

**Όμιλος ΕΤΕΜ Α.Ε.  
Εξαμηνιαία Οικονομική Έκθεση  
της περιόδου από 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου έως 30<sup>η</sup> Ιουνίου 2014**

**Σύμφωνα με το Άρθρο 5 του Νόμου 3556/2007**

## **ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ**

- 1) Δηλώσεις Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου.
- 2) Εξαμηνιαία Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου.
- 3) Έκθεση Επισκόπησης Ενδιάμεσης Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης.
- 4) Ενδιάμεσες Συνοπτικές Οικονομικές Καταστάσεις (Εταιρικές και Ενοποιημένες) της 30ής Ιουνίου 2014.
- 5) Στοιχεία και Πληροφορίες.

Η παρούσα Εξαμηνιαία Οικονομική Έκθεση περιόδου 1/1/2014 – 30/6/2014 βρίσκεται αναρτημένη στο διαδίκτυο στην ηλεκτρονική ιστοσελίδα της ΕΤΕΜ Α.Ε. [www.etem.gr](http://www.etem.gr) καθώς και στην ιστοσελίδα του Χρηματιστηρίου Αθηνών [www.helex.gr](http://www.helex.gr)

**ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΜΕΛΩΝ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ  
ΣΥΜΦΩΝΑ ΜΕ ΤΟ ΑΡΘ. 5 ΠΑΡ. 2 ΤΟΥ Ν. 3556/2007**

Δηλώνεται και βεβαιώνεται με την παρούσα εξ όσων γνωρίζουμε ότι οι Εξαμηνιαίες Εταιρικές και Ενοποιημένες Συνοπτικές Οικονομικές Καταστάσεις της ΕΤΕΜ Α.Ε. για την περίοδο από 01/01/2014 έως και 30/06/2014, 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 περιόδου του Ομίλου και της Εταιρείας, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο, σύμφωνα με τα οριζόμενα στις παραγράφους 3 έως 5 του άρθρου 5 του ν. 3556/2007.

Δηλώνεται και βεβαιώνεται επίσης εξ όσων γνωρίζουμε ότι η Εξαμηνιαία Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου απεικονίζει κατά τρόπο αληθή τις πληροφορίες που απαιτούνται βάσει της παραγράφου 6 του άρθρου 5 του ν. 3556/2007.

Αθήνα, 25<sup>η</sup> Αυγούστου 2014

Οι βεβαιούντες

Παναγιώτης Κονιστής

Γεώργιος Μεντζελόπουλος

Εμμανουήλ Καρτσομιγελάκης

Πρόεδρος  
Διοικητικού Συμβουλίου

Μέλος  
Διοικητικού Συμβουλίου  
&  
Γενικός Διευθυντής

Μέλος  
Διοικητικού Συμβουλίου



**ΕΞΑΜΗΝΙΑΙΑ ΕΚΘΕΣΗ  
ΤΟΥ Δ.Σ. ΤΗΣ «ΕΤΕΜ Α.Ε. ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΑΦΡΩΝ ΜΕΤΑΛΛΩΝ»  
ΕΠΙ ΤΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΚΑΙ ΕΤΑΙΡΙΚΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ  
ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΑΠΟ 1<sup>Η</sup> ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 30<sup>Η</sup> ΙΟΥΝΙΟΥ 2014**

**Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι,**

Με βάση τις διατάξεις του νόμου 3556/2007 και τις επ' αυτού εκδοθείσες εκτελεστικές αποφάσεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς σας υποβάλλουμε για τη χρονική περίοδο του Α' εξαμήνου της τρέχουσας χρήσεως 2014 την Εξαμηνιαία Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου.

Η παρούσα έκθεση περιέχει τον απολογισμό των οικονομικών αποτελεσμάτων και μεταβολών του Α' εξαμήνου της χρήσης 2014, την αναφορά των σημαντικών γεγονότων, την ανάλυση των προοπτικών και κινδύνων, καθώς και την παράθεση των συναλλαγών με συνδεδεμένα μέρη. Η πληροφόρηση αυτή αφορά τόσο την εταιρεία όσο και τον όμιλο ΕΤΕΜ.

Οι ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις προέκυψαν από την ενοποίηση των αντίστοιχων στοιχείων των Οικονομικών Καταστάσεων, της μητρικής εταιρείας ΕΤΕΜ Α.Ε., ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΑΦΡΩΝ ΜΕΤΑΛΛΩΝ, και των θυγατρικών της ΕΤΕΜ BULGARIA S.A., με έδρα τη Σόφια της Βουλγαρίας, ALUBUILD S.R.L., με έδρα το Reggio Emilia Ιταλίας, MOPPETS LTD., με έδρα τη Λευκωσία Κύπρου, ΕΤΕΜ SCG D.O.O., με έδρα το Βελιγράδι Σερβίας, ΕΤΕΜ SYSTEMS S.R.L., με έδρα το Βουκουρέστι Ρουμανίας, ΕΤΕΜ SYSTEMS LLC, με έδρα το Κίεβο Ουκρανίας, QUANTUM PROFILES S.A., με έδρα τη Σόφια Βουλγαρίας, ΕΤΕΜ ALBANIA SHPK, με έδρα τα Τίρανα Αλβανίας, AL AMAR SA με έδρα την Τρίπολη Λιβύης και ΕΤΕΜ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΛΑΦΡΩΝ ΜΕΤΑΛΛΩΝ Α.Ε. με έδρα την Αθήνα Αττικής. Η σχέση που υπαγόρευσε την ενοποίηση είναι η σχέση μητρικής – θυγατρικών.

Με τη μέθοδο της καθαρής θέσης ενσωματώθηκε η συγγενής εταιρεία STEELMET ROMANIA S.A., με έδρα το Βουκουρέστι Ρουμανίας.

Δεν υπάρχουν μετοχές της μητρικής εταιρείας που κατέχονται είτε από την ίδια, είτε από άλλη εταιρεία που περιλαμβάνεται στην ενοποίηση.

## I. ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗ ΠΕΡΙΟΔΟ (Α΄ ΕΞΑΜΗΝΟ 2014)

### Αποτελέσματα Περιόδου

Στο Α΄ εξάμηνο της χρήσης του 2014 συνεχίστηκε η πτωτική τάση της Ελληνικής αγοράς, με κάμψη των πωλήσεων σε εταιρικό επίπεδο κατά περίπου 16% σε σχέση με το αντίστοιχο περσινό διάστημα. Σε επίπεδο Ομίλου υπήρξε οριακή αύξηση κατά περίπου 1% συνέπεια της εξωστρεφούς πολιτικής και της ανάπτυξης νέων προϊόντων και αγορών. Τα εταιρικά όσο και τα ενοποιημένα αποτελέσματα έχουν επιβαρυνθεί σημαντικά με προβλέψεις απομειώσεων πελατών, αποθεμάτων, συμμετοχών καθώς και λοιπά έξοδα συνολικού ύψους € 10,1 εκ. για την εταιρία και € 8,5 εκ. για τον Όμιλο.

Συνοπτικά, τα ενοποιημένα καθώς και τα εταιρικά αποτελέσματα της ΕΤΕΜ Α.Ε. παρουσιάζονται στους πίνακες που ακολουθούν.

ΕΝΟΠΙΗΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	30/06/2014	30/06/2013	Μεταβολή %
Πωλήσεις	40.475.747	40.066.671	1,02%
Καθαρά κέρδη (ζημίες) προ φόρων, χρημ/κών, επενδυτικών αποτ/των & αποσβέσεων	(9.083.448)	(169.693)	(5.252,87%)
Ποσοστό επί πωλήσεων	(22,44%)	(0,42%)	
Καθαρά κέρδη (ζημίες) προ φόρων & προ αποσβέσεων	(12.195.361)	(2.377.676)	(412,91%)
Ποσοστό επί πωλήσεων	(30,13%)	(5,93%)	
Καθαρά κέρδη / (ζημίες) προ φόρων	(15.207.240)	(5.593.406)	(171,88%)
Ποσοστό επί πωλήσεων	(37,57%)	(13,96%)	
Καθαρά κέρδη / (ζημίες) μετά από φόρους	(13.356.230)	(5.582.304)	(139,26%)
Ποσοστό επί πωλήσεων	(33,00%)	(13,93%)	

ΕΤΑΙΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	30/06/2014	30/06/2013	Μεταβολή %
Πωλήσεις	10.980.529	13.034.212	(15,76%)
Καθαρά κέρδη (ζημίες) προ φόρων, χρημ/κών, επενδυτικών αποτ/των & αποσβέσεων	(10.301.465)	(1.624.332)	(534,20%)
Ποσοστό επί πωλήσεων	(93,82%)	(12,46%)	
Καθαρά κέρδη (ζημία) προ φόρων & προ αποσβέσεων	(12.980.699)	(2.929.659)	(343,08%)
Ποσοστό επί πωλήσεων	(118,22%)	(22,48%)	
Καθαρά κέρδη (ζημία) προ φόρων	(13.770.370)	(4.535.603)	(203,61%)
Ποσοστό επί πωλήσεων	(125,41%)	(34,80%)	
Καθαρά κέρδη / (ζημίες) μετά από φόρους	(11.704.461)	(4.722.475)	(147,85%)
Ποσοστό επί πωλήσεων	(106,59%)	(36,23%)	

## Ισολογισμός

Το ενεργητικό του ομίλου την 30ή Ιουνίου 2014 ανήλθε σε € 122,2 εκ., παρουσιάζοντας μείωση έναντι του 2013 κατά € 4,4 εκ., η οποία οφείλεται στη μείωση του κυκλοφορούντος ενεργητικού κατά € 10,9 εκ. και συγκεκριμένα στη μείωση των αποθεμάτων κατά € 7 εκ. και των εμπορικών και λοιπών απαιτήσεων κατά € 3,6 εκ..

Οι υποχρεώσεις του ομίλου προς τους προμηθευτές αυξήθηκαν κατά € 8,2 εκ. ενώ και ο συνολικός καθαρός δανεισμός (Δάνεια μείον τραπεζικά διαθέσιμα και ισοδύναμα) παρουσιάζεται αυξημένος κατά € 0,7 εκ. στα € 84,4 εκ. από € 83,7 εκ. στις 31/12/2013.

Τέλος τα Ίδια Κεφάλαια διαμορφώνονται σε € -4,3 εκ. σε σχέση με € 9 εκ. στο τέλος της προηγούμενης χρήσης.

Αντίστοιχα οι υποχρεώσεις της εταιρείας προς τους προμηθευτές αυξήθηκαν κατά € 1,8 εκ. ενώ ο καθαρός δανεισμός παρουσιάζεται αυξημένος κατά € 3,4 εκ. στα € 55,8 εκ. από € 52,4 εκ. στις 31/12/2013. Τέλος τα Ίδια Κεφάλαια διαμορφώνονται σε € -4,4 εκ. σε σχέση με € 7,3 εκ. στο τέλος της προηγούμενης χρήσης.

Κατά την 30ή Ιουνίου 2014 το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρείας υπερβαίνουν κατά € 40,9 εκ. και € 11,5 εκ., αντίστοιχα, τις βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις τους. Επιπρόσθετα ο Όμιλος παρουσιάζει στην τρέχουσα περίοδο ζημιές μετά από φόρους ύψους € 13,4 εκ. με το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων να διαμορφώνεται αρνητικό σε € 4,3 εκ. Κατά την ίδια ημερομηνία και μέχρι την ημερομηνία δημοσίευσης των οικονομικών καταστάσεων της 30/06/2014 η διοίκηση της εταιρίας δεν έχει ενημερωθεί για προβλήματα σχετιζόμενα με την αναχρηματοδότηση του υφιστάμενου δανεισμού. Σημειώνεται ότι η ETEM A.E. βρίσκεται σε διαδικασία συγχώνευσης με την μητρική της ΕΛΒΑΛ Α.Ε., με πρόθεση των διοικήσεων των δύο εταιριών να ολοκληρωθεί ο μετασχηματισμός εντός του 2014.

Υπό το πρίσμα των ανωτέρω, οι ενδιάμεσες συνοπτικές οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και του Ομίλου έχουν ετοιμαστεί στη βάση της δυνατότητας ομαλής συνέχισης των δραστηριοτήτων τους. Ως εκ τούτου, οι συνημμένες ενδιάμεσες συνοπτικές οικονομικές καταστάσεις δεν περιλαμβάνουν προσαρμογές σχετικές με την ανακτησιμότητα και την ταξινόμηση των περιουσιακών στοιχείων του ενεργητικού, τα ποσά και την ταξινόμηση των υποχρεώσεων ή άλλες προσαρμογές οι οποίες τυχόν θα απαιτούνταν αν η Εταιρεία και ο Όμιλος δεν ήταν σε θέση να συνεχίσουν ομαλά τις δραστηριότητές τους.

