156.374	503.709	441.091	16,49%	14,20%
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>259.484</b>	<b>233.209</b>	<b>676.648</b>	<b>613.774</b>	<b>11,27%</b>	<b>10,24%</b>
<b>2. Ομίλου</b>						
ΕΛΛΑΔΑ	30.679	33.422	83.576	89.566	-8,21%	-6,69%
ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	320.254	297.185	873.463	815.310	7,76%	7,13%
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>350.933</b>	<b>330.607</b>	<b>957.039</b>	<b>904.876</b>	<b>6,15%</b>	<b>5,76%</b>

\* Στις πωλήσεις εσωτερικού περιλαμβάνονται τελικά προϊόντα που παρήχθησαν με πρώτη ύλη πελατών (κατεργασία)

Σε επίπεδο εταιρείας ο όγκος παραγωγής των προϊόντων έλασης, ανήλθε σε 255 χιλ. τόνους (από 241 χιλ. τόνους του 2013) και ο όγκος πωλήσεων σε 259,5 χιλ. τόνους, αυξημένος κατά 11,3%, και οι αξίες πωλήσεων που αυξήθηκαν κατά 10,2% και ανήλθαν σε 676,6 εκ. ευρώ.

Σε επίπεδο Ομίλου ο όγκος πωλήσεων αυξήθηκε κατά 6,2% στους 350,9 χιλ. τόνους από 330,6 χιλ. τόνους του προηγούμενου έτους και η αξία πωλήσεων σε 957 εκ. ευρώ από 905 εκ. ευρώ.

## Γεωγραφικοί προορισμοί

Οι πωλήσεις του Ομίλου στην Ελλάδα πραγματοποιούνται από τα εργοστάσια των εταιριών στα Οινόφυτα, Άγιο Θωμά, Μάνδρα Αττικής και Νέα Αρτάκη καθώς και από τα υποκαταστήματα της Θεσσαλονίκης και της Μαγούλας. Στο εξωτερικό υπάρχουν θυγατρικές εταιρείες που προωθούν τα προϊόντα.

Οι προορισμοί των προϊόντων της Εταιρίας και του Ομίλου απεικονίζονται στον παρακάτω πίνακα

ΓΕΩΓΡΑΦΙΚΗ ΚΑΤΑΝΟΜΗ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (σε χιλ. €)				
Γεωγραφική Περιοχή	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	2014		2014	
	Αξία	%	Αξία	%
Ελλάδα	104.002	9,81%	186.689	25,76%
Ευρωπαϊκή Ένωση	673.754	63,54%	377.883	52,13%
Λοιπές Ευρωπαϊκές χώρες	100.080	9,44%	42.100	5,81%
Ασία	69.835	6,59%	41.681	5,75%
Αμερική	106.266	10,02%	74.854	10,32%
Αφρική	4.852	0,45%	888	0,12%
Ωκεανία	1.609	0,15%	766	0,11%
<b>Σύνολο</b>	<b>1.060.398</b>	<b>100,00%</b>	<b>724.861</b>	<b>100,00%</b>

Ειδικότερα, κατά το 2014, ο Όμιλος προώθησε τα προϊόντα του σε πάνω από 90 χώρες παγκοσμίως με κυριότερες, εκτός της Ελλάδας, τη Γερμανία, την Ιταλία, τη Γαλλία, την Πολωνία, την Ολλανδία, το Ηνωμένο Βασίλειο, την Τουρκία και τις Η.Π.Α., στις οποίες κατευθύνεται σχεδόν το 59% των πωλήσεων του Ομίλου.

## Επενδύσεις – Συμμετοχές

Κατά το 2014 στο εργοστάσιο Οινόφυτων τέθηκε σε λειτουργία η νέα Γραμμή Συνεχούς Χύτευσης συνολικής δαπάνης 17 εκ. ευρώ. Η νέα μονάδα περιλαμβάνει ένα φούρνο τήξεως ο οποίος σύντομα θα λειτουργεί ως “Green Melt” και έτσι αναμένεται να μειώσει ακόμα περισσότερο το περιβαλλοντικό μας αποτύπωμα και να δώσει ευρύτερες δυνατότητες αγοράς σκραπ αλουμινίου. Η παραγωγή μέσω της συνεχούς χύτευσης θα βοηθήσει στην αύξηση της συνολικής παραγωγικής δυναμικότητας του εργοστασίου και θα χρησιμοποιηθεί κυρίως για τη παραγωγή ρόλλων Foilstock. Επίσης ολοκληρώθηκε η αναβάθμιση της γραμμής βαφής και έχουν καταβληθεί προκαταβολές για την απόκτηση νέων μηχανημάτων. Οι επενδυτικές δαπάνες της εταιρείας ανήλθαν σε 27,2 εκ. ευρώ.

Σε επίπεδο Ομίλου οι επενδυτικές δαπάνες ανήλθαν σε 61,5 εκ. ευρώ. Εκτός από τις προαναφερθείσες επενδύσεις της εταιρείας, εκταμιεύθηκαν 20,1 εκ. ευρώ για το σημαντικό επενδυτικό πρόγραμμα που είναι σε εξέλιξη στο εργοστάσιο της Μεγάλης Βρετανίας και 5 εκ. ευρώ από τη θυγατρική ΣΥΜΕΤΑΛ.

Το 2014 έγινε αναδιάρθρωση του Ομίλου με την απορρόφηση της ELVAL COLOUR το Μάιο και της ETEM το Δεκέμβριο. Επίσης ο Όμιλος συμμετείχε στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της συνδεδεμένης Γαλλικής εταιρείας GENECOS S.A., κατά 4,2 εκ. ευρώ (3 εκ. ευρώ η εταιρεία και 1,2 εκ. ευρώ η θυγατρική ALURAME Spa). Ακόμη αποκτήθηκε επιπλέον ποσοστό στην θυγατρική εταιρεία CCS A.E. με τη συμμετοχή να ανέρχεται σε 99,44%.

## Λοιπές Παρατηρήσεις επί της Κατάστασης Οικονομικής Θέσης

Επί του Εταιρικής Κατάστασης (σημειώνεται ότι είναι ενσωματωμένα και τα στοιχεία των απορροφηθεισών εταιριών ELVAL COLOUR και ETEM):

Το Κ υ κ λ ο φ ο ρ ο ύ ν Ε ν ε ρ γ η τ ι κ ό, ανέρχεται σε 356,2 εκ. ευρώ. Η αξία των αποθεμάτων εμφανίζεται αυξημένη λόγω και της υψηλότερης εμπεριεχόμενης τιμής του πρωτογενούς αλουμινίου (LME). Οι απαιτήσεις, επίσης εμφανίζονται αυξημένες λόγω της υψηλής τιμής αλουμινίου και των

αυξημένων όγκων πωλήσεων κατά τους τελευταίους μήνες του έτους. Σημειώνεται ότι σε αυτές τις απαιτήσεις περιλαμβάνονται απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο ύψους 23,5 εκ. ευρώ, που αφορούν απαίτηση επιστροφής ΦΠΑ και απαίτηση επιστροφής διαφορών φορολογικών ελέγχων για τις οποίες η εταιρεία έχει προβεί σε ενδικοφανή προσφυγή.

Στο Παθητικό τα Ίδια Κεφάλαια αυξήθηκαν από την απορρόφηση της ELVAL COLOUR αλλά μειώθηκαν από την απορρόφηση της ETEM. Επίσης μειώθηκαν κατά 2 εκ. ευρώ λόγω της μεταβολής των προβλέψεων αποζημίωσης προσωπικού και της διανομής στους μετόχους 12 εκ. ευρώ με τον αντίστοιχο φόρο.

Ο δανεισμός ανέρχεται στα 196,0 εκ. ευρώ εκ των οποίων τα 135,7 εκ. ευρώ είναι μακροπρόθεσμος. Σημειώνεται ότι έχουν ενσωματωθεί δάνεια των απορροφούμενων εταιριών ELVAL COLOUR και ETEM ύψους 9 εκ. ευρώ και 56 εκ. ευρώ αντίστοιχα.

Επί της Ενοποιημένης Κατάστασης:

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις προέκυψαν από την ενοποίηση των αντίστοιχων καταστάσεων της μητρικής Εταιρίας, των θυγατρικών και συγγενών αυτής όπως παρατίθενται στο πίνακα στην αρχή της έκθεσης.

Η συμμετοχή στις λοιπές εταιρίες, ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε, ALPHA TRUST Α.Ε. με έδρα την Αθήνα, και ΔΙΑ.ΒΙ.ΠΕ.ΘΙ.Β Α.Ε., με έδρα ΒΙ.ΠΕ Θίσβης Βοιωτίας συμπεριλαμβάνεται στις ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις ως διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία.

Από τις εγγραφές της ολικής ενοποίησης προέκυψαν Δικαιώματα Μειοψηφίας στο μετοχικό κεφάλαιο ύψους 16,7 εκ. ευρώ και στα Αποθεματικά και Κέρδη 18,8 εκ. ευρώ, (δηλ. συνολικό ποσό 35,5 εκ. ευρώ), τα οποία εμφανίζονται στο Παθητικό.

Οι λογαριασμοί Πελάτες και Προμηθευτές, που εμφανίζονται στο Ενεργητικό και το Παθητικό αντίστοιχα του ενοποιημένου Ισολογισμού, διαμορφώθηκαν μετά από απάλειψη (συμψηφισμός) διεταιρικών απαιτήσεων - υποχρεώσεων ύψους 56,9 εκ. ευρώ.

### **Παρατηρήσεις επί των Αποτελεσμάτων**

Το κονδύλι των εταιρικών Πωλήσεων ανέρχεται σε 724,9 εκ. ευρώ αυξημένο κατά 10,9% που οφείλεται στους αυξημένους κατά 11,3% όγκους πωλήσεων. Οι υψηλότερες χρηματιστηριακές τιμές του αλουμινίου αντιστάθμισαν την μικρή μείωση των τιμών κατεργασίας. Οι ενοποιημένες πωλήσεις ανήλθαν σε 1.060,4 εκ. ευρώ, αυξημένες κατά 5,1% σε σχέση με το 2013, που εκτός από τις εταιρικές πωλήσεις περιλαμβάνει τον κύκλο εργασιών του Ομίλου ETEM που ανήλθε σε 89,1 εκ. ευρώ, της BRIDGNORTH ALUMINIUM Ltd σε 218 εκ. ευρώ και της ΣΥΜΕΤΑΛ Α.Ε. σε 181,3 εκ. ευρώ. Από το άθροισμα των πωλήσεων αφαιρέθηκαν διεταιρικές πωλήσεις ύψους 201,4 εκ. ευρώ.

Το εταιρικό κόστος πωληθέντων ανήλθε σε 687,7 εκ. ευρώ αυξημένο κατά 10,2% επηρεασμένο από τις υψηλότερες χρηματιστηριακές τιμές και το premium του αλουμινίου. Επίσης ευνοήθηκε από μείωση στο ενεργειακό κόστος και την αντιστροφή της πρόβλεψης υποτίμησης αποθεμάτων, ύψους 2,7 εκ. ευρώ που είχε σχηματισθεί το 2013. Το αντίστοιχο ενοποιημένο κόστος ανήλθε σε 976,0 εκ. ευρώ αυξημένο κατά 5,4%.

Οι δαπάνες διοίκησης ανήλθαν σε 14,2 εκ. ευρώ για την εταιρεία και 26,8 εκ. ευρώ για τον Όμιλο (από 11,2 εκ. ευρώ και 24,5 εκ. ευρώ αντίστοιχα του 2013). Σημειώνεται ότι δαπάνες ύψους 1 εκ. ευρώ περίπου έγιναν στα πλαίσια της αναδιάρθρωσης του Ομίλου.

Οι χρηματοοικονομικές δαπάνες του Ομίλου διατηρήθηκαν σε υψηλά επίπεδα λόγω του ακριβού κόστους δανεισμού και το καθαρό χρηματοοικονομικό αποτέλεσμα ανήλθε σε 12,9 εκ. ευρώ έναντι 12,5 εκ. ευρώ του 2013.

Τελικά τα εταιρικά κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε 17,3 εκ. ευρώ αυξημένα κατά 10,5% σε σχέση με τα αντίστοιχα του 2013 και τα ενοποιημένα σε 18,6 εκ. ευρώ αυξημένα κατά 19,7%.

Σχετικά με τα αποτελέσματα κατά τομέα, ο τομέας έλασης διατήρησε την κερδοφορία ενώ ο τομέας διέλασης σημείωσε ζημίες και κατά το 2014. Αναλυτικότερα:

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	Έλαση Αλουμινίου		Διέλαση Αλουμινίου	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
EBITDA	81.895.029	80.314.648	(9.962.635)	(10.704.027)
Κέρδη/(ζημίες) προ φόρων	36.740.870	35.738.334	(21.010.824)	(21.559.213)

Για το 2014, η ανάλυση των φόρων είναι η παρακάτω:

	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	31/12/2014	31/12/2014
Τρέχων φόρος εισοδήματος	(6.888.661)	(2.817.730)
Αναβαλλόμενος φόρος	3.976.818	2.998.401
<b>Σύνολο φόρου εισοδήματος</b>	<b>(2.911.843)</b>	<b>180.671</b>

Ο τρέχων φόρος εισοδήματος για το 2014 περιλαμβάνει και διαφορές φορολογικού ελέγχου των ετών 2008 έως 2011, ύψους 1,5 εκ. ευρώ. Σημειώνεται ότι ο αναβαλλόμενος φόρος το 2013 έχει επιβαρυνθεί, εφάπαξ με το ποσό των 9,7 εκ. ευρώ για την Εταιρία και 12,9 εκ. ευρώ για τον Όμιλο, λόγω της μεταβολής στο φορολογικό συντελεστή, από 20% σε 26%.

Τελικά, τα κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας καταλήγουν σε 17,5 εκ. ευρώ για την εταιρεία και 17,0 εκ. ευρώ για τον Όμιλο.

Μετά και τις απορροφήσεις που πραγματοποιήθηκαν το 2014 το Τακτικό Αποθεματικό υπερβαίνει το 1/3 του Μετοχικού Κεφαλαίου και δεν υφίσταται περαιτέρω υποχρέωση σχηματισμού του. Επίσης για το 2014, λόγω της ύπαρξης των συσσωρευμένων ζημιών της απορροφούμενης ΕΤΕΜ, προτείνεται η μη διανομή μερίσματος.

### Αριθμοδείκτες

Οι δείκτες, οι οποίοι εκφράζουν την οικονομική θέση της Εταιρίας και του Ομίλου ΕΛΒΑΛ είχαν την ακόλουθη εξέλιξη μεταξύ των ετών 2014 και 2013:

ΒΑΣΙΚΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
<b>Αποδοτικότητα (%)</b>				
Περιθώριο μικτού κέρδους	7,96%	8,14%	5,13%	4,56%
Περιθώριο κερδών προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA)	7,45%	7,35%	7,26%	7,02%
Περιθώριο κερδών μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας	1,60%	0,04%	2,41%	0,65%
<b>Εξέλιξης (%)</b>				
Κύκλος εργασιών	5,15%	-5,20%	10,90%	-6,25%
Κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA)	6,49%	-7,82%	14,74%	-1,88%
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας	4561,43%	-98,33%	310,00%	-73,81%
<b>Χρηματοοικονομικής Επιβάρυνσης (%)</b>				
Χρηματοοικονομικά έξοδα / κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA)	23,7%	23,2%	20,6%	21,1%
<b>Ρευστότητας (:1)</b>				
Γενική Ρευστότητα (Κυκλοφορούν Ενεργητικό / Βραχ. Υποχρεώσεις)	2,55	2,91	2,33	3,25
<b>Δανειακής Επιβάρυνσης (:1)</b>				
Ξένα / Ίδια Κεφάλαια	0,84	0,79	0,70	0,48
Τραπεζικές Υποχρεώσεις / Ίδια Κεφάλαια	0,48	0,45	0,39	0,23
Ίδια Κεφάλαια / Σύνολο Υποχρεώσεων	1,26	1,33	1,43	2,10
<b>Κάλυψης παγίων (:1)</b>				
Ίδια Κεφάλαια / Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό	1,11	1,12	1,01	1,07

## 2. Σημαντικά γεγονότα μετά την λήξη της χρήσεως 2014.

- Στις 16 Ιανουαρίου 2015, η Εταιρία ανακοίνωσε την έναρξη της διαδικασίας απόσχισης του κλάδου βαφής ταινιών αλουμινίου για αρχιτεκτονικές χρήσεις και του κλάδου παραγωγής και εμπορίας etalbond.
- Στις 24 Φεβρουαρίου 2015, η Εταιρία ανακοίνωσε ότι μέτοχοι μειοψηφίας προσέφυγαν στα Δικαστήρια ζητώντας την ακύρωση της απορρόφησης της ETEM από την ΕΛΒΑΛ Α.Ε.. Χωρίς να προκαταλαμβάνεται η δικαστική κρίση, η Εταιρία εκτιμά ότι η προαναφερόμενη αγωγή δεν θα γίνει δεκτή από το Δικαστήριο.

## 3. Σημαντικές συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη.

Ως συνδεδεμένα μέρη της Εταιρίας, θεωρούνται οι θυγατρικές της εταιρίες, οι συγγενείς εταιρίες, η εταιρία VIOHALCO 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:

ΕΛΒΑΛ Α.Ε. ποσά περιόδου 1/1-31/12/2014- σε €						
Εταιρίες	Σχέση	Πωλήσεις	Αγορές	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Έσοδα μερισμάτων
ETEM A.E.	Θυγατρική	1.903.522	840.482	-	-	-
ETEM BG	Θυγατρική	32.136.144	7.614.336	27.141.959	6.464.033	-
ETEM S.C.G d.o.o	Θυγατρική	291.820	4.709	31.811	1.282	-
BIEΞΑΛ ΑΕ	Θυγατρική	-	1.945.748	-	89.407	165.658
BIOMAΛ Α.Ε.	Θυγατρική	4.536.925	168.621	2.258.456	285.735	-
GENECOS S.A.	Θυγατρική	-	-	747.326	44.174	-
CCS A.E.	Θυγατρική	1.565.620	3.467	1.913.741	3.944	-
ETEM ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.	Θυγατρική	330	-	2.180	(10.000)	-
STEELMET ROMANIA SA	Θυγατρική	1.231.111	149.181	142.900	46.553	-
BRIDGNORTH ALUMINIUM Ltd	Θυγατρική	82.683	269.035	82.683	35	-
ΣΥΜΕΤΑΛ Α.Ε.	Θυγατρική	111.314.762	11.284.546	9.775.844	-	-
ΑΝΟΞΑΛ Α.Ε.	Θυγατρική	1.378.400	6.789.845	-	3.215.457	-
ALURAME Spa	Θυγατρική	829.086	690.390	633.925	189.876	-
ALUIBUILD SRL	Θυγατρική	-	-	1.905.614	-	-
ETEM SYSTEMS SRL	Θυγατρική	11.099	-	557	33.562	-
AL-AMAR LIBIA	Θυγατρική	-	-	737.130	-	-
QUANTUM PROFILES SA	Θυγατρική	-	-	31.962	-	-
ETEM ALBANIA	Θυγατρική	-	-	244.544	-	-
ATHENS ART CENTER	Θυγατρική	-	4.719	-	-	-
<b>Σύνολο Θυγατρικές</b>		<b>155.281.502</b>	<b>29.765.079</b>	<b>45.650.632</b>	<b>10.364.058</b>	<b>165.658</b>
EΛ.ΚΕ.ΜΕ Α.Ε.	Συγγενής	82.527	601.987	230	309.803	-
ΑΦΣΕΛ Α.Ε.	Συγγενής	42.858	914.218	17.200	266.203	172.000
ANAMET Α.Ε.	Συγγενής	303.266	3.949.336	130.404	178.189	-
TEPROMETAL AG	Συγγενής	14.515.339	2.367.581	2.479.823	632.117	-
MKC GMBH (*)	Συγγενής	1.163.358	-	225.830	-	-
ΣΤΗΛΜΕΤ Α.Ε.	Συγγενής	-	2.841.016	4.472	333.936	37.600
BASE METAL TICARET (*)	Συγγενής	-	516.203	-	77.097	-
METAL AGENCIES Ltd	Συγγενής	4.015.624	98.640	789.561	52.247	-
ΔΙΑΠΕΜ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.	Συγγενής	1.550	1.846	4.416	159.745	-
<b>Σύνολο Συγγενείς</b>		<b>20.124.522</b>	<b>11.290.827</b>	<b>3.651.936</b>	<b>2.009.337</b>	<b>209.600</b>
SOVEL Α.Ε.	Λοιπά	2.602.335	32.400	2.098.568	13.743	-
ΣΙΔΕΝΟΡ Α.Ε.	Λοιπά	2.358.395	21.364	2.043.621	12.512	-
ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε.	Λοιπά	388.228	193.938	529.330	75.969	-
CPW AMERICA CO	Λοιπά	322.329	-	105.777	62	-
FULGOR Α.Ε.	Λοιπά	204.683	66.379	448.897	-	-
ΕΡΓΟΣΤΗΛ Α.Ε.	Λοιπά	68.589	376.714	-	122.671	-
ΕΤΗΛ Α.Ε.	Λοιπά	11.512	311.875	-	41.869	-
TEKA SYSTEMS	Λοιπά	-	6.149.893	-	2.085.153	-
LESCO EOOD	Λοιπά	-	771.513	-	40.286	-
ICME ECAB	Λοιπά	-	415.695	241	19.950	-
Λοιπές εταιρίες	Λοιπά	3.687.982	1.872.899	282.708	293.869	2.756
<b>Σύνολο Λοιπές</b>		<b>9.644.053</b>	<b>10.212.670</b>	<b>5.509.142</b>	<b>2.706.084</b>	<b>2.756</b>
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ</b>		<b>185.050.077</b>	<b>51.268.576</b>	<b>54.811.710</b>	<b>15.079.479</b>	<b>378.014</b>

(\*) Θυγατρική του Ομίλου TEPROMETAL AG

ΕΛΒΑΛ Α.Ε. ποσά περιόδου 1/1-31/12/2013 - σε €						
Εταιρίες	Σχέση	Πωλήσεις	Αγορές	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις	Έσοδα μερισμάτων
ETEM A.E.	Θυγατρική	6.761.153	1.593.355	4.231.523	-	-
ETEM BG	Θυγατρική	18.301.290	5.449.613	6.253.216	11.586	-
ETEM S.C.G d.o.o	Θυγατρική	76.951	8.404	-	-	-
BIEΞΑΛ Α.Ε.	Θυγατρική	-	1.756.656	-	94.409	-
BIOMAΛ Α.Ε.	Θυγατρική	5.138.852	57.229	3.017.955	-	-
ELVAL COLOUR A.E.	Θυγατρική	8.323.265	22.892.170	-	7.170.363	-
CCS A.E.	Θυγατρική	1.687.044	-	1.160.167	-	-
ETEM Εμπορική Α.Ε.	Θυγατρική	360	-	1.838	(10.000)	-
STEELMET ROMANIA SA	Θυγατρική	849.512	132.416	41.000	45.449	-
BRIDGNORTH ALUMINIUM LTD	Θυγατρική	93.994	186.400	60.000	-	1.166.395
ΣΥΜΕΤΑΛ Α.Ε.	Θυγατρική	100.391.531	11.444.390	1.616.540	21.553	-
ΑΝΟΞΑΛ Α.Ε	Θυγατρική	158.174	5.579.779	-	672.546	-
ALURAME Spa	Θυγατρική	211.996	444.770	73.390	27.688	-
<b>Σύνολο Θυγατρικές</b>		<b>141.994.122</b>	<b>49.545.182</b>	<b>16.455.629</b>	<b>8.033.594</b>	<b>1.166.395</b>
EΛ.ΚΕ.ΜΕ Α.Ε.	Συγγενής	-	402.194	-	205.410	-
ΑΦΣΕΛ Α.Ε.	Συγγενής	5.160	837.502	-	317.468	139.500
ΑΝΑΜΕΤ Α.Ε.	Συγγενής	242.744	2.602.827	16.422	96.199	-
TEPROMETAL AG	Συγγενής	10.392.817	2.165.651	1.972.485	598.111	-
MKC GMBH (*)	Συγγενής	1.204.638	-	147.740	-	-
BASE METAL TICARET (*)	Συγγενής	158.653	435.885	-	94.640	-
ΣΤΗΛΜΕΤ Α.Ε.	Συγγενής	-	2.312.013	-	324.001	75.200
METAL AGENCIES LTD	Συγγενής	2.043.985	110.915	505.813	100.930	-
ΔΙΑΠΕΜ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.	Συγγενής	1.550	1.847	2.810	157.473	-
<b>Σύνολο Συγγενείς</b>		<b>14.049.547</b>	<b>8.868.834</b>	<b>2.645.270</b>	<b>1.894.232</b>	<b>214.700</b>
GENECOS SA	Λοιπά	1.826.212	477.173	756.319	73.448	-
ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε.	Λοιπά	358.207	137.714	1.034.428	-	-
ΕΡΓΟΣΤΗΛ Α.Ε.	Λοιπά	120.830	550.155	-	83.374	-
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ Α.Ε.	Λοιπά	336.045	7.881.666	-	64.447	-
LESCO FOOD	Λοιπά	-	549.935	-	55.365	-
TEKA SYSTEMS Α.Ε.	Λοιπά	-	5.314.229	-	2.609.861	-
Λοιπές εταιρίες	Λοιπά	703.331	1.520.830	682.046	434.337	-
<b>Σύνολο Λοιπές</b>		<b>3.344.625</b>	<b>16.431.702</b>	<b>2.472.793</b>	<b>3.320.832</b>	-
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ</b>		<b>159.388.294</b>	<b>74.845.718</b>	<b>21.573.692</b>	<b>13.248.658</b>	<b>1.381.095</b>

(\*) Θυγατρική του Ομίλου TEPROMETAL AG

Παροχές προς τη Διοίκηση και στελέχη	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
Ποσά σε Ευρώ				
Αμοιβές - ωφελήματα για μέλη ΔΣ και στελέχη	3.943.880	4.210.633	2.225.929	1.998.987

Οι συναλλαγές του Ομίλου ΕΛΒΑΛ με τα συνδεδεμένα μέρη παρατίθενται στους παρακάτω πίνακες:

ΟΜΙΛΟΣ ΕΛΒΑΛ - ποσά κλειόμενης χρήσης 2014 - σε €				
Εταιρίες	Πωλήσεις	Αγορές	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
ANAMET AE	508.282	3.992.411	185.916	178.189
TEPROMETALL AG	20.509.510	2.962.685	4.166.886	758.689
MKC GMBH	1.171.570	28.973	225.830	14.697
BASE METAL TICARET	2.424.578	675.112	3.175	136.369
ΣΤΗΑΜΕΤ ΑΕ	88.798	3.256.553	17.901	380.493
METAL AGENCIES LTD	16.964.812	378.876	2.447.812	355.643
SOFIA MED	221.896	4.533.790	178.524	1.260.094
CPW AMERICA CO	340.314	-	105.777	62
ICME ECAB	4.374.789	703.055	2.340.550	42.990
ΧΑΛΚΟΡ ΑΕ	1.263.609	6.972.352	827.256	1.257.623
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ ΑΕ	541.504	690.698	88.015	353.148
ΣΙΔΕΝΟΡ Α.Ε.	2.765.215	21.364	2.087.915	12.512
TEKA SYSTEMS A.E.	34.136	6.910.553	217	2.208.179
FULGOR A.E.	465.679	4.048.687	459.087	12.544
SOVEL A.E.	2.736.475	32.400	2.131.857	13.743
LESCO EOOD	-	970.256	-	100.416
ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε.	424.000	7.769	50.023	9.556
Λοιπές εταιρίες	4.582.919	5.136.191	451.693	1.490.251
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>59.418.086</b>	<b>41.321.725</b>	<b>15.768.434</b>	<b>8.585.198</b>

ΟΜΙΛΟΣ ΕΛΒΑΛ - ποσά κλειόμενης χρήσης 2013 - σε €				
Εταιρίες	Πωλήσεις	Αγορές	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
ANAMET AE	400.096	2.602.827	51.410	96.199
TEPROMETALL AG	17.425.446	2.745.154	3.309.850	981.743
MKC GMBH	1.210.171	23.255	148.265	24.277
BASE METAL TICARET	601.193	645.766	19.881	151.104
ΣΤΗΑΜΕΤ ΑΕ	57.944	3.165.759	12.768	638.044
GENECOS SA	1.829.608	537.457	757.006	121.434
METAL AGENCIES LTD	13.835.841	413.303	3.238.217	424.670
SOFIA MED	238.350	5.497.623	441.600	82.575
ICME ECAB	213.552	460.831	52.743	56.827
STEELMET (CY) LTD	1.720.351	301.988	1.627.332	22.413
ΧΑΛΚΟΡ ΑΕ	1.363.718	6.151.961	1.290.693	18.381
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ ΑΕ	786.483	8.302.411	52.959	306.105
ΣΙΔΕΝΟΡ ΑΕ	58.364	20.667	31.851	1.524
TEKA SYSTEMS A.E.	21.916	5.797.951	1.299	3.109.225
Λοιπές εταιρίες	2.366.563	7.022.085	1.018.016	1.747.960
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>42.129.596</b>	<b>43.689.038</b>	<b>12.053.890</b>	<b>7.782.481</b>

#### **4. Κυριότεροι κίνδυνοι και αβεβαιότητες**

Οι πολιτικές διαχείρισης κινδύνου του Ομίλου εφαρμόζονται προκειμένου να αναγνωρίζονται και να αναλύονται οι κίνδυνοι που αντιμετωπίζει ο Όμιλος 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 του Ομίλου.

##### **Πιστωτικός κίνδυνος**

Πιστωτικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος ζημίας του Ομίλου 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 του Ομίλου σε πιστωτικό κίνδυνο επηρεάζεται κυρίως από τα χαρακτηριστικά κάθε πελάτη. Τα δημογραφικά στοιχεία της πελατειακής βάσης του Ομίλου, 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 ο Όμιλος 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 του Ομίλου. 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, ο Όμιλος για την εξασφάλιση των απαιτήσεων του ζητά, όπου αυτό είναι δυνατό, εμπράγματα ή άλλες εξασφαλίσεις (π.χ. εγγυητικές επιστολές).

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

##### **(β) Επενδύσεις**

Οι επενδύσεις ταξινομούνται από τον Όμιλο 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**

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

### **Κίνδυνος ρευστότητας**

Ο κίνδυνος ρευστότητας συνίσταται στον κίνδυνο ο Όμιλος να μη δύναται να εκπληρώσει τις χρηματοοικονομικές του υποχρεώσεις όταν αυτές λήγουν. Η προσέγγιση που υιοθετεί ο Όμιλος 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 του Ομίλου.

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

### **Κίνδυνος αγοράς**

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

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

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

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

#### **(β) Συναλλαγματικός κίνδυνος**

Ο Όμιλος είναι εκτεθειμένος σε συναλλαγματικό κίνδυνο στις πωλήσεις και αγορές που πραγματοποιεί και στα δάνεια που έχουν εκδοθεί σε νόμισμα άλλο από το λειτουργικό νόμισμα των εταιρειών του Ομίλου, 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 ο Όμιλος 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. Ο Όμιλος κυρίως συνάπτει προθεσμιακά συμβόλαια συναλλάγματος (forwards) με εξωτερικούς αντισυμβαλλόμενους για την αντιμετώπιση του κινδύνου μεταβολής των συναλλαγματικών ισοτιμιών τα οποία λήγουν κατά κύριο λόγο σε λιγότερο από ένα χρόνο από την ημερομηνία του ισολογισμού. Όταν κριθεί απαραίτητο, οι συμβάσεις αυτές ανανεώνονται κατά τη λήξη τους. Κατά περίπτωση ο συναλλαγματικός κίνδυνος μπορεί να καλύπτεται και με την λήψη δανείων στα αντίστοιχα νομίσματα.

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

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

### **(γ) Κίνδυνος επιτοκίων**

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

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

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

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

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

Λαμβάνοντας όμως υπ' όψη την φύση των δραστηριοτήτων του Ομίλου, ως εξαγωγικών κατά το μεγαλύτερο μέρος, καθώς και τη χρηματοοικονομική κατάσταση τόσο της Εταιρίας όσο και του Ομίλου, τυχόν αρνητικές εξελίξεις στην Ελληνική οικονομία δεν αναμένεται να επηρεάσουν σημαντικά την ομαλή λειτουργία της. Παρ' όλα αυτά, η Διοίκηση εκτιμά διαρκώς την κατάσταση και τις πιθανές επιπτώσεις της, προκειμένου να διασφαλίσει ότι λαμβάνονται έγκαιρα όλα τα αναγκαία και δυνατά μέτρα και ενέργειες για την ελαχιστοποίηση τυχόν επιπτώσεων στις δραστηριότητες της Εταιρίας και του Ομίλου.

### **Διαχείριση κεφαλαίου**

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

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

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

## **5. Προοπτικές και εξέλιξη**

Λόγω των συνθηκών αβεβαιότητας που επικρατούν στην Ελλάδα η πρόκληση είναι η περαιτέρω ενίσχυση των μεγεθών του Ομίλου με εξωστρεφή προορισμό. Εστιάζοντας σε αυτό το στόχο γίνονται συνεχώς εκτεταμένα επενδυτικά προγράμματα επιδιώκοντας την αύξηση της δυναμικότητας όλων των παραγωγικών μονάδων, την παραγωγή βελτιωμένων προϊόντων για εξειδικευμένες λύσεις και την μείωση του κόστους παραγωγής. Για το 2015 οι προοπτικές του όγκου πωλήσεων είναι θετικές για την αξιοποίηση της δυναμικότητας των εργοστασίων του Ομίλου.

Πέρα από τις παραγωγικές επενδύσεις, γίνονται και συνεχείς προσπάθειες αναδιάρθρωσης του Ομίλου με στόχο την προσφορά ολοκληρωμένων λύσεων στους πελάτες, ειδικότερα στον κλάδο των αρχιτεκτονικών εφαρμογών. Σε αυτό το πλαίσιο, μετά την απορρόφηση της ETEM γίνονται προσπάθειες για την ενίσχυση του τομέα διέλασης ώστε να σταθεροποιηθεί και να ανακάμψει.

## 6. Δήλωση εταιρικής διακυβέρνησης

### 1. Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης

Η Εταιρία έχει υιοθετήσει τις πρακτικές της Εταιρικής Διακυβέρνησης στον τρόπο διοίκησης και λειτουργίας της, όπως αυτές οριοθετούνται από το ισχύον θεσμικό πλαίσιο καθώς και τον Ελληνικό Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης (ΕΚΕΔ) (εφεξής ο «Κώδικας»), ο οποίος είναι διαθέσιμος στην ηλεκτρονική διεύθυνση:

[WWW.SEV.ORG.GR/KODIKAS ETAIRIKIS DIAKIVERNISIS.GR](http://WWW.SEV.ORG.GR/KODIKAS ETAIRIKIS DIAKIVERNISIS.GR)

Στα πλαίσια σύνταξης της Ετήσιας Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου, η Εταιρία προχώρησε σε επισκόπηση του Κώδικα. Από την επισκόπηση αυτή, η Εταιρία συμπεραίνει ότι εφαρμόζει τις ειδικές πρακτικές για τις εισηγμένες εταιρίες που αναφέρονται και περιγράφονται στον Κώδικα με εξαίρεση τις ακόλουθες πρακτικές για τις οποίες παρατίθενται και οι αντίστοιχες εξηγήσεις:

- **Μέρος Α.ΙΙ (2.2, 2.3): Μέγεθος και σύνθεση του Δ.Σ.** Το Διοικητικό Συμβούλιο δεν αποτελείται κατά πλειοψηφία από μη εκτελεστικά μέλη. Ο αριθμός των μη εκτελεστικών μελών του ισχύοντος Διοικητικού Συμβουλίου είναι 5 έναντι 6 εκτελεστικών μελών, ενώ ο αριθμός των ανεξάρτητων μη εκτελεστικών μελών του ισχύοντος Διοικητικού Συμβουλίου είναι δύο (2) επί συνόλου έντεκα (11) και ως εκ τούτου υπολείπεται του ενός τρίτου του συνόλου των μελών αυτού, που υποδεικνύεται από τον Κώδικα. Δεν κρίθηκε, στην παρούσα συγκυρία, ότι η διεύρυνση του αριθμού των μη εκτελεστικών μελών καθώς και των ανεξάρτητων μελών θα βελτιώνει την αποδοτικότητα της λειτουργίας της Εταιρίας.
- **Μέρος Α.Υ (5.4-5.8): Ανάδειξη υποψηφίων μελών του Διοικητικού Συμβουλίου.** Μέχρι τη σύνταξη της παρούσας Δήλωσης δεν λειτουργεί επιτροπή ανάδειξης υποψηφιοτήτων για τους ίδιους ως άνω λόγους.
- **Μέρος Α.ΥΙΙ (7.1 – 7.3): Αξιολόγηση Διοικητικού Συμβουλίου και των Επιτροπών του.** Μέχρι τη σύνταξη της παρούσας Δήλωσης, η Εταιρία δεν έχει καταλήξει στην επιλογή κάποιας συγκεκριμένης συλλογικής διαδικασίας για την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας του Διοικητικού Συμβουλίου και των Επιτροπών του.
- **Μέρος Β.Ι (1.4): Συγκρότηση Επιτροπής Ελέγχου.** Η Επιτροπή Ελέγχου αποτελείται αποκλειστικά από μη εκτελεστικά μέλη, αλλά στην πλειονότητά τους δεν είναι ανεξάρτητα. Η συγκεκριμένη επιλογή έγινε προκειμένου να επιτευχθεί, μέσω των προσώπων που αποτελούν την Επιτροπή, η απαιτούμενη τεχνογνωσία για την επαρκή λειτουργία αυτής.
- **Μέρος Γ.Ι (1.6 – 1.9): Επίπεδο και διάθρωση των αμοιβών.** Μέχρι τη σύνταξη της παρούσας Δήλωσης δεν λειτουργεί Επιτροπή Αμοιβών. Θα γίνει επανεξέταση του θέματος προσεχώς.

Η συσταθείσα από τη Διοίκηση της Εταιρίας ομάδα εργασίας, στην οποία ανατέθηκε η μελέτη και επισκόπηση των απαιτούμενων ενεργειών για τη σύσταση των προβλεπόμενων από τον Κώδικα επιτροπών και εν γένει την προσαρμογή της εταιρικής διακυβέρνησης στις πρακτικές του ως άνω Κώδικα, ευρίσκεται στη διαδικασία αξιολόγησης των θεμάτων αυτών και αναμένεται, εντός ευλόγου χρονικού διαστήματος, η γνώμη της για την υιοθέτηση, με ή χωρίς παρεκκλίσεις, των πρακτικών του ως άνω Κώδικα.

Η Εταιρία δεν εφαρμόζει πρακτικές εταιρικής διακυβέρνησης επιπλέον των ειδικών πρακτικών του Ελληνικού Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης (ΕΚΕΔ) και των προβλέψεων του Ν. 3873/2010.

## **2. Κύρια χαρακτηριστικά των Συστημάτων Εσωτερικού Ελέγχου και Διαχείρισης Κινδύνων σε Σχέση με τη Διαδικασία Σύνταξης των Οικονομικών καταστάσεων και χρηματοοικονομικών αναφορών.**

### **i. Περιγραφή των κύριων χαρακτηριστικών και στοιχείων του Συστήματος Εσωτερικού Ελέγχου και Συστήματος Διαχείρισης Κινδύνων σε σχέση με τη διαδικασία σύνταξης των ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων.**

Το Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρίας καλύπτει τις διαδικασίες ελέγχου για τη λειτουργία της Εταιρίας, τη συμμόρφωση της με τις απαιτήσεις των εποπτικών αρχών, τη διαχείριση κινδύνων και τη σύνταξη χρηματοοικονομικής αναφοράς.

Η Υπηρεσία Εσωτερικού Ελέγχου ελέγχει την ορθή εφαρμογή κάθε διαδικασίας και συστήματος εσωτερικού ελέγχου ανεξαρτήτως του λογιστικού ή μη περιεχομένου τους και αξιολογεί την επιχείρηση μέσω ανασκόπησης των δραστηριοτήτων της, λειτουργώντας σαν μία υπηρεσία προς την Διοίκηση.

Το Σύστημα Εσωτερικού Ελέγχου αποβλέπει μεταξύ άλλων στη διασφάλιση της πληρότητας και της αξιοπιστίας των στοιχείων και πληροφοριών που απαιτούνται για τον ακριβή και έγκαιρο προσδιορισμό της χρηματοοικονομικής κατάστασης της Εταιρίας και την παραγωγή αξιόπιστων οικονομικών καταστάσεων.

Η Εταιρία σε σχέση με τη διαδικασία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων αναφέρει ότι το σύστημα οικονομικών αναφορών της “ΕΛΒΑΛ Ελληνική Βιομηχανία Αλουμινίου Α.Ε”, χρησιμοποιεί ένα λογιστικό σύστημα που είναι επαρκές για αναφορά προς τη Διοίκηση αλλά και προς τους εξωτερικούς χρήστες. Οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και άλλες αναλύσεις που αναφέρονται προς την Διοίκηση σε τριμηνιαία βάση συντάσσονται σε απλή και ενοποιημένη βάση σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση για λόγους αναφοράς προς την Διοίκηση αλλά και για λόγους δημοσιοποίησης, σύμφωνα με τους ισχύοντες κανονισμούς και σε τριμηνιαία βάση. Τόσο η διοικητική πληροφόρηση όσο και η προς δημοσιοποίηση χρηματοοικονομική πληροφόρηση περιλαμβάνουν όλες τις αναγκαίες πληροφορίες σχετικά με ένα ενημερωμένο σύστημα εσωτερικού ελέγχου που περιλαμβάνει αναλύσεις πωλήσεων, κόστους/εξόδων, λειτουργικών κερδών αλλά και άλλα στοιχεία και δείκτες. Όλες οι αναφορές προς την Διοίκηση περιλαμβάνουν τα στοιχεία της τρέχουσας περιόδου που συγκρίνονται με τα αντίστοιχα του προϋπολογισμού, όπως αυτός έχει εγκριθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο αλλά και με τα στοιχεία της αντίστοιχης περιόδου του προηγούμενου της αναφοράς έτους.

Όλες οι δημοσιοποιούμενες ενδιάμεσες και ετήσιες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν όλες τις αναγκαίες πληροφορίες και γνωστοποιήσεις επί των οικονομικών καταστάσεων, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, επισκοπούνται από την Επιτροπή Ελέγχου και εγκρίνονται στο σύνολό τους αντίστοιχα από το Διοικητικό Συμβούλιο.

Εφαρμόζονται δικλείδες ασφαλείας αναφορικά με: α) την αναγνώριση και αξιολόγηση κινδύνων ως προς την αξιοπιστία των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, β) τον διοικητικό σχεδιασμό και την παρακολούθηση αναφορικά με τα χρηματοοικονομικά μεγέθη, γ) την πρόληψη και αποκάλυψη απάτης, δ) τους ρόλους/αρμοδιότητες των στελεχών, ε) την διαδικασία κλεισίματος χρήσης περιλαμβανόμενης της ενοποίησης (π.χ. καταγεγραμμένες διαδικασίες, προσβάσεις, εγκρίσεις, συμφωνίες κλπ) και στ) τη διασφάλιση των παρεχόμενων στοιχείων από τα πληροφοριακά συστήματα.

Η σύνταξη των εσωτερικών αναφορών προς τη Διοίκηση και των αναφορών που απαιτούνται από τον Κ. Ν. 2190/1920 και τις εποπτικές αρχές γίνεται από τη Διεύθυνση Οικονομικών Υπηρεσιών, η οποία διαθέτει κατάλληλα και έμπειρα στελέχη για το σκοπό αυτό. Η Διοίκηση φροντίζει ώστε τα στελέχη αυτά να ενημερώνονται κατάλληλα για τις αλλαγές στα λογιστικά και φορολογικά θέματα που αφορούν την Εταιρία και τον Όμιλο.

Η Εταιρία έχει θεσπίσει ξεχωριστές διαδικασίες για την συγκέντρωση των απαιτούμενων στοιχείων από τις θυγατρικές εταιρίες και φροντίζει για την συμφωνία των επιμέρους συναλλαγών και την εφαρμογή των ιδίων λογιστικών αρχών από τις άνω εταιρίες.

## **ii. Ετήσια αξιολόγηση της εταιρικής στρατηγικής, των κύριων επιχειρηματικών κινδύνων και των Συστημάτων Εσωτερικού Ελέγχου**

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας δηλώνει ότι έχει εξετάσει τους κύριους επιχειρηματικούς κινδύνους που αντιμετωπίζει ο Όμιλος καθώς και τα Συστήματα Εσωτερικού Ελέγχου. Σε ετήσια βάση το Διοικητικό Συμβούλιο προβαίνει σε επανεξέταση της εταιρικής στρατηγικής, των κύριων επιχειρηματικών κινδύνων και των Συστημάτων Εσωτερικού Ελέγχου.

## **iii. Παροχή μη ελεγκτικών υπηρεσιών στην Εταιρία από τους νόμιμους ελεγκτές της και αξιολόγηση της επίπτωσης που μπορεί να έχει το γεγονός αυτό στην αντικειμενικότητα και την αποτελεσματικότητα του υποχρεωτικού ελέγχου, λαμβάνοντας υπόψη και τα οριζόμενα στον Νόμο 3693/2008**

Οι νόμιμοι ελεγκτές της Εταιρίας για την εταιρική χρήση του έτους 2014, «KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.», οι οποίοι έχουν εκλεγεί από την Τακτική Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας την 27<sup>η</sup> Μαΐου 2014, δεν παρέχουν μη ελεγκτικές υπηρεσίες στην Εταιρία και τις θυγατρικές της σύμφωνα με όσα προβλέπονται από τη νομοθεσία.

## **3. Δημόσιες Προσφορές Εξαγοράς- Πληροφοριακά Στοιχεία**

- Δεν υφίστανται δεσμευτικές προσφορές εξαγοράς ή/και κανόνες υποχρεωτικής εκχώρησης και υποχρεωτικής εξαγοράς των μετοχών της Εταιρίας, ούτε οποιαδήποτε καταστατική πρόβλεψη περί εξαγοράς.
- Δεν υφίστανται δημόσιες προτάσεις τρίτων για την εξαγορά του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας κατά την τελευταία και τρέχουσα χρήση.
- Σε περίπτωση που η Εταιρία συμμετάσχει σε τέτοια διαδικασία αυτή θα γίνει στα πλαίσια της ισχύουσας νομοθεσίας.

## **4. Γενική Συνέλευση των Μετόχων και δικαιώματα των μετόχων**

Η Γενική Συνέλευση των μετόχων συγκαλείται και λειτουργεί σύμφωνα με τα οριζόμενα στο Καταστατικό και στις σχετικές διατάξεις του Ν.2190/1920, όπως αυτός έχει τροποποιηθεί και ισχύει σήμερα. Η Εταιρία προβαίνει στις προβλεπόμενες δημοσιεύσεις, σύμφωνα μάλιστα και με τις διατάξεις του Ν.3884/2010 και γενικά λαμβάνει τα αναγκαία μέτρα για την έγκαιρη και πλήρη ενημέρωση των μετόχων για την άσκηση των δικαιωμάτων τους. Το τελευταίο διασφαλίζεται μέσω των δημοσιεύσεων των προσκλήσεων των Γενικών Συνελεύσεων και της ανάρτησης αυτών στην ιστοσελίδα της Εταιρίας, στο κείμενο των οποίων περιλαμβάνεται λεπτομερής περιγραφή των δικαιωμάτων των μετόχων και του τρόπου άσκησης.

## 5. Σύνθεση και λειτουργία Διοικητικού Συμβουλίου, Εποπτικών Οργάνων και Επιτροπών της Εταιρίας

### Ρόλοι και αρμοδιότητες του Διοικητικού Συμβουλίου

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας έχει την ευθύνη της μακροπρόθεσμης στρατηγικής και των λειτουργικών στόχων της Εταιρίας και εν γένει του έλεγχου και της λήψης αποφάσεων στο πλαίσιο των οριζομένων από τον Κ.Ν. 2190/1920 και το Καταστατικό καθώς και της τήρησης των αρχών της εταιρικής διακυβέρνησης.

Το Διοικητικό Συμβούλιο συνέρχεται με την απαραίτητη συχνότητα, ώστε να εκτελεί αποτελεσματικά τα καθήκοντα του.

Οι ρόλοι και οι αρμοδιότητες του Διοικητικού Συμβουλίου συνοψίζονται στα κάτωθι:

- Επίβλεψη και παρακολούθηση των λειτουργιών της Εταιρίας καθώς και έλεγχος επίτευξης των επιχειρηματικών στόχων και μακροπρόθεσμων σχεδίων.
- Διατύπωση και καθορισμός των βασικών αξιών και στόχων της Εταιρίας.
- Εξασφάλιση εναρμόνισης της υιοθετημένης στρατηγικής με τους στόχους της Εταιρίας.
- Το Διοικητικό Συμβούλιο, σύμφωνα με τις πολιτικές διαχείρισης συγκρούσεων συμφερόντων ανάμεσα στα μέλη του και στην Εταιρία, διασφαλίζει ότι δεν υπάρχουν περιπτώσεις σύγκρουσης συμφερόντων και εξετάζει τυχόν φαινόμενα ή περιπτώσεις απόκλισης από την πολιτική απορρήτου πληροφοριών.
- Διασφάλιση της αξιοπιστίας και έγκριση των Οικονομικών Καταστάσεων της Εταιρίας πριν την τελική έγκριση αυτών από την Τακτική Γενική Συνέλευση.
- Στην εξασφάλιση της άσκησης της επιχειρηματικής της δράσης σε καθημερινή βάση, μέσω ενός συστήματος ειδικών εξουσιοδοτήσεων, ενώ η ρύθμιση των υπολοίπων θεμάτων της αρμοδιότητας του υλοποιείται μέσω ειδικών αποφάσεων.
- Ο γραμματέας του Διοικητικού Συμβουλίου ορίζεται σε κάθε Διοικητικό Συμβούλιο και έχει κύριες αρμοδιότητες την υποστήριξη του Προέδρου και της γενικότερης λειτουργίας του οργάνου.

Το υφιστάμενο Δ.Σ. της Εταιρίας απαρτίζεται από 11 μέλη (11μελές) εκ των οποίων:

- 6 είναι εκτελεστικά μέλη (Αντιπρόεδρος & 5 Μέλη)
- 3 είναι μη εκτελεστικά μέλη (Πρόεδρος και 2 Μέλη)
- 2 είναι ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη (Λοιπά Μέλη)

Η σύνθεση του υφιστάμενου Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας είναι η ακόλουθη:

- Λιδωρίκης Μιλτιάδης, μη εκτελεστικό μέλος, Πρόεδρος
- Κυριακόπουλος Δημήτριος, εκτελεστικό μέλος, Αντιπρόεδρος
- Κατσαρός Κωνσταντίνος, εκτελεστικό μέλος
- Κουδούνης Νικόλαος, εκτελεστικό μέλος
- Στασινόπουλος Μιχαήλ, εκτελεστικό μέλος
- Βαρούχας Λάμπρος, εκτελεστικό μέλος
- Κυριαζής Ανδρέας, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος
- Μπακούρης Κωνσταντίνος, μη εκτελεστικό μέλος
- Βολουδάκης Σταύρος, εκτελεστικό μέλος
- Κουκλέλης Κωνσταντίνος, μη εκτελεστικό μέλος
- Decoster Gerard, ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος

Τα μέλη του Δ.Σ. εκλέγονται για μονοετή θητεία από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων. Το

υφιστάμενο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας εξελέγη, με την αρχική του σύνθεση, από την Τακτική Γενική Συνέλευση της 27 Μαΐου 2014 ενώ η παρούσα σύνθεση αυτού διαμορφώθηκε κατόπιν αντικαταστάσεως του αποβιώσαντος μέλους του Αβραάμ Μεγήρ από τον κ. Σταύρο Βολουδάκη την 29.10.2014, που επικυρώθηκε από την Έκτακτη Γενική Συνέλευση της 24ης Νοεμβρίου 2014 και η θητεία του λήγει την ημέρα σύγκλησης της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης του τρέχοντος έτους 2015.

Το Διοικητικό Συμβούλιο συνεδρίασε 97 φορές μέσα στο έτος 2014 και στις συνεδριάσεις παρέστησαν τα 10 εκ των 11 μελών του αυτοπροσώπως.

Ακολουθούν σύντομα βιογραφικά σημειώματα των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου.

**Λιδωρίκης Μιλτιάδης:** Ο κ. Λιδωρίκης είναι πρόεδρος του Δ.Σ της Εταιρίας. Είναι πτυχιούχος της Νομικής σχολής του Πανεπιστημίου Αθηνών. Έχει διατελέσει Διευθυντής της Ελληνικής Τραπέζης Βιομηχανικής Αναπτύξεως (ΕΤΒΑ), Γενικός Διευθυντής του Εθνικού Οργανισμού Ελληνικής Χειροτεχνίας (ΕΟΕΧ), Αντιπρόεδρος της Ελληνικής Εταιρίας Διοικήσεως Επιχειρήσεων (ΕΕΔΕ), Πρόεδρος της Ελληνικής Εταιρίας Δημόσιων Σχέσεων, Διευθύνων Σύμβουλος της Εταιρίας «Ελληνικές Εξαγωγές» θυγατρική της ΕΤΒΑ, Γενικός Διευθυντής της Εταιρίας «Ξενία Α.Ε» θυγατρική του ΕΟΤ. Υπήρξε επίσης μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Ελληνικής Ένωσης Αλουμινίου.

**Κυριακόπουλος Δημήτριος:** Ο κ. Κυριακόπουλος σπούδασε Διοίκηση Επιχειρήσεων στην ΑΣΟΕΕ και κατέχει Δίπλωμα σε σπουδές Επιχειρήσεων από το City of London College και Marketing από το British Institute of Marketing. Αφετηρία της επαγγελματικής του σταδιοδρομίας ήταν η Procter and Gamble ενώ από το 1975 ξεκίνησε πολύχρονη συνεργασία με την Warner Lambert αναλαμβάνοντας Διευθυντικές θέσεις. Το 1983, μετά από 2 χρόνια στα κεντρικά της Warner Lambert στις ΗΠΑ σαν Διευθυντής Καταναλωτικών Προϊόντων Ευρώπης, ανέλαβε Πρόεδρος, Διευθύνων Σύμβουλος και Γενικός Διευθυντής της εταιρίας στην Ελλάδα. Από το 1985 ανέλαβε παράλληλα καθήκοντα αρχικά ως Regional Director Μέσης Ανατολής/Αφρικής και στην συνέχεια ως Regional President καταναλωτικών προϊόντων Ιταλίας/Γαλλίας/Γερμανίας. Την περίοδο 2000-2003 ανέλαβε Πρόεδρος Ευρώπης/Μέσης Ανατολής/Αφρικής της ADAMS (Confectionery Division of Pfizer). Το 2004 ανέλαβε Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος της ΚΑΕ Α.Ε. Το 2006 ανέλαβε Αντιπρόεδρος Μη Σιδηρούχων Μετάλλων στην ΣΤΗΛΜΕΤ Α.Ε. και από τον Ιούνιο 2007 είναι αντιπρόεδρος Δ.Σ. της ΕΛΒΑΛ.

**Κατσαρός Κωνσταντίνος:** Ο κ. Κατσαρός είναι Μηχανολόγος-Ηλεκτρολόγος ΕΜΠ Αεροναυπηγός/Μηχανικός της Ecole Nationale Supérieure d' Aeronautique (Paris) και διδάκτωρ Μηχανικός του Πανεπιστημίου των Παρισίων. Εργάζεται στην ΕΛΒΑΛ από το 1974 και ασχολείται κυρίως με την διεθνή ανάπτυξη της Εταιρίας. Προηγουμένως εργάστηκε 6 χρόνια στην Pechiney στην Γαλλία. Είναι μέλος Δ.Σ. πολλών εταιρειών του Ομίλου, πρόεδρος και αντιπρόεδρος της Ελληνικής Ένωσης Αλουμινίου και σήμερα είναι μέλος ΔΣ της Ευρωπαϊκής Ένωσης Αλουμινίου.

**Κουδούνης Νικόλαος:** Ο κ. Κουδούνης είναι πτυχιούχος του Οικονομικού Πανεπιστημίου Αθηνών (τ. ΑΣΟΕΕ), εργάζεται στον Όμιλο ΒΙΟΧΑΛΚΟ από το 1968 και έχει διατελέσει Οικονομικός Διευθυντής στην ΕΛΒΑΛ ΑΕ (1983), Γενικός Διευθυντής στην ΕΛΒΑΛ ΑΕ (2000), Διευθύνων Σύμβουλος στην FITCO ΑΕ (2004). Μετέχει ήδη ως εκτελεστικός σύμβουλος στα Δ.Σ. της ΕΛΒΑΛ ΑΕ, της ΧΑΛΚΟΡ ΑΕ, στην ΔΙΑΒΙΠΕΘΙΒ ΑΕ (πρόεδρος ΔΣ), στην FITCO Α.Ε. (πρόεδρος ΔΣ) και άλλων εταιριών του Ομίλου. Επίσης διατελεί Πρόεδρος του Δ.Σ. του Συνδέσμου Βιομηχανιών Στερεάς Ελλάδας.

**Στασινόπουλος Μιχαήλ:** Ο κ. Στασινόπουλος κατέχει τίτλο master από το London School of

Economics, καθώς και πτυχίο in Management Sciences και τίτλο master in Shipping, Trade and Finance από το City University. Υπήρξε μέλος της εκτελεστικής επιτροπής της Βιοχάλκο Α.Ε. από το 1995 και είναι μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΛΒΑΛ Α.Ε.. Στο παρελθόν, ο κ. Στασινόπουλος διετέλεσε μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου του Συνδέσμου Επιχειρήσεων και Βιομηχανιών (ΣΕΒ) και του Ελληνο - Ιαπωνικού Εμπορικού Επιμελητηρίου.

**Βαρούχας Λάμπρος:** Ο κ. Βαρούχας είναι Ηλεκτρολόγος Μηχανικός ΕΜΠ και εργάζεται στον Όμιλο από το 1969. Στην ΕΛΒΑΛ ΑΕ, έχει διατελέσει Διευθυντής Εργοστασίου, ενώ από το 1983 έως το 2004 είχε τη θέση του Τεχνικού Διευθυντή με την ευθύνη υλοποίησης και σχεδιασμού του Επενδυτικού Προγράμματος της Εταιρίας. Από το 2005 κατέχει τη θέση του Γενικού Διευθυντή στην ΕΛΒΑΛ ΑΕ. Παράλληλα είναι Μέλος ΔΣ και Υπεύθυνος επί Τεχνικών Θεμάτων της θυγατρικής εταιρίας Bridgnorth Aluminium Ltd.

**Κυριαζής Ανδρέας:** Ο κ. Κυριαζής, είναι πτυχιούχος του Τμήματος Χημικών, Φυσικομαθηματικής Σχολής του Πανεπιστημίου Αθηνών. Έχει διατελέσει Πρόεδρος της Κεντρικής Ένωσης Επιμελητηρίων Ελλάδος, της Ένωσης Βαλκανικών Επιμελητηρίων, του Εμπορικού και Βιομηχανικού Επιμελητηρίου Αθηνών, του Ελληνικού Κέντρου Παραγωγικότητας, της Ελληνικής Εταιρίας Διοίκησης Επιχειρήσεων, της Ένωσης Βιομηχανίας Ξύλου. Υπήρξε επίσης Αντιπρόεδρος της Ένωσης Ευρωπαϊκού Εμπορικού και Βιομηχανικού Επιμελητηρίου και Γενικός Γραμματέας της Ένωσης Ελλήνων Χημικών.

**Μπακούρης Κωνσταντίνος:** Ο κ. Κωνσταντίνος Μπακούρης, είναι μέλος των Δ.Σ. της ΕΛΒΑΛ Α.Ε. και της ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε.. Ο κ. Μπακούρης είναι Πρόεδρος της Σωληνοουργίας Κορίνθου από το 2005. Ξεκίνησε την καριέρα του το 1968 στην ESSO PAPPAS. Δύο χρόνια αργότερα έγινε Οικονομικός Διευθυντής της UNION CARBIDE στην Αθήνα και έξι χρόνια αργότερα Δ/νων Σύμβουλος. Το 1985 ανέλαβε ως Αντιπρόεδρος Ευρώπης τα καταναλωτικά προϊόντα της εταιρίας. Το 1986 εξελέγη Πρόεδρος Ευρώπης της RALSTON PURINA. Το 1998 επανήλθε στην Ελλάδα ως Δ/νων Σύμβουλος της Οργανωτικής Επιτροπής Ολυμπιακών Αγώνων «Αθήνα 2004». Από το 2001 μέχρι το 2002 διετέλεσε Πρόεδρος του Ελληνικού Κέντρου Επενδύσεων (ΕΛΚΕ). Διετέλεσε επίσης από το 2004 έως το 2008 ως Πρόεδρος της NET MED N.V. μητρική της συνδρομητικής τηλεόρασης NOVA. Είναι Πρόεδρος της Διεθνούς Διαφάνειας Ελλάς και Πρόεδρος του Ελληνό Ρωσικού Επιχειρηματικού Συμβουλίου. Είναι κάτοχος MBA από το πανεπιστήμιο DE PAUL του Σικάγου.

**Βολουδάκης Σταύρος:** Ο κ. Βολουδάκης είναι Μηχανικός Παραγωγής και Διοίκησης με μεταπτυχιακό τίτλο σπουδών MSc in Artificial Intelligence ενώ κατέχει την θέση του Αναπληρωτή Γενικού Διευθυντή Οικονομικού-Διοικητικού τομέα της ΕΛΒΑΛ Α.Ε. Εργάζεται στον Όμιλο από το 2003.

**Κουκλέλης Κωνσταντίνος:** Ο κ. Κουκλέλης είναι Διευθυντής Ενέργειας του Ομίλου ΒΙΟΧΑΛΚΟ και Πρόεδρος της Ένωσης Βιομηχανικών Καταναλωτών Ενέργειας (ΕΒΙΚΕΝ). Από το 2001 έχει υπηρετήσει σε διάφορες επιτελικές θέσεις στον Όμιλο ΒΙΟΧΑΛΚΟ. Από το 1980 έως το 2000 διετέλεσε Οικονομικός Διευθυντής της ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΝ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ και από το 1976 έως το 1980 ανώτερο οικονομικό στέλεχος της ESSO PAPPAS. Είναι μέλος των Δ.Σ. του Συμβουλίου ΣΕΒ για την Βιώσιμη Ανάπτυξη και της Ένωσης Εισηγμένων Εταιριών (ΕΝΕΙΣΕΤ). Διετέλεσε επί σειρά ετών μέλος του ΔΣ του ΣΕΒ και του Ιδρύματος Οικονομικών & Βιομηχανικών Ερευνών (ΙΟΒΕ). Είναι Οικονομολόγος, Απόφοιτος του Πανεπιστημίου της Γενεύης. Κατέχει μεταπτυχιακό τίτλο MBA από το Πανεπιστήμιο του Σικάγο.

**Decoster Gerard:** Ο κ. Decoster είναι οικονομολόγος και υπήρξε Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου της ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΝ ΤΗΣ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. από το έτος 1978 μέχρι το έτος 1988.

## Επιτροπή Ελέγχου (Audit Committee)

### **i. Περιγραφή της σύνθεσης, λειτουργίας, έργου, αρμοδιοτήτων και περιγραφή θεμάτων που συζητούνται στις συνεδριάσεις της Επιτροπής**

Η Επιτροπή Ελέγχου, η οποία εκλέγεται και λειτουργεί σύμφωνα με τον Ν. 3693/2008 (αρθ.37), αποτελείται από τρία μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου εκ των οποίων το ένα είναι ανεξάρτητο και έχει ως κύριο έργο, στα πλαίσια των από τον ως άνω νόμο περιγραφόμενων υποχρεώσεων, την παροχή υποστήριξης προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας για την εκπλήρωση της αποστολής του σχετικά με την διασφάλιση της αποτελεσματικότητας των λογιστικών και οικονομικών συστημάτων, των ελεγκτικών μηχανισμών, των συστημάτων διαχείρισης των επιχειρηματικών κινδύνων, την διασφάλιση της συμμόρφωσης με το νομικό και κανονιστικό πλαίσιο και την αποτελεσματική εφαρμογή των αρχών της Εταιρικής Διακυβέρνησης.

Ειδικότερα, η Επιτροπή Ελέγχου έχει τις εξής αρμοδιότητες:

- Να εξετάζει την αποτελεσματικότητα όλων των επιπέδων της Διοίκησης σε σχέση με τη διαφύλαξη των πόρων που διαχειρίζονται και τη συμμόρφωση τους με την καθιερωμένη πολιτική και διαδικασίες της Εταιρίας,
- Να αξιολογεί τις διαδικασίες και τα στοιχεία για την επάρκεια τους σχετικά με την επίτευξη των στόχων και εκτίμηση της πολιτικής και του προγράμματος που αναφέρεται στην υπό εξέταση δραστηριότητα,
- Να ελέγχει περιοδικά τις διάφορες λειτουργίες των διάφορων διευθύνσεων ή τμημάτων, έτσι που να διασφαλίζεται ότι οι διάφορες λειτουργίες τους διεξάγονται ομαλά, είναι σύμφωνες με τις οδηγίες της Διοίκησης, την πολιτική της Εταιρίας, τις διαδικασίες και ότι αυτές συμμορφώνονται με τους στόχους της Εταιρίας και με τα πρότυπα της Διοικητικής πρακτικής.
- Να εξετάζει τις εκθέσεις του εσωτερικού ελέγχου και ειδικότερα να:
  - Αξιολογεί την επάρκεια έκτασης τους
  - Επιβεβαιώνει την ακρίβεια των εκθέσεων
  - Να εξετάζει την επάρκεια υποστήριξης των αποτελεσμάτων

Η Επιτροπή Ελέγχου λαμβάνει τις παρακάτω εκθέσεις για την δραστηριότητα του ελέγχου:

- Έκτακτες
- Τριμηνιαίες οικονομικού ελέγχου
- Ετήσιες τακτικού ελέγχου
- Εκθέσεις Εταιρικής Διακυβέρνησης

Η Επιτροπή Ελέγχου εξετάζει και διασφαλίζει την ανεξαρτησία των Εξωτερικών Ελεγκτών της Εταιρίας και λαμβάνει γνώση των ευρημάτων τους καθώς και των Εκθέσεων Ελέγχου επί των ετησίων ή ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων της Εταιρίας. Παράλληλα, προτείνει διορθωτικές ενέργειες και διαδικασίες προκειμένου να αντιμετωπισθούν τυχόν ευρήματα ή αδυναμίες σε περιοχές Οικονομικής Αναφοράς ή άλλων σημαντικών λειτουργιών της Εταιρίας.