## Ταμειακές Ροές

Οι ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες συνεχίζουν να είναι θετικές σε ενοποιημένο επίπεδο και ανήλθαν σε € 2,8 εκ., ενώ σε εταιρικό επίπεδο είναι αρνητικές και διαμορφώθηκαν σε € -2,7 εκ.. Οι εκροές από επενδυτικές δραστηριότητες το Α΄ εξάμηνο του 2014 διαμορφώθηκαν σε € 3,6 εκ. για τον όμιλο και σε € 0,8 εκ. για την εταιρεία ενώ οι εισροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες διαμορφώθηκαν σε € 0,5 εκ. για τον όμιλο και € 2,7 εκ. την εταιρεία.

## Επενδύσεις

Κατά το Α΄ εξάμηνο του 2014 ο όμιλος πραγματοποίησε επενδύσεις συνολικής αξίας € 3,6 εκ. εκ των οποίων € 1,8 εκ. αφορούν την μητρική εταιρεία.

Παρακάτω παρατίθεται πίνακας με βασικούς αριθμοδείκτες των οικονομικών μεγεθών του ομίλου και της εταιρίας.

ΒΑΣΙΚΟΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	6Μ 2014	6Μ 2013	6Μ 2014	6Μ 2013
<b>Μεικτό Περιθώριο Κέρδους</b> (Μεικτά Κέρδη/ Πωλήσεις)	9,60%	9,02%	5,93%	3,78%
<b>Καθαρό Περιθώριο Κέρδους/ (Ζημιάς)</b> (Καθαρές Ζημίες/ Πωλήσεις)	(33,00%)	(13,93%)	(106,59%)	(36,23%)
<b>Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων</b> (Καθαρές Ζημίες / Ίδια Κεφάλαια)	311,65%	(23,98%)	267,83%	(23,73%)
<b>Ταχύτητα Κυκλοφορίας Αποθ.</b> (Αποθέματα/ Κόστος Πωλ.) x 180 ημέρες	104	150	128	167
<b>Ταχύτητα Είσπραξης Απαιτήσεων</b> (Εμπορικές & Λοιπές Απαιτήσεις/ Πωλήσεις) x 180 ημέρες	89	115	181	208
<b>Ταχύτητα Πληρωμής Υποχρεώσεων</b> (Προμηθευτές & Λοιπές Υποχρεώσεις/ Κόστος Πωλ.) x 180 ημέρες	167	131	191	136
	<b>6Μ 2014</b>	<b>12Μ 2013</b>	<b>6Μ 2014</b>	<b>12Μ 2013</b>
<b>Δανειακής Επιβάρυνσης</b> (Ξένα Κεφάλαια/ Ίδια)	(29,50)	13,04	(15,71)	8,69
<b>Ρευστότητας</b> (Κυκλοφορούν Ενεργητικό/ Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις)	0,52	0,73	0,62	0,99

## II. ΣΗΜΑΝΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΑΠΟ 1/1/2014 ΕΩΣ ΚΑΙ 30/6/2014

α) Στις 08/01/2014 πραγματοποιήθηκε Έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της ΕΤΕΜ Α.Ε.. Παρέστησαν είκοσι επτά (27) μέτοχοι, που εκπροσωπούν 24.630.659 μετοχές επί συνόλου 30.009.210 μετοχών, ήτοι ποσοστό 82,08% του μετοχικού κεφαλαίου.

Στη συνέλευση συμμετείχαν, εκτός από την Viohalco S.A. και τις θυγατρικές της εταιρίες, που απείχαν από την ψηφοφορία, είκοσι τρεις (23) μέτοχοι μειοψηφίας, που εκπροσωπούν 2.837.921 μετοχές. Επί του μοναδικού θέματος της ημερησίας διατάξεως, ψήφισαν είκοσι τρεις (23) μέτοχοι που εκπροσωπούν 2.837.921 μετοχές ήτοι το 100% των παριστάμενων μετοχών μειοψηφίας. Κανένας μέτοχος μειοψηφίας δεν υπερνήφισε την υποβολή υποχρεωτικής δημόσιας πρότασης προς τους μετόχους μειοψηφίας και εκδόθηκε το ακόλουθο ψήφισμα:

Με την από 10 Οκτωβρίου 2013 απόφασή της, η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς διέτυπωσε την άποψη ότι η εκ της συγχωνεύσεως υπεισέλευση της Viohalco S.A., θυγατρικής της ΒΙΟΧΑΛΚΟ Α.Ε. στη θέση του πρώην μετόχου πλειοψηφίας ΒΙΟΧΑΛΚΟ Α.Ε. συνιστά αλλαγή ελέγχου κατά την έννοια του ν. 3461/2006 και επάγει στο πρόσωπο της Viohalco S.A. υποχρέωση υποβολής υποχρεωτικής δημόσιας πρότασης αγοράς των μετοχών τους προς τους μετόχους μειοψηφίας της εταιρίας.

Την 15 Νοεμβρίου 2013 ολοκληρώθηκε η συγχώνευση με απορρόφηση της ΒΙΟΧΑΛΚΟ Α.Ε. από τη Viohalco S.A. Εκ του γεγονότος αυτού η Viohalco S.A. κατέστη μέτοχος πλειοψηφίας της εταιρίας κατά ποσοστό 72,62%.

Συγκεκριμένως όλα τα αντικειμενικά στοιχεία που τέθηκαν υπόψιν τους, οι μέτοχοι μειοψηφίας της ΕΤΕΜ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΛΑΦΡΩΝ ΜΕΤΑΛΛΩΝ Α.Ε. αποφαινόμενοι ότι δεν συντρέχει λόγος προστασίας τους, άλλως βλάπτονται δια της υποβολής υποχρεωτικής δημόσιας πρότασης εξαγοράς των μετοχών τους από τον πλειοψηφούντα μέτοχο, τη βελγική εταιρία Viohalco S.A. δυνάμει του ν. 3461/2006, καθότι:

- Διακινδυνεύεται να απωλεσθεί δυσεύρετη ρευστότητα από τον όμιλο της Viohalco, με σοβαρότατες αρνητικές συνέπειες στις δυνατότητες της εταιρίας να συντηρήσει τις υφιστάμενες ή να προβεί σε νέες επενδύσεις, και να αναπτυχθεί.

- Διακινδυνεύεται να αποκλεισθεί η εταιρία από την Ελληνική κεφαλαιαγορά και να απωλέσει πολύτιμες δυνατότητες χρηματοδότησης της οικονομικής ανάπτυξής της.

β) Στις 07/04/2014 τα Διοικητικά Συμβούλια των Ανωνύμων Εταιριών ΕΛΒΑΛ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ Α.Ε. και ΕΤΕΜ Α.Ε. ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΛΑΦΡΩΝ ΜΕΤΑΛΛΩΝ αποφάσισαν την απορρόφηση της ΕΤΕΜ Α.Ε. από την ΕΛΒΑΛ Α.Ε. με τον ισολογισμό μετασχηματισμού να έχει ημερομηνία 30/4/2014.

γ) Στις 27/05/2014 πραγματοποιήθηκε η Ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της ETEM A.E.. Παρέστησαν τέσσερις (4) μέτοχοι, κάτοχοι μετοχών 21.617.730 επί συνόλου μετοχών 30.009.210, ήτοι το 72,04%.

Επί των θεμάτων της Γενικής Συνέλευσης, οι μέτοχοι αποφάσισαν τα κάτωθι:

1. Την έγκριση των απλών και ενοποιημένων αναμορφωμένων οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 2012.

(Ψήφισαν: 21.617.730 (ήτοι 100% των παρισταμένων ψήφων), ψήφοι υπέρ 21.560.931 (ήτοι 99,74% των παρισταμένων ψήφων), απείχαν 56.799 (ήτοι 0,26% των παρισταμένων ψήφων)).

2. Την έγκριση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της εταιρικής χρήσης 2013, με τις επ' αυτών εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και των Ελεγκτών.

(Ψήφισαν: 21.617.730 (ήτοι 100% των παρισταμένων ψήφων), ψήφοι υπέρ 21.560.931 (ήτοι 99,74% των παρισταμένων ψήφων), απείχαν 56.799 (ήτοι 0,26% των παρισταμένων ψήφων)).

3. Την απαλλαγή των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και των Ελεγκτών από κάθε ευθύνη αποζημίωσης για την εταιρική χρήση 2013.

(Ψήφισαν: 21.617.730 (ήτοι 100% των παρισταμένων ψήφων), ψήφοι υπέρ 21.560.931 (ήτοι 99,74% των παρισταμένων ψήφων), απείχαν 56.799 (ήτοι 0,26% των παρισταμένων ψήφων)).

4. Την εκλογή ως ορκωτού ελεγκτή για τη χρήση 2014 της ελεγκτικής εταιρίας DFK PD AUDIT A.E., σύμφωνα με την προφορά της.

(Ψήφισαν: 21.617.730 (ήτοι 100% των παρισταμένων ψήφων), ψήφοι υπέρ 21.560.931 (ήτοι 99,74% των παρισταμένων ψήφων), απείχαν 56.799 (ήτοι 0,26% των παρισταμένων ψήφων)).

5. Την έγκριση των αμοιβών των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου σύμφωνα με το άρθρο 24 παρ.2 του Κ.Ν. 2190/1920.

(Ψήφισαν: 21.617.730 (ήτοι 100% των παρισταμένων ψήφων), ψήφοι υπέρ 21.560.931 (ήτοι 99,74% των παρισταμένων ψήφων), απείχαν 56.799 (ήτοι 0,26% των παρισταμένων ψήφων)).

6. Την εκλογή νέου Διοικητικού Συμβουλίου με θητεία τριών (3) ετών μέχρι την Τακτική Γενική Συνέλευση τους έτους 2017 με μέλη τους κάτωθι:

Μάρκος Καλλέργης

Δημήτριος Παυλάκης

Γεώργιος Μεντζελόπουλος

Σπυρίδων Κατωπόδης

Εμμανουήλ Καρτσομιχελάκης

Αθανάσιος Πατσούρας

Thomas Purnell

Αθανάσιος Κουφόπουλος ως ανεξάρτητο μέλος

Εμμανουήλ Δρύλλης ως ανεξάρτητο μέλος

(Ψήφισαν: 21.617.730 (ήτοι 100% των παρισταμένων ψήφων), ψήφοι υπέρ 21.560.931 (ήτοι 99,74% των παρισταμένων ψήφων), απείχαν 56.799 (ήτοι 0,26% των παρισταμένων ψήφων)).

7. Τον ορισμό των μελών της επιτροπής ελέγχου σύμφωνα με το άρθρο 37 του Ν.3693/2008 ως κάτωθι:

Αθανάσιος Κουφόπουλος μη εκτελεστικό, ανεξάρτητο μέλος

Εμμανουήλ Δρύλλης μη εκτελεστικό, ανεξάρτητο μέλος

Δημήτριος Παυλάκης, Αντιπρόεδρος μη εκτελεστικό μέλος

(Ψήφισαν: 21.617.730 (ήτοι 100% των παρισταμένων ψήφων), ψήφοι υπέρ 21.560.931 (ήτοι 99,74% των παρισταμένων ψήφων), απείχαν 56.799 (ήτοι 0,26% των παρισταμένων ψήφων)).

δ) Στις 12/06/2014 ανακοινώθηκε ότι καταχωρήθηκε στο Μητρώο Αωνόμων Εταιριών του Υπουργείου Ανάπτυξης και Ανταγωνιστικότητας το από 22/5/2014 υπογραφέν Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης και η προκύπτουσα σχέση ανταλλαγής των μετοχών.

ε) Στις 20/06/2014 με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας εξελέγη ως νέο μη εκτελεστικό μέλος αυτού ο κ. Παναγιώτης Κονιστής, σε αναπλήρωση του παραιτηθέντος Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου κ. Μάρκου Καλλέργη.

Με την ίδια ως άνω απόφαση ο κ. Παναγιώτης Κονιστής ορίσθηκε Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας.

στ) Στις 20/06/2014 οι εταιρείες ΕΛΒΑΛ Α.Ε. και ETEM A.E. ανακοίνωσαν στο επενδυτικό κοινό τα εξής:

Μεταξύ των νομίμων εκπροσώπων των ως άνω εταιριών υπεγράφη την 22.05.2014 Σχέδιο Σύμβασης Συγχώνευσης, με απορρόφηση της δεύτερης από την πρώτη, το οποίο καταχωρίστηκε την 12.06.2014 στο Γ.Ε.ΜΗ. του Υπουργείου Ανάπτυξης και Ανταγωνιστικότητας, δημοσιεύθηκε δε με την ίδια ημερομηνία σχετική ανακοίνωση η οποία γνωστοποίησε στο επενδυτικό κοινό τους κυρίους όρους αυτού.



Κατόπιν της κοινοποίησης στην ΕΛΒΑΛ Α.Ε. (για λογαριασμό και της απορροφούμενης ETEM Α.Ε.) του με αριθμ. Πρωτ. Κ2 -3024/12.06.2014 εγγράφου του Υπουργείου Ανάπτυξης και Ανταγωνιστικότητας, στο οποίο αναφέρεται ότι το Υπουργείο Οικονομικών δεν έχει εκδώσει ερμηνευτική εγκύκλιο για το άρθρο 54 του Νόμου 4172/2013 βάσει του οποίου θα πραγματοποιηθεί η εν λόγω συγχώνευση και ενδέχεται μετά την έκδοση της αναμενόμενης εγκυκλίου να παραστεί ανάγκη αναμόρφωσης του ως άνω Σχεδίου Σύμβασης Συγχώνευσης, οι Διοικήσεις των υπό συγχώνευση εταιριών αποφάσισαν να ματαιώσουν σε αυτό το στάδιο τη διαδικασία της εν λόγω συγχώνευσης.

Η διαδικασία θα ξεκινήσει εκ νέου μετά την έκδοση της αναμενόμενης εγκυκλίου η οποία πάντως σε καμία περίπτωση δεν πρόκειται να επηρεάσει τις αξίες των συγχωνευομένων εταιριών οπότε δεν θα μεταβληθεί και η σχέση ανταλλαγής.

### **III. ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΚΑΙ ΚΥΡΙΟΤΕΡΟΙ ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΚΑΙ ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΕΣ ΓΙΑ ΤΟ 2ο ΕΞΑΜΗΝΟ ΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 2014**

#### ***i. Προοπτικές***

Ο εξαγωγικός προσανατολισμός όλων των εταιριών του Ομίλου ETEM αποτελεί στρατηγική επιλογή της Διοίκησης με τα πρώτα αποτελέσματα να είναι εμφανή στις ενοποιημένες πωλήσεις ενώ αναμένεται να είναι ακόμα θετικότερη η επίδραση στο 2<sup>ο</sup> εξάμηνο του έτους.

Σημαντική μνεία πρέπει να γίνει στη διαδικασία συγχώνευσης της μητρικής εταιρίας ETEM με την ΕΛΒΑΛ, δια της απορρόφησης της πρώτης από τη δεύτερη, η οποία, παρά την προσωρινή αναστολή της, αναμένεται να ολοκληρωθεί έως τις 31/12/2014. Τα κυριότερα οφέλη αυτού του εταιρικού μετασχηματισμού αναμένεται να είναι:

- α) Η δημιουργία οικονομικών κλίμακας στους τομείς των διοικητικών εξόδων, εξόδων διάθεσης και εν γένει στον εξορθολογισμό του κόστους λειτουργίας.
- β) Η δημιουργία ενός κοινού εμπορικού δικτύου για την πώληση προϊόντων για αρχιτεκτονικές εφαρμογές, με την ταυτόχρονη από κοινού εκμετάλλευση των υφιστάμενων καναλιών διανομής.
- γ) Η σύμπυξη δραστηριοτήτων σε κοινές εγκαταστάσεις όπου αυτό είναι εφικτό.
- δ) Η εφαρμογή αποτελεσματικότερης διοικητικής οργάνωσης δια της χρήσης του υπάρχοντος δικτύου πληροφορικής και ανθρώπινων πόρων.
- ε) Η κεφαλαιακή ενίσχυση των δραστηριοτήτων και των επενδύσεων του κλάδου της διέλασης της απορροφούμενης εταιρίας.
- στ) Η βελτίωση των οικονομικών αποτελεσμάτων σε επίπεδο ομίλου της απορροφούσας εταιρίας με την ταυτόχρονη επίτευξη της μέγιστης ωφέλειας για τους μετόχους των συγχωνευόμενων εταιριών.

#### ***ii. Κυριότεροι Κίνδυνοι και Αβεβαιότητες***

Η εταιρία και οι θυγατρικές της εφαρμόζουν πολιτικές διαχείρισης κινδύνου έτσι ώστε αυτοί να αναγνωρίζονται εγκαίρως, να αναλύονται, να τίθενται όρια ανάληψής τους και να εφαρμόζονται οι κατάλληλοι έλεγχοι ως προς αυτούς. Η επίβλεψη των πολιτικών αυτών 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 της εταιρίας.

#### **Πιστωτικός Κίνδυνος**

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

#### **(α) Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις.**

Η εταιρία και οι θυγατρικές της διαθέτουν τμήματα πιστωτικού ελέγχου και τις απαιτούμενες διαδικασίες ώστε να εξασφαλίζουν στο μέγιστο δυνατόν εξασφάλιση των πληρωμών από τους πελάτες της.

Κάθε πελάτης αναλύεται ξεχωριστά για τη πιστοληπτική του ικανότητα και του προτείνονται οι ανάλογοι όροι πληρωμής, όπως όρια και ημέρες εξόφλησης των υποχρεώσεών του. Επιπρόσθετα η εταιρεία και οι θυγατρικές της ασφαλίζουν τα υπόλοιπα πελατών τους σε ασφαλιστικές εταιρίες, κατά το μέγιστο δυνατόν, ενώ οι πωλήσεις εξωτερικού καλύπτονται ως επί το πλείστον με Τραπεζικές Πιστώσεις.

### **(β) Επενδύσεις**

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

### **(γ) Εγγυήσεις.**

Αποτελεί πολιτική του Ομίλου να μην παρέχει χρηματοοικονομικές εγγυήσεις, παρά μόνο κατ' εξαίρεση, με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου σε θυγατρικές 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 ταμιακών 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 υφίστανται μη αποδεκτές ζημιές ή να διακυβεύεται η φήμη του Ομίλου.

Για την αποφυγή των κινδύνων ρευστότητας ο Όμιλος διενεργεί πρόβλεψη ταμιακών ροών για περίοδο έτους κατά τη σύνταξη του ετήσιου προϋπολογισμού, και μηνιαία κυλιόμενη πρόβλεψη τριών μηνών έτσι ώστε να εξασφαλίζει ότι διαθέτει αρκετά ταμιακά διαθέσιμα για να καλύψει τις λειτουργικές του ανάγκες, συμπεριλαμβανομένης της κάλυψης των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων του. Η πολιτική αυτή δεν 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 βασίζει μέρος από τις αγορές όσο και τις πωλήσεις του σε χρηματιστηριακές τιμές/δείκτες για την τιμή του αλουμινίου που χρησιμοποιεί και εμπεριέχεται στα προϊόντα του. Ο κίνδυνος από τη διακύμανση των τιμών των μετάλλων καλύπτεται με πράξεις αντιστάθμισης κινδύνου (hedging) (συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης – futures – στο “London Metals 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. Τα νομίσματα στα οποία πραγματοποιούνται αυτές οι συναλλαγές είναι κυρίως το ευρώ, το δολάριο ΗΠΑ, η στερλίνα, το Ρουμάνικο νόμισμα RON, το δηνάριο Σερβίας, το Λέβα Βουλγαρίας, το Λεκ Αλβανίας και το γρίβνα Ουκρανίας.

Οι τόκοι των δανείων είναι σε νόμισμα που δε διαφέρει από αυτό των ταμιακών 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.



### **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 τη 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 μη μετατρέψιμες προνομιούχες μετοχές και μη ελέγχουσες συμμετοχές. 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.

#### IV. ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΑ ΜΕΡΗ

Συνοπτικά παρατίθενται οι συναλλαγές του Ομίλου ETEM με τις συνδεδεμένες επιχειρήσεις που ανήκουν στον Όμιλο VIOHALCO μητρικής εταιρείας της ΕΛΒΑΛ Α.Ε. (Βασικού μετόχου της ETEM Α.Ε.)

(ποσά σε Ευρώ) Εταιρεία	Πωλήσεις αγαθών, υπηρεσιών & παγίων	Αγορές αγαθών, υπηρεσιών & παγίων	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
ΕΛΒΑΛ Α.Ε.	3.719.254	15.078.844	961	19.793.006
METAL AGENCIES LTD	2.349.182	2.257	511.768	86.329
ΒΙΟΜΑΛ Α.Ε.	414.416	307.101	406.349	377.386
SOΦΙΑ MED S.A.	138	854.370	262	484.295
ΣΥΜΕΤΑΛ Α.Ε.	127.335	292.361	62.869	105.668
TEKA SYSTEMS A.E.	-	116.468	-	361.900
ΣΤΗΑΜΕΤ Α.Ε.	-	179.053	-	175.910
STEELMET (CY) LTD	85.000	132.640	46.636	24.910
STEELMET ROMANIA SA (*)	108.885	93.133	24.939	9.317
ΛΟΙΠΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	76.295	707.833	240.479	497.034
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>6.880.505</b>	<b>17.764.060</b>	<b>1.294.263</b>	<b>21.915.755</b>

\*Η Εταιρεία ενοποιείται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης.

Οι συναλλαγές της μητρικής ETEM Α.Ε. με θυγατρικές και συνδεδεμένες επιχειρήσεις παρατίθενται παρακάτω:

ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ETEM				
(ποσά σε Ευρώ) Εταιρεία	Πωλήσεις αγαθών, υπηρεσιών & παγίων	Αγορές αγαθών, υπηρεσιών & παγίων	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
ETEM BULGARIA S.A.	4.224.464	3.646.963	2.079.112	-
ALUBUILD SRL	-	-	1.905.614	-
AL AMAR S.A.	-	-	737.130	-
ETEM ALBANIA SHPK	-	-	486.975	-
ETEM SYSTEMS SRL	-	44.669	14.052	48.190
QUANTUM PROFILES S.A.	-	-	31.962	-
ETEM SYSTEMS LLC	-	-	175	-
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΘΥΓΑΤΡΙΚΩΝ</b>	<b>4.224.464</b>	<b>3.691.632</b>	<b>5.255.020</b>	<b>48.190</b>

ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ				
(ποσά σε Ευρώ) Εταιρεία(*)	Πωλήσεις αγαθών, υπηρεσιών & παγίων	Αγορές αγαθών, υπηρεσιών & παγίων	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
ΕΛΒΑΛ Α.Ε.	391.862	1.880.234	-	4.671.162
ΒΙΟΜΑΛ Α.Ε.	87.725	307.101	78.484	377.386
ΣΤΗΑΜΕΤ Α.Ε.	-	179.053	-	175.910
TEKA SYSTEMS A.E.	-	44.347	-	255.358
METAL AGENCIES LTD	-	-	171.294	84.690
ΣΥΜΕΤΑΛ Α.Ε.	107.959	-	55.728	-
ENERGY SOLUTIONS S.A.	-	-	152.221	-
ΒΙΕΞΑΛ Α.Ε.	-	96.101	-	2.887
FULGOR A.E.	5.789	-	30.195	-
ΛΟΙΠΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	13.849	15.768	24.652	14.081
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΩΝ</b>	<b>607.184</b>	<b>2.522.604</b>	<b>512.574</b>	<b>5.581.474</b>
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΟΜΙΛΟΥ</b>	<b>4.831.648</b>	<b>6.214.236</b>	<b>5.767.594</b>	<b>5.629.664</b>

\* Εταιρείες που ανήκουν στον Όμιλο VIOHALCO μητρικής εταιρείας της ΕΛΒΑΛ Α.Ε. (Βασικού μετόχου της ETEM Α.Ε.).

#### Αποδοχές Μελών Διοικητικού Συμβουλίου και ανωτάτων στελεχών

Οι αμοιβές των διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης για το Α' εξάμηνο του 2014 ανήλθαν σε € 228.809 (30/06/2013: € 254.186) για την εταιρεία και € 253.294 (30/06/2013: € 292.801) για τον όμιλο.

## ΕΚΘΕΣΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗΣ ΕΝΔΙΑΜΕΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΗΣΗΣ

Προς τους Μετόχους της Εταιρείας  
«ΕΤΕΜ Α.Ε ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΑΦΡΩΝ ΜΕΤΑΛΛΩΝ»

### Εισαγωγή

Επισκοπήσαμε τη συνημμένη συνοπτική εταιρική και ενοποιημένη κατάσταση χρηματοοικονομικής θέσης της Εταιρείας «ΕΤΕΜ Α.Ε ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΛΑΦΡΩΝ ΜΕΤΑΛΛΩΝ» της 30ης Ιουνίου 2014 και τις σχετικές συνοπτικές εταιρικές και ενοποιημένες καταστάσεις αποτελεσμάτων και συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της εξάμηνης περιόδου που έληξε αυτή την ημερομηνία, καθώς και τις επιλεγμένες επεξηγηματικές σημειώσεις, που συνθέτουν την ενδιάμεση συνοπτική χρηματοοικονομική πληροφόρηση, η οποία αποτελεί αναπόσπαστο μέρος της εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης του άρθρου 5 του Ν.3556/2007. Η Διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και παρουσίαση αυτής της ενδιάμεσης συνοπτικής χρηματοοικονομικής πληροφόρησης, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και εφαρμόζονται στην Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Αναφορά (Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο «ΔΛΠ» 34). Δική μας ευθύνη είναι η έκφραση ενός συμπεράσματος επί αυτής της ενδιάμεσης συνοπτικής χρηματοοικονομικής πληροφόρησης με βάση την επισκόπησή μας.