Σύμφωνα με τον Κανονισμό Λειτουργίας της, η Επιτροπή Ελέγχου απαρτίζεται από ένα ανεξάρτητο και μη εκτελεστικό μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου και δύο μη εκτελεστικά μέλη τα οποία διαθέτουν τις απαιτούμενες γνώσεις και εμπειρίες για το έργο της Επιτροπής.

Η υφιστάμενη σύνθεση της Επιτροπής Ελέγχου είναι η ακόλουθη:

Μέλη: Κυριαζής Ανδρέας -Ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.  
Μπακούρης Κωνσταντίνος - Μη εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.  
Κουκλέλης Κωνσταντίνος - Μη εκτελεστικό μέλος Δ.Σ.

**ii. Αριθμός συνεδριάσεων της Επιτροπής και συχνότητα συμμετοχής κάθε μέλους στις συνεδριάσεις**

Η Επιτροπή Ελέγχου συνεδρίασε 4 φορές κατά το 2014, με πλήρη απαρτία, αλλά όχι με την παρουσία των τακτικών ελεγκτών που προβλέπεται από τον Κώδικα.

**iii. Αξιολόγηση αποτελεσματικότητας και επιδόσεων της Επιτροπής**

Μέχρι τη σύνταξη της παρούσας Δήλωσης, δεν έχουν θεσπιστεί ειδικές διαδικασίες για την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας της Επιτροπής Ελέγχου. Η Διοίκηση της Εταιρίας θα θεσπίσει σχετικές διαδικασίες στο μέλλον.

## **7. Επεξηγηματική Ετήσια Έκθεση Διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Συνέλευση των Μετόχων (παρ. 7 και 8 άρθρου 4 ν. 3556/2007)**

### **α) Διάρθρωση Μετοχικού Κεφαλαίου**

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε Ευρώ 40.179.924 διαιρούμενο σε 125.562.262 κοινές ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας Ευρώ 0,32 εκάστη. Όλες οι μετοχές είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην αγορά αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών, στην κατηγορία Μεγάλης Κεφαλαιοποίησης. Οι μετοχές της Εταιρίας είναι άυλες ανώνυμες με δικαίωμα ψήφου.

Με βάση το καταστατικό της Εταιρίας τα δικαιώματα και οι υποχρεώσεις των μετόχων είναι τα ακόλουθα:

- Δικαίωμα επί του μερίσματος από τα ετήσια κέρδη της Εταιρίας. Το μέρισμα κάθε μετοχής καταβάλλεται στον κάτοχο της εντός δύο (2) μηνών από την ημερομηνία της Γενικής Συνελεύσεως που ενέκρινε τις οικονομικές καταστάσεις. Το δικαίωμα είσπραξης του μερίσματος παραγράφεται μετά την παρέλευση πέντε (5) ετών από του τέλους του έτους, κατά το οποίο ενέκρινε τη διανομή του η Γενική Συνέλευση.
- Δικαίωμα προτίμησης σε κάθε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου και ανάληψη νέων μετοχών.
- Δικαίωμα συμμετοχής στη Γενική Συνέλευση των μετόχων.
- Η ιδιότητα του μετόχου συνεπάγεται αυτοδικαίως την αποδοχή του καταστατικού της Εταιρίας και των αποφάσεων των οργάνων της, που είναι σύμφωνες με αυτό και το νόμο.
- Οι μετοχές της Εταιρίας είναι αδιαίρετες και η Εταιρία δεν αναγνωρίζει παρά μόνο έναν κύριο κάθε μετοχής. Όλοι οι αδιαίρετως συγκύριοι μετοχής, καθώς και εκείνοι που έχουν την επικαρπία ή την ψιλή κυριότητα αυτής, αντιπροσωπεύονται στη Γενική Συνέλευση από ένα μόνο πρόσωπο που ορίζεται από αυτούς κατόπιν συμφωνίας. Σε περίπτωση διαφωνίας η μετοχή των ανωτέρω δεν αντιπροσωπεύεται.
- Οι μέτοχοι δεν ενέχονται πέραν του ονομαστικού κεφαλαίου κάθε μετοχής.

### **β) Περιορισμοί στην μεταβίβαση μετοχών της Εταιρίας**

Η μεταβίβαση των μετοχών της Εταιρίας γίνεται όπως ορίζει ο Νόμος και δεν υφίστανται εκ του καταστατικού της περιορισμοί στη μεταβίβαση τους.

### **γ) Σημαντικές άμεσες ή έμμεσες συμμετοχές κατά την έννοια των άρθρων 9 και 10 του Ν. 3556/2007**

Οι σημαντικές (άνω του 5%) συμμετοχές την 31/12/2014 διαμορφώνονται ως εξής:

- VIOHALCO SA/NV: ποσοστό 72,67% των δικαιωμάτων ψήφου και 72,67% του μετοχικού κεφαλαίου

### **δ) Μετοχές παρέχουσες ειδικά δικαιώματα ελέγχου**

Δεν υφίστανται μετοχές της Εταιρίας που παρέχουν στους κατόχους τους ειδικά δικαιώματα ελέγχου.

### **ε) Περιορισμοί στο δικαίωμα ψήφου**

Δεν προβλέπονται στο καταστατικό της Εταιρίας περιορισμοί του δικαιώματος ψήφου που απορρέουν από τις μετοχές της. Οι κανόνες του καταστατικού της Εταιρίας που ρυθμίζουν τα ζητήματα της ψηφοφορίας περιλαμβάνονται στο άρθρο 24 του καταστατικού της.

### **στ) Συμφωνίες μεταξύ των Μετόχων της Εταιρίας**

Δεν έχει καταστεί γνωστή στην Εταιρία η ύπαρξη συμφωνιών μεταξύ των μετόχων της, οι οποίες συνεπάγονται περιορισμούς στην μεταβίβαση των μετοχών της ή στην άσκηση δικαιωμάτων ψήφου που απορρέουν από τις μετοχές της.

### **ζ) Κανόνες διορισμού και αντικατάστασης μελών Δ.Σ. και τροποποίησης καταστατικού**

Οι κανόνες που προβλέπονται από το καταστατικό της Εταιρίας τόσο για το διορισμό και για την αντικατάσταση μελών του Διοικητικού της Συμβουλίου όσο και για τις τροποποιήσεις του, δεν διαφοροποιούνται από τα προβλεπόμενα στον Κ.Ν 2190/1920.

### **η) Αρμοδιότητα του Δ.Σ για την έκδοση νέων ή για την αγορά ιδίων μετοχών**

- Το άρθρο 6 § 1 του καταστατικού της Εταιρίας προβλέπει ότι μόνο η Γενική Συνέλευση των μετόχων η οποία συνεδριάζει με απαρτία των 2/3 του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου έχει το δικαίωμα να προβαίνει σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας με έκδοση νέων μετοχών με απόφαση που λαμβάνεται με πλειοψηφία των 2/3 των εκπροσωπούμενων ψήφων.
- Από το καταστατικό της Εταιρίας δεν προβλέπεται η εκχώρηση στο Διοικητικό Συμβούλιο ή σε ορισμένα μέλη του, οποιουδήποτε δικαιώματος αρμοδιότητας της Γενικής Συνελεύσεως, για έκδοση μετοχών και αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου.
- Το Διοικητικό Συμβούλιο προβαίνει στην αγορά ιδίων μετοχών στο πλαίσιο απόφασης της Γενικής Συνέλευσης που έχει ληφθεί σύμφωνα με το άρθρο 16 του Κ.Ν. 2190/20.

### **θ) Σημαντικές συμφωνίες που τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής ελέγχου κατόπιν δημόσιας πρότασης**

Οι συμβάσεις έκδοσης κοινών ομολογιακών δανείων τόσο της Εταιρίας όσο και των εταιριών που ενοποιεί, τα οποία αναλήφθηκαν εξ ολοκλήρου από Τράπεζες, συνολικού υπολοίπου Ευρώ 157,1 εκατ. την 31/12/2014 (Εταιρίας Ευρώ 145,9 εκ.), περιλαμβάνουν ρήτρα αλλαγής ελέγχου η οποία παρέχει στους ομολογιούχους δανειστές το δικαίωμα πρόωρης καταγγελίας τους.

Δεν υφίστανται άλλες συμφωνίες οι οποίες τίθενται σε ισχύ, τροποποιούνται ή λήγουν σε περίπτωση αλλαγής στον έλεγχο της Εταιρίας.

### **ι) Συμφωνίες με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή το προσωπικό της Εταιρίας**

Δεν υπάρχουν συμφωνίες της Εταιρίας με μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της ή με το προσωπικό της οι οποίες να προβλέπουν την καταβολή αποζημίωσης ειδικά σε περίπτωση παραίτησης ή απόλυσης χωρίς βασίμο λόγο ή τερματισμού της θητείας ή της απασχόλησής τους.

## 8. Πληροφορίες άρθρου 10 ν.3401/2005

Οι πληροφορίες του άρθρου 10 ν.3401/2005 της χρήσης 2014 όπως αυτές δημοσιεύτηκαν και κατέστησαν διαθέσιμες στο κοινό διαμέσου του site της Εταιρίας ([www.elval.gr](http://www.elval.gr)) αναφέρονται στον παρακάτω πίνακα:

Α/Α	Ημερομηνία	Κατηγορία	Περιγραφή	Περιγραφή θέσης στο site
1	08/01/2014	Ανακοίνωση	Αποφάσεις έκτακτης Γενικής Συνέλευσης 08.01.2014	<a href="http://www.elval.gr">www.elval.gr</a> \ Επενδυτικές σχέσεις\ Νέα - Ανακοινώσεις\ Ανακοινώσεις\ 2014
2	20/03/2014	Ανακοίνωση	Η ΕΛΒΑΛ ανακοινώνει νέες επενδύσεις της θυγατρικής της Bridgnorth Aluminium στο Ηνωμένο Βασίλειο	-/-
3	20/03/2014	Ανακοίνωση	Περίληψη σχεδίου σύμβασης συγχώνευσης ΕΛΒΑΛ - ELVAL COLOUR	-/-
4	26/03/2014	Ανακοίνωση	Οικονομικό ημερολόγιο 2014	-/-
5	27/03/2014	Ανακοίνωση	Οικονομικά αποτελέσματα έτους 2013	-/-
6	27/03/2014	Οικονομικές καταστάσεις	Ετήσια Οικονομική Έκθεση 12Μ 2013	<a href="http://www.elval.gr">www.elval.gr</a> \ Επενδυτικές σχέσεις \ Οικονομικά αποτελέσματα\ 2013
7	27/03/2014	Οικονομικές καταστάσεις	Στοιχεία και Πληροφορίες 12Μ 2013	-/-
8	08/04/2014	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση Συγχώνευσης Δια Απορρόφησης	<a href="http://www.elval.gr">www.elval.gr</a> \ Επενδυτικές σχέσεις\ Νέα - Ανακοινώσεις\ Ανακοινώσεις\ 2014
9	10/04/2014	Ανακοίνωση	Τροποποίηση Οικονομικού Ημερολογίου 2014	-/-
10	06/05/2014	Ανακοίνωση	Πρόσκληση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων	-/-
11	21/05/2014	Δελτίο τύπου	Οικονομικά Αποτελέσματα Α Τριμήνου 2014	-/-
12	21/05/2014	Οικονομικές καταστάσεις	Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις 3Μ 2014	<a href="http://www.elval.gr">www.elval.gr</a> \ Επενδυτικές σχέσεις\ Οικονομικά αποτελέσματα\ 2014
13	21/05/2014	Οικονομικές καταστάσεις	Στοιχεία και Πληροφορίες 3Μ 2014	-/-
14	26/05/2014	Ανακοίνωση	Τροποποίηση του σκοπού της Εταιρίας ενόψει της Γενικής Συνέλευσης της 27 Μαΐου 2014	<a href="http://www.elval.gr">www.elval.gr</a> \ Επενδυτικές σχέσεις\ Νέα - Ανακοινώσεις\ Ανακοινώσεις\ 2014
15	27/05/2014	Ανακοίνωση	Αποφάσεις Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης 27/5/2014	-/-
16	27/05/2014	Δελτίο τύπου	Δελτίο τύπου ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης	-/-
17	28/05/2014	Ανακοίνωση	Διεύρυνση Σκοπού Εταιρίας	-/-
18	28/05/2014	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση Καταβολής Χρηματικής Διανομής	-/-
19	28/05/2014	Ανακοίνωση	Εκλογή νέου Διοικητικού Συμβουλίου	-/-
20	30/05/2014	Ανακοίνωση	Ολοκλήρωση Απορρόφησης της ELVAL COLOUR Α.Ε από την ΕΛΒΑΛ Α.Ε	-/-
21	12/06/2014	Ανακοίνωση	Συγχώνευση ΕΛΒΑΛ Α.Ε. και θυγατρικής ΕΤΕΜ Α.Ε.	-/-
22	20/06/2014	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση	-/-
23	15/07/2014	Ανακοίνωση	Φορολογικό Πιστοποιητικό Χρήσης 2013	-/-
24	28/08/2014	Δελτίο τύπου	Οικονομικά αποτελέσματα Εξαμήνου 2014	-/-
25	28/08/2014	Οικονομικές καταστάσεις	Εξαμηνιαία Οικονομική Έκθεση 6Μ 2014	<a href="http://www.elval.gr">www.elval.gr</a> \ Επενδυτικές σχέσεις\ Οικονομικά αποτελέσματα\ 2014
26	28/08/2014	Οικονομικές καταστάσεις	Στοιχεία και Πληροφορίες 6Μ 2014	-/-
27	29/08/2014	Ανακοίνωση	Συγχώνευση ΕΛΒΑΛ Α.Ε. και θυγατρικής ΕΤΕΜ Α.Ε.	<a href="http://www.elval.gr">www.elval.gr</a> \ Επενδυτικές σχέσεις\ Νέα - Ανακοινώσεις\ Ανακοινώσεις\ 2014
28	25/09/2014	Ανακοίνωση	Ανακοίνωση επί της Διαδικασίας Συγχώνευσης	-/-
29	02/10/2014	Δελτίο τύπου	Συγχώνευση ΕΛΒΑΛ Α.Ε. και θυγατρικής ΕΤΕΜ Α.Ε.	-/-
30	23/10/2014	Ανακοίνωση	Συγχώνευση ΕΛΒΑΛ Α.Ε. και θυγατρικής ΕΤΕΜ Α.Ε.	-/-
31	30/10/2014	Ανακοίνωση	Γνωστοποίηση Αλλαγής Σύνθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου	-/-
32	31/10/2014	Ανακοίνωση	Πρόσκληση της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων	-/-
33	20/11/2014	Ανακοίνωση	Τροποποίηση του άρθ. 5 του Καταστατικού της Εταιρίας ενόψει της έκτακτης ΓΣ της 24ης Νοεμβρίου 2014	-/-
34	24/11/2014	Ανακοίνωση	Αποφάσεις της έκτακτης Γενικής Συνέλευσης 24.11.2014	-/-

35	24/11/2014	Δελτίο τύπου	Δελτίο τύπου έκτακτης Γενικής Συνέλευσης 24.11.2014	-//-
36	26/11/2014	Δελτίο τύπου	Οικονομικά αποτελέσματα Εννεάμηνου 2014	-//-
37	26/11/2014	Οικονομικές καταστάσεις	Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις 9Μ 2014	<a href="http://www.elval.gr">www.elval.gr</a> \ Επενδυτικές σχέσεις\ Οικονομικά αποτελέσματα\ 2014
38	26/11/2014	Οικονομικές καταστάσεις	Στοιχεία και Πληροφορίες 9Μ 2014	-//-
39	01/12/2014	Ανακοίνωση	Αύξηση Μ.Κ με Αύξηση της Ονομ.Αξίας της Μετοχής και Εισαγωγή Νέων Μετοχών απο Συγχώνευση ΕΤΕΜ	<a href="http://www.elval.gr">www.elval.gr</a> \ Επενδυτικές σχέσεις \ Νέα - Ανακοινώσεις\ Ανακοινώσεις\ 2014
40	05/12/2014	Ανακοίνωση	Ύψος Μετοχικού Κεφαλαίου και Αριθμός Μετοχών και Δικαιωμάτων Ψήφου αυτών Σύμφωνα με το Ν. 3556/2007	-//-
41	16/12/2014	Ανακοίνωση	Συμμετοχή στην Αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Εταιρείας GENECOS S.A.	-//-
* Τα οικονομικά στοιχεία των θυγατρικών της Εταιρίας βρίσκονται στη διεύθυνση <a href="http://www.elval.gr">www.elval.gr</a> \ Επενδυτικές σχέσεις \Οικονομικά αποτελέσματα\ Οικονομικές καταστάσεις θυγατρικών.				

Μετά τα ανωτέρω σας παρακαλούμε, κύριοι Μέτοχοι να εγκρίνετε τις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρίας και του Ομίλου, καθώς επίσης και την παρούσα έκθεση για τη χρήση από 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου έως 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2014 και να αποφασίσετε σχετικά με τα υπόλοιπα θέματα της Γενικής Συνέλευσης.

**Αθήνα, 12 Μαρτίου 2015**

**Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ**

**ΜΙΛΤΙΑΔΗΣ ΛΙΔΩΡΙΚΗΣ**

## **Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή**

Προς τους Μετόχους της  
ΕΛΒΑΛ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ Α.Ε

### **Έκθεση επί των Ατομικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων**

Ελέγξαμε τις συνημμένες ατομικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της ΕΛΒΑΛ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ Α.Ε. (η «Εταιρεία») που αποτελούνται από την ατομική και ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2014, τις ατομικές και ενοποιημένες καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεως και συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και περίληψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

#### **Ευθύνη της Διοίκησης για τις Ατομικές και Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις**

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

#### **Ευθύνη του Ελεγκτή**

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

Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις ατομικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης του κινδύνου ουσιώδους ανακρίβειας των ατομικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά τη διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλείδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των ατομικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις, αλλά όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλείδων της εταιρείας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών πολιτικών που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των ατομικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης.

Γνώμη

Κατά τη γνώμη μας, οι συνημμένες ατομικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν ακριβodίκαia την οικονομική θέση της ΕΛΒΑΛ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ Α.Ε. κατά την 31 Δεκεμβρίου 2014 και τη χρηματοοικονομική της επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

**Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων**

- (α) Στην Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου περιλαμβάνεται δήλωση εταιρικής διακυβέρνησης, η οποία παρέχει τα πληροφοριακά στοιχεία που ορίζονται στις παραγράφους 3δ του άρθρου 43<sup>α</sup> και 3στ του άρθρου 107 του Κ.Ν. 2190/1920.
- (β) Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοιχηση του περιεχομένου της Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες ατομικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 37, 43<sup>α</sup> και 108 του Κ.Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 13 Μαρτίου 2015

ΚΡΜG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.

Α.Μ. ΣΟΕΛ 114

**ΚΡΜG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε**

Στρατηγού Τόμπρα 3

153 42 Αγία Παρασκευή

Ελλάς

ΑΡΜΑΕ 29527/01ΑΤ/Β/93/162/96

Νικόλαος Βουνισέας, Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής  
ΑΜ ΣΟΕΛ 18701

**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις (Ομίλου και Εταιρίας)  
της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2014  
σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς**

Ο Πρόεδρος Δ.Σ.

Ένα Μέλος Δ.Σ.

Ο Γενικός  
Διευθυντής

Ο Οικονομικός  
Διευθυντής

ΜΙΛΤΙΑΔΗΣ Α.  
ΛΙΔΩΡΙΚΗΣ  
ΑΤ Ν 032204

ΝΙΚΟΛΑΟΣ Κ.  
ΚΟΥΔΟΥΝΗΣ  
ΑΤ ΑΕ 012572

ΛΑΜΠΡΟΣ Δ.  
ΒΑΡΟΥΧΑΣ  
ΑΤ ΑΒ 535203

ΝΙΚΟΛΑΟΣ Ζ.  
ΨΥΡΑΚΗΣ  
ΑΤ Τ 015643  
Α.Μ. 9239 Α' ΤΑΞΗΣ

**ΕΛΒΑΛ**  
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ Α.Ε.  
ΑΡ.ΓΕΜΗ. 340401000  
Λ. Μεσογείων 2-4, Πύργος Αθηνών

## ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

<b>I. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ</b>	<b>4</b>
<b>II. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ</b>	<b>5</b>
<b>III. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ</b>	<b>6</b>
<b>IV. ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>7</b>
<b>V. ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ</b>	<b>9</b>
1. Γενικές πληροφορίες	10
2. Βάση σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων	10
3. Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης	10
4. Εφαρμογή εκτιμήσεων και κρίσεων	10
5. Βάση επιμέτρησης	11
6. Σημαντικές λογιστικές αρχές	11
6.1 Βάση ενοποίησης	11
6.2 Ξένο νόμισμα	12
6.3 Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός	13
6.4 Άυλα περιουσιακά στοιχεία και υπεραξία	14
6.5 Επενδύσεις σε ακίνητα	14
6.6 Χρηματοοικονομικά μέσα	14
6.7 Παράγωγα και λογιστική αντιστάθμισης	15
6.8 Απομείωση	16
6.9 Αποθέματα	17
6.10 Φόρος εισοδήματος	17
6.11 Παροχές προσωπικού	18
6.12 Κρατικές επιχορηγήσεις	19
6.13 Προβλέψεις	19
6.14 Μισθώσεις	19
6.15 Αναγνώριση εσόδων	19
6.16 Χρηματοοικονομικά έσοδα και έξοδα	20
6.17 Λειτουργικοί τομείς	20
6.18 Νέα Πρότυπα και Διερμηνείες	20
7. Λειτουργικοί τομείς	21
8. Πωλήσεις	22
9. Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός	23
10. Άυλα περιουσιακά στοιχεία	24
11. Επενδύσεις σε ακίνητα	25
12. Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	26
13. Επενδύσεις που ενοποιούνται με την μέθοδο της καθαρής θέσης	29

14.	Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	29
15.	Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία	30
16.	Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	30
17.	Αποθέματα	31
18.	Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	31
19.	Μετοχικό κεφάλαιο και διαφορά υπέρ το άρτιο	31
20.	Λοιπά αποθεματικά	32
21.	Αποθεματικά Εύλογης Αξίας	32
22.	Δανεισμός	33
23.	Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού	34
24.	Επιχορηγήσεις	34
25.	Προβλέψεις	35
26.	Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	35
27.	Φόρος εισοδήματος	35
28.	Έξοδα κατά είδος	38
29.	Λοιπά έσοδα / (έξοδα)	38
30.	Χρηματοοικονομικά έσοδα / (έξοδα) και έσοδα από μερίσματα	39
31.	Δεσμεύσεις	39
32.	Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	40
33.	Κέρδη ανά μετοχή	40
34.	Χρηματοοικονομικά μέσα – Εύλογες αξίες και διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου	41
35.	Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού	49

## I. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ

Ποσά σε Ευρώ	σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
		31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Μη-κυκλοφορούν ενεργητικό</b>					
Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός	9	520.863.425	508.552.668	340.600.301	299.936.047
Αύλα περιουσιακά στοιχεία	10	1.773.712	2.210.404	481.205	674.380
Επενδύσεις σε ακίνητα	11	7.886.420	1.506.166	7.886.420	-
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	12	-	-	140.893.215	177.035.597
Επενδύσεις που ενοποιούνται με την μέθοδο καθαρής θέσης	13	9.415.275	9.937.499	6.150.675	6.016.294
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	14	944.980	1.071.542	938.974	868.460
Παράγωγα	15	886.606	295.219	147.168	-
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	16	1.657.007	1.768.678	1.480.008	1.390.796
<b>Σύνολο μη-κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>		<b>543.427.425</b>	<b>525.342.176</b>	<b>498.577.966</b>	<b>485.921.574</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>					
Αποθέματα	17	301.376.518	283.887.052	189.690.235	167.822.941
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	16	205.380.618	175.414.394	160.545.663	97.409.337
Παράγωγα	15	7.652.247	1.625.765	3.212.674	579.740
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	18	25.787.335	40.963.818	2.776.978	16.279.780
<b>Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>		<b>540.196.718</b>	<b>501.891.029</b>	<b>356.225.550</b>	<b>282.091.798</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>		<b>1.083.624.143</b>	<b>1.027.233.205</b>	<b>854.803.516</b>	<b>768.013.372</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>					
<b>Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο	19	40.179.924	37.230.245	40.179.924	37.230.245
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	19	168.212.806	158.760.404	168.212.806	158.760.404
Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης ξένων θυγατρικών		266.256	(4.685.372)	-	-
Αποθεματικά εύλογης αξίας	21	2.922.545	(872.512)	481.764	(1.110.308)
Λοιπά αποθεματικά	20	215.602.176	199.208.467	201.618.957	161.588.608
Κέρδη εις νέον		142.290.010	167.168.106	91.918.963	163.545.238
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων αποδιδόμενων στους μετόχους</b>		<b>569.473.717</b>	<b>556.809.338</b>	<b>502.412.414</b>	<b>520.014.187</b>
Δικαιώματα μειοψηφίας	12	35.528.243	29.489.955	-	-
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>		<b>605.001.960</b>	<b>586.299.293</b>	<b>502.412.414</b>	<b>520.014.187</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Δάνεια	22	178.431.718	175.925.875	135.658.750	100.033.989
Παράγωγα	15	148.149	285.283	10.203	-
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού	23	11.951.201	9.383.570	10.142.960	6.851.715
Επιχορηγήσεις	24	26.009.929	29.247.769	15.207.102	15.568.675
Προβλέψεις	25	1.155.476	1.079.525	-	-
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση	27	49.340.684	52.550.692	38.404.239	38.679.419
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>267.037.157</b>	<b>268.472.714</b>	<b>199.423.254</b>	<b>161.133.798</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	26	109.846.760	88.142.484	89.521.165	61.001.947
Υποχρέωση από φόρο εισοδήματος	27	3.159.604	8.474.240	635.000	3.493.281
Δάνεια	22	94.909.138	72.846.706	60.302.604	20.308.864
Παράγωγα	15	3.362.283	2.555.959	2.459.079	2.061.295
Προβλέψεις	25	307.241	441.809	50.000	-
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>211.585.026</b>	<b>172.461.198</b>	<b>152.967.848</b>	<b>86.865.387</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>478.622.183</b>	<b>440.933.912</b>	<b>352.391.102</b>	<b>247.999.185</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>		<b>1.083.624.143</b>	<b>1.027.233.205</b>	<b>854.803.516</b>	<b>768.013.372</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 10 έως 49 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

## II. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου	σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
		2014	2013	2014	2013
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>					
<b>Πωλήσεις</b>	<b>7,8</b>	<b>1.060.397.558</b>	<b>1.008.502.309</b>	<b>724.861.094</b>	<b>653.613.828</b>
Κόστος πωληθέντων	28	(975.964.783)	(926.361.222)	(687.707.447)	(623.796.484)
<b>Μεικτό κέρδος</b>		<b>84.432.775</b>	<b>82.141.087</b>	<b>37.153.647</b>	<b>29.817.344</b>
Λοιπά έσοδα	29	8.815.736	8.822.409	6.163.560	5.446.971
Έξοδα διάθεσης	28	(30.772.683)	(28.331.005)	(6.741.453)	(4.421.181)
Έξοδα διοίκησης	28	(26.816.874)	(24.544.258)	(14.198.267)	(11.238.966)
Λοιπά έξοδα	29	(3.811.936)	(2.152.763)	(312.358)	(102.930)
<b>Λειτουργικά αποτελέσματα προ έκτακτων μη επαναλαμβανόμενων εξόδων</b>		<b>31.847.018</b>	<b>35.935.470</b>	<b>22.065.129</b>	<b>19.501.238</b>
Απομείωση μη-χρηματοοικονομικών στοιχείων		-	(7.500.000)	-	-
<b>Λειτουργικό αποτέλεσμα</b>		<b>31.847.018</b>	<b>28.435.470</b>	<b>22.065.129</b>	<b>19.501.238</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	30	5.841.051	4.719.532	5.665.356	4.434.773
Χρηματοοικονομικά έξοδα	30	(18.735.833)	(17.197.300)	(10.837.691)	(9.690.142)
Έσοδα από μερίσματα	30	2.756	-	378.014	1.381.095
<b>Καθαρό χρηματοοικονομικό αποτέλεσμα</b>		<b>(12.892.026)</b>	<b>(12.477.768)</b>	<b>(4.794.321)</b>	<b>(3.874.274)</b>
Αναλογία ζημιών εταιριών που ενοποιούνται με την μέθοδο καθαρής θέσης	13	(345.340)	(412.322)	-	-
<b>Κέρδη προ φόρου εισοδήματος</b>		<b>18.609.652</b>	<b>15.545.380</b>	<b>17.270.808</b>	<b>15.626.964</b>
Φόρος εισοδήματος	27	(2.911.843)	(18.711.013)	180.671	(11.370.520)
<b>Κέρδη / (ζημιές) χρήσεως</b>		<b>15.697.809</b>	<b>(3.165.633)</b>	<b>17.451.479</b>	<b>4.256.444</b>
<b>Κατανεμημένα σε :</b>					
Μετόχους της μητρικής		17.017.586	365.069	17.451.479	4.256.444
Δικαιώματα μειοψηφίας		(1.319.777)	(3.530.702)	-	-
		<b>15.697.809</b>	<b>(3.165.633)</b>	<b>17.451.479</b>	<b>4.256.444</b>
<b>Κέρδη ανά μετοχή που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής για την χρήση (€ ανά μετοχή)</b>					
Βασικά και Απομειωμένα	33	0,137	0,003	0,140	0,034

Οι σημειώσεις της σελίδες 10 έως 49 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

### III. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ

Για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου		ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
Ποσά σε Ευρώ		2014	2013	2014	2013
	σημ.	<b>15.697.809</b>	<b>(3.165.633)</b>	<b>17.451.479</b>	<b>4.256.444</b>
<b>Κέρδη / (ζημιές) χρήσεως</b>					
<i>Λοιπά στοιχεία συνολικού εισοδήματος που δεν θα μεταφερθούν στα αποτελέσματα σε μελλοντικές περιόδους:</i>					
Επανακαταμέτρηση υποχρεώσεων παροχών προσωπικού	23	(2.399.112)	4.330.606	(1.943.070)	3.076.258
Φόρος εισοδήματος στα λοιπά στοιχεία συνολικού εισοδήματος	27	623.768	(1.125.957)	505.198	(799.827)
<i>Λοιπά στοιχεία συνολικού εισοδήματος που ενδέχεται να μεταφερθούν στα αποτελέσματα σε μελλοντικές περιόδους:</i>					
Συναλλαγματικές διαφορές		6.486.799	(1.672.210)	-	-
Καθαρή μεταβολή αποτίμησης χρημ/κών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	14	(86.369)	(153.160)	(220.668)	(18.862)
Καθαρή μεταβολή αποτίμησης παραγώγων για αντιστάθμιση κινδύνου ταμειακών ροών	21	5.824.343	(2.313.634)	2.372.116	(733.012)
Φόρος εισοδήματος στα λοιπά στοιχεία συνολικού εισοδήματος	27	(1.330.188)	675.835	(559.376)	240.400
<b>Λοιπά στοιχεία συνολικού εισοδήματος χρήσης μετά από φόρους</b>		<b>9.119.241</b>	<b>(258.519)</b>	<b>154.200</b>	<b>1.764.957</b>
<b>Συνολικό εισόδημα για την περίοδο</b>		<b>24.817.050</b>	<b>(3.424.152)</b>	<b>17.605.679</b>	<b>6.021.401</b>
<b>Καταναμημένα σε :</b>					
Μετόχους της μητρικής		23.910.849	675.582	17.605.679	6.021.401
Δικαιώματα μειοψηφίας		906.201	(4.099.734)	-	-
<b>Συνολικό εισόδημα για την περίοδο</b>		<b>24.817.050</b>	<b>(3.424.152)</b>	<b>17.605.679</b>	<b>6.021.401</b>

Οι σημειώσεις της σελίδες 10 έως 49 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

#### IV. ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ποσά σε Ευρώ	Σημ.	Αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής					Σύνολο	Δικαιώματα Μειοψηφίας (σημ. 12)	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
		Μετοχικό κεφάλαιο και υπέρ το άρτιο (σημ. 19)	Συναλ/κές διαφορές ενοποίησης	Αποθεματικά εύλογης αξίας (σημ. 21)	Λοιπά αποθεματικά (σημ. 20)	Κέρδη εις νέο			
<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>									
<b>Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2013</b>		<b>195.990.649</b>	<b>(3.420.059)</b>	<b>674.697</b>	<b>180.729.883</b>	<b>182.309.485</b>	<b>556.284.655</b>	<b>35.177.433</b>	<b>591.462.088</b>
<b>Συνολικό εισόδημα</b>									
Κέρδη / (ζημιές) περιόδου		-	-	-	-	365.069	365.069	(3.530.702)	(3.165.633)
Συναλλαγματικές διαφορές		-	(1.232.960)	(36.397)	-	-	(1.269.357)	(402.854)	(1.672.211)
Αποτίμηση παραγώγων για αντιστάθμιση κινδύνου		-	-	(1.397.473)	-	-	(1.397.473)	(280.144)	(1.677.617)
Αποτίμηση διαθέσιμων προς πώληση		-	-	(113.339)	-	-	(113.339)	-	(113.339)
Επανακαταμέτρηση υποχρεώσεων παροχών προσωπικού		-	-	-	-	3.090.682	3.090.682	113.966	3.204.648
<b>Συνολικό εισόδημα για την περίοδο</b>		<b>-</b>	<b>(1.232.960)</b>	<b>(1.547.209)</b>	<b>-</b>	<b>3.455.751</b>	<b>675.582</b>	<b>(4.099.734)</b>	<b>(3.424.152)</b>
<b>Συναλλαγές με μετόχους</b>									
Μεταβολή ποσοστού συμμετοχής σε θυγατρικές	12	-	-	-	671.378	(684.044)	(12.666)	(1.188.161)	(1.200.827)
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου		-	-	-	(105.880)	-	(105.880)	-	(105.880)
Μεταφορά αποθεματικών		-	-	-	17.913.086	(17.913.086)	-	-	-
Μέρισμα		-	(32.353)	-	-	-	(32.353)	(399.583)	(431.936)
<b>Σύνολο συναλλαγών με μετόχους</b>		<b>-</b>	<b>(32.353)</b>	<b>-</b>	<b>18.478.584</b>	<b>(18.597.130)</b>	<b>(150.899)</b>	<b>(1.587.744)</b>	<b>(1.738.643)</b>
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2013</b>		<b>195.990.649</b>	<b>(4.685.372)</b>	<b>(872.512)</b>	<b>199.208.467</b>	<b>167.168.106</b>	<b>556.809.338</b>	<b>29.489.955</b>	<b>586.299.293</b>
<b>Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2014</b>		<b>195.990.649</b>	<b>(4.685.372)</b>	<b>(872.512)</b>	<b>199.208.467</b>	<b>167.168.106</b>	<b>556.809.338</b>	<b>29.489.955</b>	<b>586.299.293</b>
<b>Συνολικό εισόδημα</b>									
Κέρδη / (ζημιές) περιόδου		-	-	-	-	17.017.586	17.017.586	(1.319.777)	15.697.809
Συναλλαγματικές διαφορές		-	4.845.783	31.845	-	-	4.877.628	1.609.170	6.486.798
Αποτίμηση παραγώγων για αντιστάθμιση κινδύνου		-	-	3.827.125	-	-	3.827.125	644.574	4.471.699
Αποτίμηση διαθέσιμων προς πώληση		-	-	(63.913)	-	-	(63.913)	-	(63.913)
Επανακαταμέτρηση υποχρεώσεων παροχών προσωπικού		-	-	-	-	(1.747.577)	(1.747.577)	(27.766)	(1.775.343)
<b>Συνολικό εισόδημα για την περίοδο</b>		<b>-</b>	<b>4.845.783</b>	<b>3.795.057</b>	<b>-</b>	<b>15.270.009</b>	<b>23.910.849</b>	<b>906.201</b>	<b>24.817.050</b>
<b>Συναλλαγές με μετόχους</b>									
Μεταβολή ποσοστού συμμετοχής σε θυγατρικές	12	12.402.081	105.845	-	5.554.328	(19.380.659)	(1.318.405)	1.281.305	(37.100)
Απόκτηση θυγατρικής	12	-	-	-	-	-	-	3.911.032	3.911.032
Μεταφορά αποθεματικών		-	-	-	20.767.446	(20.767.446)	-	-	-
Μέρισμα		-	-	-	(9.928.065)	-	(9.928.065)	(60.250)	(9.988.315)
<b>Σύνολο συναλλαγών με μετόχους</b>		<b>12.402.081</b>	<b>105.845</b>	<b>-</b>	<b>16.393.709</b>	<b>(40.148.105)</b>	<b>(11.246.470)</b>	<b>5.132.087</b>	<b>(6.114.383)</b>
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2014</b>		<b>208.392.730</b>	<b>266.256</b>	<b>2.922.545</b>	<b>215.602.176</b>	<b>142.290.010</b>	<b>569.473.717</b>	<b>35.528.243</b>	<b>605.001.960</b>

#### IV. ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (συνέχεια)

Ποσά σε Ευρώ	Σημ.	Μετοχικό κεφάλαιο και υπέρ το άρτιο (σημ. 19)	Αποθεματικά εύλογης αξίας (σημ. 21)	Λοιπά αποθεματικά (σημ. 20)	Κέρδη εις νέο	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
<b>ΕΤΑΙΡΙΑ</b>						
<b>Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2013</b>		<b>195.990.649</b>	<b>(598.834)</b>	<b>146.342.408</b>	<b>172.258.563</b>	<b>513.992.786</b>
Κέρδη / (ζημιές) περιόδου		-	-	-	4.256.444	4.256.444
Αποτίμηση παραγών για αντιστάθμιση κινδύνου		-	(497.516)	-	-	(497.516)
Αποτίμηση διαθέσιμων προς πώληση		-	(13.958)	-	-	(13.958)
Επανακαταμέτρηση υποχρεώσεων παροχών προσωπικού		-	-	-	2.276.431	2.276.431
<b>Συνολικό εισόδημα για την περίοδο</b>		<b>-</b>	<b>(511.474)</b>	<b>-</b>	<b>6.532.875</b>	<b>6.021.401</b>
<u>Συναλλαγές με μετόχους</u>						
Μεταφορά αποθεματικών		-	-	15.246.200	(15.246.200)	-
<b>Σύνολο συναλλαγών με μετόχους</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15.246.200</b>	<b>(15.246.200)</b>	<b>-</b>
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2013</b>		<b>195.990.649</b>	<b>(1.110.308)</b>	<b>161.588.608</b>	<b>163.545.238</b>	<b>520.014.187</b>
<b>Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2014</b>		<b>195.990.649</b>	<b>(1.110.308)</b>	<b>161.588.608</b>	<b>163.545.238</b>	<b>520.014.187</b>
Κέρδη / (ζημιές) περιόδου		-	-	-	17.451.479	17.451.479
Αποτίμηση παραγών για αντιστάθμιση κινδύνου		-	1.755.366	-	-	1.755.366
Αποτίμηση διαθέσιμων προς πώληση		-	(163.294)	-	-	(163.294)
Επανακαταμέτρηση υποχρεώσεων παροχών προσωπικού		-	-	-	(1.437.872)	(1.437.872)
<b>Συνολικό εισόδημα για την περίοδο</b>		<b>-</b>	<b>1.592.072</b>	<b>-</b>	<b>16.013.607</b>	<b>17.605.679</b>
<u>Συναλλαγές με μετόχους</u>						
Μεταφορά αποθεματικών		-	-	20.484.502	(20.484.502)	-
Απορρόφηση θυγατρικών	12	12.402.081	-	29.473.912	(67.155.380)	(25.279.387)
Μέρισμα		-	-	(9.928.065)	-	(9.928.065)
<b>Σύνολο συναλλαγών με μετόχους</b>		<b>12.402.081</b>	<b>-</b>	<b>40.030.349</b>	<b>(87.639.882)</b>	<b>(35.207.452)</b>
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2014</b>		<b>208.392.730</b>	<b>481.764</b>	<b>201.618.957</b>	<b>91.918.963</b>	<b>502.412.414</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 10 έως 49 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

## V. ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

Για την χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου		ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
Ποσά σε Ευρώ		2014	2013	2014	2013
	σημ.				
<b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>					
Κέρδη προ φόρων		18.609.652	15.545.380	17.270.808	15.626.964
<b>Προσαρμογές για:</b>					
Αποσβέσεις κτιρίων και εξοπλισμού	9,11	48.992.751	47.241.716	32.193.222	27.661.320
Αποσβέσεις άυλων παγίων	10	1.219.078	1.337.860	511.958	632.714
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	24	(3.080.470)	(2.850.106)	(2.140.839)	(1.928.803)
Απομείωση παγίων περιουσιακών στοιχείων		-	7.500.000	-	-
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη, ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας		(5.058.448)	(5.316.668)	(6.033.199)	(7.387.649)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	30	18.091.984	16.767.071	10.822.475	9.690.142
Υποτίμηση / (αντιστροφή) υποτίμησης αποθεμάτων	17	(1.349.277)	2.807.506	(2.726.081)	3.131.781
Ζημιά από πώληση χρημ./κών στοιχείων σε εύλογη αξία		-	1.542.411	-	1.542.411
Υποτιμήσεις μετοχών	13,14,30	40.193	152.720	15.216	-
Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων	34	3.880.450	421.626	87.506	111.782
Λοιπές προβλέψεις		739.781	317.614	282.202	413.607
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων		(16.039.129)	(3.673.618)	3.162.665	(12.915.682)
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων		(28.982.515)	10.783.871	(39.199.587)	16.214.174
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)		12.541.378	(13.754.454)	7.459.947	(7.306.827)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα		(18.049.047)	(17.716.410)	(10.865.675)	(10.170.094)
Καταβεβλημένοι φόροι		(8.274.291)	(4.944.225)	(2.755.099)	(258.553)
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες</b>		<b>23.282.090</b>	<b>56.162.294</b>	<b>8.085.519</b>	<b>35.057.287</b>
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>					
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών και λοιπών επενδύσεων	12	-	(14.210.824)	(3.000.000)	(14.226.480)
Εισπράξεις από πώληση πώληση χρημ./κών στοιχείων σε εύλογη αξία		-	10.957.585	-	10.957.585
Αγορά γηπέδων, κτιρίων και εξοπλισμού	9	(61.195.638)	(69.053.741)	(27.161.483)	(36.814.550)
Αγορά άυλων παγίων	10	(280.532)	(116.890)	(6.947)	(17.261)
Πωλήσεις γηπέδων, κτιρίων και εξοπλισμού	9	44.767	2.340.421	18.634	11.929
Πωλήσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων		-	1.656	-	378
Τόκοι εισπραχθέντες		5.438.584	5.913.644	5.664.928	5.977.185
Μερίσματα εισπραχθέντα		202.356	171.825	360.814	1.327.420
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες</b>		<b>(55.790.463)</b>	<b>(63.996.324)</b>	<b>(24.124.054)</b>	<b>(32.783.794)</b>
<b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>					
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα μακροπρόθεσμα δάνεια	22	24.590.578	158.956.000	-	100.475.000
Εξοφλήσεις μακροπρόθεσμων δανείων	22	(19.580.143)	(72.541.958)	(7.112.212)	(33.040.657)
Καθαρή μεταβολή βραχυπρόθεσμου δανεισμού	22	18.880.700	(87.027.297)	17.006.713	(68.107.482)
Είσπραξη επιχορήγησης	24	340.586	10.302.881	57.780	6.543.505
Μερίσματα πληρωθέντα		(9.973.740)	(431.936)	(9.913.490)	-
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>		<b>14.257.981</b>	<b>9.257.690</b>	<b>38.791</b>	<b>5.870.366</b>
<b>Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα</b>					
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσεως	18	40.963.818	39.899.778	16.279.780	8.135.921
Συναλλαγματικές διαφορές στα ταμειακά διαθέσιμα		630.088	(359.620)	-	-
Ταμειακά διαθέσιμα από απόκτηση θυγατρικής		2.443.821	-	-	-
Ταμειακά διαθέσιμα από απορρόφηση θυγατρικών		-	-	2.496.942	-
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσεως</b>		<b>25.787.335</b>	<b>40.963.818</b>	<b>2.776.978</b>	<b>16.279.780</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 10 έως 49 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 1. Γενικές πληροφορίες

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν τις οικονομικές καταστάσεις της εταιρίας ΕΛΒΑΛ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ Α.Ε. (εφ' εξής η «Εταιρία») και τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας, των θυγατρικών της (μαζί ο «Όμιλος») και των συγγενών της. Τα ονόματα των θυγατρικών και συγγενών εταιριών παρουσιάζονται στις σημειώσεις 12 και 13 αντίστοιχα. Ο Όμιλος δραστηριοποιείται στην έλαση και την διέλαση προϊόντων αλουμινίου, με παραγωγικές εγκαταστάσεις στην Ελλάδα, το Η. Βασίλειο και στην Βουλγαρία και προωθεί τα προϊόντα του 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 57ο χιλ. Εθν. Οδού Αθηνών-Λαμίας, Οινόφυτα, Βοιωτίας. Η ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρίας είναι [www.elval.gr](http://www.elval.gr).

Οι μετοχές της Εταιρίας διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Οι οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της VIOHALCO SA/NV που διαπραγματεύεται στο Χρηματιστήριο EURONEXT του Βελγίου και στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

### 2. Βάση σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων

Οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρίας αφορούν στη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2014 (εφεξής οι «οικονομικές καταστάσεις») και έχουν συνταχθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς («ΔΠΧΑ») όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί προς δημοσίευση από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας την 12<sup>η</sup> Μαρτίου 2015.

### 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. 27)

Οι εταιρίες του Ομίλου υπόκεινται σε διαφορετικές νομοθεσίες φορολογίας εισοδήματος. Προκειμένου να προσδιοριστεί η πρόβλεψη του Ομίλου για τους φόρους εισοδήματος απαιτείται ουσιαστική αντίληψη των ανωτέρω. Κατά την κανονική ροή των εργασιών της επιχείρησης λαμβάνουν χώρα πολλές συναλλαγές και υπολογισμοί για τους οποίους ο ακριβής υπολογισμός του φόρου είναι αβέβαιος. Στην περίπτωση που οι τελικοί φόροι που προκύπτουν μετά από τους φορολογικούς ελέγχους είναι διαφορετικοί από τα ποσά που αρχικά είχαν καταχωρηθεί, οι διαφορές αυτές θα επηρεάσουν το φόρο εισοδήματος και τις προβλέψεις για αναβαλλόμενους φόρους στην χρήση που ο προσδιορισμός των φορολογικών διαφορών κυρίως ως προς την ανάκτηση της φορολογικής απαίτησης έλαβε χώρα.

#### (β) Αποθέματα (σημ. 17)

Ο Όμιλος προβαίνει σε εκτιμήσεις ως προς τον υπολογισμό της ρευστοποιήσιμης αξίας.

#### (γ) Απομείωση

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

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 4. Εφαρμογή εκτιμήσεων και κρίσεων (συνέχεια)

#### (δ) Προβλέψεις (σημ. 23 και 25)

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

#### (ε) Επιμέτρηση 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, ο Όμιλος χρησιμοποιεί ως επι το πλείστον τιμές ενεργού αγοράς. Οι εύλογες αξίες κατηγοριοποιούνται σε επίπεδα ιεράρχησης ως εξής:

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

Β' Επίπεδο: Άμεσα ή έμμεσα παρατηρήσιμα δεδομένα.

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

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

Στο Γ' Επίπεδο εντάσσονται οι μη παρατηρήσιμες τιμές. Η εύλογη αξία μετοχών που δεν διαπραγματεύονται σε ενεργό αγορά προσδιορίζεται με βάση τις προβλέψεις του Ομίλου 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 τον Όμιλο για τη χρήση παρόμοιων χρηματοπιστωτικών μέσων.

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

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

### 5. Βάση επιμέτρησης

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

### 6. Σημαντικές λογιστικές αρχές

Ο Όμιλος εφαρμόζει με συνέπεια τις λογιστικές αρχές για όλες τις περιόδους που παρουσιάζονται οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, με εξαίρεση την εφαρμογή των νέων προτύπων, τροποποιήσεων προτύπων και διερμηνειών που αναφέρονται παρακάτω, η εφαρμογή των οποίων είναι υποχρεωτική για τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2014 και δεν είχαν επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου:

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

#### 6.1 Βάση ενοποίησης

##### (α) Συνενώσεις επιχειρήσεων

Οι εξαγορές θυγατρικών εταιριών λογίζονται βάσει της μεθόδου εξαγοράς κατά την ημερομηνία της απόκτησης, ημερομηνία κατά την οποία ο έλεγχος μεταφέρεται στον Όμιλο. Το τίμημα εξαγοράς της απόκτησης γενικά επιμετρείται στην εύλογη αξία όπως και τα αναγνωρίσιμα περιουσιακά στοιχεία που αποκτήθηκαν. Οποιαδήποτε υπεραξία που αναγνωρίστηκε εξετάζεται ετησίως για απομείωση. Αν υπάρχει αρνητική υπεραξία τότε ένα κέρδος καταχωρείται άμεσα στην Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων. Τυχόν έξοδα που συνδέονται άμεσα με την εξαγορά καταχωρούνται άμεσα στην Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων εκτός αν συνδέονται με την έκδοση χρεογράφων ή μετοχών.

Το τίμημα εξαγοράς δεν συμπεριλαμβάνει ποσά που σχετίζονται με την διευθέτηση σχέσεων προ εξαγοράς. Τέτοια ποσά γενικά αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων.

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 6 Σημαντικές λογιστικές αρχές (συνέχεια)

#### 6.1 Βάση ενοποίησης (συνέχεια)

Τυχόν ενδεχόμενο κόστος αγοράς αναγνωρίζεται στην εύλογη του αξία κατά την ημερομηνία της απόκτησης. Αν το ενδεχόμενο κόστος εξαγοράς καταχωρηθεί στα Ίδια Κεφάλαια τότε δεν επαναεπιμετρείται και η τακτοποίηση του γίνεται εντός των Ιδίων Κεφαλαίων. Διαφορετικά, οποιοσδήποτε μεταγενέστερες αλλαγές στην εύλογη αξία του ενδεχόμενου κόστους εξαγοράς αναγνωρίζεται στην Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων.

##### (β) Δικαιώματα μειοψηφίας

Τα δικαιώματα μειοψηφίας επιμετρούνται ως αναλογούν σε αυτή μερίδιο των αναγνωρίσιμων περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων την ημερομηνία της απόκτησης.

Οι μεταβολές των ποσοστών σε θυγατρικές που δεν οδηγούν σε απώλεια του ελέγχου λογίζονται ως συναλλαγές μετόχων.

##### (γ) Θυγατρικές εταιρίες

Θυγατρικές εταιρίες είναι οι εταιρίες που ελέγχονται από τον Όμιλο. Ο Όμιλος ελέγχει μια εταιρία όταν εκτίθεται ή έχει δικαιώματα σε οφέλη από την ενασχόληση του με την εταιρία και έχει την ικανότητα να επηρεάζει τα οφέλη αυτά διαμέσου της δύναμης του στην εταιρία. Οι θυγατρικές εταιρίες ενοποιούνται πλήρως (ολική ενοποίηση) 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 εταιρίες στο κόστος κτήσης αυτών μειούμενο με τυχόν απομείωση της αξίας των συμμετοχών.

##### (δ) Απώλεια ελέγχου

Σε περίπτωση απώλειας ελέγχου μιας θυγατρικής, ο Όμιλος παύει την αναγνώριση των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων της θυγατρικής και τα αντίστοιχα ποσοστά δικαιωμάτων μειοψηφίας σχετικά με την θυγατρική. Τυχόν διαφορά από την απώλεια ελέγχου καταχωρείται στα αποτελέσματα. Σε περίπτωση που ο Όμιλος διατηρήσει κάποιο ποσοστό συμμετοχής στην προηγούμενη θυγατρική τότε η συμμετοχή αυτή απεικονίζεται στην εύλογη αξία την ημέρα απώλειας του ελέγχου.

##### (ε) Επενδύσεις που ενοποιούνται με την μέθοδο της καθαρής θέσης

Οι Επενδύσεις που ενοποιούνται με την μέθοδο της καθαρής θέσης αποτελούνται από τις επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες και σε επενδύσεις σε κοινοπραξίες.

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

Οι επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες και σε κοινοπραξίες λογιστικοποιούνται με την μέθοδο της καθαρής θέσης. Αρχικά αναγνωρίζονται στο κόστος κτήσεως όπου συμπεριλαμβάνονται και τα έξοδα απόκτησης. Μεταγενέστερα της αρχικής αναγνώρισης, οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν το μερίδιο του Ομίλου στα αποτελέσματα και τα συνολικά εισοδήματα των επενδύσεων που ενοποιούνται με την μέθοδο της καθαρής θέσης, μέχρι την ημέρα κατά την οποία η ουσιώδης επιρροή ή ο κοινός έλεγχος παρέλθει.

##### (στ) Συναλλαγές που απαλείφονται κατά την ενοποίηση

Συναλλαγές, υπόλοιπα και μη πραγματοποιημένα κέρδη που προκύπτουν μεταξύ των εταιριών του Ομίλου απαλείφονται κατά την ενοποίηση. Οι μη πραγματοποιημένες ζημιές, επίσης απαλείφονται, εκτός εάν η συναλλαγή παρουσιάζει ενδείξεις απομείωσης, του μεταβιβασθέντος περιουσιακού στοιχείου.

#### 6.2 Ξένο νόμισμα

##### (α) Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο νόμισμα λειτουργίας του Ομίλου, 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.

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 6 Σημαντικές λογιστικές αρχές (συνέχεια)

#### 6.2 Ξένο νόμισμα (συνέχεια)

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 του Ομίλου σε ξένο νόμισμα, στο βαθμό όπου η αντιστάθμιση αυτή είναι αποτελεσματική.
- Αντιστάθμιση ταμειακών ροών στο βαθμό όπου η αντιστάθμιση αυτή είναι αποτελεσματική.

#### (β) Εταιρίες του Ομίλου σε άλλο νόμισμα

Τα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις περιλαμβανομένης της υπεραξίας και των αναπροσαρμογών εύλογης αξίας που προκύπτουν κατά την ενοποίηση μετατρέπονται σε ευρώ με βάση την επίσημη τιμή του ξένου νομίσματος που ισχύει κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Τα έσοδα και τα έξοδα μετατρέπονται σε ευρώ με τη μέση ισοτιμία του ξένου νομίσματος κατά την διάρκεια της περιόδου.

Οι προκύπτουσες συναλλαγματικές διαφορές καταχωρούνται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος ως αποθεματικό στην γραμμή 'Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης ξένων θυγατρικών' εκτός από το ποσό που αφορά σε δικαιώματα μειοψηφίας.

Όταν μια εταιρία του Ομίλου σε άλλο νόμισμα πωληθεί, στο σύνολο της ή μερικώς ώστε ο έλεγχος ή η ουσιώδη επιρροή ή ο κοινός έλεγχος χαθεί, τότε το αποθεματικό των συναλλαγματικών διαφορών ενοποίησης ξένων θυγατρικών μεταφέρεται στα αποτελέσματα ως μέρος του κέρδους ή ζημίας από την πώληση των εταιριών αυτών. Εάν ο Όμιλος πωλήσει μέρος συμμετοχής του σε θυγατρική αλλά κρατήσει τον έλεγχο, τότε το αντίστοιχο ποσοστό του αποθεματικού των συναλλαγματικών διαφορών θα πρέπει να ανακατανεμηθεί στα δικαιώματα μειοψηφίας. Όταν ο Όμιλος πωλήσει μέρος συμμετοχής του σε συγγενής ή κοινοπραξία, αλλά κρατήσει την ουσιώδη επιρροή ή τον κοινό έλεγχο τότε το αντίστοιχο ποσοστό του αποθεματικού των συναλλαγματικών διαφορών θα πρέπει να μεταφερθεί στην Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων.

#### 6.3 Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός

##### (α) Αναγνώριση και επιμέτρηση

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

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

Κατά την πώληση 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 στον Όμιλο και υπό την προϋπόθεση ότι το κόστος τους μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα.

##### (γ) Αποσβέσεις

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

Η αναμενόμενη ωφέλιμη ζωή των στοιχείων είναι ως εξής:

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

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

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 6 Σημαντικές λογιστικές αρχές (συνέχεια)

#### 6.4 Άυλα περιουσιακά στοιχεία και υπεραξία

##### (α) Υπεραξία

Η υπεραξία από την απόκτηση θυγατρικών επιμετρείται στο κόστος μείον συσσωρευμένες ζημιές απομείωσης.

##### (β) 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.

##### (γ) 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 ζημιές απομείωσης της αξίας τους.

##### (δ) Απόσβεση

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

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

#### 6.5 Επενδύσεις σε ακίνητα

Οι επενδύσεις σε ακίνητα αφορούν σε οικόπεδα και κτίρια τα οποία δεν ιδιοχρησιμοποιούνται από τον Όμιλο. Τα οικόπεδα έκτοτε αποτιμώνται στο κόστος μειωμένο κατά τυχόν απομειώσεις ενώ τα κτίρια αποσβένονται με σταθερή μέθοδο σε ισόποσες ετήσιες επιβαρύνσεις στο διάστημα της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής τους. Η εύλογη αξία των ακινήτων αυτών κατά την 31η Δεκεμβρίου 2014 δεν διαφέρει σημαντικά από την εμφανιζόμενη αξία στον ισολογισμό βάσει εκτιμήσεων της Διοίκησης.

#### 6.6 Χρηματοοικονομικά μέσα

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

Ο Όμιλος ταξινομεί μη-παράγωγες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις στην κατηγορία “Λοιπές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις”.

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

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

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

Ο Όμιλος 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 ο Όμιλος 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.

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 6 Σημαντικές λογιστικές αρχές (συνέχεια)

#### 6.6 Χρηματοοικονομικά μέσα (συνέχεια)

##### (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.

*Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις*

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

*Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα*

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

*Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση*

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

##### (γ) Μη-παράγωγες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις – επιμέτρηση

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

##### (δ) Μετοχικό κεφάλαιο

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

#### 6.7 Παράγωγα και λογιστική αντιστάθμιση

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

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

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

*Αντιστάθμιση ταμειακών ροών*

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

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

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 6 Σημαντικές λογιστικές αρχές (συνέχεια)

#### 6.7 Παράγωγα και λογιστική αντιστάθμισης (συνέχεια)

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

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

#### 6.8 Απομείωση

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

Οι λογιστικές αξίες των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων του Ομίλου που δεν απεικονίζονται σε εύλογες αξίες μέσω αποτελεσμάτων, συμπεριλαμβανομένου των επενδύσεων που ενοποιούνται με την μέθοδο της καθαρής θέσης, εξετάζονται σε κάθε περίοδο αναφοράς για να αποφασιστεί αν συντρέχουν αντικειμενικές ενδείξεις για απομείωση.

Αντικειμενικές ενδείξεις ότι ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο έχει απομειωθεί περιλαμβάνουν:

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

##### *Χρηματοοικονομικά στοιχεία επιμετρούμενα σε αναπόσβεστο κόστος*

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

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

##### *Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση*

Η απομείωση στα Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση αναγνωρίζεται με την μεταφορά της συσσωρευμένης ζημιάς από το αποθεματικό “Εύλογης αξίας” στα αποτελέσματα. Το ποσό που μεταφέρεται στα αποτελέσματα είναι η διαφορά μεταξύ του κόστους απόκτησης και της τρέχουσας εύλογης αξίας, μείον όποιες απομείωσης είχε προηγουμένως αναγνωρισθεί 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 αναγνωρισθεί αντιστρέφεται στην Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων. Διαφορετικά η απομείωση αντιστρέφεται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος.

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 6 Σημαντικές λογιστικές αρχές (συνέχεια)

#### 6.8 Απομείωση (συνέχεια)

*Επενδύσεις που ενοποιούνται με την μέθοδο της καθαρής θέσης*

Η απομείωση στις Επενδύσεις που ενοποιούνται με την μέθοδο της καθαρής θέσης επιμετρείται με σύγκριση του ανακτήσιμου ποσού από την επένδυση με την λογιστική του αξία. Η απομείωση αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα και αντλογίζεται εάν υπάρχει ευνοϊκή αναστροφή στις εκτιμήσεις που χρησιμοποιήθηκαν για να αποφασιστεί το ανακτήσιμο ποσό της επένδυσης.

#### (β) Μη-χρηματοοικονομικά στοιχεία

Για τα μη-χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού με εξαίρεση τα επενδυτικά ακίνητα, τα αποθέματα και την αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση, η αξία απομείωσης εξετάζεται σε κάθε ημερομηνία κλεισίματος για τυχόν απομειώσεις. Η υπεραξία εξετάζεται υποχρεωτικά κάθε χρόνο για απομείωση. Τα περιουσιακά στοιχεία που έχουν απροσδιόριστη ωφέλιμη ζωή δεν αποσβένονται αλλά 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 αντλογίζεται επαναφέροντας τη λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου στο ανακτήσιμο ποσό του στην έκταση που αυτό δεν υπερβαίνει τη λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου (καθαρή από αποσβέσεις) που θα είχε προσδιοριστεί αν δεν είχε καταχωρηθεί η ζημία απομείωσης.

#### 6.9 Αποθέματα

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

#### 6.10 Φόρος εισοδήματος

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

#### (α) Τρέχων φόρος εισοδήματος

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

#### (β) Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος

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

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

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 6 Σημαντικές λογιστικές αρχές (συνέχεια)

#### 6.10 Φόρος εισοδήματος (συνέχεια)

- 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 απαλειφθούν μόνο αν εκπληρώνονται συγκεκριμένα κριτήρια.

#### 6.11 Παροχές προσωπικού

##### (α) Βραχυπρόθεσμες παροχές

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

##### (β) Προγράμματα καθορισμένων εισφορών

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

##### (γ) Προγράμματα καθορισμένων παροχών

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

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

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

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

##### (δ) Παροχές τερματισμού της απασχόλησης

Οι παροχές τερματισμού της απασχόλησης πληρώνονται όταν οι εργαζόμενοι αποχωρούν χωρίς την θέληση τους πριν την ημερομηνία συνταξιοδότησεως. Ο Όμιλος 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

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

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 6 Σημαντικές λογιστικές αρχές (συνέχεια)

#### 6.12 Κρατικές επιχορηγήσεις

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

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

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

#### 6.13 Προβλέψεις

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

#### 6.14 Μισθώσεις

Οι μισθώσεις χρηματοδότησης παγίων όπου ο Όμιλος διατηρεί ουσιαστικά 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 ουσιαστικά οι κίνδυνοι και ανταμοιβές της ιδιοκτησίας διατηρούνται από τον εκμισθωτή ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι πληρωμές που γίνονται για λειτουργικές μισθώσεις αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα αναλογικά κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

#### 6.15 Αναγνώριση εσόδων

##### (α) Πωλήσεις αγαθών

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

##### (β) Παροχή υπηρεσιών

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

##### (γ) Έσοδα από μισθώσεις

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

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 6 Σημαντικές λογιστικές αρχές (συνέχεια)

#### 6.16 Χρηματοοικονομικά έσοδα και έξοδα

Τα χρηματοοικονομικά έσοδα και έξοδα αποτελούνται κυρίως:

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

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

#### 6.17 Λειτουργικοί τομείς

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

#### 6.18 Νέα Πρότυπα και Διερμηνείες

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

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

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

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 7. Λειτουργικοί τομείς

Ο Όμιλος είναι οργανωμένος σε κέντρα επιχειρηματικών δραστηριοτήτων και επιχειρηματικές μονάδες που βασίζονται στη παραγωγή προϊόντων αλουμινίου. Ο Όμιλος έχει τρεις λειτουργικούς τομείς προς παρουσίαση και ο τρίτος τομέας έχει προκύψει από συνάθροιση λειτουργικών τομέων. Οι λειτουργικοί τομείς του Ομίλου είναι οι ακόλουθοι:

- **Ο τομέας έλασης αλουμινίου** που παράγει και πουλάει ταινίες, ρόλους, φύλλα και foil αλουμινίου.
- **Ο τομέας διέλασης αλουμινίου** που παράγει και πουλάει προϊόντα αρχιτεκτονικών και βιομηχανικών προφίλ αλουμινίου.
- **Ο τομέας "Λοιπά"** συμπεριλαμβάνει τους τομείς α) *Επιχάρτωσης αλουμινίου*, που ασχολείται με την παραγωγή προϊόντων από χαρτί και αλουμίνιο β) *Μορφοποίησης αλουμινίου*, που ασχολείται με την μορφοποίηση ταινιών αλουμινίου για την κατασκευή ρολών και συρόμενων εξωφύλλων θυρών και παραθύρων οικοδομών γ) *Επεξεργασίας και ανακύκλωσης μετάλλων* και δ) *Άλλων υπηρεσιών*.