### Εύρος Επισκόπησης

Διενεργήσαμε την επισκόπησή μας σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Επισκόπησης 2410 «Επισκόπηση Ενδιάμεσης Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης που διενεργείται από τον Ανεξάρτητο Ελεγκτή της Οντότητας». Η επισκόπηση της ενδιάμεσης χρηματοοικονομικής πληροφόρησης συνίσταται στη διενέργεια διερευνητικών ερωτημάτων κυρίως προς πρόσωπα που είναι υπεύθυνα για χρηματοοικονομικά και λογιστικά θέματα και στην εφαρμογή αναλυτικών και άλλων διαδικασιών επισκόπησης. Το εύρος της επισκόπησης είναι ουσιαδώς μικρότερο από αυτό του ελέγχου που διενεργείται σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου και συνεπώς, δεν μας δίδει τη δυνατότητα να αποκτήσουμε τη διασφάλιση ότι έχουν περιέλθει στην αντίληψη μας όλα τα σημαντικά θέματα τα οποία θα μπορούσαν να εντοπιστούν σε έναν έλεγχο. Κατά συνέπεια, με την παρούσα δεν διατυπώνουμε γνώμη ελέγχου.

### Συμπέρασμα

Με βάση την επισκόπησή μας, δεν έχει περιέλθει στην αντίληψη μας οτιδήποτε θα μας οδηγούσε στο συμπέρασμα ότι η συνημμένη ενδιάμεση συνοπτική χρηματοοικονομική πληροφόρηση δεν έχει καταρτισθεί, από κάθε ουσιαδή άποψη, σύμφωνα με το ΔΛΠ 34.

### **Έμφαση Θέματος**

Εφιστούμε τη προσοχή σας στη σημείωση 3 επί της ενδιάμεσης χρηματοοικονομικής πληροφόρησης όπου αναφέρεται το θέμα της συνέχισης δραστηριότητας της Εταιρείας και του Ομίλου καθώς κατά την 30ή Ιουνίου 2014 το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρείας υπερβαίνουν κατά € 40,9 εκ. και € 11,5 εκ., αντίστοιχα, τις βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις τους και ο Όμιλος παρουσιάζει στην τρέχουσα περίοδο ζημιές μετά από φόρους ύψους € 13,4 εκ. με το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων να διαμορφώνεται αρνητικό σε € 4,3 εκ. Οι παραπάνω συνθήκες υποδηλώνουν την ύπαρξη ουσιώδους αβεβαιότητας που μπορεί να εγείρει σημαντική αμφιβολία για την ικανότητα του Ομίλου και τη Εταιρείας να συνεχίσουν ομαλά τη δραστηριότητα τους. Στη σημείωση 3 επί της ενδιάμεσης χρηματοοικονομικής πληροφόρησης αναφέρεται ότι η ΕΤΕΜ Α.Ε. βρίσκεται σε διαδικασία συγχώνευσης με την μητρική Εταιρεία ΕΛΒΑΛ Α.Ε. Η πρόθεση των διοικήσεων των δύο εταιριών είναι να ολοκληρωθεί η συγχώνευση εντός του 2014. Στο συμπέρασμα μας δεν διατυπώνεται επιφύλαξη ως προς το θέμα αυτό.

### **Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων**

Η επισκόπησή μας δεν εντόπισε οποιαδήποτε ασυνέπεια ή αναντιστοιχία των λοιπών στοιχείων της προβλεπόμενης από το άρθρο 5 του Ν. 3556/2007 εξαμηνιαίας οικονομικής έκθεσης με τη συνημμένη ενδιάμεση συνοπτική χρηματοοικονομική πληροφόρηση.

Αθήνα, 26 Αυγούστου 2014

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΕΛΕΓΚΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ

DFK PD AUDIT Ανώνυμη Εταιρία Ορκωτών Ελεγκτών  
Λογιστών και Συμβούλων Επιχειρήσεων  
Βασιλίσσης Σοφίας 4, 10674 Αθήνα  
ΑΜ ΣΟΕΛ 163

ΣΠΥΡΙΔΩΝ ΚΩΝ. ΓΚΡΟΥΪΤΣ  
ΑΜ ΣΟΕΛ 2793



**Όμιλος ΕΤΕΜ Α.Ε.  
Ενδιάμεσες Συνοπτικές Οικονομικές Καταστάσεις  
(Εταιρικές και Ενοποιημένες)  
της 30<sup>ης</sup> Ιουνίου 2014**

Ο Πρόεδρος Δ.Σ.	Ο Γενικός Διευθυντής & Μέλος του Δ.Σ.	Ο Οικονομικός Διευθυντής & Μέλος του Δ.Σ.	Ένα Μέλος του Δ.Σ.
ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΚΟΝΙΣΤΗΣ Α.Δ.Τ.: Ι 131661	ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΜΕΝΤΖΕΛΟΠΟΥΛΟΣ Α.Δ.Τ.: Χ 152900	ΕΜΜΑΝΟΥΗΛ ΚΑΡΤΣΟΜΙΧΕΛΑΚΗΣ Α.Δ.Τ.: ΑΚ 100087 Α.Α.: 97573 Α' ΤΑΞΗΣ	ΣΠΥΡΙΔΩΝ ΚΑΤΩΠΟΔΗΣ Α.Δ.Τ.: ΑΖ 055843

**ΕΤΕΜ Α.Ε.  
Αριθμός Γ.Ε.ΜΗ. 980901000, Αριθμός Μ.Α.Ε: 7777/06/Β/86/17  
Λ. Μεσογείων 2-4 Αθήνα**

## Περιεχόμενα

I. Ενδιάμεσες Καταστάσεις Χρηματοοικονομικής Θέσης .....	1
II. Ενδιάμεσες Καταστάσεις Αποτελεσμάτων.....	2
III. Ενδιάμεσες Καταστάσεις Συνολικού εισοδήματος .....	3
IV. Ενδιάμεσες Καταστάσεις Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων .....	4
V. Ενδιάμεσες Καταστάσεις Ταμειακών Ροών .....	5
Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Συνοπτικών Οικονομικών Καταστάσεων .....	6
1. Γενικές πληροφορίες .....	6
2.1 Βάση σύνταξης των Ενδιάμεσων Συνοπτικών Οικονομικών Καταστάσεων .....	6
2.2. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της Διοικήσεως .....	10
3. Συνέχιση δραστηριότητας .....	10
4. Πληροφόρηση κατά τομέα .....	11
5α. Επενδύσεις σε επιχειρήσεις που ενοποιούνται με καθαρή θέση .....	13
5β. Επενδύσεις σε επιχειρήσεις που ενοποιούνται με ολική ενοποίηση .....	13
6. Ενσώματα Πάγια.....	14
7. Άυλα Περιουσιακά στοιχεία .....	16
8. Επενδύσεις σε ακίνητα .....	17
9. Χρηματοοικονομικά μέσα – Ιεράρχηση εύλογης αξίας .....	17
10. Δανεισμός.....	18
11. Δεσμεύσεις .....	19
12. Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις – Απαιτήσεις .....	19
13. Συνδεδεμένα Μέρη .....	20
14. Κέρδη / (Ζημίες) ανά μετοχή .....	21
15. Φόρος εισοδήματος .....	21
16. Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού .....	22
17. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού.....	22

## I. Ενδιάμεσες Καταστάσεις Χρηματοοικονομικής Θέσης

Ποσά σε Ευρώ	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
		30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>					
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>					
Ενσώματα πάγια	6	73.402.749	68.232.285	20.132.366	21.944.021
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	7	845.436	1.109.359	157.603	244.076
Επενδύσεις σε ακίνητα	8	1.447.454	1.506.164	1.447.454	1.506.164
Επενδύσεις σε συγγενείς	5α	996.397	994.425	313.322	313.322
Επενδύσεις σε θυγατρικές	5β	-	-	21.561.746	22.432.744
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση		159.197	196.908	159.197	200.622
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις		1.658.129	-	1.833.580	-
Λοιπές απαιτήσεις		184.034	221.909	129.235	129.487
<b>Σύνολο μη-κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>		<b>78.693.396</b>	<b>72.261.050</b>	<b>45.734.503</b>	<b>46.770.436</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>					
Αποθέματα		21.066.408	28.045.997	7.350.315	9.556.452
Εμπορικές και Λοιπές απαιτήσεις		20.063.991	23.680.583	11.045.223	13.821.671
Απαίτηση από Φόρο Εισοδήματος		8.342	90.723	-	84.074
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		2.321.275	2.508.025	151.105	854.178
<b>Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>		<b>43.460.016</b>	<b>54.325.328</b>	<b>18.546.643</b>	<b>24.316.375</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>		<b>122.153.412</b>	<b>126.586.378</b>	<b>64.281.146</b>	<b>71.086.811</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>					
<b>Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους</b>					
Μετοχικό κεφάλαιο		9.302.855	9.302.855	9.302.855	9.302.855
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο		32.349.082	32.349.082	32.349.082	32.349.082
Λοιπά αποθεματικά		19.695.854	19.695.854	17.402.606	17.402.606
Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης ξένων θυγατρικών		(179.678)	(233.118)	-	-
Αποτελέσματα εις νέον		(65.543.380)	(52.189.689)	(63.424.722)	(51.720.261)
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων αποδιδόμενων στους μετόχους της μητρικής εταιρείας</b>		<b>(4.375.267)</b>	<b>8.924.984</b>	<b>(4.370.179)</b>	<b>7.334.282</b>
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		89.600	92.139	-	-
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>		<b>(4.285.667)</b>	<b>9.017.123</b>	<b>(4.370.179)</b>	<b>7.334.282</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>					
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Δάνεια	10	38.254.000	38.254.000	38.254.000	38.254.000
Αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση		926.256	1.119.212	-	232.328
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού		291.048	291.048	257.349	257.349
Επιχορηγήσεις		2.622.132	3.269.882	54.876	559.376
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>42.093.436</b>	<b>42.934.142</b>	<b>38.566.225</b>	<b>39.303.053</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις		33.936.668	25.749.679	10.936.096	9.127.901
Υποχρέωση από φόρο εισοδήματος		72	-	-	-
Λοιπές Φορολογικές Υποχρεώσεις		785.331	549.825	379.230	120.967
Δάνεια	10	48.471.710	47.944.736	17.739.774	15.000.608
Παράγωγα	9	-	69.011	-	-
Προβλέψεις		1.151.862	321.862	1.030.000	200.000
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>84.345.643</b>	<b>74.635.113</b>	<b>30.085.100</b>	<b>24.449.476</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>126.439.079</b>	<b>117.569.255</b>	<b>68.651.325</b>	<b>63.752.529</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>		<b>122.153.412</b>	<b>126.586.378</b>	<b>64.281.146</b>	<b>71.086.811</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες από 6 έως 22 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων.

## II. Ενδιάμεσες Καταστάσεις Αποτελεσμάτων

Ποσά σε Ευρώ	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ			
		6 μήνες έως 30/06/2014	3 μήνες από 01/04 έως 30/06/2014	6 μήνες έως 30/06/2013	3 μήνες από 01/04 έως 30/06/2013
<b>Πωλήσεις</b>		<b>40.475.747</b>	<b>21.068.318</b>	<b>40.066.671</b>	<b>22.178.044</b>
Κόστος Πωληθέντων		(36.588.197)	(19.031.847)	(36.454.408)	(20.418.667)
<b>Μεικτό Κέρδος</b>		<b>3.887.550</b>	<b>2.036.471</b>	<b>3.612.263</b>	<b>1.759.377</b>
Έξοδα διάθεσης		(9.909.092)	(7.321.633)	(5.451.620)	(2.934.522)
Έξοδα διοίκησης		(2.773.408)	(1.411.067)	(3.046.702)	(1.525.252)
Λοιπά έσοδα / (έξοδα) εκμετάλλευσης (καθαρά)		(3.300.377)	(2.053.604)	1.500.636	223.798
<b>Αποτελέσματα εκμετάλλευσης</b>		<b>(12.095.327)</b>	<b>(8.749.833)</b>	<b>(3.385.423)</b>	<b>(2.476.599)</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα		128.565	86.323	209.170	68.119
Χρηματοοικονομικά έξοδα		(3.222.484)	(1.496.269)	(2.399.938)	(1.234.178)
Έσοδα από μερίσματα		-	-	10.800	10.800
Ζημιές από συγγενείς επιχειρήσεις		(17.994)	(17.381)	(28.015)	(12.078)
<b>Ζημιές προ φόρων</b>		<b>(15.207.240)</b>	<b>(10.177.160)</b>	<b>(5.593.406)</b>	<b>(3.643.936)</b>
Φόρος εισοδήματος	15	1.851.010	1.195.969	11.102	323.930
<b>Καθαρές ζημιές περιόδου από συνεχιζόμενες δραστηριότητες</b>		<b>(13.356.230)</b>	<b>(8.981.191)</b>	<b>(5.582.304)</b>	<b>(3.320.006)</b>
<b>Κατανεμημένα σε :</b>					
Μετόχους της μητρικής		(13.353.691)	(8.981.178)	(5.581.426)	(3.320.006)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		(2.539)	(13)	(878)	-
		<b>(13.356.230)</b>	<b>(8.981.191)</b>	<b>(5.582.304)</b>	<b>(3.320.006)</b>
<b>Ζημιές ανά μετοχή που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής για την περίοδο (εκφρασμένες σε € ανά μετοχή)</b>					
Βασικές και Απομειωμένες	14	(0,4450)	(0,2993)	(0,1860)	(0,1106)