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

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

31 Δεκεμβρίου 2014 - ποσά σε €	Έλαση	Διέλαση	Λοιπά	Απαλοιφές και προσαρμογές		Σύνολο Ενοποιημένος
<b>Πωλήσεις σε τρίτους</b>	939.521.116	65.504.585	55.371.857	-		<b>1.060.397.558</b>
Διατομεακές πωλήσεις	154.929.551	5.743.474	22.826.350	(183.499.375)	1	-
<b>Συνολικές πωλήσεις</b>	<b>1.094.450.667</b>	<b>71.248.059</b>	<b>78.198.207</b>	<b>(183.499.375)</b>		<b>1.060.397.558</b>
<b>Λειτουργικά αποτελέσματα</b>	<b>43.027.008</b>	<b>(15.654.965)</b>	<b>3.665.915</b>	<b>809.060</b>	2	<b>31.847.018</b>
Μερίδιο αποτελεσμάτων συνδεδεμένων επιχειρήσεων	(342.584)	-	-	-		<b>(342.584)</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	5.773.387	182.434	84.389	(199.159)	4	<b>5.841.051</b>
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(11.716.940)	(5.538.293)	(1.679.759)	199.159	4	<b>(18.735.833)</b>
Αποσβέσεις	41.546.850	6.040.249	2.624.730	-		<b>50.211.829</b>
Φόρος εισοδήματος	(3.334.994)	1.997.747	(1.574.596)	-		<b>(2.911.843)</b>
Κεφαλαιουχικές δαπάνες	52.474.972	8.433.574	567.624	-		<b>61.476.170</b>
<b>Περιουσιακά στοιχεία τομέα</b>	<b>889.592.215</b>	<b>107.702.034</b>	<b>76.914.619</b>	<b>9.415.275</b>	6	<b>1.083.624.143</b>
<b>Υποχρεώσεις τομέα</b>	<b>416.957.972</b>	<b>47.629.528</b>	<b>14.034.683</b>	-		<b>478.622.183</b>

1 Αφορά το σύνολο των διατομεακών απαλοιφών

2 Τα λειτουργικά κέρδη / (ζημιές) δεν συμπεριλαμβάνουν διατομεακές απαλοιφές και προσαρμογές ποσού €809.060

3 Το μερίδιο αποτελεσμάτων συνδεδεμένων επιχειρήσεων αφορά αναλογία ζημιών από συγγενείς επιχειρήσεις ποσού €(345.340) και μερίσματα από συνδεδεμένα μέρη που δεν ενοποιούνται ποσού 2.756.

4 Διατομεακές απαλοιφές χρηματοοικονομικών εσόδων-εξόδων

5 Οι κεφαλαιουχικές δαπάνες περιλαμβάνουν τις δαπάνες απόκτησης ενσώματων και άυλων παγίων.

6 Τα περιουσιακά στοιχεία τομέα δεν συμπεριλαμβάνουν επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις ποσού €9.415.275 που παρακολουθούνται σε επίπεδο Ομίλου.

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

Πληροφόρηση για γεωγραφικές περιοχές- ποσά σε ευρώ	Πωλήσεις σε πελάτες εκτός Ομίλου	Μη-κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία
Ελλάδα	104.001.784	425.378.955
Ευρωπαϊκή Ένωση	673.754.044	110.476.262
Λοιπές Ευρωπαϊκές χώρες	100.080.330	-
Ασία	69.835.445	-
Αμερική	106.265.327	-
Αφρική	4.851.765	4.083.615
Ωκεανία	1.608.863	-
<b>Σύνολο</b>	<b>1.060.397.558</b>	<b>539.938.832</b>

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

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 7. Λειτουργικοί τομείς (συνέχεια)

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει τις πωλήσεις, τα αποτελέσματα, τα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις των λειτουργικών τομέων του Ομίλου για την χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2013:

31 Δεκεμβρίου 2013 - ποσά σε €	Έλαση	Διέλαση	Λοιπά	Απαλοιφές και προσαρμογές		Σύνολο Ενοποιημένος
<b>Πωλήσεις σε τρίτους</b>	873.339.125	76.225.966	58.937.218	-		<b>1.008.502.309</b>
Διατομεακές πωλήσεις	181.808.971	8.214.309	9.679.858	(199.703.138)	1	-
<b>Συνολικές πωλήσεις</b>	<b>1.055.148.096</b>	<b>84.440.275</b>	<b>68.617.076</b>	<b>(199.703.138)</b>		<b>1.008.502.309</b>
<b>Λειτουργικά αποτελέσματα</b>	<b>43.222.032</b>	<b>(16.742.012)</b>	<b>2.030.767</b>	<b>(75.317)</b>	2	<b>28.435.470</b>
Μερίδιο αποτελεσμάτων συνδεδεμένων επιχειρήσεων	(412.322)	-	-	-		(412.322)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	4.491.633	293.260	89.003	(154.364)	4	4.719.532
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(11.563.013)	(5.110.461)	(678.190)	154.364	4	(17.197.300)
Αποσβέσεις	39.476.096	6.447.918	2.655.562	-		48.579.576
Φόρος εισοδήματος	(18.891.807)	1.631.482	(1.450.688)	-		(18.711.013)
Κεφαλαιουχικές δαπάνες	65.062.498	3.762.337	345.796	-		69.170.631
Υποτίμηση παγίων περιουσιακών στοιχείων	-	(7.500.000)	-	-		(7.500.000)
<b>Περιουσιακά στοιχεία τομέα</b>	<b>833.231.673</b>	<b>125.186.052</b>	<b>58.877.981</b>	<b>9.937.499</b>	6	<b>1.027.233.205</b>
<b>Υποχρεώσεις τομέα</b>	<b>319.818.996</b>	<b>102.733.725</b>	<b>18.381.191</b>	<b>-</b>		<b>440.933.912</b>

1 Αφορά το σύνολο των διατομεακών απαλοιφών

2 Τα Λειτουργικά κέρδη / (ζημιές) δεν συμπεριλαμβάνουν διατομεακές απαλοιφές και προσαρμογές ποσού €(75.317)

3 Το μερίδιο αποτελεσμάτων συνδεδεμένων επιχειρήσεων αφορά αναλογία ζημιών από συγγενείς επιχειρήσεις ποσού €(412.322).

4 Διατομεακές απαλοιφές χρηματοοικονομικών εσόδων-εξόδων

5 Οι κεφαλαιουχικές δαπάνες περιλαμβάνουν τις δαπάνες απόκτησης ενσώματων και άυλων παγίων.

6 Τα περιουσιακά στοιχεία τομέα δεν συμπεριλαμβάνουν επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις ποσού €9.937.499 που παρακολουθούνται σε επίπεδο Ομίλου.

Τα έσοδα από πελάτες εκτός Ομίλου καθώς και τα μη-κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου με βάση την γεωγραφική τους κατανομή για την χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2013 παρουσιάζονται συνοπτικά ως εξής:

Πληροφόρηση για γεωγραφικές περιοχές- ποσά σε ευρώ	Πωλήσεις σε πελάτες εκτός Ομίλου	Μη-κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία
Ελλάδα	106.806.545	484.186.473
Ευρωπαϊκή Ένωση	622.843.810	38.020.269
Λοιπές Ευρωπαϊκές χώρες	89.426.880	-
Ασία	78.045.890	-
Αμερική	105.844.459	-
Αφρική	3.799.406	-
Ωκεανία	1.735.319	-
<b>Σύνολο</b>	<b>1.008.502.309</b>	<b>522.206.742</b>

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

### 8. Πωλήσεις

Ποσά σε Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
Πωλήσεις αγαθών	1.054.459.150	994.393.329	719.567.716	645.720.234
Πωλήσεις υπηρεσιών	5.938.408	14.108.980	5.293.378	7.893.594
	<b>1.060.397.558</b>	<b>1.008.502.309</b>	<b>724.861.094</b>	<b>653.613.828</b>

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 9. Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός

ΟΜΙΛΟΣ - Ποσά σε Ευρώ	Οικόπεδα	Κτίρια	Μηγ/κός εξοπλισμός	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και εξαρτήματα	Ακίνητοπ/σεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
<b>Κόστος</b>							
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2013</b>	<b>60.558.585</b>	<b>133.141.298</b>	<b>622.954.839</b>	<b>15.095.452</b>	<b>15.082.858</b>	<b>37.158.634</b>	<b>883.991.666</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	(83.405)	(192.623)	(1.354.017)	(43.261)	(2.579)	(99.281)	(1.775.166)
Προσθήκες	3.733.030	4.646.932	6.170.628	487.457	523.033	53.492.661	69.053.741
Πωλήσεις	(1.564)	-	(335.745)	(220.483)	(54.709)	(2.086.241)	(2.698.742)
Καταστροφές/Αναπροσαρμογές	(28.609)	15.777	62.398	(19.151)	(3.654)	(62.276)	(35.515)
Απομείωση	-	(4.546.845)	(10.987.173)	-	-	-	(15.534.018)
Μεταφορά σε/από επενδύσεις σε ακίνητα	(33.633)	5.257.419	-	-	-	-	5.223.786
Ανακατανομές/μεταφορά σε αύλα	-	3.551.101	24.130.616	48.418	225.309	(28.553.684)	(598.240)
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2013</b>	<b>64.144.404</b>	<b>141.873.059</b>	<b>640.641.546</b>	<b>15.348.432</b>	<b>15.770.258</b>	<b>59.849.813</b>	<b>937.627.512</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>							
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2013</b>	-	<b>(51.645.653)</b>	<b>(314.041.834)</b>	<b>(12.472.357)</b>	<b>(12.799.225)</b>	-	<b>(390.959.069)</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	-	59.089	1.168.386	36.614	1.735	-	1.265.824
Αποσβέσεις περιόδου	-	(7.290.390)	(38.202.216)	(692.708)	(952.983)	-	(47.138.297)
Πωλήσεις	-	-	207.128	139.575	41.688	-	388.391
Καταστροφές/Αναπροσαρμογές	-	(14.953)	(118.800)	18.829	4.084	-	(110.840)
Απομείωση	-	2.046.845	5.987.173	-	-	-	8.034.018
Μεταφορά σε/από επενδύσεις σε ακίνητα	-	(554.871)	-	-	-	-	(554.871)
Ανακατανομές	-	-	1.153	(1.153)	-	-	-
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2013</b>	-	<b>(57.399.933)</b>	<b>(344.999.010)</b>	<b>(12.971.200)</b>	<b>(13.704.701)</b>	-	<b>(429.074.844)</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2013</b>	<b>64.144.404</b>	<b>84.473.126</b>	<b>295.642.536</b>	<b>2.377.232</b>	<b>2.065.557</b>	<b>59.849.813</b>	<b>508.552.668</b>
<b>ΟΜΙΛΟΣ - Ποσά σε Ευρώ</b>							
<b>Κόστος</b>							
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2014</b>	<b>64.144.404</b>	<b>141.873.059</b>	<b>640.641.546</b>	<b>15.348.432</b>	<b>15.770.258</b>	<b>59.849.813</b>	<b>937.627.512</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	247.151	621.622	4.492.793	130.888	(5.945)	1.788.202	7.274.711
Προσθήκες	-	549.583	2.437.366	550.854	775.625	56.882.210	61.195.638
Πωλήσεις/Διαγραφές	-	(5.270)	(380.760)	(56.073)	(11.562)	(49.718)	(503.383)
Μεταφορά από αποθέματα	-	-	4.198.239	-	-	-	4.198.239
Μεταφορά σε επενδύσεις σε ακίνητα	(3.914.551)	(5.391.542)	-	-	-	(10.712)	(9.316.805)
Απόκτηση θυγατρικών	-	-	-	190.000	-	-	190.000
Μεταφορά σε αύλα πάγια	-	-	-	-	-	(460.112)	(460.112)
Ανακατανομές	-	10.744.143	56.241.524	105.156	154.773	(67.245.596)	-
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2014</b>	<b>60.477.004</b>	<b>148.391.595</b>	<b>707.630.708</b>	<b>16.269.257</b>	<b>16.683.149</b>	<b>50.754.087</b>	<b>1.000.205.800</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>							
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2014</b>	-	<b>(57.399.933)</b>	<b>(344.999.010)</b>	<b>(12.971.200)</b>	<b>(13.704.701)</b>	-	<b>(429.074.844)</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	-	(213.275)	(4.084.993)	(116.177)	5.048	-	(4.409.397)
Αποσβέσεις περιόδου	-	(7.410.179)	(39.767.792)	(684.902)	(989.858)	-	(48.852.731)
Πωλήσεις/Διαγραφές	-	10.266	297.087	28.641	10.076	-	346.070
Μεταφορά σε επενδύσεις σε ακίνητα	-	2.796.527	-	-	-	-	2.796.527
Απόκτηση θυγατρικών	-	-	-	(148.000)	-	-	(148.000)
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2014</b>	-	<b>(62.216.594)</b>	<b>(388.554.708)</b>	<b>(13.891.638)</b>	<b>(14.679.435)</b>	-	<b>(479.342.375)</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2014</b>	<b>60.477.004</b>	<b>86.175.001</b>	<b>319.076.000</b>	<b>2.377.619</b>	<b>2.003.714</b>	<b>50.754.087</b>	<b>520.863.425</b>
<b>ΕΤΑΙΡΙΑ - Ποσά σε Ευρώ</b>							
<b>Κόστος</b>							
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2013</b>	<b>36.618.072</b>	<b>71.325.496</b>	<b>370.446.642</b>	<b>9.393.817</b>	<b>8.481.496</b>	<b>25.651.839</b>	<b>521.917.362</b>
Προσθήκες	3.732.450	4.472.914	2.338.969	383.452	313.622	25.611.435	36.852.842
Πωλήσεις/Διαγραφές	-	-	(22.619)	-	(12.645)	-	(35.264)
Αναπροσαρμογές/ Μεταφορά σε δαπάνες	-	15.777	182.786	-	-	(26.023)	172.540
Ανακατανομές	-	2.870.176	20.418.326	-	76.749	(23.365.251)	-
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2013</b>	<b>40.350.522</b>	<b>78.684.363</b>	<b>393.364.104</b>	<b>9.777.269</b>	<b>8.859.222</b>	<b>27.872.000</b>	<b>558.907.480</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>							
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2013</b>	-	<b>(30.447.379)</b>	<b>(184.682.871)</b>	<b>(8.201.060)</b>	<b>(7.820.606)</b>	-	<b>(231.151.916)</b>
Αποσβέσεις περιόδου	-	(4.161.921)	(22.787.913)	(338.081)	(373.405)	-	(27.661.320)
Πωλήσεις/Διαγραφές	-	-	20.984	-	12.139	-	33.123
Αναπροσαρμογές	-	(14.953)	(176.638)	(322)	593	-	(191.320)
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2013</b>	-	<b>(34.624.253)</b>	<b>(207.626.438)</b>	<b>(8.539.463)</b>	<b>(8.181.279)</b>	-	<b>(258.971.433)</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2013</b>	<b>40.350.522</b>	<b>44.060.110</b>	<b>185.737.666</b>	<b>1.237.806</b>	<b>677.943</b>	<b>27.872.000</b>	<b>299.936.047</b>

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 9. Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός (συνέχεια)

ΕΤΑΙΡΙΑ - Ποσά σε Ευρώ	Οικόπεδα	Κτίρια	Μηγ/κός εξοπλισμός	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και εξαρτήματα	Ακίνητοπ/σεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
<b>Κόστος</b>							
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2014</b>	<b>40.350.522</b>	<b>78.684.363</b>	<b>393.364.104</b>	<b>9.777.269</b>	<b>8.859.222</b>	<b>27.872.000</b>	<b>558.907.480</b>
Προσθήκες	-	421.547	2.570.722	433.764	445.930	23.289.520	27.161.483
Πωλήσεις/Διαγραφές	-	(5.270)	(33.962)	(8.000)	(5.239)	(29.866)	(82.337)
Μεταφορά σε άλλα πάγια	-	-	-	-	-	(81.311)	(81.311)
Μεταφορά σε επενδύσεις σε ακίνητα	(3.914.551)	(5.391.542)	-	-	-	-	(9.306.093)
Απορρόφηση εταιριών	12.765.359	20.815.113	48.505.275	1.178.160	2.904.237	1.060.005	87.228.149
Ανακατανομές	-	3.879.745	25.740.687	73.710	11.095	(29.705.237)	-
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2014</b>	<b>49.201.330</b>	<b>98.403.956</b>	<b>470.146.826</b>	<b>11.454.903</b>	<b>12.215.245</b>	<b>22.405.111</b>	<b>663.827.371</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>							
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2014</b>	-	<b>(34.624.253)</b>	<b>(207.626.438)</b>	<b>(8.539.463)</b>	<b>(8.181.279)</b>	-	<b>(258.971.433)</b>
Αποσβέσεις περιόδου	-	(4.927.090)	(26.341.505)	(401.319)	(491.074)	-	(32.160.988)
Απορρόφηση εταιριών	-	(9.079.101)	(22.088.004)	(1.017.245)	(2.760.787)	-	(34.945.137)
Μεταφορά σε επενδύσεις σε ακίνητα	-	2.796.527	-	-	-	-	2.796.527
Πωλήσεις/Διαγραφές	-	10.266	33.962	4.700	5.033	-	53.961
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2014</b>	-	<b>(45.823.651)</b>	<b>(256.021.985)</b>	<b>(9.953.327)</b>	<b>(11.428.107)</b>	-	<b>(323.227.070)</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2014</b>	<b>49.201.330</b>	<b>52.580.305</b>	<b>214.124.841</b>	<b>1.501.576</b>	<b>787.138</b>	<b>22.405.111</b>	<b>340.600.301</b>

Επί ακινήτων του Ομίλου αξίας €363,8 εκ. έχουν εγγραφεί προσημειώσεις αξίας €190,8 εκ.

### 10. Άλλα περιουσιακά στοιχεία

ΟΜΙΛΟΣ - Ποσά σε Ευρώ	Σήματα και άδειες	Λογισμικό	Λοιπά	Σύνολο
<b>Κόστος</b>				
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2013</b>	<b>551.742</b>	<b>16.043.800</b>	<b>287.515</b>	<b>16.883.057</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	-	(879)	(2.536)	(3.415)
Προσθήκες	-	116.890	-	116.890
Πωλήσεις/Διαγραφές	-	(18.639)	-	(18.639)
Μεταφορά από γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμό	35.320	562.920	-	598.240
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2013</b>	<b>587.062</b>	<b>16.704.092</b>	<b>284.979</b>	<b>17.576.133</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>				
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2013</b>	<b>(259.128)</b>	<b>(13.498.497)</b>	<b>(277.356)</b>	<b>(14.034.981)</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	-	644	2.536	3.180
Αποσβέσεις περιόδου	(126.396)	(1.201.305)	(10.159)	(1.337.860)
Διαγραφές/Τακτοποιήσεις	-	3.932	-	3.932
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2013</b>	<b>(385.524)</b>	<b>(14.695.226)</b>	<b>(284.979)</b>	<b>(15.365.729)</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2013</b>	<b>201.538</b>	<b>2.008.866</b>	<b>-</b>	<b>2.210.404</b>
<b>Κόστος</b>				
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2014</b>	<b>587.062</b>	<b>16.704.092</b>	<b>284.979</b>	<b>17.576.133</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	-	(2.324)	8.274	5.950
Προσθήκες	-	280.532	-	280.532
Διαγραφές/ Τακτοποιήσεις	-	(1.132)	-	(1.132)
Απόκτηση θυγατρικών	-	37.000	-	37.000
Μεταφορά από γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμό	210.226	249.886	-	460.112
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2014</b>	<b>797.288</b>	<b>17.268.054</b>	<b>293.253</b>	<b>18.358.595</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>				
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2014</b>	<b>(385.524)</b>	<b>(14.695.226)</b>	<b>(284.979)</b>	<b>(15.365.729)</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	-	1.085	(8.274)	(7.189)
Αποσβέσεις περιόδου	(133.759)	(1.085.319)	-	(1.219.078)
Διαγραφές/ Τακτοποιήσεις	-	7.113	-	7.113
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2014</b>	<b>(519.283)</b>	<b>(15.772.347)</b>	<b>(293.253)</b>	<b>(16.584.883)</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2014</b>	<b>278.005</b>	<b>1.495.707</b>	<b>-</b>	<b>1.773.712</b>

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 10. Άλλα περιουσιακά στοιχεία (συνέχεια)

<b>ΕΤΑΙΡΙΑ - Ποσά σε Ευρώ</b>	<b>Λογισμικό</b>
<b>Κόστος</b>	
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2013</b>	<b>10.280.970</b>
Προσθήκες	17.261
Πωλήσεις	(378)
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2013</b>	<b>10.297.853</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>	
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2013</b>	<b>(8.990.827)</b>
Αποσβέσεις περιόδου	(632.714)
Πωλήσεις	68
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2013</b>	<b>(9.623.473)</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2013</b>	<b>674.380</b>
<b>ΕΤΑΙΡΙΑ - Ποσά σε Ευρώ</b>	<b>Λογισμικό</b>
<b>Κόστος</b>	
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2014</b>	<b>10.297.853</b>
Προσθήκες	6.947
Απορρόφηση εταιριών	3.833.836
Μεταφορά από γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμό	81.311
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2014</b>	<b>14.219.947</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>	
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2014</b>	<b>(9.623.473)</b>
Αποσβέσεις περιόδου	(511.958)
Απορρόφηση εταιριών	(3.603.311)
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2014</b>	<b>(13.738.742)</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2014</b>	<b>481.205</b>

### 11. Επενδύσεις σε ακίνητα

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>ΕΤΑΙΡΙΑ</b>	
	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>Υπόλοιπο έναρξης</b>	<b>1.506.166</b>	<b>6.278.499</b>	-	-
Συναλλαγματικές διαφορές	(4)	-	-	-
Απορρόφηση εταιριών	-	-	1.409.089	-
Αποσβέσεις χρήσης	(140.020)	(103.419)	(32.234)	-
Μεταφορές από ιδιοχρησιμοποιούμενα ακίνητα	6.520.278	226.751	6.509.565	-
Μεταφορά σε ιδιοχρησιμοποιούμενα ακίνητα	-	(4.895.665)	-	-
<b>Υπόλοιπο λήξης</b>	<b>7.886.420</b>	<b>1.506.166</b>	<b>7.886.420</b>	-
<b>Κόστος</b>	<b>11.932.304</b>	<b>2.615.500</b>	<b>11.932.304</b>	-
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>	<b>(4.045.884)</b>	<b>(1.109.334)</b>	<b>(4.045.884)</b>	-

Οι επενδύσεις σε ακίνητα αποτελούνται από οικοπέδα και εγκαταστάσεις για βιομηχανικές και εμπορικές χρήσεις. Η αναμενόμενη ωφέλιμη ζωή των εγκαταστάσεων είναι 20-25 έτη.

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 12. Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις

Το κόστος συμμετοχής της Εταιρίας σε θυγατρικές εταιρίες αναλύεται:

	ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2014	31/12/2013
Ποσά σε Ευρώ		
Αρχή περιόδου	177.035.597	175.813.113
Προσθήκες	3.037.100	1.222.484
Απορρόφηση θυγατρικών	(39.179.482)	-
<b>Υπόλοιπο λήξεως</b>	<b>140.893.215</b>	<b>177.035.597</b>

Τα ποσοστά συμμετοχής της Εταιρίας σε θυγατρικές της παρατίθενται παρακάτω:

Επωνυμία	Αντικείμενο	Χώρα	Ποσοστά Συμμετοχής 2014			Ποσοστά Συμμετοχής 2013		
			Άμεσο	Έμμεσο	Συνολικό	Άμεσο	Έμμεσο	Συνολικό
BRIDGNORTH Ltd	Έλαση	Αγγλία	75,00%	-	75,00%	75,00%	-	75,00%
BIOMAA A.E.	Μορφοποίηση ταινιών	Ελλάς	50,00%	-	50,00%	50,00%	-	50,00%
ΣΥΜΕΤΑΛ Α.Ε.	Έλαση και επιχάρτωση	Ελλάς	99,99%	-	99,99%	99,99%	-	99,99%
STEELMET ROMANIA S.A.	Εμπορία	Ρουμανία	60,00%	-	60,00%	40,00%	14,16%	54,16%
BLYTHE Ltd	Υπηρεσίες	Κύπρος	100,00%	-	100,00%	100,00%	-	100,00%
ΑΝΟΞΑΛ Α.Ε.	Επεξεργασία και ανακύκλωση	Ελλάς	100,00%	-	100,00%	100,00%	-	100,00%
ALURAME Spa	Εμπορία	Ιταλία	70,00%	12,50%	82,50%	70,00%	12,50%	82,50%
ΒΙΞΕΑΛ Α.Ε.	Υπηρεσίες	Ελλάς	73,33%	-	73,33%	73,33%	-	73,33%
ATHENS ART A.E.	Υπηρεσίες	Ελλάς	100,00%	-	100,00%	100,00%	-	100,00%
GENECOS S.A.	Εμπορία	Γαλλία	38,43%	13,22%	51,65%	-	-	-
ETEM A.E.	Διέλαση	Ελλάς	-	-	-	-	70,78%	70,78%
ETEM BULGARIA S.A.	Διέλαση	Βουλγαρία	100,00%	-	100,00%	-	70,78%	70,78%
QUANTUM PROFILES S.A.	Διέλαση	Βουλγαρία	100,00%	-	100,00%	-	70,78%	70,78%
ETEM ALBANIA SHPK	Εμπορία	Αλβανία	100,00%	-	100,00%	-	70,78%	70,78%
LLC ETEM SYSTEMS UKR	Εμπορία	Ουκρανία	100,00%	-	100,00%	-	70,78%	70,78%
S.C. ETEM SYSTEMS S.R.L.	Εμπορία	Ρουμανία	100,00%	-	100,00%	-	70,78%	70,78%
ETEM ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.	Εμπορία	Ελλάς	100,00%	-	100,00%	-	70,78%	70,78%
ETEM SCG D.O.O.	Εμπορία	Σερβία	100,00%	-	100,00%	-	70,78%	70,78%
ALU BUILD S.R.L	Εμπορία	Ιταλία	100,00%	-	100,00%	-	70,78%	70,78%
MOPPETS Ltd	Εμπορία	Κύπρος	100,00%	-	100,00%	-	70,78%	70,78%
AL - AMAR	Διέλαση	Λιβύη	90,00%	-	90,00%	-	63,70%	63,70%
ELVAL COLOUR A.E.	Βαφή προϊόντων έλασης	Ελλάς	-	-	-	100,00%	-	100,00%
CCS A.E.	Εμπορία	Ελλάς	99,44%	-	99,44%	-	98,13%	98,13%

#### Απορρόφηση θυγατρικής

Την 30<sup>η</sup> Μαΐου 2014, ολοκληρώθηκε η απορρόφηση της θυγατρικής εταιρίας ELVAL COLOUR A.E. από την Εταιρία σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 69-78 του Κ.Ν. 2190/1920 και των άρθρων 1-5 του Ν.2166/1993. Οι αξίες των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων της ELVAL COLOUR A.E. κατά την ημερομηνία της απορρόφησης της από την Εταιρία παρατίθενται στο παρακάτω πίνακα:

Ποσά σε χιλ. €	
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	
Γήπεδα κτίρια και εξοπλισμός	32.135
Αύλα πάγια	8
Συμμετοχές	3.710
Αποθέματα	14.318
Απαιτήσεις	17.860
Διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	3.040
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>71.071</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>	
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	16.024
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	8.349
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>24.373</b>
<b>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ</b>	<b>46.698</b>

Μετά την απαλοιφή της συμμετοχής της Εταιρίας στην ELVAL COLOUR A.E. με την καθαρή της θέση, τα εταιρικά ίδια κεφάλαια αυξήθηκαν κατά €24,6 εκ.

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 12. Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις (συνέχεια)

#### Απόκτηση δικαιωμάτων μειοψηφίας

α) Την 1<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2014, ολοκληρώθηκε η απορρόφηση της θυγατρικής εταιρίας ETEM A.E. από την Εταιρία σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 69-77α του Κ.Ν. 2190/1920 και του άρθρου 54 του Ν.4172/2013. Η Εταιρία προχώρησε σε αύξηση του μετοχικού της κεφαλαίου (σημείωση 19) για να αποκτήσει το υπολειπόμενο ποσοστό 29,22% που κατείχε η μειοψηφία στο μετοχικό κεφάλαιο της ETEM A.E.. Οι Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων των εταιριών ΕΛΒΑΛ Α.Ε. και ETEM A.E. αποφάσισαν τη σχέση ανταλλαγής ώστε οι μέτοχοι της ETEM να ανταλλάξουν έξι (6) μετοχές της ETEM που κατέχουν με μία (1) νέα μετοχή της ΕΛΒΑΛ, οι δε μέτοχοι της ΕΛΒΑΛ να διατηρήσουν τον ίδιο αριθμό μετοχών που κατέχουν, σύμφωνα και με τις συνταχθείσες εκθέσεις αποτίμησης των ανεξαρτήτων εκτιμητών Deloitte Business Solutions S.A. και RSM Greece S.A. για τον προσδιορισμό της σχέσης αξιών των συγχωνευομένων εταιριών, καθώς και την συνταχθείσα έκθεση της ελεγκτικής εταιρίας ABACUS Ελεγκτική Α.Ε. για την εκτίμηση των περιουσιακών στοιχείων αυτών, σύμφωνα με το άρθρο 71 του Ν.2190/1920. Η απορρόφηση εγκρίθηκε από το Υπουργείο Ανάπτυξης με την αριθ. Πρωτ. 64947/01-12-2014 απόφασή του.

Οι αξίες των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων της ETEM κατά την ημερομηνία της απορρόφησης της από την Εταιρία παρατίθενται στο παρακάτω πίνακα:

<i>Ποσά σε χιλ. €</i>	
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	
Γήπεδα κτίρια και εξοπλισμός	19.596
Αύλα πάγια	220
Επενδυτικά ακίνητα	1.409
Συμμετοχές	22.034
Αποθέματα	7.919
Απαιτήσεις	8.168
Διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	200
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>59.546</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>	
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	37.042
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	29.577
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>66.619</b>
<b>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ</b>	<b>(7.073)</b>

Κατά την απορρόφηση της ETEM, ο Όμιλος απέκτησε μειοψηφία αξίας €1.6 εκ. (ζημία) μέσω αύξησης μετοχικού κεφαλαίου ονομαστικής αξίας €2.9 εκ και εύλογης αξίας €1.8 εκ. και προέκυψε λογιστική ζημία ύψους €3.4 εκ. η οποία καταχωρήθηκε απευθείας στα ίδια κεφάλαια του Ομίλου.

Μετά την απαλοιφή της συμμετοχής της Εταιρίας αξίας €42 εκ. στην ETEM με την καθαρή της θέση, προέκυψε ζημία στα εταιρικά ίδια κεφάλαια ποσού €49,6 εκ.

β) Τον Δεκέμβριο, η Εταιρία προχώρησε στην εξαγορά επιπλέον ποσοστού 1,31% στην θυγατρική εταιρία CCS A.E. αντί τιμήματος €37,1 χιλ. με μετρητά, αυξάνοντας το ποσοστό συμμετοχής της από 98,13% σε 99,44%.

Η κίνηση του κόστους συμμετοχής της Εταιρίας στην CCS A.E. παρατίθενται παρακάτω:

<i>Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ</i>	
<b>Κόστος συμμετοχής αρχής περιόδου</b>	-
Κόστος συμμετοχής από απορρόφηση θυγατρικής ELVAL COLOUR A.E.	3.562,5
Απόκτηση δικαιωμάτων μειοψηφίας	37,1
<b>Κόστος συμμετοχής τέλος περιόδου</b>	<b>3.599,6</b>

γ) Τον Δεκέμβριο, μετά την ολοκλήρωση της απορρόφησης της θυγατρικής εταιρίας ETEM A.E., η Εταιρία αύξησε την συμμετοχή της στις θυγατρικές εταιρίες, ETEM BULGARIA S.A., QUANTUM PROFILES S.A., ETEM ALBANIA SHPK, LLC ETEM SYSTEMS UKR, S.C. ETEM SYSTEMS S.R.L., ETEM SCG D.O.O., ETEM ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε., ALU BUILD S.R.L., MOPPETS Ltd κατά 29,22%, στη θυγατρική εταιρία AL – AMAR κατά 26,30% και στην θυγατρική εταιρία STEELMET ROMANIA S.A. κατά 5,84%.

#### Απόκτηση θυγατρικής

Τον Δεκέμβριο 2014, η Εταιρία και η θυγατρική της ALURAME Spa, συμμετείχαν στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της συνδεδεμένης Γαλλικής εταιρίας GENECOS S.A.. Η εταιρία συμμετείχε με το ποσό των €3.000.000 σε μετρητά και η θυγατρική εταιρία ALURAME Spa με το ποσό των €1.251.000 σε μετρητά. Με την ολοκλήρωση των παραπάνω ενεργειών, ο Όμιλος κατέχει ποσοστό 51,65%.

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 12. Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις (συνέχεια)

#### Απόκτηση θυγατρικής (συνέχεια)

Η αξία των αναγνωρίσιμων περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία της απόκτησης παρουσιάζονται στο παρακάτω πίνακα:

<i>Ποσά σε χιλ. €</i>	
Γήπεδα κτίρια και εξοπλισμός	42
Αύλα πάγια	37
Αποθέματα	1.859
Απαιτήσεις	2.776
Διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	6.695
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	(3.320)
<b>Αξία αναγνωρίσιμων περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων</b>	<b>8.089</b>
Αξία συμμετοχής στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	(4.251)
Αξία δικαιωμάτων μειοψηφίας ως ποσοστού στα αναγνωρίσιμα περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις	(3.911)
<b>Διαφορά</b>	<b>(73)</b>

Η διαφορά των €73 χιλ. έχει καταχωρηθεί στα “Λοιπά έξοδα” της Κατάστασης Λογαριασμού Αποτελεσμάτων του Ομίλου.