Ποσά σε Ευρώ	Σημ.	ΕΤΑΙΡΙΑ			
		6 μήνες έως 30/06/2014	3 μήνες από 01/04 έως 30/06/2014	6 μήνες έως 30/06/2013	3 μήνες από 01/04 έως 30/06/2013
<b>Πωλήσεις</b>		<b>10.980.529</b>	<b>5.849.621</b>	<b>13.034.212</b>	<b>7.576.963</b>
Κόστος Πωληθέντων		(10.329.114)	(5.512.833)	(12.541.215)	(7.325.780)
<b>Μεικτό Κέρδος</b>		<b>651.415</b>	<b>336.788</b>	<b>492.997</b>	<b>251.183</b>
Έξοδα διάθεσης		(7.071.327)	(6.230.246)	(2.303.188)	(1.162.409)
Έξοδα διοίκησης		(1.369.803)	(747.387)	(1.599.142)	(786.199)
Λοιπά έσοδα / (έξοδα) εκμετάλλευσης (καθαρά)		(3.301.421)	(2.010.471)	179.057	98.265
<b>Αποτελέσματα εκμετάλλευσης</b>		<b>(11.091.136)</b>	<b>(8.651.316)</b>	<b>(3.230.276)</b>	<b>(1.599.160)</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα		19.763	13.837	10.930	8.723
Χρηματοοικονομικά έξοδα		(2.698.997)	(914.162)	(1.327.057)	(684.209)
Έσοδα από μερίσματα		-	-	10.800	10.800
<b>Κέρδη/ (Ζημιές) προ φόρων</b>		<b>(13.770.370)</b>	<b>(9.551.641)</b>	<b>(4.535.603)</b>	<b>(2.263.846)</b>
Φόρος εισοδήματος	15	2.065.909	1.384.240	(186.872)	139.694
<b>Καθαρά κέρδη / (ζημιές) περιόδου από συνεχιζόμενες δραστηριότητες</b>		<b>(11.704.461)</b>	<b>(8.167.401)</b>	<b>(4.722.475)</b>	<b>(2.124.152)</b>
<b>Ζημιές ανά μετοχή που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής για την περίοδο (εκφρασμένες σε € ανά μετοχή)</b>					
Βασικές και Απομειωμένες	14	(0,3900)	(0,2722)	(0,1574)	(0,0708)

Οι σημειώσεις στις σελίδες από 6 έως 22 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων.



#### IV. Ενδιάμεσες Καταστάσεις Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

Αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής

Ποσά σε Ευρώ	Μετοχικό κεφάλαιο & Αποθεματικό Υπέρ το Άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης	Σύνολο	Μη ελέγχουσες συμμετοχές	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>							
<b>Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2013</b>	<b>41.651.937</b>	<b>19.101.477</b>	<b>(31.864.053)</b>	<b>(127.362)</b>	<b>28.761.999</b>	<b>92.610</b>	<b>28.854.609</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	-	7.497	7.497	-	7.497
Καθαρό κέρδος / (ζημιά) περιόδου	-	-	(5.581.426)	-	(5.581.426)	(878)	(5.582.304)
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα περιόδου	-	-	(5.581.426)	7.497	(5.573.929)	(878)	(5.574.807)
<b>Υπόλοιπο στις 30 Ιουνίου 2013</b>	<b>41.651.937</b>	<b>19.101.477</b>	<b>(37.445.479)</b>	<b>(119.865)</b>	<b>23.188.070</b>	<b>91.732</b>	<b>23.279.802</b>
<b>Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2014</b>	<b>41.651.937</b>	<b>19.695.854</b>	<b>(52.189.689)</b>	<b>(233.118)</b>	<b>8.924.984</b>	<b>92.139</b>	<b>9.017.123</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	-	-	-	53.440	53.440	-	53.440
Καθαρό κέρδος / (ζημιά) περιόδου	-	-	(13.353.691)	-	(13.353.691)	(2.539)	(13.356.230)
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα περιόδου	-	-	(13.353.691)	53.440	(13.300.251)	(2.539)	(13.302.790)
<b>Υπόλοιπο στις 30 Ιουνίου 2014</b>	<b>41.651.937</b>	<b>19.695.854</b>	<b>(65.543.380)</b>	<b>(179.678)</b>	<b>(4.375.267)</b>	<b>89.600</b>	<b>(4.285.667)</b>

Ποσά σε Ευρώ	Μετοχικό κεφάλαιο & Αποθεματικό Υπέρ το Άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο
<b>ΕΤΑΙΡΙΑ</b>				
<b>Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2013</b>	<b>41.651.937</b>	<b>17.402.606</b>	<b>(34.432.014)</b>	<b>24.622.529</b>
Καθαρό κέρδος / (ζημιά) περιόδου	-	-	(4.722.475)	(4.722.475)
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα περιόδου	-	-	(4.722.475)	(4.722.475)
<b>Υπόλοιπο στις 30 Ιουνίου 2013</b>	<b>41.651.937</b>	<b>17.402.606</b>	<b>(39.154.489)</b>	<b>19.900.054</b>
<b>Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2014</b>	<b>41.651.937</b>	<b>17.402.606</b>	<b>(51.720.261)</b>	<b>7.334.282</b>
Καθαρό κέρδος / (ζημιά) περιόδου	-	-	(11.704.461)	(11.704.461)
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα περιόδου	-	-	(11.704.461)	(11.704.461)
<b>Υπόλοιπο στις 30 Ιουνίου 2014</b>	<b>41.651.937</b>	<b>17.402.606</b>	<b>(63.424.722)</b>	<b>(4.370.179)</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες από 6 έως 22 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων.

## V. Ενδιάμεσες Καταστάσεις Ταμειακών Ροών

Ποσά σε Ευρώ	Σημ.	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
		1/1 έως 30/6/2014	1/1 έως 30/6/2013	1/1 έως 30/6/2014	1/1 έως 30/6/2013
<b>Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>					
Ζημίες προ φόρων		(15.207.240)	(5.593.406)	(13.770.370)	(4.535.603)
Αποσβέσεις		3.503.322	3.037.928	1.424.364	1.547.787
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας		(68.149)	93.766	(122.270)	(8.243)
Χρηματοοικονομικά έξοδα		2.558.579	2.059.104	1.784.920	1.319.365
Προβλέψεις		7.728.294	849	8.182.990	-
Απομειώσεις Συμμετοχών		37.711	-	912.424	-
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων		693.892	(549.969)	239.979	(756.866)
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων		(1.073.987)	7.507.921	(190.481)	4.565.635
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)		7.268.032	(2.445.905)	638.404	(979.016)
Λοιπές Προσαρμογές		1.693	3.471	712	-
Καταβληθέντες τόκοι		(2.601.230)	(2.132.133)	(1.754.323)	(1.308.240)
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>		<b>2.840.917</b>	<b>1.981.626</b>	<b>(2.653.651)</b>	<b>(155.181)</b>
<b>Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>					
Αγορές ενσώματων & άυλων περιουσιακών στοιχείων		(3.572.783)	(1.858.634)	(1.837.391)	(382.970)
Πωλήσεις ενσώματων & άυλων παγίων		3.779	31.927	1.037.201	199.784
Μερίσματα εισπραχθέντα		-	10.800	-	10.800
Τόκοι που εισπράχθηκαν		14.363	14.700	11.603	10.838
Αύξηση συμμετοχής σε θυγατρικές	5	-	-	(1)	-
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>		<b>(3.554.641)</b>	<b>(1.801.207)</b>	<b>(788.588)</b>	<b>(161.548)</b>
<b>Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>					
Εξοφλήσεις δανείων		-	(5.428.571)	-	(5.000.000)
Καθαρή Μεταβολή Βραχυπρόθεσμου δανεισμού	10	526.974	5.487.553	2.739.166	5.103.447
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>		<b>526.974</b>	<b>58.982</b>	<b>2.739.166</b>	<b>103.447</b>
<b>Καθαρή (μείωση)/ αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα</b>					
Ταμειακά διαθέσιμα στην αρχή της περιόδου		2.508.025	2.522.920	854.178	739.182
<b>Ταμειακά διαθέσιμα στο τέλος της περιόδου</b>		<b>2.321.275</b>	<b>2.762.321</b>	<b>151.105</b>	<b>525.900</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες από 6 έως 22 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων.

## Σημειώσεις επί των Ενδιάμεσων Συνοπτικών Οικονομικών Καταστάσεων

### 1. Γενικές πληροφορίες

Οι συνημμένες ενδιάμεσες συνοπτικές οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν τις ενδιάμεσες συνοπτικές οικονομικές καταστάσεις της ETEM A.E. (η «Εταιρεία») και τις ενδιάμεσες συνοπτικές ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας, των θυγατρικών και των συγγενών εταιρειών της (μαζί ο «Όμιλος»).

Οι κυριότερες δραστηριότητες του Ομίλου είναι παραγωγή και πώληση αρχιτεκτονικού και βιομηχανικού προφίλ αλουμινίου.

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται κυρίως στην Ελλάδα και στην ευρύτερη περιοχή των Βαλκανίων και Ευρώπης. Οι μετοχές της Εταιρείας διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Η Εταιρεία εδρεύει στην Ελλάδα, Λ. Μεσογείων 2-4, Πύργος Αθηνών Β' Κτίριο, Αθήνα. Η ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρείας είναι [www.etem.gr](http://www.etem.gr).

Οι συνημμένες ενδιάμεσες συνοπτικές οικονομικές καταστάσεις έχουν εγκριθεί προς δημοσίευση από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας την 25/08/2014.

Μητρική εταιρεία είναι η ΕΛΒΑΛ Α.Ε, της οποίας οι μετοχές διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Η Εταιρεία όπως και η ΕΛΒΑΛ Α.Ε. ανήκουν στον Όμιλο VIOHALCO. Η άμεση και έμμεση συμμετοχή της ΕΛΒΑΛ Α.Ε. στην ETEM A.E. στις 30/06/2014 ήταν 70,78% (31/12/2013: 70,78%).

### 2.1 Βάση σύνταξης των Ενδιάμεσων Συνοπτικών Οικονομικών Καταστάσεων

Οι συνημμένες ενδιάμεσες συνοπτικές οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου και της Εταιρείας της εξάμηνης περιόδου που έληξε την 30ή Ιουνίου 2014 έχουν συνταχθεί σύμφωνα με το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο 34 (ΔΛΠ 34) – Ενδιάμεση Οικονομική Πληροφόρηση. Οι εν λόγω συνοπτικές ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις δεν περιλαμβάνουν όλες τις πληροφορίες που απαιτούνται στις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις και για αυτό το λόγο θα πρέπει να εξετάζονται σε συνδυασμό με τις ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για το έτος που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2013, οι οποίες έχουν προετοιμαστεί βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ) που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Όλα τα οικονομικά στοιχεία παρουσιάζονται σε ΕΥΡΩ καθώς αποτελεί το ισχύον για την Εταιρεία νόμισμα λειτουργίας και παρουσίασης και είναι στρογγυλοποιημένα στην πλησιέστερη μονάδα.

Οι καταστάσεις αυτές έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους (εξαιρουμένων των παραγώγων και των διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών μέσων τα οποία αποτιμούνται στις εύλογες αξίες τους).

Η ετοιμασία των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ απαιτεί τη χρήση ορισμένων σημαντικών λογιστικών εκτιμήσεων και την άσκηση κρίσης από τη Διοίκηση στη διαδικασία εφαρμογής των λογιστικών αρχών. Επίσης απαιτείται η χρήση υπολογισμών και υποθέσεων που επηρεάζουν τα αναφερθέντα ποσά των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων, τη γνωστοποίηση ενδεχόμενων απαιτήσεων και υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων και τα αναφερθέντα ποσά εισοδημάτων και εξόδων κατά τη διάρκεια του έτους υπό αναφορά. Παρά το γεγονός ότι αυτοί οι υπολογισμοί βασίζονται στην καλύτερη δυνατή γνώση της Διοίκησης σε σχέση με τις τρέχουσες συνθήκες και ενέργειες, τα πραγματικά αποτελέσματα μπορεί τελικά να διαφέρουν από αυτούς τους υπολογισμούς. Οι περιοχές που εμπεριέχουν μεγάλο βαθμό υποκειμενικότητας και είναι περίπλοκες ή οι υποθέσεις και εκτιμήσεις που είναι σημαντικές για τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις αναφέρονται στην Σημείωση 2.2.