#### Πληροφορίες για θυγατρικές εταιρίες με σημαντικά δικαιώματα μειοψηφίας

31/12/2014 - ποσά σε Ευρώ	STEELMET ROMANIA SA.	BIOMAA A.E.	BRIDGNORTH Ltd	Λοιπές	Σύνολο
<b>Ποσοστό μειοψηφίας</b>	<b>40,00%</b>	<b>50,00%</b>	<b>25,00%</b>		
Μη-κυκλοφορούν ενεργητικό	565.074	4.644.960	56.086.757		
Κυκλοφορούν ενεργητικό	6.257.666	6.778.861	90.439.075		
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	-	3.156.015	25.353.933		
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.953.696	3.431.795	14.035.180		
<b>Καθαρή θέση</b>	<b>4.869.044</b>	<b>4.836.011</b>	<b>107.136.719</b>		
<b>Αξία δικαιωμάτων μειοψηφίας</b>	<b>1.947.618</b>	<b>2.418.006</b>	<b>26.784.180</b>	<b>4.378.439</b>	<b>35.528.243</b>
Πολήσεις	17.862.121	10.578.684	218.008.574		
Κέρδη / (ζημιές)	(90.850)	(359.281)	12.018.921		
Λοιπό συνολικό εισόδημα	(793.052)	-	9.037.407		
<b>Συνολικό εισόδημα για την περίοδο</b>	<b>(883.902)</b>	<b>(359.281)</b>	<b>21.056.328</b>		
<b>Δικαιώματα μειοψηφίας στα κέρδη / (ζημιές)</b>	<b>(36.340)</b>	<b>(179.641)</b>	<b>3.004.730</b>	<b>(4.108.526)</b>	<b>(1.319.777)</b>
<b>Δικαιώματα μειοψηφίας στο συνολικό εισόδημα</b>	<b>(317.221)</b>	<b>-</b>	<b>2.259.352</b>	<b>283.847</b>	<b>2.225.978</b>
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	(233.231)	(163.820)	5.663.877		
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	(115.521)	(133.173)	(20.105.621)		
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	43.200	(343.628)	11.483.181		
<b>Μεταβολή στα χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα</b>	<b>(305.552)</b>	<b>(640.621)</b>	<b>(2.958.563)</b>		

31/12/2013 - ποσά σε Ευρώ	ETEM A.E.	BIOMAA A.E.	BRIDGNORTH Ltd	Λοιπές	Σύνολο
<b>Ποσοστό μειοψηφίας</b>	<b>29,22%</b>	<b>50,00%</b>	<b>25,00%</b>		
Μη-κυκλοφορούν ενεργητικό	72.261.049	4.972.416	37.764.044		
Κυκλοφορούν ενεργητικό	54.325.329	8.126.921	72.705.678		
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	42.934.142	3.618.156	9.962.179		
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	74.635.113	4.230.356	14.427.152		
<b>Καθαρή θέση</b>	<b>9.017.124</b>	<b>5.250.825</b>	<b>86.080.390</b>		
<b>Αξία δικαιωμάτων μειοψηφίας</b>	<b>2.634.804</b>	<b>2.625.413</b>	<b>21.520.098</b>	<b>2.709.640</b>	<b>29.489.955</b>
Πολήσεις	84.440.275	11.199.943	212.153.356		
Κέρδη / (ζημιές)	(19.933.857)	(654.058)	10.580.794		
Λοιπό συνολικό εισόδημα	96.372	-	(2.555.204)		
<b>Συνολικό εισόδημα για την περίοδο</b>	<b>(19.837.485)</b>	<b>(654.058)</b>	<b>8.025.590</b>		
<b>Δικαιώματα μειοψηφίας στα κέρδη / (ζημιές)</b>	<b>(5.824.673)</b>	<b>(327.029)</b>	<b>2.645.199</b>	<b>(24.199)</b>	<b>(3.530.702)</b>
<b>Δικαιώματα μειοψηφίας στο συνολικό εισόδημα</b>	<b>28.160</b>	<b>-</b>	<b>(638.801)</b>	<b>41.609</b>	<b>(569.032)</b>
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	622.393	(439.192)	17.401.657		
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	(3.635.225)	(92.949)	(22.060.667)		
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	2.997.937	(470.313)	(2.891.928)		
<b>Μεταβολή στα χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα</b>	<b>(14.895)</b>	<b>(1.002.454)</b>	<b>(7.550.938)</b>		

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 13. Επενδύσεις που ενοποιούνται με την μέθοδο της καθαρής θέσης

Ποσά σε Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
<b>Αρχή περιόδου</b>	<b>9.937.499</b>	<b>10.039.114</b>	<b>6.016.294</b>	<b>5.512.294</b>
Αναλογία κέρδους / (ζημιάς)	(345.340)	(412.322)	-	-
Προσθήκες	-	510.000	-	504.000
Συναλλαγματικές διαφορές	39.916	(72.480)	-	-
Μεταφορά από χρημ/κα στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	-	149.597	-	-
Μεταφορά σε χρημ/κα στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	-	(47.310)	-	-
Απομείωση	-	-	(15.216)	-
Απορρόφηση θυγατρικών	-	-	149.597	-
Μερίσματα	(216.800)	(229.100)	-	-
<b>Υπόλοιπο λήξεως</b>	<b>9.415.275</b>	<b>9.937.499</b>	<b>6.150.675</b>	<b>6.016.294</b>

Η συγγενής εταιρία METAL GLOBE Doo εκκαθάριστηκε και διαγράφηκε εντός του 2014. Η αξία της στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου είχε ήδη απομειωθεί ενώ αναγνωρίστηκε υποτίμηση ποσού €15.216 στα “Χρηματοοικονομικά έξοδα” της Κατάστασης Λογαριασμού Αποτελεσμάτων της Εταιρίας.

Ακολουθούν συνοπτικές χρηματοοικονομικές πληροφορίες:

2014 – ποσά σε €	Χώρα εγκατάστασης	Αντικείμενο	Ενεργητικό	Υποχρεώσεις	Πωλήσεις	Μερίδιο Αποτελεσμάτων	Ποσοστό συμμετοχής
ANAMET A.E.	Ελλάς	Εμπορία	66.394.175	61.042.275	213.533.307	(859.420)	26,67%
B.EΠE.M. A.E.	Ελλάς	Εμπορία	14.777	3.094	-	(2.905)	50,00%
TEPROMETAL AG	Γερμανία	Εμπορία	28.075.605	16.717.180	114.049.726	420.165	46,46%
ΔΙΑΠΕΜ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.	Ελλάς	Εμπορία	666.137	15.665	-	9.353	33,33%
ΕΛΚΕΜΕ Α.Ε.	Ελλάς	Μεταλλουργική έρευνα	1.902.336	181.083	1.561.596	(49.480)	67,50%
ΣΤΗΜΕΤ Α.Ε.	Ελλάς	Υπηρεσίες	4.917.932	3.495.186	13.637.349	84.854	35,22%
ΑΦΣΕΛ Α.Ε.	Ελλάς	Υπηρεσίες	866.196	228.260	914.218	202.042	50,00%
METAL AGENCIES Ltd	Αγγλία	Εμπορία	24.856.794	24.458.498	108.954.234	(149.949)	44,99%
			<b>127.693.952</b>	<b>106.141.241</b>	<b>452.650.430</b>	<b>(345.340)</b>	

2013 – ποσά σε €	Χώρα εγκατάστασης	Αντικείμενο	Ενεργητικό	Υποχρεώσεις	Πωλήσεις	Μερίδιο Αποτελεσμάτων	Ποσοστό συμμετοχής
ANAMET A.E.	Ελλάς	Εμπορία	54.288.842	45.489.745	240.111.165	(652.971)	26,67%
B.EΠE.M. A.E.	Ελλάς	Εμπορία	17.494	-	-	(2.724)	50,00%
TEPROMETAL AG	Γερμανία	Εμπορία	30.467.266	20.022.339	114.209.057	180.871	46,43%
ΔΙΑΠΕΜ ΕΜΠΟΡΙΚΗ Α.Ε.	Ελλάς	Εμπορία	638.052	15.650	-	(1.114)	33,33%
ΕΛΚΕΜΕ Α.Ε.	Ελλάς	Μεταλλουργική έρευνα	2.037.407	242.851	1.426.075	(202.438)	65,31%
ΣΤΗΜΕΤ Α.Ε.	Ελλάς	Υπηρεσίες	4.209.660	2.841.290	13.525.213	92.197	33,57%
METAL GLOBE DOO	Σερβία	Εμπορία	75.578	753.090	-	-	40,00%
ΑΦΣΕΛ Α.Ε.	Ελλάς	Υπηρεσίες	830.056	252.206	837.502	181.337	50,00%
METAL AGENCIES Ltd	Αγγλία	Εμπορία	27.094.989	26.400.666	117.502.451	(7.480)	44,99%
			<b>119.659.344</b>	<b>96.017.837</b>	<b>487.611.463</b>	<b>(412.322)</b>	

### 14. Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση

Ποσά σε Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
Μετοχές εισηγμένες σε χρηματιστήριο	58.167	144.536	58.167	144.536
Μετοχές σε εταιρίες μη-εισηγμένες σε χρηματιστήριο	886.813	927.006	880.807	723.924
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου</b>	<b>944.980</b>	<b>1.071.542</b>	<b>938.974</b>	<b>868.460</b>

Για τον Όμιλο, για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2014, αναγνωρίστηκαν ζημιές αποτίμησης ύψους €63.913 (καθαρές από αναβαλλόμενους φόρους ύψους €22.456) και καταχωρήθηκαν στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος ενώ ζημία υποτίμησης ύψους €40.193, αναγνωρίστηκε και καταχωρήθηκε στα αποτελέσματα, λόγω απομείωσης. Για την Εταιρία, για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2014, αναγνωρίστηκαν ζημιές αποτίμησης ύψους €163.294 (καθαρές από αναβαλλόμενους φόρους ύψους €57.374) και καταχωρήθηκαν στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος.

Πληροφορίες για την έκθεση του Ομίλου σε πιστωτικό κίνδυνο, σε κίνδυνο αγοράς καθώς και την επιμέτρηση εύλογης αξίας παρουσιάζονται στην σημείωση 34.

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 15. Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία

Η εύλογη αξία των παραγώγων κατά την 31 Δεκεμβρίου 2014 και 2013, αναλύονται ως ακολούθως:

Παράγωγα <i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>				
Συμβάσεις ανταλλαγής συναλλάγματος (foreign exchange swaps)	-	295.219	-	-
Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος (forwards)	739.438	-	-	-
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (future contracts)	147.168	-	147.168	-
<b>Σύνολο</b>	<b>886.606</b>	<b>295.219</b>	<b>147.168</b>	<b>-</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>				
Συμβάσεις ανταλλαγής συναλλάγματος (foreign exchange swaps)	-	587.102	-	-
Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος (forwards)	2.755.576	167.556	5.185	114.674
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (future contracts)	4.896.671	871.107	3.207.489	465.066
<b>Σύνολο</b>	<b>7.652.247</b>	<b>1.625.765</b>	<b>3.212.674</b>	<b>579.740</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>				
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps)	81.794	154.693	-	-
Συμβάσεις ανταλλαγής συναλλάγματος (foreign exchange swaps)	-	130.590	-	-
Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος (forwards)	56.152	-	-	-
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (future contracts)	10.203	-	10.203	-
<b>Σύνολο</b>	<b>148.149</b>	<b>285.283</b>	<b>10.203</b>	<b>-</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>				
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps)	187.004	213.623	-	-
Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος (forwards)	1.983.366	425.673	1.634.351	216.770
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (future contracts)	1.191.913	1.916.663	824.728	1.844.525
<b>Σύνολο</b>	<b>3.362.283</b>	<b>2.555.959</b>	<b>2.459.079</b>	<b>2.061.295</b>

Για τον Όμιλο και την Εταιρία τα αποτελέσματα από τις εκκαθαρισμένες πράξεις διαχείρισης του χρηματοοικονομικού κινδύνου που καταχωρήθηκαν στην Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων κατά την χρήση 2014 & 2013 και περιλαμβάνονται για μεν τα αποτελέσματα παραγώγων αλουμινίου και παραγώγων συναλλάγματος στις "Πωλήσεις" και στο "Κόστος πωληθέντων" ενώ για τα αποτελέσματα παραγώγων ανταλλαγής επιτοκίων στα "Χρηματοοικονομικά έσοδα / (έξοδα)", έχουν ως εξής:

Παράγωγα <i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
Χρηματιστηριακά αποτελέσματα επί πράξεων σε αλουμίνιο (futures)	(2.284.988)	2.184.354	(500.796)	152.177
Χρηματιστηριακά αποτελέσματα επί συμβάσεων ανταλλαγής επιτοκίων (swaps)	-	(111.172)	-	(111.172)
Χρηματιστηριακά αποτελέσματα επί πράξεων σε συνάλλαγμα (swaps)	1.665.787	250.530	-	-
Χρηματιστηριακά αποτελέσματα επί πράξεων σε συνάλλαγμα (forwards)	(237.053)	645.402	(987.939)	620.528

Πληροφορίες για την έκθεση του Ομίλου σε πιστωτικό κίνδυνο, σε κίνδυνο αγοράς καθώς και την επιμέτρηση εύλογης αξίας παρουσιάζονται στην σημείωση 34.

### 16. Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις

Κυκλοφορούν ενεργητικό <i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
Πελάτες	158.471.848	138.607.924	89.348.509	63.224.492
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη (σημ 32)	15.768.434	12.053.890	54.811.710	21.573.692
Γραμμάτια-επιταγές εισπρακτέες & σφραγισμένες	15.036.877	14.984.542	11.331.197	607.389
Μείον: Προβλέψεις απομείωσης	(24.985.546)	(21.063.201)	(23.411.941)	(2.269.983)
<b>Καθαρές απαιτήσεις πελατών</b>	<b>164.291.613</b>	<b>144.583.155</b>	<b>132.079.475</b>	<b>83.135.590</b>
Πλέον:				
Λοιπές προκαταβολές	706.388	540.047	447.115	401.095
Τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις	29.062.106	19.821.699	23.501.606	10.312.078
Λοιποί χρεώστες	11.683.970	10.832.952	4.880.926	3.924.033
Μείον: Προβλέψεις απομείωσης	(363.459)	(363.459)	(363.459)	(363.459)
<b>Σύνολο εμπορικών και λοιπών απαιτήσεων</b>	<b>205.380.618</b>	<b>175.414.394</b>	<b>160.545.663</b>	<b>97.409.337</b>
<b>Μη-κυκλοφορούν ενεργητικό</b>				
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη	-	20.907	-	-
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	1.657.007	1.747.771	1.480.008	1.390.796
<b>Σύνολο λοιπών απαιτήσεων</b>	<b>1.657.007</b>	<b>1.768.678</b>	<b>1.480.008</b>	<b>1.390.796</b>
<b>Σύνολο απαιτήσεων</b>	<b>207.037.625</b>	<b>177.183.072</b>	<b>162.025.671</b>	<b>98.800.133</b>

Πληροφορίες για την έκθεση του Ομίλου σε πιστωτικό κίνδυνο, σε κίνδυνο αγοράς καθώς και την πρόβλεψη απομείωσης προς κάλυψη του κινδύνου επισφάλειας παρουσιάζονται στην σημείωση 34.

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 17. Αποθέματα

Ποσά σε Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
Εμπορεύματα	18.091.270	11.914.744	8.796.439	1.594
Προϊόντα έτοιμα	60.910.974	86.749.538	38.421.583	53.925.953
Ημιτελή	68.524.411	59.154.835	63.396.286	53.647.287
Υποπροϊόντα & υπολείματα	16.046.672	9.756.661	15.066.474	9.674.298
Παραγωγή σε εξέλιξη	15.448.595	11.871.028	-	-
A' & B' ύλες-αναλώσιμα υλικά-ανταλλακτικά & είδη συσκευασίας	117.540.178	98.300.809	58.988.101	43.669.563
Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων	8.299.202	10.973.499	8.294.392	10.841.823
<b>Σύνολο</b>	<b>304.861.302</b>	<b>288.721.114</b>	<b>192.963.275</b>	<b>171.760.518</b>
<u>Προβλέψεις για υποτιμήσεις:</u>				
Εμπορεύματα	(1.091.257)	(439.621)	(938.894)	-
Προϊόντα έτοιμα	(40.397)	(83.010)	-	-
Ημιτελή	(18.984)	(83.130)	-	-
A' ύλες	-	(2.726.081)	-	(2.726.081)
B' ύλες-αναλώσιμα υλικά-ανταλλακτικά & είδη συσκευασίας	(2.334.146)	(1.502.220)	(2.334.146)	(1.211.496)
	<b>(3.484.784)</b>	<b>(4.834.062)</b>	<b>(3.273.040)</b>	<b>(3.937.577)</b>
<b>Συνολική καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία</b>	<b>301.376.518</b>	<b>283.887.052</b>	<b>189.690.235</b>	<b>167.822.941</b>

Χρησιμοποιήθηκε ποσό €2,7 εκ. από την πρόβλεψη υποτίμησης των αποθεμάτων που είχε σχηματιστεί την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2013 το οποίο συμπεριλαμβάνεται στο “Κόστος πωληθέντων” της Κατάστασης Λογαριασμού Αποτελεσμάτων του Ομίλου και της Εταιρίας.

### 18. Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακό ισοδύναμο

Ποσά σε Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
Διαθέσιμα στο ταμείο	73.744	25.665	10.158	2.502
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις	25.713.591	40.938.153	2.766.820	16.277.278
<b>Σύνολο</b>	<b>25.787.335</b>	<b>40.963.818</b>	<b>2.776.978</b>	<b>16.279.780</b>

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

### 19. Μετοχικό κεφάλαιο και διαφορά υπέρ το άρτιο

Το μετοχικό κεφάλαιο κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2013 ανέρχεται σε ποσό €37.230.245 και αναλύεται σε 124.100.815 μετοχές ονομαστικής αξίας €0,30 / ανά μετοχή.

Στις 24 Νοεμβρίου 2014 και σε συνέχεια των αποφάσεων της Έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας, σχετικά με την απορρόφηση της θυγατρικής ΕΤΕΜ Α.Ε. αποφασίστηκε η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της ως εξής:

α) κατά 2.718.290,80 Ευρώ λόγω της απορρόφησης της θυγατρικής εταιρίας ΕΤΕΜ Α.Ε. σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 68 παρ.2 και 69-77α του Ν.2190/20, της εμπορικής νομοθεσίας περί Α.Ε. και τις διατάξεις του άρθρου 54 του Ν.4172/2013 και

β) κατά 231.388,54 Ευρώ με κεφαλαιοποίηση αποθεματικών φορολογηθέντων, σύμφωνα με το άρθρο 72 του Ν. 4172/2013, με αντίστοιχη αύξηση της ονομαστικής αξίας της μετοχής από 0,30 Ευρώ σε 0,32 Ευρώ.

Κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2014, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε ποσό €40.179.924 και διαιρείται σε 125.562.262 ανώνυμες μετοχές, ονομαστικής αξίας €0,32 / ανά μετοχή.

Η διαφορά υπέρ το άρτιο θεωρείται συμπλήρωμα του μετοχικού κεφαλαίου και προέκυψε από την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με την έκδοση μετοχών έναντι μετρητών σε αξία μεγαλύτερη της ονομαστικής τους αξίας.

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 20. Λοιπά αποθεματικά

#### ΟΜΙΛΟΣ

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	Τακτικό αποθεματικό	Ειδικά αποθεματικά	Αφορολόγητα αποθεματικά	Λοιπά αποθεματικά	Σύνολο λοιπών αποθεματικών
<b>Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2013</b>	<b>15.166.255</b>	<b>14.620.145</b>	<b>149.089.267</b>	<b>1.854.216</b>	<b>180.729.883</b>
Μεταφορά από διανομή	918.035	75.621	14.600.000	-	15.593.656
Κεφαλαιοποίηση / Έκδοση μετοχικού κεφαλαίου	-	-	(105.880)	-	(105.880)
Μεταβολή συμμετοχής σε θυγατρική	59.868	-	417.246	194.264	671.378
Ανακατανομές	594.377	2.061.953	-	(336.900)	2.319.430
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2013</b>	<b>16.738.535</b>	<b>16.757.719</b>	<b>164.000.633</b>	<b>1.711.580</b>	<b>199.208.467</b>
Μεταφορά από διανομή	847.761	-	(2.526.788)	12.518.408	10.839.381
Μεταβολή συμμετοχής σε θυγατρικές	1.157.770	1.309.843	2.863.876	222.839	5.554.328
Ανακατανομές	-	540.443	(540.443)	-	-
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2014</b>	<b>18.744.066</b>	<b>18.608.005</b>	<b>163.797.278</b>	<b>14.452.827</b>	<b>215.602.176</b>

#### ΕΤΑΙΡΙΑ

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	Τακτικό αποθεματικό	Ειδικά αποθεματικά	Αφορολόγητα αποθεματικά	Λοιπά αποθεματικά	Σύνολο λοιπών αποθεματικών
<b>Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2013</b>	<b>10.913.532</b>	<b>11.356.205</b>	<b>123.744.290</b>	<b>328.381</b>	<b>146.342.408</b>
Διανομή	646.200	-	14.600.000	-	15.246.200
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2013</b>	<b>11.559.732</b>	<b>11.356.205</b>	<b>138.344.290</b>	<b>328.381</b>	<b>161.588.608</b>
Διανομή	578.200	-	(2.526.788)	12.505.024	10.556.436
Απορρόφηση εταιριών	3.318.262	4.599.750	20.362.862	1.193.039	29.473.913
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2014</b>	<b>15.456.194</b>	<b>15.955.955</b>	<b>156.180.364</b>	<b>14.026.444</b>	<b>201.618.957</b>

Στην Γ.Σ. της 27ης Μαΐου 2014 αποφασίστηκε, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 72 του Ν. 4172/2013, η φορολόγηση με 19%, και εξάντληση κάθε φορολογικής υποχρέωσης της Εταιρίας και των μετόχων, αφορολόγητων αποθεματικών του Ν. 2238/1994 ύψους €13,7 εκ.. Ο φόρος που προέκυψε ανήλθε σε €2,6 εκ.. Από το καθαρό υπόλοιπο, ποσό €9,9 εκ. διανεμήθηκε στους μετόχους (0,08 ευρώ ανά μετοχή), ποσό €830 χιλ. δεσμεύθηκε ως ειδικό αποθεματικό για κάλυψη ίδιας συμμετοχής επενδυτικού προγράμματος. Τέλος, σύμφωνα με την Γενική Συνέλευση της 24ης Νοεμβρίου 2014, ποσό €231 χιλ. κεφαλαιοποιήθηκε.

#### Τακτικό Αποθεματικό

Σύμφωνα με την Ελληνική εμπορική νομοθεσία, οι εταιρίες υποχρεούνται από τα κέρδη της χρήσης, να σχηματίζουν 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 (υπό την προϋπόθεση ότι υπάρχουν επαρκή κέρδη για το σχηματισμό τους).
- (γ) Αποθεματικά από απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα και αποθεματικά φορολογηθέντα κατ' ειδικό τρόπο τα οποία αφορούν έσοδα από τόκους για τους οποίους έχει γίνει παρακράτηση φόρου στην πηγή.

### 21. Αποθεματικά Εύλογης Αξίας

ΟΜΙΛΟΣ - Ποσά σε Ευρώ	Αποθεματικό αντιστάθμισης	Αποθεματικό διαθεσίμων προς πώληση	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2013</b>	<b>674.697</b>	-	<b>674.697</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	(36.397)	-	(36.397)
Αποτίμηση στα Ίδια Κεφάλαια	(1.397.473)	(113.339)	(1.510.812)
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2013</b>	<b>(759.173)</b>	<b>(113.339)</b>	<b>(872.512)</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	31.845	-	31.845
Αποτίμηση στα Ίδια Κεφάλαια	3.827.125	(63.913)	3.763.212
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2014</b>	<b>3.099.797</b>	<b>(177.252)</b>	<b>2.922.545</b>
ΕΤΑΙΡΙΑ - Ποσά σε Ευρώ	Αποθεματικό αντιστάθμισης	Αποθεματικό διαθεσίμων προς πώληση	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2013</b>	<b>(598.834)</b>	-	<b>(598.834)</b>
Αποτίμηση στα Ίδια Κεφάλαια	(497.516)	(13.958)	(511.474)
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2013</b>	<b>(1.096.350)</b>	<b>(13.958)</b>	<b>(1.110.308)</b>
Αποτίμηση στα Ίδια Κεφάλαια	1.755.366	(163.294)	1.592.072
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2014</b>	<b>659.016</b>	<b>(177.252)</b>	<b>481.764</b>

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 21. Αποθεματικά εύλογης αξίας (συνέχεια)

#### Αποθεματικό αντιστάθμισης

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

#### Αποθεματικό διαθέσιμων προς πώληση

Το αποθεματικό διαθέσιμων προς πώληση αφορά την σωρευτική καθαρή μεταβολή στην εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση μέχρι αυτά να πωληθούν ή να υποτιμηθούν.

### 22. Δανεισμός

Οι δανειακές υποχρεώσεις του Ομίλου και της Εταιρίας αναλύονται ως ακολούθως:

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
<b>Μακροπρόθεσμος δανεισμός</b>				
Μακροπρόθεσμα δάνεια με εξασφάλιση	32.688.509	19.187.178	3.000.000	4.000.000
Μακροπρόθεσμα δάνεια χωρίς εξασφάλιση	1.857.459	2.223.708	-	-
Ομολογιακά δάνεια με εξασφάλιση	143.885.750	154.514.989	132.658.750	96.033.989
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων δανείων</b>	<b>178.431.718</b>	<b>175.925.875</b>	<b>135.658.750</b>	<b>100.033.989</b>
<b>Βραχυπρόθεσμα δάνεια</b>				
Βραχυπρόθεσμα δάνεια με εξασφάλιση	6.453.449	7.065.544	1.000.000	1.000.000
Βραχυπρόθεσμα δάνεια χωρίς εξασφάλιση	75.242.458	57.084.952	46.089.373	10.612.654
Ομολογιακά δάνεια με εξασφάλιση	13.213.231	8.696.210	13.213.231	8.696.210
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων δανείων</b>	<b>94.909.138</b>	<b>72.846.706</b>	<b>60.302.604</b>	<b>20.308.864</b>
<b>Σύνολο δανείων</b>	<b>273.340.856</b>	<b>248.772.581</b>	<b>195.961.354</b>	<b>120.342.853</b>
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Μεταξύ 1 και 2 ετών	40.343.362	19.012.745	27.486.480	11.630.239
Μεταξύ 2 και 5 ετών	138.088.356	156.393.786	108.172.270	88.403.750
Πάνω από 5 έτη	-	519.344	-	-
	<b>178.431.718</b>	<b>175.925.875</b>	<b>135.658.750</b>	<b>100.033.989</b>

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

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

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

	ΟΜΙΛΟΣ			ΕΤΑΙΡΙΑ		
	€	US\$	£	€	US\$	£
<b>31/12/2014</b>						
Τραπεζικός δανεισμός (βραχυπρόθεσμος)	5,3%	7,7%	6,9%	7,8%	7,7%	6,9%
Τραπεζικός δανεισμός (μακροπρόθεσμος)	3,5%	4,7%	-	2,9%	-	-
Ομολογίες	5,6%	-	-	5,6%	-	-
<b>31/12/2013</b>						
Τραπεζικός δανεισμός (βραχυπρόθεσμος)	5,6%	7,6%	4,5%	7,9%	7,6%	6,9%
Τραπεζικός δανεισμός (μακροπρόθεσμος)	3,3%	-	4,5%	2,8%	-	-
Ομολογίες	4,2%	-	-	4,4%	-	-

Πληροφορίες για την έκθεση του Ομίλου σε συναλλαγματικό κίνδυνο και σε κίνδυνο ρευστότητας παρουσιάζονται στην σημείωση 34.

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 23. Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού

Ο Όμιλος έχει εκπληρώσει τις υποχρεώσεις του για συνταξιοδοτικά προγράμματα που ορίζονται από τον νόμο. 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. Ο Όμιλος 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 και του Ομίλου κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2014 και 2013 αναλύεται ως ακολούθως:

Ποσά σε Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
<b>Υποχρεώσεις Κατάστασης Χρηματοοικονομικής Θέσης για:</b>				
<b>Παρούσα αξία μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων</b>	<b>11.951.201</b>	<b>9.383.570</b>	<b>10.142.960</b>	<b>6.851.715</b>
<b>Μεταβολές στη καθαρή υποχρέωση κατά την διάρκεια της περιόδου</b>				
Καθαρή υποχρέωση κατά την έναρξη του έτους	9.383.570	13.587.645	6.851.715	9.514.366
Παροχές που πληρώθηκαν	(804.683)	(466.449)	(531.021)	(132.008)
Απορρόφηση εταιριών	-	-	1.115.973	-
Σύνολο δαπάνης που αναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα (σημ. 28)	973.202	592.979	763.223	545.615
<b>Καθαρή υποχρέωση στο τέλος του έτους</b>	<b>9.552.089</b>	<b>13.714.175</b>	<b>8.199.890</b>	<b>9.927.973</b>
Επανακαταμέτρηση υποχρεώσεων παροχών προσωπικού αναγνωρισμένη στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος (σημ. 27)	2.399.112	(4.330.605)	1.943.070	(3.076.258)
<b>Παρούσα αξία υποχρέωσης στο τέλος της περιόδου</b>	<b>11.951.201</b>	<b>9.383.570</b>	<b>10.142.960</b>	<b>6.851.715</b>
<b>Χρεώσεις στα αποτελέσματα</b>				
Συνταξιοδοτικές παροχές (σημ. 28)	973.202	592.979	763.223	545.615
<b>Ανάλυση δαπανών που αναγνωρίστηκαν στα αποτελέσματα</b>				
Κόστος τρέχουσας αποσκόλησης	319.333	569.775	205.778	281.545
Τόκος στην υποχρέωση	279.902	349.916	233.967	244.964
Κόστος επιπλέον παροχών	46.391	(931.133)	-	-
Κόστος τακτοποίησης από μεταφορές εργαζομένων	-	5.331	-	-
Εξόδα	327.576	75.175	323.478	19.106
Κόστος προϋπηρεσίας κατά την περίοδο	-	523.915	-	-
<b>Σύνολο δαπάνης που αναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα (σημ. 28)</b>	<b>973.202</b>	<b>592.979</b>	<b>763.223</b>	<b>545.615</b>
Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν για αναλογιστικούς σκοπούς είναι οι εξής:				
Προεξοφλητικό επιτόκιο	1,5%	3,2%	1,5%	3,2%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	1,8%	2,0%	1,8%	2,0%

Αν είχε χρησιμοποιηθεί προεξοφλητικό επιτόκιο 0,5% χαμηλότερο τότε η παρούσα αξία της υποχρέωσης της Εταιρίας στο τέλος της περιόδου θα ήταν κατά 7,3% υψηλότερη. Αν είχε χρησιμοποιηθεί προεξοφλητικό επιτόκιο 0,5% υψηλότερο τότε η παρούσα αξία της υποχρέωσης της Εταιρίας στο τέλος της περιόδου θα ήταν κατά 6,6% χαμηλότερη.

### 24. Επιχορηγήσεις

Οι εμφανιζόμενες επιχορηγήσεις και η μεταβολή τους εντός των χρήσεων 2014 και 2013 έχει ως ακολούθως:

Ποσά σε Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
<b>Υπόλοιπο αρχής χρήσεως</b>	<b>29.247.769</b>	<b>21.794.994</b>	<b>15.568.675</b>	<b>10.953.973</b>
Είσπραξη επιχορηγήσεων	340.586	10.302.881	57.780	6.543.505
Αντιστροφή αποσβέσεων λόγω επιστροφής επιχορήγησης	641.237	-	-	-
Μεταφορά επιχορήγησης σε υποχρεώσεις	(1.139.193)	-	-	-
Απορρόφηση εταιριών	-	-	1.721.486	-
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων (σημ. 29)	(3.080.470)	(2.850.106)	(2.140.839)	(1.928.803)
<b>Υπόλοιπο τέλους χρήσεως</b>	<b>26.009.929</b>	<b>29.247.769</b>	<b>15.207.102</b>	<b>15.568.675</b>

Οι επιχορηγήσεις έχουν ληφθεί έναντι επενδύσεων σε ενσώματα πάγια.

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 25. Προβλέψεις

Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		ΟΜΙΛΟΣ	
Λοιπές προβλέψεις			
Ποσά σε Ευρώ			
<b>1 Ιανουαρίου 2013</b>		<b>1.102.806</b>	
Συναλλαγματικές διαφορές		(23.281)	
<b>31 Δεκεμβρίου 2013</b>		<b>1.079.525</b>	
Συναλλαγματικές διαφορές		75.951	
<b>31 Δεκεμβρίου 2014</b>		<b>1.155.476</b>	

  

Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
Λοιπές προβλέψεις			
Ποσά σε Ευρώ			
<b>1 Ιανουαρίου 2013</b>		<b>253.313</b>	-
Συναλλαγματικές διαφορές		(2.587)	-
Πρόσθετες προβλέψεις		321.862	-
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις		(130.779)	-
<b>31 Δεκεμβρίου 2013</b>		<b>441.809</b>	-
Συναλλαγματικές διαφορές		8.439	-
Απορρόφηση		-	309.926
Πρόσθετες προβλέψεις		876.993	-
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις		(1.020.000)	(259.926)
<b>31 Δεκεμβρίου 2014</b>		<b>307.241</b>	<b>50.000</b>

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες προβλέψεις αφορούν κυρίως σχηματισμένες προβλέψεις θυγατρικής εξωτερικού για την υποχρέωση κάλυψης περιβαλλοντικών όρων που συνδέονται με ακίνητα που αγοράστηκαν το 2011 στο εξωτερικό.