Οι ενδιάμεσες οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση τις ίδιες λογιστικές πολιτικές που υιοθετήθηκαν κατά τη σύνταξη των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της 31 Δεκεμβρίου 2013 και οι οποίες αναφέρονται αναλυτικά στις σημειώσεις επί των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων αυτών, με εξαίρεση την εφαρμογή των νέων και τροποποιημένων προτύπων και διερμηνειών που αναφέρονται παρακάτω:

**Οι ακόλουθες τροποποιήσεις και ερμηνείες των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης πιθανόν να έχουν εφαρμογή στον Όμιλο για την τρέχουσα οικονομική χρήση:**

- ΔΛΠ 32 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά Μέσα: Παρουσίαση» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2014). Αυτή η τροποποίηση στις οδηγίες εφαρμογής του ΔΛΠ 32 παρέχει διευκρινίσεις σχετικά με κάποιες απαιτήσεις για τον συμψηφισμό χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων στην κατάσταση οικονομικής θέσης. Η υιοθέτηση της τροποποίησης δεν έχει σημαντική επίδραση για τον Όμιλο.

- ΔΛΠ 36 (Τροποποίηση) «Γνωστοποιήσεις ανακτήσιμης αξίας μη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2014). Αυτή η τροποποίηση απαιτεί: α) την γνωστοποίηση της ανακτήσιμης αξίας ενός περιουσιακού στοιχείου ή μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών (ΜΔΤΡ) όταν έχει αναγνωριστεί ή αναστραφεί μια ζημιά απομείωσης και β) λεπτομερείς γνωστοποιήσεις σχετικά με την επιμέτρηση της εύλογης αξίας μείον έξοδα πώλησης όταν έχει αναγνωριστεί ή αναστραφεί μια ζημιά απομείωσης. Επίσης, αφαιρεί την απαίτηση να γνωστοποιηθεί η ανακτήσιμη αξία όταν μία ΜΔΤΡ περιέχει υπεραξία ή άυλα περιουσιακά στοιχεία με απροσδιόριστη ωφέλιμη ζωή και δεν υπάρχει απομείωση. Επί του παρόντος ο Όμιλος αξιολογεί την επίδραση που θα έχει αυτή η τροποποίηση στις οικονομικές καταστάσεις.

- ΔΛΠ 39 (Τροποποίηση) «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και επιμέτρηση» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2014). Αυτή η τροποποίηση επιτρέπει τη συνέχιση της λογιστικής αντιστάθμισης όταν ένα παράγωγο, το οποίο έχει οριστεί ως μέσο αντιστάθμισης, ανανεώνεται νομικά (novated) προκειμένου να εκκαθαριστεί από έναν κεντρικό αντισυμβαλλόμενο ως αποτέλεσμα νόμων ή κανονισμών, εφόσον πληρούνται συγκεκριμένες συνθήκες. Η υιοθέτηση της τροποποίησης δεν έχει σημαντική επίδραση για τον Όμιλο.

- ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά μέσα» και μεταγενέστερες τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 9 και ΔΠΧΑ 7 «Υποχρεωτική ημερομηνία εφαρμογής και γνωστοποιήσεις μετάβασης» και ΔΠΧΑ 9 «Λογιστική αντιστάθμισης» και τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 9, ΔΠΧΑ 7 και ΔΛΠ 39. Το ΔΠΧΑ 9 αντικαθιστά μέρος του ΔΛΠ 39 που αφορά στην ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων. Το ΣΔΛΠ εξέδωσε επίσης το ΔΠΧΑ 9 Λογιστική Αντιστάθμισης, την τρίτη φάση στο έργο αντικατάστασης του ΔΛΠ 39, το οποίο καθιερώνει μία προσέγγιση της λογιστικής αντιστάθμισης βασισμένη σε αρχές και αντιμετωπίζει ασυνέπειες και αδυναμίες στο τρέχων μοντέλο του ΔΛΠ 39. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης του ΔΠΧΑ 9 στις οικονομικές του καταστάσεις. Το ΔΠΧΑ 9 δεν μπορεί να εφαρμοστεί νωρίτερα από τον Όμιλο διότι δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- ΕΔΔΠΧΑ 21 «Εισφορές» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 17η Ιουνίου 2014). Αυτή η διερμηνεία ορίζει τον λογιστικό χειρισμό μιας υποχρέωσης πληρωμής εισφοράς που έχει επιβληθεί από την κυβέρνηση και δεν είναι φόρος εισοδήματος. Η διερμηνεία διευκρινίζει πως το δεσμευτικό γεγονός βάση του οποίου θα έπρεπε να σχηματιστεί η υποχρέωση καταβολής εισφοράς (ένα από τα κριτήρια για την αναγνώριση υποχρέωσης σύμφωνα με το ΔΛΠ 37) είναι η ενέργεια όπως περιγράφεται στη σχετική νομοθεσία η οποία προκαλεί την πληρωμή της εισφοράς. Η διερμηνεία μπορεί να έχει ως αποτέλεσμα την αναγνώριση της υποχρέωσης αργότερα από ότι ισχύει σήμερα, ειδικότερα σε σχέση με εισφορές οι οποίες επιβάλλονται ως αποτέλεσμα συνθηκών που ισχύουν σε μια συγκεκριμένη ημερομηνία. Επί του παρόντος ο Όμιλος αξιολογεί την επίδραση που θα έχει αυτή η τροποποίηση στις οικονομικές καταστάσεις.

**Ομάδα προτύπων σχετικά με ενοποίηση και από κοινού συμφωνίες: (εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2014).**

Το ΣΔΛΠ δημοσίευσε πέντε νέα πρότυπα σχετικά με ενοποίηση και τις από κοινού συμφωνίες: ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 11, ΔΠΧΑ 12, ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση), ΔΛΠ 28 (Τροποποίηση), τα οποία δεν είχαν σημαντική επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου. Οι κυριότεροι όροι των προτύπων είναι οι εξής:

- ΔΠΧΑ 10 «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις». Το ΔΠΧΑ 10 αντικαθιστά στο σύνολό τους τις οδηγίες αναφορικά με τον έλεγχο και την ενοποίηση, που παρέχονται στο ΔΛΠ 27 και στο SIC12. Το νέο πρότυπο αλλάζει τον ορισμό του ελέγχου ως καθοριστικού παράγοντα προκειμένου να αποφασιστεί εάν μια οικονομική οντότητα θα πρέπει να ενοποιείται. Το πρότυπο παρέχει εκτεταμένες διευκρινίσεις που υπαγορεύουν τους διαφορετικούς τρόπους κατά τους οποίους μία οικονομική οντότητα (επενδυτής) μπορεί να ελέγχει μία άλλη οικονομική οντότητα (επένδυση). Ο αναθεωρημένος ορισμός του ελέγχου εστιάζει στην ανάγκη να υπάρχει ταυτόχρονα το δικαίωμα (η δυνατότητα να κατευθύνονται οι δραστηριότητες που επηρεάζουν σημαντικά τις αποδόσεις) και οι μεταβλητές αποδόσεις (θετικές, αρνητικές ή και τα δύο) προκειμένου να υπάρχει έλεγχος. Τα νέα πρότυπα παρέχει επίσης διευκρινίσεις αναφορικά με συμμετοχικά δικαιώματα και δικαιώματα άσκησης βέτο (protective rights), καθώς επίσης και αναφορικά με σχέσεις πρακτόρευσης / πρακτορευομένου.

- ΔΠΧΑ 11 «Από κοινού Συμφωνίες». Το ΔΠΧΑ 11 παρέχει μια πιο ρεαλιστική αντιμετώπιση των από κοινού συμφωνιών εστιάζοντας στα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις, παρά στη νομική τους μορφή. Οι τύποι των συμφωνιών περιορίζονται σε δύο: από κοινού ελεγχόμενες δραστηριότητες και κοινοπραξίες. Η μέθοδος της αναλογικής ενοποίησης δεν είναι πλέον επιτρεπτή. Οι συμμετέχοντες σε κοινοπραξίες εφαρμόζουν υποχρεωτικά την ενοποίηση με τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Οι οικονομικές οντότητες που συμμετέχουν σε από κοινού ελεγχόμενες δραστηριότητες εφαρμόζουν παρόμοιο λογιστικό χειρισμό με αυτόν που εφαρμόζουν επί του παρόντος οι συμμετέχοντες σε από κοινού ελεγχόμενα περιουσιακά στοιχεία ή σε από κοινού ελεγχόμενες δραστηριότητες. Το πρότυπο παρέχει επίσης διευκρινίσεις σχετικά με του συμμετέχοντες σε από κοινού συμφωνίες, χωρίς να υπάρχει από κοινού έλεγχος.

- ΔΠΧΑ 12 «Γνωστοποίηση συμμετοχής σε άλλες οικονομικές οντότητες». Το ΔΠΧΑ 12 αναφέρεται στις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις μιας οικονομικής οντότητας, συμπεριλαμβανομένων σημαντικών κρίσεων και υποθέσεων, οι οποίες επιτρέπουν στους αναγνώστες των οικονομικών καταστάσεων να αξιολογήσουν τη φύση, τους κινδύνους και τις οικονομικές επιπτώσεις που σχετίζονται με τη συμμετοχή της οικονομικής οντότητας σε θυγατρικές, συγγενείς, από κοινού συμφωνίες και μη ενοποιούμενες οικονομικές οντότητες (structured entities). Μία οικονομική οντότητα έχει τη δυνατότητα να προβεί σε κάποιες ή όλες από τις παραπάνω γνωστοποιήσεις χωρίς να είναι υποχρεωμένη να εφαρμόσει το ΔΠΧΑ 12 στο σύνολό του, ή το ΔΠΧΑ 10 ή 11 ή τα τροποποιημένα ΔΛΠ 27 ή 28.

- ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 11 και ΔΠΧΑ 12 (Τροποποίηση) «Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, από κοινού συμφωνίες και γνωστοποίηση συμμετοχής σε άλλες οικονομικές οντότητες: Οδηγίες μετάβασης». Η τροποποίηση στις οδηγίες μετάβασης των ΔΠΧΑ 10, 11 και 12 παρέχει διευκρινίσεις σχετικά με τις οδηγίες μετάβασης στο ΔΠΧΑ 10 και περιορίζει τις απαιτήσεις για παροχή συγκριτικής πληροφόρησης στις γνωστοποιήσεις του ΔΠΧΑ 12 μόνο για την περίοδο που προηγείται άμεσα της πρώτης ετήσιας περιόδου κατά την οποία εφαρμόζεται το ΔΠΧΑ 12. Συγκριτική πληροφόρηση για γνωστοποιήσεις σχετικά με συμμετοχές σε μη ενοποιούμενες οικονομικές οντότητες (structured entities) δεν απαιτείται.

- ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 12 και ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση) «Εταιρείες Επενδύσεων». Η τροποποίηση του ΔΠΧΑ 10 ορίζει μία εταιρεία επενδύσεων και παρέχει μία εξαίρεση από την ενοποίηση. Πολλά επενδυτικά κεφάλαια και παρόμοιες εταιρείες που πληρούν τον ορισμό των εταιρειών επενδύσεων εξαιρούνται από την ενοποίηση των περισσότερων θυγατρικών τους, οι οποίες λογιστικοποιούνται ως επενδύσεις σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, παρόλο που ασκείται έλεγχος. Οι τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 12 εισάγουν τις γνωστοποιήσεις που χρειάζεται να παρέχει μια εταιρεία επενδύσεων.

- ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση) «Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις». Το Πρότυπο αυτό δημοσιεύθηκε ταυτόχρονα με το ΔΠΧΑ 10 και σε συνδυασμό, τα δύο πρότυπα αντικαθιστούν το ΔΛΠ 27 «Ενοποιημένες και Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις». Το τροποποιημένο ΔΛΠ 27 ορίζει το λογιστικό χειρισμό και τις απαραίτητες γνωστοποιήσεις αναφορικά με τις συμμετοχές σε θυγατρικές, κοινοπραξίες και συγγενείς όταν μία οικονομική οντότητα ετοιμάζει ατομικές οικονομικές καταστάσεις. Παράλληλα, το Συμβούλιο μετέφερε στο ΔΛΠ 27 όρους του ΔΛΠ 28 «Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις» και του ΔΛΠ 31 «Συμμετοχές σε Κοινοπραξίες» που αφορούν τις ατομικές οικονομικές καταστάσεις.

- ΔΛΠ 28 (Τροποποίηση) «Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες». Το ΔΛΠ 28 «Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες» αντικαθιστά το ΔΛΠ 28 «Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις». Ο σκοπός αυτού του Προτύπου είναι να ορίσει τον λογιστικό χειρισμό αναφορικά με τις επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις και να παραθέσει τις απαιτήσεις για την εφαρμογή της μεθόδου της καθαρής θέσης κατά τη λογιστική των επενδύσεων σε συγγενείς και κοινοπραξίες, όπως προκύπτει από τη δημοσίευση του ΔΠΧΑ 11.