### 26. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Οι προμηθευτές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του Ομίλου και της Εταιρίας κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2014 και 2013 αναλύονται ως ακολούθως:

Ποσά σε Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
Προμηθευτές	76.693.841	61.807.132	57.631.127	35.826.761
Επιταγές πληρωτέες	154.852	141.790	-	-
Προκαταβολές πελατών	2.336.284	2.695.028	1.495.055	1.391.948
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	2.486.730	2.758.482	1.808.674	1.599.293
Ποσά οφειλόμενα σε συνδεδεμένα μέρη (σημ. 32)	8.585.198	7.782.481	15.079.479	13.248.658
Μερίσματα πληρωτέα	36.626	22.050	36.626	22.050
Πιστωτές διάφοροι	5.436.114	2.687.578	3.897.569	733.090
Έσοδα επόμενων χρήσεων	16.787	-	3.570.788	3.820.971
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	9.287.799	6.119.731	2.831.524	1.683.524
Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού	1.714.311	1.965.681	1.713.667	1.823.571
Λοιποί φόροι και τέλη	3.098.218	2.162.531	1.456.656	852.081
<b>Σύνολο</b>	<b>109.846.760</b>	<b>88.142.484</b>	<b>89.521.165</b>	<b>61.001.947</b>

Πληροφορίες για την έκθεση του Ομίλου σε συναλλαγματικό κίνδυνο και σε κίνδυνο ρευστότητας παρουσιάζονται στην σημείωση 34.

### 27. Φόρος εισοδήματος

Ο φόρος εισοδήματος αναλύεται ως ακολούθως:

Ποσά σε Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
Τρέχων φόρος εισοδήματος	(6.888.661)	(9.806.986)	(2.817.730)	(4.073.431)
Αναβαλλόμενος φόρος	3.976.818	(8.904.027)	2.998.401	(7.297.089)
<b>Σύνολο φόρου εισοδήματος</b>	<b>(2.911.843)</b>	<b>(18.711.013)</b>	<b>180.671</b>	<b>(11.370.520)</b>

Σύμφωνα με το φορολογικό νόμο 4110/2013, ο συντελεστής φορολογίας εισοδήματος νομικών προσώπων στην Ελλάδα ορίζεται στο 26% για τη χρήση 2013 και έπειτα.

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 27. Φόρος εισοδήματος (συνέχεια)

#### Φόρος εισοδήματος στα λοιπά στοιχεία συνολικού εισοδήματος

ΟΜΙΛΟΣ	2014			2013		
	Πρό φόρων	Φόρος	Μετά από φόρους	Πρό φόρων	Φόρος	Μετά από φόρους
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>						
Επανυπολογισμός της υποχρέωσης παροχών προσωπικού	(2.399.111)	623.768	(1.775.343)	4.330.605	(1.125.957)	3.204.648
Συναλλαγματικές διαφορές	6.486.798	-	6.486.798	(1.672.211)	-	(1.672.211)
Καθαρή μεταβολή αποτίμησης χρημ/κών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	(86.369)	22.456	(63.913)	(153.161)	39.822	(113.339)
Καθαρή μεταβολή αποτίμησης παραγώγων για αντιστάθμιση κινδύνου ταμειακών ροών	5.824.343	(1.352.644)	4.471.699	(2.313.632)	636.015	(1.677.617)
	<b>9.825.661</b>	<b>(706.420)</b>	<b>9.119.241</b>	<b>191.601</b>	<b>(450.120)</b>	<b>(258.519)</b>
<b>ΕΤΑΙΡΙΑ</b>						
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>						
Επανυπολογισμός της υποχρέωσης παροχών προσωπικού	(1.943.070)	505.198	(1.437.872)	3.076.258	(799.827)	2.276.431
Καθαρή μεταβολή αποτίμησης χρημ/κών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	(220.668)	57.374	(163.294)	(18.862)	4.904	(13.958)
Καθαρή μεταβολή αποτίμησης παραγώγων για αντιστάθμιση κινδύνου ταμειακών ροών	2.372.116	(616.750)	1.755.366	(733.012)	235.496	(497.516)
	<b>208.378</b>	<b>(54.178)</b>	<b>154.200</b>	<b>2.324.384</b>	<b>(559.427)</b>	<b>1.764.957</b>

#### Συμφωνία του φόρου χρήσης εφαρμόζοντας τον συντελεστή φόρου της Εταιρίας

Λογιστικά κέρδη προ φόρων	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ			
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013		
Συντελεστής φόρου	<b>18.609.652</b>	<b>15.545.380</b>	<b>17.270.808</b>	<b>15.626.964</b>		
	26%	26%	26%	26%		
	<b>(4.838.510)</b>	<b>(4.041.799)</b>	<b>(4.490.410)</b>	<b>(4.063.011)</b>		
Απαλλασσόμενα έσοδα	1,8%	328.596	(48.155)	0,9%	152.141	363.029
Αφορολόγητα αποθεματικά	-0,4%	(70.468)	5.200.000	-0,4%	(70.468)	5.200.000
Αλλαγής φορολογικών συντελεστών	-	-	(12.929.116)	-	-	(9.688.673)
Διαφοράς συντελεστή θυγατρικών εξωτερικού	0,1%	12.789	36.676	-	-	-
Μόνιμων φορολογικών διαφορών	19,4%	3.616.183	(5.009.373)	37,8%	6.532.661	(658.634)
Αποτέλεσμα τακτικού φορολογικού ελέγχου	-8,1%	(1.511.283)	-	-8,7%	(1.494.103)	-
Πρόβλεψη φόρου αποθεματικών	-	-	(2.657.095)	-	-	(2.523.231)
Πρόβλεψη φόρου ανέλεγκτων χρήσεων	-2,4%	(449.150)	(150.000)	-2,6%	(449.150)	-
Αντιστροφή φόρου μερισμάτων αλλοδαπής	-	-	887.849	-	-	-
	-15,6%	<b>(2.911.843)</b>	<b>(18.711.013)</b>	1,0%	<b>180.671</b>	<b>(11.370.520)</b>

Τον Σεπτέμβριο 2014 εκδόθηκαν από το Κέντρο Ελέγχου Μεγάλων Επιχειρήσεων (ΚΕΜΕΕΠ) και επιδόθηκαν στην Εταιρία οριστικές πράξεις διορθωτικού προσδιορισμού φόρου εισοδήματος οικ. ετών 2009 - 2012 (χρήσεις 2008 - 2011), για ποσό πρόσθετων φόρων και προσαυξήσεων ύψους €3,6 εκ. το οποίο καταβλήθηκε. Η Εταιρία κατέθεσε ενδικοφανή προσφυγή προς τη Διεύθυνση Επίλυσης Διαφορών της Γενικής Γραμματείας Δημοσίων Εσόδων του Υπουργείου Οικονομικών η οποία τον Ιανουάριο 2015 καταλόγισε στην Εταιρία Λογιστικές Διαφορές συνολικού ύψους €7,4 εκ. (έναντι €9,7 εκ. του Τακτικού Φορολογικού Ελέγχου), από τις οποίες προκύπτει φόρος εισοδήματος €1,6 εκ., πλέον προσαύξηση φόρου €1 εκ., ήτοι συνολικό ποσό €2,6 εκ. Η Εταιρία προσέφυγε στα φορολογικά δικαστήρια για μέρος των διαφορών και για τις υπόλοιπες επιβάρυνε τα αποτελέσματα της χρήσης με πρόσθετους φόρους ύψους €1,5 εκ. Η διαφορά των €2,1 εκ. σε σχέση με το καταβληθέν ποσό εμφανίζεται ως απαιτήσεις από το Ελληνικό Δημόσιο.

Σε επίπεδο Ομίλου η πρόβλεψη για ανέλεγκτες χρήσεις ανέρχεται σε ποσό €875.000 ενώ σε επίπεδο Εταιρίας στο ποσό των €635.000.

Εντός του 2014, εκδόθηκαν Εκθέσεις Φορολογικής Συμμόρφωσης χωρίς επιφύλαξη, σύμφωνα με την παρ. 5 του άρθρου 82 του Ν.2238/1994 για τον φορολογικό έλεγχο της χρήσης 2013 για την Εταιρία καθώς και για τις θυγατρικές ΕΤΕΜ Α.Ε., ΣΥΜΕΤΑΛ Α.Ε., ΒΙΟΜΑΛ Α.Ε., ΕΛΥΑΛ COLOUR Α.Ε., CCS Α.Ε. και ΑΝΟΞΑΛ Α.Ε..

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 27. Φόρος εισοδήματος (συνέχεια)

Οι χρήσεις κατά τις οποίες οι εταιρίες του Ομίλου δεν έχουν ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές παρατίθενται στον κατωτέρω πίνακα:

Επωνυμία εταιρίας	Χώρα έδρας	Συμμετοχή	Μέθοδος ενσωμάτωσης	Ανέλεγκτες χρήσεις
ΕΛΒΑΛ Α.Ε. (*)	Ελλάδα	Μητρική	Μητρική	2008-2010 & 2014
ΣΥΜΕΤΑΛ Α.Ε.	Ελλάδα	99,99%	Ολική Ενοποίηση	2009-2010 & 2014
ΒΙΟΜΑΛ Α.Ε.	Ελλάδα	50,00%	Ολική Ενοποίηση	2008-2010 & 2014
ΒΙΕΞΑΛ Α.Ε.	Ελλάδα	73,33%	Ολική Ενοποίηση	2010-2011 & 2014
BRIDGNORTH ALUMINIUM Ltd	Αγγλία	75,00%	Ολική Ενοποίηση	2003-2014
BLYTHE Ltd	Κύπρος	100,00%	Ολική Ενοποίηση	2010-2014
STEELMET ROMANIA S.A.	Ρουμανία	60,00%	Ολική Ενοποίηση	2010-2014
ATHENS ART CENTRE A.E.	Ελλάδα	100,00%	Ολική Ενοποίηση	2005-2014
ΑΝΟΞΑΛ Α.Ε.	Ελλάδα	100,00%	Ολική Ενοποίηση	2010 & 2014
ALURAME Spa	Ιταλία	82,50%	Ολική Ενοποίηση	2010-2014
GENECOS S.A.	Γαλλία	51,65%	Ολική Ενοποίηση	2005-2014
ETEM BULGARIA S.A.	Βουλγαρία	100,00%	Ολική Ενοποίηση	2008-2014
QUANTUM PROFILES S.A.	Βουλγαρία	100,00%	Ολική Ενοποίηση	2013-2014
ETEM ALBANIA SHPK	Αλβανία	100,00%	Ολική Ενοποίηση	2011-2014
LLC ETEM SYSTEMS UKR	Ουκρανία	100,00%	Ολική Ενοποίηση	2006-2014
S.C. ETEM SYSTEMS S.R.L.	Ρουμανία	100,00%	Ολική Ενοποίηση	2008-2014
ETEM ΕΜΠΙΟΡΙΚΗ Α.Ε.	Ελλάδα	100,00%	Ολική Ενοποίηση	2010-2014
ETEM SCG D.O.O.	Σερβία	100,00%	Ολική Ενοποίηση	2011-2014
ALU BUILD S.R.L	Ιταλία	100,00%	Ολική Ενοποίηση	2010-2014
MOPPETS Ltd	Κύπρος	100,00%	Ολική Ενοποίηση	2010-2014
AL - AMAR	Λιβύη	90,00%	Ολική Ενοποίηση	2006-2014
CCS A.E.	Ελλάδα	99,44%	Ολική Ενοποίηση	2010 & 2014

(\*) Οι ανέλεγκτες χρήσεις 2008-2010 της μητρικής εταιρίας ΕΛΒΑΛ Α.Ε. αφορούν τις ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις των απορροφημένων εταιριών ΕΤΕΜ Α.Ε. και ΕΛΒΑΛ COLOUR Α.Ε.

### Κίνηση της αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης και (υποχρέωσης)

ΟΜΙΛΟΣ ποσά σε €	Υπόλοιπο 1/1/2013	Συν/κές διαφορές θυγατρικών αποτελ/των	(Χρέωση) / πίστωση αποτελ/των κεφαλαίων	(Χρέωση) / πίστωση ιδίων κεφαλαίων	Υπόλοιπο 31/12/2013	Συν/κές διαφορές θυγατρικών αποτελ/των	(Χρέωση) / πίστωση αποτελ/των κεφαλαίων	(Χρέωση) / πίστωση ιδίων κεφαλαίων	Υπόλοιπο 31/12/2014
Ενσώματα πάγια	(46.528.774)	(11.025)	(11.084.875)	-	(57.624.674)	(47.026)	3.431.481	-	(54.240.219)
Αυλα πάγια	(228.576)	-	468.465	-	239.889	-	190.242	-	430.131
Διαφορά προβλέψεων	3.899.731	612	1.076.976	(1.125.957)	3.851.362	(655)	379.957	623.770	4.854.434
Αντιστάθμιση κινδύνου	(404.882)	11.810	-	636.015	242.944	(12.865)	-	(1.352.642)	(1.122.563)
Διαθέσιμα προς πώληση	-	-	-	39.822	39.822	-	-	22.456	62.278
Φορολογικές ζημιές	113.927	(5)	(349)	-	113.573	17	(7.411)	-	106.179
Διαφορά Συντελεστή Θυγατρικών	(892.173)	-	892.173	-	-	-	-	-	-
Λοιπά	843.460	(651)	(256.417)	-	586.392	135	(17.451)	-	569.076
	(43.197.287)	741	(8.904.027)	(450.119)	(52.550.692)	(60.394)	3.976.818	(706.416)	(49.340.684)

ΕΤΑΙΡΙΑ ποσά σε €	Υπόλοιπο 1/1/2013	(Χρέωση) / πίστωση αποτελ/των	(Χρέωση) / πίστωση ιδίων κεφαλαίων	Υπόλοιπο 31/12/2013	(Χρέωση) / πίστωση αποτελ/των	(Χρέωση) / πίστωση ιδίων κεφαλαίων	Απορρόφηση εταιριών	Υπόλοιπο 31/12/2014
Ενσώματα πάγια	(31.420.880)	(7.532.083)	-	(38.952.963)	3.791.664	-	(8.632.470)	(43.793.769)
Αυλα πάγια	(299.241)	424.668	-	125.427	179.398	-	94.688	399.513
Διαφορά προβλέψεων	830.876	(889.946)	(799.827)	(858.897)	(922.750)	505.198	5.868.733	4.592.284
Αντιστάθμιση κινδύνου	149.707	-	235.496	385.203	-	(616.747)	-	(231.544)
Διαθέσιμα προς πώληση	-	-	4.904	4.904	-	22.456	34.918	62.278
Λοιπά	(83.362)	700.272	-	616.910	(49.911)	-	-	566.999
	(30.822.900)	(7.297.089)	(559.427)	(38.679.419)	2.998.401	(89.093)	(2.634.131)	(38.404.239)

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 28. Έξοδα κατά είδος

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
Παροχές σε εργαζόμενους	81.267.721	78.933.950	40.637.592	33.257.695
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο	727.406.326	658.304.261	526.448.788	457.257.252
Ενέργεια	40.057.748	46.004.983	25.311.245	28.296.592
Αποσβέσεις	50.211.829	48.579.576	32.705.180	28.294.034
Ασφάλιστρα	4.613.170	4.199.114	2.615.195	2.273.893
Ενοίκια	3.646.122	3.979.944	1.465.402	1.415.615
Μεταφορικά	31.157.455	28.271.755	23.550.087	18.881.876
Έξοδα προβολής & διαφήμισης	1.315.021	1.320.514	654.296	321.581
Αμοιβές-παροχές τρίτων	46.821.640	64.219.432	33.103.486	49.073.437
Προβλέψεις	4.498.155	2.550.310	87.506	111.782
Λοιπά έξοδα	42.559.153	42.872.646	22.068.390	20.272.874
<b>Σύνολο κόστους πωληθέντων, εξόδων διοίκησης και διάθεσης</b>	<b>1.033.554.340</b>	<b>979.236.485</b>	<b>708.647.167</b>	<b>639.456.631</b>

Τα λοιπά έξοδα αφορούν κυρίως εκκαθαρισμένες πράξεις αντιστάθμισης κινδύνου. Στις αμοιβές - παροχές τρίτων του Ομίλου για την χρήση 2014, περιλαμβάνονται αμοιβές των νόμιμων ελεγκτών του Ομίλου από ελεγκτικές υπηρεσίες ποσού €231.562 και των λοιπών ελεγκτών από ελεγκτικές υπηρεσίες ποσού €119.279, αμοιβές άλλων υπηρεσιών ελεγκτικής φύσης ποσού €24.757 και λοιπές μη ελεγκτικές υπηρεσίες €121.400.

Οι παροχές του Ομίλου και της Εταιρίας σε εργαζόμενους για τις χρήσεις 2014 και 2013 αναλύονται ως ακολούθως:

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	62.426.291	62.953.256	30.109.858	24.291.702
Έξοδα κοινωνικής ασφάλισης	13.636.769	11.867.890	7.642.695	6.746.230
Συνταξιοδοτικό κόστος προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών	458.338	354.654	-	-
Κόστος υποχρέωσης προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	973.202	592.979	763.223	545.615
Λοιπές παροχές σε εργαζομένους	3.773.121	3.165.171	2.121.816	1.674.148
<b>Σύνολο</b>	<b>81.267.721</b>	<b>78.933.950</b>	<b>40.637.592</b>	<b>33.257.695</b>

Για το έτος 2014 και σε επίπεδο Ομίλου, οι λοιπές παροχές σε εργαζομένους αφορούν κυρίως παρεπόμενες παροχές προσωπικού (σίτιση, εκπαίδευση, κλπ) καθώς και διανομή κερδών σε προσωπικό. Σε επίπεδο Εταιρίας οι λοιπές παροχές αφορούν παρεπόμενες παροχές προσωπικού.

Το απασχολούμενο προσωπικό της Εταιρίας και του Ομίλου κατά την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2014 ανερχόταν σε 916 και 2.211 άτομα, αντίστοιχα (2013: 727 και 2.159 άτομα αντίστοιχα).

### 29. Λοιπά έσοδα / (έξοδα)

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
<b>Λοιπά έσοδα</b>				
Επιδότησεις χρήσεως	327.578	29.267	209.901	15.170
Έσοδα παρεπόμενων ασχολιών	533.680	532.964	-	-
Αποσβέσεις ληφθέντων επιχορηγήσεων (σημ. 24)	3.080.470	2.850.106	2.140.839	1.928.803
Έσοδα από παροχή υπηρεσιών	268.689	392.499	91.057	124.800
Ενοίκια κτιρίων - μηχανημάτων	276.735	371.814	895.319	965.771
Αποζημίωση ασφαλειών	58.059	17.239	25.762	14.116
Κέρδη / (ζημιές) από πώληση γηπέδων, κτιρίων και εξοπλισμού	38.246	30.878	20.123	9.864
Συναλλαγματικές διαφορές	885.259	745.161	-	-
Λοιπά έσοδα	3.347.020	3.852.481	2.780.559	2.388.447
<b>Σύνολο άλλων εσόδων</b>	<b>8.815.736</b>	<b>8.822.409</b>	<b>6.163.560</b>	<b>5.446.971</b>
<b>Λοιπά έξοδα</b>				
Έξοδα λειτουργίας ανάπτυξης	(437.966)	(270.526)	-	-
Απομείωση παγίων περιουσιακών στοιχείων	-	(7.500.000)	-	-
Συναλλαγματικές διαφορές	(573.142)	(1.033.470)	-	-
Πρόστιμα	(1.053.876)	-	-	-
Λοιπά έξοδα	(1.746.952)	(848.766)	(312.358)	(102.930)
<b>Σύνολο άλλων εξόδων</b>	<b>(3.811.936)</b>	<b>(9.652.763)</b>	<b>(312.358)</b>	<b>(102.930)</b>

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 30. Χρηματοοικονομικά έσοδα / (έξοδα) και έσοδα από μερίσματα

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
<b>Χρηματοοικονομικά έσοδα</b>				
Πιστωτικοί τόκοι	163.950	146.697	27.836	66.354
Τόκοι πελατών	5.274.634	5.766.946	5.473.793	5.766.946
Συναλλαγματικές διαφορές	195.552	263.079	428	-
Κέρδη από πώληση warrants	-	3.442.139	-	3.442.139
Ζημιά από πώληση μετοχών	-	(4.984.551)	-	(4.984.551)
Απομειώσεις διαθέσιμων προς πώληση	(40.193)	(152.720)	-	-
Λοιπά	247.108	237.942	163.299	143.885
<b>Σύνολο εσόδων</b>	<b>5.841.051</b>	<b>4.719.532</b>	<b>5.665.356</b>	<b>4.434.773</b>
<b>Χρηματοοικονομικά έξοδα</b>				
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	(18.068.266)	(16.739.133)	(10.822.475)	(9.690.142)
Συναλλαγματικές διαφορές	(642.742)	(429.984)	-	-
Απομείωση συγγενών εταιριών	-	-	(15.216)	-
Λοιπά	(24.825)	(28.183)	-	-
<b>Σύνολο εξόδων</b>	<b>(18.735.833)</b>	<b>(17.197.300)</b>	<b>(10.837.691)</b>	<b>(9.690.142)</b>
<b>Χρηματοοικονομικό κόστος - καθαρό</b>	<b>(12.894.782)</b>	<b>(12.477.768)</b>	<b>(5.172.335)</b>	<b>(5.255.369)</b>

Τα έσοδα από μερίσματα για τις χρήσεις 2014 και 2013 αναλύονται ως ακολούθως:

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
Έσοδα από μερίσματα	2.756	-	378.014	1.381.095

### 31. Δεσμεύσεις

#### 1. Συμβατικές δεσμεύσεις

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
Ενσώματα πάγια στοιχεία	29.002.198	7.809.462	2.317.905	3.208.729

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

#### 2. Υποχρεώσεις από λειτουργικές μισθώσεις

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
Έως 1 έτος	1.175.953	1.202.629	690.640	448.062
Από 1-5 έτη	1.913.156	2.282.847	1.151.982	898.375
Περισσότερα από 5 έτη	1.118	-	1.118	-
	<b>3.090.227</b>	<b>3.485.476</b>	<b>1.843.740</b>	<b>1.346.437</b>

Οι δαπάνες λειτουργικών μισθώσεων του Ομίλου και της Εταιρίας περιλαμβάνονται στα έξοδα ενοικίων (σημ. 28).

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 32. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Οι κυριότερες συναλλαγές του Ομίλου και της Εταιρίας και με συνδεδεμένα μέρη κατά τις χρήσεις 2014 και 2013 και οι αντίστοιχες απαιτήσεις και υποχρεώσεις κατά την 31 Δεκεμβρίου 2014 και 2013 αναλύονται ως ακολούθως:

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
<b>Πωλήσεις αγαθών</b>				
Θυγατρικές	-	-	154.004.595	140.637.902
Συγγενείς	41.449.358	33.388.885	19.769.060	13.865.294
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	17.211.933	7.798.622	9.395.884	2.891.261
	<b>58.661.291</b>	<b>41.187.507</b>	<b>183.169.539</b>	<b>157.394.457</b>
<b>Πωλήσεις υπηρεσιών</b>				
Θυγατρικές	-	-	1.276.907	1.356.220
Συγγενείς	452.116	184.993	355.462	184.253
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	302.709	747.736	248.169	453.364
	<b>754.825</b>	<b>932.729</b>	<b>1.880.538</b>	<b>1.993.837</b>
<b>Πωλήσεις παγίων</b>				
Συγγενείς	1.970	270	-	-
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	-	9.090	-	-
	<b>1.970</b>	<b>9.360</b>	-	-
<b>Αγορές αγαθών</b>				
Θυγατρικές	-	-	19.590.932	18.401.606
Συγγενείς	4.020.796	2.641.125	3.949.336	2.600.600
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	18.423.329	15.655.362	1.899.009	1.387.735
	<b>22.444.125</b>	<b>18.296.487</b>	<b>25.439.277</b>	<b>22.389.941</b>
<b>Αγορές υπηρεσιών</b>				
Θυγατρικές	-	-	10.174.147	31.143.576
Συγγενείς	8.838.614	8.469.782	7.341.491	6.268.234
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	3.163.120	3.512.745	1.898.755	2.054.255
	<b>12.001.734</b>	<b>11.982.527</b>	<b>19.414.393</b>	<b>39.466.065</b>
<b>Αγορές παγίων</b>				
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	6.875.866	13.410.024	6.414.906	12.989.712
<b>Παροχές προς τη Διοίκηση</b>				
Αμοιβές - Ωφελήματα για μέλη ΔΣ και Στελέχη	3.943.880	4.210.633	2.225.929	1.998.987
<b>Υπόλοιπα τέλους χρήσης</b>				
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
<b>Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη:</b>				
Θυγατρικές	-	-	45.650.632	16.455.629
Συγγενείς	7.072.703	6.961.933	3.651.936	2.645.270
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	8.695.731	5.091.957	5.509.142	2.472.793
<b>Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη</b>	<b>15.768.434</b>	<b>12.053.890</b>	<b>54.811.710</b>	<b>21.573.692</b>
<b>Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη:</b>				
Θυγατρικές	-	-	10.364.058	8.033.594
Συγγενείς	2.604.949	3.051.823	2.009.337	1.894.232
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	5.980.249	4.730.658	2.706.084	3.320.832
<b>Υποχρεώσεις σε συνδεδεμένα μέρη</b>	<b>8.585.198</b>	<b>7.782.481</b>	<b>15.079.479</b>	<b>13.248.658</b>

### 33. Κέρδη ανά μετοχή

Τα βασικά και τα απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή ανά για τις χρήσεις 2014 και 2013 αναλύονται:

<b>Βασικά και απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή</b>	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Κέρδη που αναλογούν στους μετόχους της Εταιρίας	17.017.586	365.069	17.451.479	4.256.444
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών	124.220.934	124.100.815	124.220.934	124.100.815
<b>Κέρδη ανά μετοχή (€ ανά μετοχή)</b>	<b>0,137</b>	<b>0,003</b>	<b>0,141</b>	<b>0,034</b>

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

### 34. Χρηματοοικονομικά μέσα – Εύλογες αξίες και διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

#### (α) Επίπεδα εύλογης αξίας

ΟΜΙΛΟΣ	Αναπόσβεστη αξία						Εύλογη αξία				
	31/12/2014 – ποσά σε Ευρώ	σημ.	Μέσα αντιστάθμισης	Διαθέσιμα και απαιτήσεις	Χρημ/κα στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	Λοιπές χρημ/κές υποχρεώσεις	Σύνολο	Α΄ επίπεδο	Β΄ επίπεδο	Γ΄ επίπεδο	Σύνολο
<b>Χρημ/κά στοιχεία σε εύλογες αξίες</b>											
-Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος (forwards)	15		3.495.014	-	-	-	3.495.014	-	3.495.014	-	3.495.014
-Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης	15		5.043.839	-	-	-	5.043.839	5.043.839	-	-	5.043.839
-Μετοχές	14		-	-	944.980	-	944.980	58.167	-	886.813	944.980
<b>Σύνολο</b>			<b>8.538.853</b>	-	<b>944.980</b>	-	<b>9.483.833</b>	<b>5.102.006</b>	<b>3.495.014</b>	<b>886.813</b>	<b>9.483.833</b>
<b>Χρημ/κά στοιχεία μη επιμετρούμενα σε εύλογες αξίες</b>											
-Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	16		-	164.291.613	-	-	164.291.613	-	-	-	164.291.613
-Ταμειακά διαθέσιμα	18		-	25.787.335	-	-	25.787.335	-	-	-	25.787.335
<b>Σύνολο</b>			-	<b>190.078.948</b>	-	-	<b>190.078.948</b>	-	-	-	<b>190.078.948</b>
<b>Χρημ/κές υποχρεώσεις σε εύλογες αξίες</b>											
-Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων	15		268.798	-	-	-	268.798	-	268.798	-	268.798
- Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος (forwards)	15		2.039.518	-	-	-	2.039.518	-	2.039.518	-	2.039.518
-Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης	15		1.202.116	-	-	-	1.202.116	1.202.116	-	-	1.202.116
<b>Σύνολο</b>			<b>3.510.432</b>	-	-	-	<b>3.510.432</b>	<b>1.202.116</b>	<b>2.308.316</b>	-	<b>3.510.432</b>
<b>Χρημ/κές υποχρεώσεις μη επιμετρούμενες σε εύλογες αξίες</b>											
-Δάνεια	22		-	-	-	273.340.856	273.340.856	-	-	-	273.340.856
-Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	26		-	-	-	109.846.760	109.846.760	-	-	-	109.846.760
<b>Σύνολο</b>			-	-	-	<b>383.187.616</b>	<b>383.187.616</b>	-	-	-	<b>383.187.616</b>

ΟΜΙΛΟΣ	Αναπόσβεστη αξία						Εύλογη αξία				
	31/12/2013 – ποσά σε Ευρώ	σημ.	Μέσα αντιστάθμισης	Διαθέσιμα και απαιτήσεις	Χρημ/κα στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	Λοιπές χρημ/κές υποχρεώσεις	Σύνολο	Α΄ επίπεδο	Β΄ επίπεδο	Γ΄ επίπεδο	Σύνολο
<b>Χρημ/κά στοιχεία σε εύλογες αξίες</b>											
-Συμβάσεις ανταλλαγής συναλλάγματος	15		882.321	-	-	-	882.321	-	882.321	-	882.321
-Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος (forwards)	15		167.556	-	-	-	167.556	-	167.556	-	167.556
-Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης	15		871.107	-	-	-	871.107	871.107	-	-	871.107
-Μετοχές	14		-	-	1.071.542	-	1.071.542	144.536	-	927.006	1.071.542
<b>Σύνολο</b>			<b>1.920.984</b>	-	<b>1.071.542</b>	-	<b>2.992.526</b>	<b>1.015.643</b>	<b>1.049.877</b>	<b>927.006</b>	<b>2.992.526</b>
<b>Χρημ/κά στοιχεία μη επιμετρούμενα σε εύλογες αξίες</b>											
-Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	16		-	144.583.155	-	-	144.583.155	-	-	-	144.583.155
-Ταμειακά διαθέσιμα	18		-	40.963.818	-	-	40.963.818	-	-	-	40.963.818
<b>Σύνολο</b>			-	<b>185.546.973</b>	-	-	<b>185.546.973</b>	-	-	-	<b>185.546.973</b>
<b>Χρημ/κές υποχρεώσεις σε εύλογες αξίες</b>											
-Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων	15		368.316	-	-	-	368.316	-	368.316	-	368.316
-Συμβάσεις ανταλλαγής συναλλάγματος	15		130.590	-	-	-	130.590	-	130.590	-	130.590
-Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος (forwards)	15		425.673	-	-	-	425.673	-	425.673	-	425.673
-Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης	15		1.916.663	-	-	-	1.916.663	1.916.663	-	-	1.916.663
<b>Σύνολο</b>			<b>2.841.242</b>	-	-	-	<b>2.841.242</b>	<b>1.916.663</b>	<b>924.579</b>	-	<b>2.841.242</b>
<b>Χρημ/κές υποχρεώσεις μη επιμετρούμενες σε εύλογες αξίες</b>											
-Δάνεια	22		-	-	-	248.772.581	248.772.581	-	-	-	248.772.581
-Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	26		-	-	-	88.142.484	88.142.484	-	-	-	88.142.484
<b>Σύνολο</b>			-	-	-	<b>336.915.065</b>	<b>336.915.065</b>	-	-	-	<b>336.915.065</b>

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

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

#### (α) Επίπεδα εύλογης αξίας (συνέχεια)

ΕΤΑΙΡΙΑ	Αναπόσβεστη αξία						Εύλογη αξία			
	31/12/2014 – ποσά σε Ευρώ	Μέσα αντιστάθμισης	Διαθέσιμα και απαιτήσεις	Χρημ/κα στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	Λοιπές χρημ/κές υποχρεώσεις	Σύνολο	Α΄ επίπεδο	Β΄ επίπεδο	Γ΄ επίπεδο	Σύνολο
<b>Χρημ/κά στοιχεία σε εύλογες αξίες</b>										
-Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος (forwards)	15	5.185	-	-	-	5.185	-	5.185	-	5.185
-Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης	15	3.354.657	-	-	-	3.354.657	3.354.657	-	-	3.354.657
-Μετοχές	14	-	-	938.974	-	938.974	58.167	-	880.807	938.974
<b>Σύνολο</b>		<b>3.359.842</b>	<b>-</b>	<b>938.974</b>	<b>-</b>	<b>4.298.816</b>	<b>3.412.824</b>	<b>5.185</b>	<b>880.807</b>	<b>4.298.816</b>
<b>Χρημ/κά στοιχεία μη επιμετρούμενα σε εύλογες αξίες</b>										
-Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	16	-	132.079.475	-	-	132.079.475	-	-	-	-
-Ταμειακά διαθέσιμα	18	-	2.776.978	-	-	2.776.978	-	-	-	-
<b>Σύνολο</b>		<b>-</b>	<b>134.856.453</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>134.856.453</b>				
<b>Χρημ/κές υποχρεώσεις σε εύλογες αξίες</b>										
-Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος (forwards)	15	1.634.351	-	-	-	1.634.351	-	1.634.351	-	1.634.351
-Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης	15	834.931	-	-	-	834.931	834.931	-	-	834.931
<b>Σύνολο</b>		<b>2.469.282</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.469.282</b>	<b>834.931</b>	<b>1.634.351</b>	<b>-</b>	<b>2.469.282</b>
<b>Χρημ/κές υποχρεώσεις μη επιμετρούμενες σε εύλογες αξίες</b>										
-Δάνεια	22	-	-	-	195.961.354	195.961.354	-	-	-	-
-Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	26	-	-	-	89.521.165	89.521.165	-	-	-	-
<b>Σύνολο</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>285.482.519</b>	<b>285.482.519</b>				

ΕΤΑΙΡΙΑ	Αναπόσβεστη αξία						Εύλογη αξία			
	31/12/2013 – ποσά σε Ευρώ	Μέσα αντιστάθμισης	Διαθέσιμα και απαιτήσεις	Χρημ/κα στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	Λοιπές χρημ/κές υποχρεώσεις	Σύνολο	Α΄ επίπεδο	Β΄ επίπεδο	Γ΄ επίπεδο	Σύνολο
<b>Χρημ/κά στοιχεία σε εύλογες αξίες</b>										
-Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος (forwards)	15	114.674	-	-	-	114.674	-	114.674	-	114.674
-Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης	15	465.066	-	-	-	465.066	465.066	-	-	465.066
-Μετοχές	14	-	-	868.460	-	868.460	144.536	-	723.924	868.460
<b>Σύνολο</b>		<b>579.740</b>	<b>-</b>	<b>868.460</b>	<b>-</b>	<b>1.448.200</b>	<b>609.602</b>	<b>114.674</b>	<b>723.924</b>	<b>1.448.200</b>
<b>Χρημ/κά στοιχεία μη επιμετρούμενα σε εύλογες αξίες</b>										
-Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	16	-	83.135.590	-	-	83.135.590	-	-	-	-
-Ταμειακά διαθέσιμα	18	-	16.279.780	-	-	16.279.780	-	-	-	-
<b>Σύνολο</b>		<b>-</b>	<b>99.415.370</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>99.415.370</b>				
<b>Χρημ/κές υποχρεώσεις σε εύλογες αξίες</b>										
-Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος (forwards)	15	216.770	-	-	-	216.770	-	216.770	-	216.770
-Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης	15	1.844.525	-	-	-	1.844.525	1.844.525	-	-	1.844.525
<b>Σύνολο</b>		<b>2.061.295</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.061.295</b>	<b>1.844.525</b>	<b>216.770</b>	<b>-</b>	<b>2.061.295</b>
<b>Χρημ/κές υποχρεώσεις μη επιμετρούμενες σε εύλογες αξίες</b>										
-Δάνεια	22	-	-	-	120.342.853	120.342.853	-	-	-	-
-Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	26	-	-	-	61.001.947	61.001.947	-	-	-	-
<b>Σύνολο</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>181.344.800</b>	<b>181.344.800</b>				

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

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

#### (β) Επιμέτρηση εύλογης αξίας

Τύπος	Μέθοδος αποτίμησης
Παράγωγα	<i>Σύγκριση με την Αγορά:</i> 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	<i>Τιμή αγοράς:</i> Τιμή όπως διαμορφώνεται στην ενεργή αγορά.
Μετοχές μη-εισηγμένες σε χρηματιστήριο	<i>Προεξοφλημένες ταμειακές ροές:</i> Η εύλογη αξία μετοχών που δεν διαπραγματεύονται σε ενεργό αγορά προσδιορίζεται με βάση τις προβλέψεις του Ομίλου όσον αφορά στη μελλοντική κερδοφορία του εκδότη, αφού ληφθεί υπόψη και ο αναμενόμενος βαθμός ανάπτυξης των δραστηριοτήτων του καθώς και το επιτόκιο προεξόφλησης.
Λοιπές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	<i>Προεξοφλημένες ταμειακές ροές:</i> 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 τον Όμιλο για τη χρήση παρόμοιων χρηματοπιστωτικών μέσων.

#### Εύλογες αξίες σε Γ' Επίπεδο

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

Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση -ποσά σε Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΙΑ
<b>Υπόλοιπο την 1/1/2013</b>	<b>1.479.709</b>	<b>887.322</b>
Μεταβολή εύλογης αξίας στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος	(219.851)	(85.552)
Απομείωση στα αποτελέσματα	(152.720)	-
Μεταφορές σε Α' Επίπεδο	(77.846)	(77.846)
Μεταφορές σε επενδύσεις που ενοποιούνται με την μέθοδο της καθαρής θέσης	(149.596)	-
Μεταφορές από επενδύσεις που ενοποιούνται με την μέθοδο της καθαρής θέσης	47.310	-
<b>Υπόλοιπο την 1/1/2014</b>	<b>927.006</b>	<b>723.924</b>
Απορρόφηση θυγατρικών	-	156.883
Απομείωση στα αποτελέσματα	(40.193)	-
<b>Υπόλοιπο την 31/12/2014</b>	<b>886.813</b>	<b>880.807</b>

#### (γ) Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

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

Οι πολιτικές διαχείρισης κινδύνου του Ομίλου εφαρμόζονται προκειμένου να αναγνωρίζονται και να αναλύονται οι κίνδυνοι που αντιμετωπίζει ο Όμιλος 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 του Ομίλου.

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.

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

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

#### (γ) Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

##### Πιστωτικός κίνδυνος

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

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

Ποσά σε Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	944.980	1.071.542	938.974	868.460
Πελάτες (μείον προβλέψεις απομείωσης)	164.291.613	144.583.155	132.079.475	83.135.590
Ταμείο και ταμειακά διαθέσιμα	25.787.335	40.963.818	2.776.978	16.279.780
Παράγωγα	8.538.853	1.920.984	3.359.842	579.740
	<b>199.562.781</b>	<b>188.539.499</b>	<b>139.155.269</b>	<b>100.863.570</b>

#### i. Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις

Η έκθεση του Ομίλου σε πιστωτικό κίνδυνο επηρεάζεται κυρίως από τα χαρακτηριστικά κάθε πελάτη. Τα δημογραφικά στοιχεία της πελατειακής βάσης του Ομίλου, 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 ο Όμιλος 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 του Ομίλου. Οι πελάτες που χαρακτηρίζονται ως «υψηλού ρίσκου» τοποθετούνται σε ειδική κατάσταση πελατών και μελλοντικές πωλήσεις πρέπει να προεπισπράττονται και να εγκρίνονται από το Διοικητικό Συμβούλιο. Ανάλογα με το ιστορικό του πελάτη και την ιδιότητα του, ο Όμιλος για την εξασφάλιση των απαιτήσεων του ζητά, όπου αυτό είναι δυνατό, εμπράγματα ή άλλες εξασφαλίσεις (π.χ εγγυητικές επιστολές).

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

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

Πελάτες	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
Ποσά σε Ευρώ				
Ενήμερα	141.608.900	121.071.237	125.104.584	80.791.616
Καθυστερημένα				
εως 6 μήνες	18.795.436	15.754.753	6.490.297	2.343.974
από 6 μήνες και άνω	3.887.277	7.757.165	484.594	-
<b>Σύνολο</b>	<b>164.291.613</b>	<b>144.583.155</b>	<b>132.079.475</b>	<b>83.135.590</b>

Στα ενήμερα ποσά περιλαμβάνονται και οι απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη.

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

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

#### (γ) Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

##### Πιστωτικός κίνδυνος (συνέχεια)

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

Ποσά σε Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
Υπόλοιπο έναρξης	21.063.201	20.719.525	2.269.983	2.191.459
Πρόβλεψη χρήσης	3.880.450	421.626	87.506	111.782
Διαγραφές	-	(62.537)	-	(33.258)
Αντιλογισμός	7.236	-	-	-
Απορρόφηση εταιριών	-	-	21.054.452	-
Συναλλαγματικές διαφορές	34.659	(15.413)	-	-
<b>Υπόλοιπο λήξης</b>	<b>24.985.546</b>	<b>21.063.201</b>	<b>23.411.941</b>	<b>2.269.983</b>

#### ii. Επενδύσεις

Οι επενδύσεις ταξινομούνται από τον Όμιλο 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.

#### iii. Εγγυήσεις

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

#### Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας συνίσταται στον κίνδυνο ο Όμιλος να μη δύναται να εκπληρώσει τις χρηματοοικονομικές του υποχρεώσεις όταν αυτές λήγουν. Η προσέγγιση που υιοθετεί ο Όμιλος 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 συνθήκες αλλά και δύσκολες συνθήκες, χωρίς να υφίσταται μη αποδεκτές ζημιές ή να διακινδυνεύει η φήμη του Ομίλου.

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

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

ΟΜΙΛΟΣ (ποσά σε Ευρώ)				
Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	31/12/2014	<1 έτος	1- 2 έτη	2-5 έτη
Τραπεζικός δανεισμός	116.236.042	81.690.074	9.366.082	25.179.886
Ομολογιακά Δάνεια	157.098.981	13.213.231	30.977.280	112.908.470
Τραπεζικοί Ανοικτοί Λογαριασμοί	5.833	5.833	-	-
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	109.846.760	109.846.760	-	-
	<b>383.187.616</b>	<b>204.755.898</b>	<b>40.343.362</b>	<b>138.088.356</b>

#### Παράγωγα (Ανάλυση κατά κατηγορία)

	31/12/2014	<1 έτος	1- 2 έτη
Ονομαστική αξία προθεσμιακών συμβάσεων ανταλλαγής συναλλάγματος (foreign exchange swaps)	(76.579.540)	(63.094.290)	(13.485.250)
Ονομαστική αξία ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps) - σε £	8.916.100	1.426.371	7.489.729
Ονομαστική αξία συμβάσεων συναλλάγματος (Forwards) - σε \$	23.023.115	23.023.115	-
Ονομαστική αξία συμβάσεων συναλλάγματος (Forwards) - σε £	863.096	863.096	-
Ονομαστική αξία Παραγώγων Αλουμινίου	(21.816.354)	(24.713.280)	2.896.926
	<b>(65.593.583)</b>	<b>(62.494.988)</b>	<b>(3.098.595)</b>

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

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

#### (γ) Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

##### Κίνδυνος ρευστότητας (συνέχεια)

###### ΟΜΙΛΟΣ (ποσά σε Ευρώ)

Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	31/12/2013	<1 έτος	1- 2 έτη	2-5 έτη	>5
Τραπεζικός δανεισμός	85.559.623	64.148.737	6.137.107	14.754.435	519.344
Ομολογιακά Δάνεια	163.211.199	8.696.210	12.875.639	141.639.350	-
Τραπεζικοί Ανοικτοί Λογαριασμοί	1.758	1.758	-	-	-
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	88.142.484	88.142.484	-	-	-
	<b>336.915.064</b>	<b>160.989.189</b>	<b>19.012.746</b>	<b>156.393.785</b>	<b>519.344</b>

###### Παράγωγα (Ανάλυση κατά κατηγορία)

	31/12/2013	<1 έτος	1- 2 έτη	2-5 έτη
Ονομαστική αξία προθεσμιακών συμβάσεων ανταλλαγής συναλλάγματος (foreign exchange swaps)	(81.356.264)	(18.773.787)	(28.062.065)	(34.520.412)
Ονομαστική αξία ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps) - σε £	9.662.649	1.332.614	1.332.614	6.997.421
Ονομαστική αξία συμβάσεων συναλλάγματος (Forwards) - σε \$	(22.305.749)	(22.305.749)	-	-
Ονομαστική αξία συμβάσεων συναλλάγματος (Forwards) - σε £	(6.350.569)	(6.350.569)	-	-
Ονομαστική αξία Παραγώγων Αλουμινίου	6.443.679	6.443.679	-	-
	<b>(93.906.254)</b>	<b>(39.653.812)</b>	<b>(26.729.451)</b>	<b>(27.522.991)</b>

###### ΕΤΑΙΡΙΑ (ποσά σε Ευρώ)

Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	31/12/2014	<1 έτος	1- 2 έτη	2-5 έτη
Τραπεζικός δανεισμός	50.089.373	47.089.373	1.000.000	2.000.000
Ομολογιακά δάνεια	145.871.981	13.213.231	26.486.480	106.172.270
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	89.521.165	89.521.165	-	-
	<b>285.482.519</b>	<b>149.823.769</b>	<b>27.486.480</b>	<b>108.172.270</b>

###### Παράγωγα (Ανάλυση κατά κατηγορία)

	31/12/2014	<1 έτος	1- 2 έτη
Ονομαστική αξία συμβάσεων συναλλάγματος (Forwards) - σε \$	23.023.115	23.023.115	-
Ονομαστική αξία συμβάσεων συναλλάγματος (Forwards) - σε £	863.096	863.096	-
Ονομαστική αξία παραγώγων αλουμινίου	(12.134.305)	(15.031.231)	2.896.926
	<b>11.751.906</b>	<b>8.854.980</b>	<b>2.896.926</b>

###### ΕΤΑΙΡΙΑ (ποσά σε Ευρώ)

Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	31/12/2013	<1 έτος	1- 2 έτη	2-5 έτη
Τραπεζικός δανεισμός	15.612.654	11.612.654	1.000.000	3.000.000
Ομολογιακά δάνεια	104.730.199	8.696.210	10.630.239	85.403.750
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	61.001.947	61.001.947	-	-
	<b>181.344.800</b>	<b>81.310.811</b>	<b>11.630.239</b>	<b>88.403.750</b>

###### Παράγωγα (Ανάλυση κατά κατηγορία)

	31/12/2013	<1 έτος
Ονομαστική αξία συμβάσεων συναλλάγματος (Forwards) - σε \$	(26.423.105)	(26.423.105)
Ονομαστική αξία συμβάσεων συναλλάγματος (Forwards) - σε £	(589.357)	(589.357)
Ονομαστική αξία παραγώγων αλουμινίου	14.098.336	14.098.336
	<b>(12.914.126)</b>	<b>(12.914.126)</b>

##### Κίνδυνος αγοράς

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

Ο Όμιλος διενεργεί συναλλαγές επί παραγώγων χρηματοοικονομικών μέσων ώστε να αντισταθμίσει μέρος των κινδύνων από τις συνθήκες της αγοράς.

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

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

#### (γ) Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

##### Κίνδυνος αγοράς (συνέχεια)

##### i. Κίνδυνος Διακύμανσης Τιμών Πρώτων Υλών Μετάλλου (Αλουμίνιο)

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

##### ii. Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο Όμιλος είναι εκτεθειμένος σε συναλλαγματικό κίνδυνο στις πωλήσεις και αγορές που πραγματοποιεί και στα δάνεια που έχουν εκδοθεί σε νόμισμα άλλο από το λειτουργικό νόμισμα των εταιρειών του Ομίλου, το οποίο είναι κυρίως το ευρώ. Τα νομίσματα στα οποία πραγματοποιούνται αυτές οι συναλλαγές είναι κυρίως το Ευρώ, το δολάριο ΗΠΑ, και η λίρα Αγγλίας.

Διαχρονικά ο Όμιλος 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. Ο Όμιλος 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 του Ομίλου, κυρίως το Ευρώ.

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

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

ΟΜΙΛΟΣ (ποσά σε €)	31/12/2014			
Συναλλαγματικός κίνδυνος	€	\$	£	Λοιπά
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	149.695.803	37.197.571	5.548.178	12.939.066
Δανεισμός	(246.626.662)	(3.829.379)	(21.825.652)	(1.059.163)
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	(86.069.700)	(9.209.289)	(8.627.850)	(5.939.921)
Διαθέσιμα	14.502.577	2.364.006	8.267.575	653.177
	<b>(168.497.982)</b>	<b>26.522.909</b>	<b>(16.637.749)</b>	<b>6.593.159</b>
Παράγωγα για αντιστάθμιση των κινδύνων	-	2.716.628	(3.857.035)	-
<b>Σύνολο Κινδύνου</b>	<b>(168.497.982)</b>	<b>29.239.537</b>	<b>(20.494.784)</b>	<b>6.593.159</b>

ΟΜΙΛΟΣ (ποσά σε €)	31/12/2013			
Συναλλαγματικός κίνδυνος	€	\$	£	Λοιπά
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	125.627.257	28.398.548	8.582.839	12.805.750
Δανεισμός	(237.901.333)	(189.049)	(9.663.554)	(1.018.645)
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	(70.283.765)	(5.901.569)	(5.655.499)	(6.301.651)
Διαθέσιμα	27.467.921	3.440.999	8.945.185	1.109.713
	<b>(155.089.920)</b>	<b>25.748.929</b>	<b>2.208.971</b>	<b>6.595.167</b>
Παράγωγα για αντιστάθμιση των κινδύνων	-	(8.666.766)	(5.761.212)	-
<b>Σύνολο Κινδύνου</b>	<b>-</b>	<b>17.082.163</b>	<b>(3.552.241)</b>	<b>6.595.167</b>

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

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

#### (γ) Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

##### Κίνδυνος αγοράς (συνέχεια)

ΕΤΑΙΡΙΑ (ποσά σε €)	31/12/2014			
Συναλλαγματικός κίνδυνος	€	\$	£	Λοιπά
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	133.410.261	24.988.172	2.115.486	31.744
Δανεισμός	(192.131.975)	(3.829.379)	-	-
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	(86.217.915)	(2.984.507)	(245.242)	(73.501)
Διαθέσιμα	2.112.981	472.951	190.178	868
	<b>(142.826.648)</b>	<b>18.647.237</b>	<b>2.060.422</b>	<b>(40.889)</b>
Παράγωγα για αντιστάθμιση των κινδύνων	-	-	-	-
<b>Σύνολο Κινδύνου</b>	<b>(142.826.648)</b>	<b>18.647.237</b>	<b>2.060.422</b>	<b>(40.889)</b>

ΕΤΑΙΡΙΑ (ποσά σε €)	31/12/2013			
Συναλλαγματικός κίνδυνος	€	\$	£	Λοιπά
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	80.081.299	16.027.538	1.267.767	32.733
Δανεισμός	(120.152.898)	(189.049)	(906)	-
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	(60.201.219)	(408.311)	(312.475)	(79.942)
Διαθέσιμα	14.842.366	1.177.597	259.817	-
	<b>(85.430.452)</b>	<b>16.607.775</b>	<b>1.214.203</b>	<b>(47.209)</b>
Παράγωγα για αντιστάθμιση των κινδύνων	-	(12.784.122)	-	-
<b>Σύνολο Κινδύνου</b>	<b>-</b>	<b>3.823.653</b>	<b>1.214.203</b>	<b>(47.209)</b>

##### Ανάλυση ευαισθησίας:

Εάν το ξένο νόμισμα ανατιμόταν κατά 10% έναντι του Ευρώ, η επίπτωση θα ήταν:	Αποτελέσματα		Ίδια Κεφάλαια	
	2014	2013	2014	2013
<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>				
\$	(2.411.173)	(2.340.812)	(246.966)	787.888
£	1.512.523	(200.816)	350.640	523.747
Leva	(163.515)	(158.953)	-	-
Ron	(324.106)	(311.074)	-	-
<b>ΕΤΑΙΡΙΑ</b>				
\$	(1.695.203)	(1.509.798)	-	1.162.193
£	(187.311)	(110.382)	-	-

##### Κίνδυνος επιτοκίων

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

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

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

Ποσά σε Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
<b>Σταθερού επιτοκίου</b>				
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	9.857.143	23.234.077	3.000.000	5.000.000
	<b>9.857.143</b>	<b>23.234.077</b>	<b>3.000.000</b>	<b>5.000.000</b>
<b>Μεταβλητού επιτοκίου</b>				
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	263.483.713	225.538.504	192.961.354	115.342.853
	<b>263.483.713</b>	<b>225.538.504</b>	<b>192.961.354</b>	<b>115.342.853</b>

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

ΟΜΙΛΟΣ	Αποτελέσματα		Ίδια κεφάλαια	
	2014	2013	2014	2013
Μεταβλητού επιτοκίου	+/-660.030	+/-795.297	-	-
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων	-	-	+/-54.564	+/-44.777
<b>ΕΤΑΙΡΙΑ</b>				
Μεταβλητού επιτοκίου	+/-476.809	+/-485.615	-	-

## VI. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

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

#### (γ) Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου (συνέχεια)

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

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

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

Λαμβάνοντας όμως υπ' όψη την φύση των δραστηριοτήτων του Ομίλου, ως εξαγωγικών κατά το μεγαλύτερο μέρος, καθώς και τη χρηματοοικονομική κατάσταση τόσο της Εταιρίας όσο και του Ομίλου, τυχόν αρνητικές εξελίξεις στην Ελληνική οικονομία δεν αναμένεται να επηρεάσουν σημαντικά την ομαλή λειτουργία της. Παρ' όλα αυτά, η Διοίκηση εκτιμά διαρκώς την κατάσταση και τις πιθανές επιπτώσεις της, προκειμένου να διασφαλίσει ότι λαμβάνονται έγκαιρα όλα τα αναγκαία και δυνατά μέτρα και ενέργειες για την ελαχιστοποίηση τυχόν επιπτώσεων στις δραστηριότητες της Εταιρίας και του Ομίλου.

##### Διαχείριση κεφαλαίου

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

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

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

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

Ποσά σε Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	2014	2013	2014	2013
Συνολικός δανεισμός	273.340.856	248.772.581	195.961.354	120.342.853
Μείον: διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	(25.787.335)	(40.963.818)	(2.776.978)	(16.279.780)
<b>Καθαρός δανεισμός</b>	<b>247.553.521</b>	<b>207.808.763</b>	<b>193.184.376</b>	<b>104.063.073</b>
EBITDA	78.978.377	74.164.940	52.629.470	45.866.469
<b>Καθαρός δανεισμός / EBITDA</b>	<b>3,13</b>	<b>2,80</b>	<b>3,67</b>	<b>2,27</b>

### 35. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού

- Στις 16 Ιανουαρίου 2015, η Εταιρία ανακοίνωσε την έναρξη της διαδικασίας απόσχισης του κλάδου βαφής ταινιών αλουμινίου για αρχιτεκτονικές χρήσεις και του κλάδου παραγωγής και εμπορίας etalbond .
- Στις 24 Φεβρουαρίου 2015, η Εταιρία ανακοίνωσε ότι μέτοχοι μειοψηφίας προσέφυγαν στα Δικαστήρια ζητώντας την ακύρωση της απορρόφησης της ETEM από την ΕΛΒΑΛ Α.Ε.. Χωρίς να προκαταλαμβάνεται η δικαστική κρίση, η Εταιρία εκτιμά ότι η προαναφερόμενη αγωγή δεν θα γίνει δεκτή από το Δικαστήριο.

# Στοιχεία και Πληροφορίες



## Στοιχεία και πληροφορίες χρήσεως από 1 Ιανουαρίου 2014 μέχρι 31 Δεκεμβρίου 2014

(Διοριστούμενα βάσει του ν.2190, άρθρο 135, για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά τα ΔΠΚΑ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, σχετίζονται σε μια γενική εικόμηση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΕΛΒΑΛ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ Α.Ε. και του ΟΜΙΛΟΥ ΕΛΒΑΛ. Συνιστάμε επενδύσεις στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με τον εκδότη, να ανατρέξει στην διενεργηθείσα δοκιμή που τον εκδότη, όπου αναγράφονται οι οικονομικές καταστάσεις καθώς και η έκθεση ελέγχου του νόμιμου ελεγκτή όποτε αυτή απαιτείται.

Αριθ. Γ.Ε.ΜΗ.: 940401000

Διεύθυνση: Εξυπηλ. Α. Μεσογείων 2-4, Πύργος Αθηνών

Επιτοπίσματα: Αρμά: Υπ. Συγκριση Ανάπτυξης, Δ/ση Ανωνύμων Εταιρειών και Πιστώσεως

Αιτιολογία διαδικασιών: www.elval.gr

Υπόθεση: Δ. Ξ. ΙΜΠΙΩΤΗΣ Λιβαδικής (Πρόεδρος και μη εκτελεστικό μέλος), Δημήτριος Κυριακόπουλος (Αντιπρόεδρος και εκτελεστικό μέλος), Μιχαήλ Σπασανόπουλος (εκτελεστικό μέλος), Λάμπρος Βαρούσης (εκτελεστικό μέλος), Κωνσταντίνος Κατσαρός (εκτελεστικό μέλος), Νικόλαος Κουδούνης (εκτελεστικό μέλος), Ανδρέας Κυριακός (ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος), Κωνσταντίνος Μπακούρης (μη εκτελεστικό μέλος), Σταύρος Βαλουδάκης (εκτελεστικό μέλος), Κωνσταντίνος Κουκιάλης (μη εκτελεστικό μέλος), Gerard Decoster (ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος).

Μηνιαία έκθεση των οικονομικών καταστάσεων (από τις οποίες αντλήθηκαν τα συνοπτικά στοιχεία): 12 Μαρτίου 2015

Νόμισμα: € (Ελληνικό), ΝΚΟΛΑΟΣ ΒΟΥΝΕΞΑΣ (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Α 18701)

Ελεγκτική εταιρεία: ΚΡΜΓ ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΠΕΚΤΕΣ Α.Ε.

Τύπος έκθεσης: ΕΛΓενου ελεγκτική: Με σύμφωνη γνώμη

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (ενοποιημένα και εταιρικά) - ποσά εκφρασμένα σε ευρώ	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ (ενοποιημένα και εταιρικά) - ποσά εκφρασμένα σε ευρώ	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ		ΕΤΑΙΡΙΚΑ	
	31 Δεκ. 2014	31 Δεκ. 2013	31 Δεκ. 2014	31 Δεκ. 2013		1 Ιαν-31 Δεκ. 2014	1 Ιαν-31 Δεκ. 2013	1 Ιαν-31 Δεκ. 2014	1 Ιαν-31 Δεκ. 2013
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>									
Επιχορηγήσεις ομότιμης εναντίωσης	520.863.425	508.552.668	340.600.301	299.936.047					
Επενδύσεις σε ακίνητα	7.896.420	1.506.166	7.896.420	-					
Λοιπά περιουσιακά στοιχεία	1.773.712	2.210.404	461.205	674.380					
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	12.903.868	13.072.938	149.610.040	183.311.147					
Αποθέματα	301.376.518	283.887.052	189.690.235	167.822.941					
Αποθέματα από τιτλάδες	164.291.613	144.583.155	132.079.475	83.135.590					
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	74.528.587	73.420.822	34.455.840	31.133.267					
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>1.063.624.143</b>	<b>1.027.233.205</b>	<b>854.803.516</b>	<b>768.013.372</b>					
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>									
Μετοχικό κεφάλαιο	40.179.924	37.230.245	40.179.924	37.230.245					
Λοιπά στοιχεία καθαής θέσης μετόχων Εταιρίας	529.293.793	519.579.093	462.232.490	482.783.942					
Σύνολο καθαής θέσης μετόχων Εταιρίας (α)	569.473.717	556.809.338	502.412.414	520.014.187					
Δικαιώματα Μετοχικής (β)	35.528.243	29.488.955	-	-					
Σύνολο Καθαής Θέσης (γ) = (α) + (β)	605.001.960	586.298.293	502.412.414	520.014.187					
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	178.431.718	175.925.875	135.668.750	100.033.989					
Προβλεπές / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	88.605.439	92.546.839	63.764.504	61.099.809					
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	94.909.138	72.846.706	60.302.604	20.308.864					
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	116.675.888	99.614.492	92.665.244	66.556.523					
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	478.622.163	440.933.912	352.391.102	247.999.185					
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ &amp; ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ) + (δ)</b>	<b>1.083.624.143</b>	<b>1.027.233.205</b>	<b>854.803.516</b>	<b>768.013.372</b>					
<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ενοποιημένα και εταιρικά) - ποσά εκφρασμένα σε ευρώ</b>									
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης (1/1/2014 και 1/1/2013 αντίστοιχα)	586.299.293	591.462.088	520.014.187	513.992.786					
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	24.817.050	(3.424.152)	17.605.679	6.021.401					
Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	-	(105.880)	-	-					
Απόκτηση θυγατρικής	3.911.032	-	-	-					
Διαμερισθέντα μερίσματα	(9.988.315)	(431.936)	(9.928.065)	-					
Απορρόφηση θυγατρικής	-	-	(25.279.387)	-					
Μεταβολή ποσοστού συμμετοχής σε θυγατρικές	(37.100)	(1.200.827)	-	-					
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης (31/12/2014 και 31/12/2013 αντίστοιχα)	<b>605.001.960</b>	<b>586.299.293</b>	<b>502.412.414</b>	<b>520.014.187</b>					
<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (ενοποιημένα και εταιρικά) - έμμεση μέθοδος - ποσά εκφρασμένα σε ευρώ</b>									
<b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>									
Κέρδη προ φόρων (αναχρηστικές δραστηριότητες)	18.609.652	15.545.380	17.270.808	15.626.964					
Πλέον / μείον προσαρμογές για:									
Αποσβέσεις κτηρίων εξοπλισμού και άλλων πταγών περιουσιακών στοιχείων	50.211.829	48.579.576	32.705.180	28.294.034					
Αποσβέσεις επ' εφορηθέντων	(3.080.470)	(2.850.106)	(2.140.839)	(1.928.803)					
Απομειώσεις ενσυναμίων και άλλων πταγών περιουσιακών στοιχείων	-	7.500.000	-	-					
Προβλεπές	3.270.954	3.546.746	(2.356.373)	3.657.170					
Αποσπασίματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	(5.018.255)	(3.621.537)	(6.017.983)	(5.845.238)					
Χρηστικό τόκο και συναφή έξοδα καταβληθέντα	18.091.984	16.767.071	10.822.475	9.690.142					
Πλέον / μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:									
Μείωση / αύξηση από αξιολογήσεις	(16.039.129)	(3.673.618)	3.162.665	(12.915.682)					
Μείωση / αύξηση από απίστευτες	(28.982.515)	10.783.871	(39.199.587)	16.214.174					
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζικών)	12.541.378	(13.754.454)	7.459.947	(7.306.827)					
Μείον:									
Χρηστικό τόκο και συναφή έξοδα καταβληθέντα	(18.049.047)	(17.716.410)	(10.865.675)	(10.170.094)					
Καταβληθέντα φόροι	(8.274.291)	(4.944.225)	(2.755.099)	(258.553)					
<b>Σύνολο εισοδήμων (εξοδημών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b>23.282.090</b>	<b>56.162.294</b>	<b>8.085.519</b>	<b>35.097.287</b>					
<b>Επενδυτικές δραστηριότητες</b>									
(Απ' όλην) / πώληση θυγατρικών, συγγενών και λοιπών επενδυτικών	-	(3.253.239)	(3.000.000)	(3.268.895)					
Αγορά ενσυναμίων και άλλων πταγών περιουσιακών στοιχείων	(61.476.170)	(69.170.631)	(27.168.430)	(36.831.811)					
Επενδύσεις από πωλήσεις ενσυναμίων και άλλων πταγών	44.767	2.342.077	18.634	12.307					
Τόκοι εισπραχθέντες	5.435.594	5.913.644	5.694.928	5.977.105					
Μερίσματα εισπραχθέντα	202.356	171.825	360.814	1.327.420					
<b>Σύνολο εισοδήμων (εξοδημών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>	<b>(55.790.463)</b>	<b>(63.996.324)</b>	<b>(24.124.054)</b>	<b>(32.783.794)</b>					
<b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>									
Επενδύσεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	24.590.578	158.956.000	-	100.475.000					
Εξοφλήσεις δανείων / Μεταβολή βραχυπρόθεσμων δανειακών	(699.443)	(159.569.255)	9.894.501	(101.148.139)					
Επενδύσεις από πωλήσεις ενσυναμίων και άλλων πταγών	340.586	10.302.861	57.780	6.543.505					
Μερίσματα π' αφορμή	(9.973.740)	(431.936)	(9.913.490)	-					
<b>Σύνολο εισοδήμων (εξοδημών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>	<b>14.257.981</b>	<b>9.257.690</b>	<b>38.791</b>	<b>5.870.366</b>					
Καθαρή αύξηση / μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα χρήσεως (α) + (β) + (γ)	<b>(18.250.392)</b>	<b>1.423.660</b>	<b>(15.999.744)</b>	<b>8.143.859</b>					
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης χρήσεως	40.963.818	39.899.778	16.279.780	8.135.921					
Συνολικά ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης	630.087	(359.620)	-	-					
Ταμειακά διαθέσιμα από απόκτηση θυγατρικής	2.443.821	-	-	-					
Ταμειακά διαθέσιμα από απορρόφηση θυγατρικής	-	-	2.496.942	-					
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης χρήσεως</b>	<b>25.787.334</b>	<b>40.963.818</b>	<b>2.776.978</b>	<b>16.279.780</b>					

Αθήνα, 13 Μαρτίου 2015

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.  
ΜΑΤΡΙΑΔΗΣ ΛΙΔΩΡΚΗΣ  
Α.Δ.Τ.: Ν032204

ΕΝΑ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.  
ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΚΟΥΔΟΥΝΗΣ  
ΑΤ ΑΕ012572

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ Δ/ΝΤΗΣ  
ΛΑΜΠΡΟΣ ΒΑΡΟΥΣΗΣ  
ΑΤ Β 535203

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ Δ/ΝΤΗΣ  
ΝΙΚΟΛΑΟΣ ΨΗΡΑΚΗΣ  
ΑΤ Τ 015643  
Α.Μ. 9239 Α' ΤΑΞΗΣ