- ΔΛΠ 19 Αναθεωρημένο (Τροποποίηση) «Παροχές σε Εργαζομένους» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2014). Η περιορισμένου σκοπού τροποποίηση εφαρμόζεται σε εισφορές των εργαζομένων ή τρίτων μερών στα προγράμματα καθορισμένων παροχών και απλοποιούν την λογιστικοποίηση των εισφορών όταν είναι ανεξάρτητες του αριθμού των ετών που παρέχεται η εργασία, για παράδειγμα, εισφορές εργαζομένων που υπολογίζονται βάση ενός σταθερού ποσοστού του μισθού. Η τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

**Ετήσιες Βελτιώσεις σε ΔΠΧΑ 2012 (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2014). Οι παρακάτω τροποποιήσεις περιγράφουν τις σημαντικότερες αλλαγές που υφίστανται σε επτά ΔΠΧΑ ως επακόλουθο των αποτελεσμάτων του κύκλου 2010-12 του ετήσιου προγράμματος βελτιώσεων του ΣΔΛΠ. Οι βελτιώσεις αυτές δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.**

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

- ΔΠΧΑ 3 «Συνενώσεις επιχειρήσεων». Η τροποποίηση διευκρινίζει πως η υποχρέωση για ενδεχόμενο τίμημα το οποίο πληροί τον ορισμό του χρηματοοικονομικού στοιχείου ταξινομείται ως χρηματοοικονομική υποχρέωση ή ως στοιχείο της καθαρής θέσης βάσει των ορισμών του ΔΛΠ 32 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση». Επίσης διευκρινίζει πως κάθε ενδεχόμενο τίμημα, χρηματοοικονομικό και μη χρηματοοικονομικό, που δεν είναι στοιχείο της καθαρής θέσης επιμετράται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.
- ΔΠΧΑ 8 «Λειτουργικοί τομείς». Η τροποποίηση απαιτεί τη γνωστοποίηση των εκτιμήσεων της διοίκησης όσον αφορά την συνάθροιση των λειτουργικών τομέων.
- ΔΠΧΑ 13 «Επιμέτρηση εύλογης αξίας». Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι το πρότυπο δεν αποκλείει τη δυνατότητα της επιμέτρησης βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων και υποχρεώσεων στα ποσά των τιμολογίων σε περιπτώσεις όπου η επίπτωση της προεξόφλησης είναι ασήμαντη.
- ΔΛΠ 16 «Ενσώματα πάγια» και ΔΛΠ 38 «Άυλα περιουσιακά στοιχεία». Και τα δύο πρότυπα τροποποιήθηκαν προκειμένου να διευκρινιστεί ο τρόπος με τον οποίο αντιμετωπίζονται η προ αποσβέσεων λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου και οι συσσωρευμένες αποσβέσεις όταν μια οικονομική οντότητα ακολουθεί τη μέθοδο της αναπροσαρμογής.
- ΔΛΠ 24 «Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών». Το πρότυπο τροποποιήθηκε προκειμένου να συμπεριλάβει ως συνδεδεμένο μέρος μία εταιρεία που παρέχει υπηρεσίες βασικού διοικητικού στελέχους στην οικονομική οντότητα ή στην μητρική εταιρεία της οικονομικής οντότητας.

#### **Ετήσιες Βελτιώσεις σε ΔΠΧΑ 2013 (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιουλίου 2014).**

Οι παρακάτω τροποποιήσεις περιγράφουν τις σημαντικότερες αλλαγές που υφίστανται σε τέσσερα ΔΠΧΑ ως επακόλουθο των αποτελεσμάτων του κύκλου 2011-13 του ετήσιου προγράμματος βελτιώσεων του ΣΔΛΠ. Οι βελτιώσεις αυτές δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

- ΔΠΧΑ 3 «Συνενώσεις επιχειρήσεων». Η τροποποίηση διευκρινίζει πως το ΔΠΧΑ 3 δεν έχει εφαρμογή στην λογιστικοποίηση του σχηματισμού οποιαδήποτε από κοινού δραστηριότητας βάσει του ΔΠΧΑ 11 στις οικονομικές καταστάσεις της ίδιας της από κοινού δραστηριότητας.
- ΔΠΧΑ 13 «Επιμέτρηση εύλογης αξίας». Η τροποποίηση διευκρινίζει πως η εξαίρεση που παρέχει το ΔΠΧΑ 13 για ένα χαρτοφυλάκιο χρηματοοικονομικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων ('portfolio exception') έχει εφαρμογή σε όλα τα συμβόλαια (συμπεριλαμβανομένων των μη χρηματοοικονομικών συμβολαίων) εντός του πεδίου εφαρμογής του ΔΛΠ 39/ΔΠΧΑ 9. – ΔΛΠ 40 «Επενδύσεις σε ακίνητα». Το πρότυπο τροποποιήθηκε προκειμένου να διευκρινιστεί πως το ΔΛΠ 40 και το ΔΠΧΑ 3 δεν είναι αμοιβαίως αποκλειόμενα.
- ΔΠΧΑ 11 (Τροποποίηση) «Από κοινού Συμφωνίες» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016). Αυτή η τροποποίηση απαιτεί από έναν επενδυτή να εφαρμόσει την μέθοδο της εξαγοράς όταν αποκτά συμμετοχή σε μία από κοινού δραστηριότητα η οποία αποτελεί μία 'επιχείρηση'. Η τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.
- ΔΛΠ 16 και ΔΛΠ 38 (Τροποποιήσεις) «Διευκρίνιση των Επιτρεπών Μεθόδων Απόσβεσης» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016). Αυτή η τροποποίηση διευκρινίζει ότι η χρήση μεθόδων βασισμένων στα έσοδα δεν είναι κατάλληλες για τον υπολογισμό των αποσβέσεων ενός περιουσιακού στοιχείου και επίσης διευκρινίζει πως τα έσοδα δεν θεωρούνται κατάλληλη βάση επιμέτρησης της ανάλωσης των οικονομικών οφελών που ενσωματώνονται σε ένα άυλο περιουσιακό στοιχείο. Αυτές οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.
- ΔΠΧΑ 15 «Έσοδα από Συμβόλαια με Πελάτες» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2017). Το ΔΠΧΑ 15 εκδόθηκε τον Μάιο 2014. Σκοπός του προτύπου είναι να παρέχει ένα ενιαίο, κατανοητό μοντέλο αναγνώρισης των εσόδων από όλα τα συμβόλαια με πελάτες ώστε να βελτιώσει τη συγκρισιμότητα μεταξύ εταιρειών του ίδιου κλάδου, διαφορετικών κλάδων και διαφορετικών κεφαλαιαγορών. Περιλαμβάνει τις αρχές που πρέπει να εφαρμόσει μία οικονομική οντότητα για να προσδιορίσει την επιμέτρηση των εσόδων και τη χρονική στιγμή της αναγνώρισής τους. Η βασική αρχή είναι ότι μία οικονομική οντότητα θα αναγνωρίσει τα έσοδα με τρόπο που να απεικονίζει τη μεταβίβαση των αγαθών ή υπηρεσιών στους πελάτες στο ποσό το οποίο αναμένει να δικαιούται σε αντάλλαγμα για αυτά τα αγαθά ή τις υπηρεσίες. Το πρότυπο δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

## 2.2. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της Διοικήσεως

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.

Ο Όμιλος προβαίνει σε εκτιμήσεις και παραδοχές σχετικά με την εξέλιξη των μελλοντικών γεγονότων. Οι εκτιμήσεις και παραδοχές που ενέχουν σημαντικό κίνδυνο να προκαλέσουν ουσιώδεις προσαρμογές στις λογιστικές αξίες των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων στους επόμενους 12 μήνες αφορούν στην ανακτήσιμη αξία των ενσώματων πάγιων περιουσιακών στοιχείων, στον υπολογισμό του φόρου εισοδήματος, στην αποτίμηση των αποθεμάτων, στον υπολογισμό της απομείωσης των πελατών και στον υπολογισμό των λοιπών προβλέψεων.

Ο Όμιλος προβαίνει σε αξιολόγηση της ανακτησιμότητας των ενσώματων πάγιων περιουσιακών του στοιχείων με βάση την αξία χρήσεως (value in use) της μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών (Cash Generating Unit) στην οποία εντάσσονται τα περιουσιακά αυτά στοιχεία. Η υπολογιζόμενη αξία χρήσεως βασίζεται σε πενταετές επιχειρησιακό σχέδιο που καταρτίζει η διοίκηση και ως εκ τούτου είναι ευαίσθητη στην επαλήθευση ή μη προσδοκιών που αφορούν στην επίτευξη στόχων πωλήσεων, ποσοστών μικτού περιθωρίου, λειτουργικών αποτελεσμάτων, συντελεστών ανάπτυξης και προεξόφλησης των εκτιμώμενων ταμειακών ροών.

Οι εταιρείες 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 τον φόρο εισοδήματος και τις προβλέψεις για αναβαλλόμενους φόρους στη χρήση που ο προσδιορισμός των φορολογικών διαφορών έλαβε χώρα.

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 τη χρονική αξία του χρήματος και αυξήσεις που αφορούν τη συγκεκριμένη υποχρέωση.

Ο Όμιλος και η Εταιρεία απομειώνει την αξία των εμπορικών απαιτήσεων όταν υπάρχουν δεδομένα ή ενδείξεις οι οποίες καταδεικνύουν ότι η είσπραξη έκαστης απαιτήσης στο σύνολό της ή κατά ένα μέρος δεν είναι πιθανή. Η διοίκηση του Ομίλου και της Εταιρείας περιοδικά επανεκτιμά τη επάρκεια της πρόβλεψης για επισφαλείς απαιτήσεις με βάση παράγοντες όπως την πιστωτική της πολιτική, αναφορές από τη νομική υπηρεσία για πρόσφατες εξελίξεις σε υποθέσεις που αυτή χειρίζεται, καθώς και την εκτίμηση/κρίση της για την επίδραση λοιπών παραγόντων στην εισπραξιμότητα των απαιτήσεων.

Οι προαναφερόμενες εκτιμήσεις, παραδοχές και κρίσεις που εφαρμόστηκαν για την ετοιμασία των ενδιάμεσων συνοπτικών οικονομικών καταστάσεων είναι συνεπείς με αυτές που ακολουθήθηκαν στην κατάρτιση των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας και του Ομίλου για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2013.

## 3. Συνέχιση δραστηριότητας

Κατά την 30ή Ιουνίου 2014 το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων του Ομίλου και της Εταιρείας υπερβαίνουν κατά € 40,9 εκ. και € 11,5 εκ., αντίστοιχα, τις βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις τους. Επιπρόσθετα ο Όμιλος παρουσιάζει στην τρέχουσα περίοδο ζημιές μετά από φόρους ύψους € 13,4 εκ. με το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων να διαμορφώνεται αρνητικό σε € 4,3 εκ. Κατά την ίδια ημερομηνία και μέχρι την ημερομηνία δημοσίευσης των οικονομικών καταστάσεων της 30/06/2014 η διοίκηση της εταιρίας δεν έχει ενημερωθεί για προβλήματα σχετιζόμενα με την αναχρηματοδότηση του υφιστάμενου δανεισμού. Σημειώνεται ότι η ETEM A.E. βρίσκεται σε διαδικασία συγχώνευσης με την μητρική της ΕΛΒΑΛ Α.Ε., με πρόθεση των διοικήσεων των δύο εταιριών να ολοκληρωθεί ο μετασχηματισμός εντός του 2014.

Υπό το πρίσμα των ανωτέρω, οι ενδιάμεσες συνοπτικές οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας και του Ομίλου έχουν ετοιμαστεί στη βάση της δυνατότητας ομαλής συνέχισης των δραστηριοτήτων τους. Ως εκ τούτου, οι συνημμένες ενδιάμεσες συνοπτικές οικονομικές καταστάσεις δεν περιλαμβάνουν προσαρμογές σχετικές με την ανακτησιμότητα και την ταξινόμηση των περιουσιακών στοιχείων του ενεργητικού, τα ποσά και την ταξινόμηση των υποχρεώσεων ή άλλες προσαρμογές οι οποίες τυχόν θα απαιτούνταν αν η Εταιρεία και ο Όμιλος δεν ήταν σε θέση να συνεχίσουν ομαλά τις δραστηριότητές τους.

#### 4. Πληροφόρηση κατά τομέα

Ο Όμιλος, με αφετηρία τη χρήση 2009, εφαρμόζει το ΔΠΧΑ 8 «Λειτουργικοί Τομείς» το οποίο αντικαθιστά το ΔΛΠ 14 «Οικονομικές Πληροφορίες κατά Τομέα Δραστηριότητας». Σύμφωνα με τις διατάξεις του ΔΠΧΑ 8, ο καθορισμός των λειτουργικών τομέων βασίζεται στην «διοικητική προσέγγιση». Η προσέγγιση αυτή επιβάλλει η πληροφόρηση που θα γνωστοποιείται εξωτερικά για τους λειτουργικούς τομείς να είναι αυτή που βασίζεται στις εσωτερικές οργανωτικές και διοικητικές δομές του Ομίλου και στα κυριότερα κονδύλια των εσωτερικών οικονομικών αναφορών που δίνονται στον επικεφαλής λήψης επιχειρηματικών αποφάσεων, ο οποίος θεωρείται ότι είναι το Διοικητικό Συμβούλιο και που είναι υπεύθυνο για την επιμέτρηση της επιχειρηματικής απόδοσης των λειτουργικών τομέων.

Ο Όμιλος είναι οργανωμένος σε κέντρα επιχειρηματικών δραστηριοτήτων και επιχειρηματικές μονάδες ανάλογα με την γεωγραφική τοποθεσία παραγωγής και τη δυνατότητα παραγωγής κέρδους. Ως εκ τούτου αναγνωρίζονται ως ξεχωριστοί λειτουργικοί τομείς η μητρική εταιρεία ETEM A.E., με το σύνολο της παραγωγής της να βρίσκεται στην Ελλάδα και οι θυγατρικές της ETEM BULGARIA S.A. και QUANTUM PROFILES S.A. με το σύνολο της παραγωγής τους να πραγματοποιείται στη Βουλγαρία. Ως τρίτος τομέας θεωρούνται όλες οι υπόλοιπες χώρες στις οποίες ο Όμιλος δραστηριοποιείται μέσω θυγατρικών εμπορικών εταιριών.

- Στον Λειτουργικό τομέα της Ελλάδας συμπεριλαμβάνονται η μητρική εταιρεία ETEM A.E. που δραστηριοποιείται παραγωγικά στην Ελλάδα ενώ οι πωλήσεις της κατά το Α΄ εξάμηνο 2014 πραγματοποιήθηκαν σε 9 χώρες διεθνώς και η θυγατρική της ETEM ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε..
- Στον Λειτουργικό τομέα της Βουλγαρίας συμπεριλαμβάνονται οι ETEM BULGARIA S.A. και QUANTUM PROFILES S.A. που παράγουν το σύνολο των προϊόντων τους στη Βουλγαρία ενώ οι πωλήσεις τους κατά το Α΄ εξάμηνο 2014 κατευθύνθηκαν σε 23 χώρες.
- Στον Λειτουργικό τομέα των λοιπών χωρών περιλαμβάνονται οι θυγατρικές του Ομίλου ETEM: ALUBUILD SRL με έδρα την Ιταλία, MOPPETS LTD με έδρα την Κύπρο, ETEM SCG D.O.O. με έδρα την Σερβία, ETEM SYSTEMS SRL με έδρα την Ρουμανία, ETEM SYSTEMS LLC με έδρα την Ουκρανία, AL AMAR με έδρα την Λιβύη και ETEM ALBANIA SHPK με έδρα την Αλβανία.

Η Διοίκηση παρακολουθεί τα λειτουργικά αποτελέσματα καθώς και τα κέρδη/ζημιές προ φόρων των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων ξεχωριστά με σκοπό τη λήψη αποφάσεων σχετικά με τη διάθεση πόρων και την αξιολόγηση της απόδοσης. Η αξιολόγηση της απόδοσης του τομέα βασίζεται στις πωλήσεις και στα λειτουργικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης τα οποία δεν επιμετρώνται διαφορετικά από τα λειτουργικά αποτελέσματα των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

Οι συναλλαγές μεταξύ των λειτουργικών τομέων πραγματοποιούνται μέσα στα φυσιολογικά πλαίσια λειτουργίας του Ομίλου κατά τρόπο παρόμοιο με αυτές μεταξύ των συνδεδεμένων εταιριών.

Οι παρακάτω πίνακες παρουσιάζουν τις πωλήσεις, τα αποτελέσματα, τα περιουσιακά στοιχεία και τις υποχρεώσεις των λειτουργικών τομέων του Ομίλου για τις εξαμηνιαίες περιόδους που έληξαν την 30ή Ιουνίου 2014 και 2013, αντίστοιχα:

6 μήνες έως 30 Ιουνίου 2014 (ποσά σε ευρώ)	Ελλάδα	Βουλγαρία	Λοιπές χώρες	Απαλοιφές και προσαρμογές	Σύνολο Ενοποιημένου
<b>Πωλήσεις σε τρίτους</b>	9.866.799	27.470.950	3.137.998	-	<b>40.475.747</b>
Διατομεακές πωλήσεις	1.113.730	5.953.829	101.075	(7.168.634)	-
<b>Συνολικές πωλήσεις</b>	<b>10.980.529</b>	<b>33.424.779</b>	<b>3.239.073</b>	<b>(7.168.634)</b>	<b>40.475.747</b>
<b>Μικτά κέρδη / (ζημιές)</b>	651.415	2.720.978	529.328	(14.171)	<b>3.887.550</b>
Άλλα έσοδα	269.463	321.154	46.645	(365.431)	<b>271.831</b>
Έξοδα Διοίκησης	(1.371.144)	(1.242.816)	(312.752)	153.304	<b>(2.773.408)</b>
Έξοδα Διάθεσης	(7.071.327)	(2.856.545)	(656.034)	674.814	<b>(9.909.092)</b>
Άλλα έξοδα	(3.570.884)	-	(1.324)	-	<b>(3.572.208)</b>
<b>Λειτουργικό κέρδος / (ζημιά)</b>	<b>(11.092.477)</b>	<b>(1.057.229)</b>	<b>(394.137)</b>	<b>448.516</b>	<b>(12.095.327)</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	19.763	17.984	90.818	-	<b>128.565</b>
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(2.699.011)	(959.398)	(438.787)	874.712	<b>(3.222.484)</b>
Μερίδιο αποτελεσμάτων συνδεδεμένων επιχειρήσεων	-	-	-	(17.994)	<b>(17.994)</b>
<b>Ζημιές προ φόρων</b>	<b>(13.771.725)</b>	<b>(1.998.643)</b>	<b>(742.106)</b>	<b>1.305.234</b>	<b>(15.207.240)</b>
Αποσβέσεις	789.671	2.198.897	23.311	-	<b>3.011.879</b>
Φόρος Εισοδήματος	-	-	(72)	-	<b>(72)</b>
Κεφαλαιουχικές Δαπάνες (*)	1.837.392	5.975.638	14.432	(4.254.679)	<b>3.572.783</b>
<b>Περιουσιακά στοιχεία τομέα</b>	<b>64.324.120</b>	<b>86.005.382</b>	<b>12.889.116</b>	<b>(41.065.206)</b>	<b>122.153.412</b>
<b>Υποχρεώσεις τομέα</b>	<b>68.663.349</b>	<b>60.912.829</b>	<b>8.615.586</b>	<b>(11.752.685)</b>	<b>126.439.079</b>
<b>6 μήνες έως 30 Ιουνίου 2013 (ποσά σε ευρώ)</b>	<b>Ελλάδα</b>	<b>Βουλγαρία</b>	<b>Λοιπές χώρες</b>	<b>Απαλοιφές και προσαρμογές</b>	<b>Σύνολο Ενοποιημένου</b>
<b>Πωλήσεις σε τρίτους</b>	11.757.007	24.884.213	3.425.451	-	<b>40.066.671</b>
Διατομεακές πωλήσεις	1.277.205	5.424.125	42.330	(6.743.660)	-
<b>Συνολικές πωλήσεις</b>	<b>13.034.212</b>	<b>30.308.338</b>	<b>3.467.781</b>	<b>(6.743.660)</b>	<b>40.066.671</b>
<b>Μικτά κέρδη / (ζημιές)</b>	492.997	2.292.035	660.029	167.202	<b>3.612.263</b>
Άλλα έσοδα	191.490	296.714	66.108	959.893	<b>1.514.205</b>
Έξοδα Διοίκησης	(1.615.738)	(1.226.631)	(345.396)	141.063	<b>(3.046.702)</b>
Έξοδα Διάθεσης	(2.303.188)	(2.554.299)	(594.133)	-	<b>(5.451.620)</b>
Άλλα έξοδα	(12.433)	-	(1.136)	-	<b>(13.569)</b>
<b>Λειτουργικό κέρδος / (ζημιά)</b>	<b>(3.246.872)</b>	<b>(1.192.181)</b>	<b>(214.528)</b>	<b>1.268.158</b>	<b>(3.385.423)</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	21.730	30.510	167.730	-	<b>219.970</b>
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(1.327.057)	(846.740)	(226.141)	-	<b>(2.399.938)</b>
Μερίδιο αποτελεσμάτων συνδεδεμένων επιχειρήσεων	-	-	-	(28.015)	<b>(28.015)</b>
<b>Ζημιές προ φόρων</b>	<b>(4.552.199)</b>	<b>(2.008.411)</b>	<b>(272.939)</b>	<b>1.240.143</b>	<b>(5.593.406)</b>
Αποσβέσεις	1.605.944	1.582.901	26.885	-	<b>3.215.730</b>
Φόρος Εισοδήματος	-	-	(75)	-	<b>(75)</b>
Κεφαλαιουχικές Δαπάνες (*)	382.970	1.690.452	47.332	(262.120)	<b>1.858.634</b>
<b>Περιουσιακά στοιχεία τομέα</b>	<b>83.901.172</b>	<b>83.660.333</b>	<b>13.023.471</b>	<b>(39.761.409)</b>	<b>140.823.567</b>
<b>Υποχρεώσεις τομέα</b>	<b>63.967.184</b>	<b>54.148.555</b>	<b>8.296.679</b>	<b>(8.868.653)</b>	<b>117.543.765</b>

\* Στις Κεφαλαιουχικές δαπάνες περιλαμβάνονται τα ποσά για την αγορά ενσώματων και άυλων παγίων.

### 5α. Επενδύσεις σε επιχειρήσεις που ενοποιούνται με καθαρή θέση

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
<b>Υπόλοιπο έναρξης</b>	<b>994.425</b>	<b>1.062.314</b>	<b>313.322</b>	<b>358.347</b>
Μερίδιο κέρδους/ (ζημιάς) μετά φόρων	(17.994)	(20.526)	-	-
Συναλλαγματικές διαφορές	19.966	(6.052)	-	-
Μεταφορά συμμετοχής στην Energy Solutions S.A. από συνδεδεμένες σε λοιπές συμμετοχές	-	(37.711)	-	(41.425)
Αύξηση συμμετοχής στην COPPERPROM ΕΠΕ λόγω Αύξησης Μετοχικού Κεφαλαίου	-	6.000	-	6.000
Μεταφορά συμμετοχής στην COPPERPROM ΕΠΕ από συνδεδεμένες σε λοιπές συμμετοχές	-	(9.600)	-	(9.600)
<b>Υπόλοιπο λήξεως</b>	<b>996.397</b>	<b>994.425</b>	<b>313.322</b>	<b>313.322</b>

### 5β. Επενδύσεις σε επιχειρήσεις που ενοποιούνται με ολική ενοποίηση

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΕΤΑΙΡΙΑ	
	30/06/2014	31/12/2013
<b>Υπόλοιπο έναρξης</b>	<b>22.432.744</b>	<b>22.432.744</b>
Προσθήκες	1	-
Απομειώσεις	(870.999)	-
<b>Υπόλοιπο λήξεως</b>	<b>21.561.746</b>	<b>22.432.744</b>

Εντός του Α΄ εξαμήνου 2014 η Εταιρία προχώρησε σε υποτίμηση των συμμετοχών της στις θυγατρικές εταιρίες Moppets Ltd και AL AMAR S.A. κατά € 767.163 και € 103.836 αντίστοιχα.

Στις 16/06/2014 η κατά 100% θυγατρική της ETEM A.E., ETEM BULGARIA S.A., με έδρα τη Σόφια Βουλγαρίας προχώρησε σε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της, κατά 100% θυγατρικής της ETEM SYSTEMS LLC, με έδρα το Κίεβο Ουκρανίας, κατά € 650.000 με καταβολή μετρητών.

## 6. Ενσώματα Πάγια

Τα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου και της μητρικής εταιρίας κατά την τρέχουσα και προηγούμενη περίοδο αναλύονται ως ακολούθως:

### ΟΜΙΛΟΣ

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	<b>Οικόπεδα</b>	<b>Κτίρια</b>	<b>Μηχ/κός εξοπλισμός</b>	<b>Μεταφορικά μέσα</b>	<b>Έπιπλα και εξαρτήματα</b>	<b>Ακίνητοπ/σεις υπό εκτέλεση</b>	<b>Σύνολο</b>
<b>Κόστος</b>							
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2013</b>	<b>11.325.066</b>	<b>28.815.335</b>	<b>61.813.717</b>	<b>1.320.522</b>	<b>3.142.516</b>	<b>5.491.274</b>	<b>111.908.430</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	(31.314)	(780)	(1.925)	(341)	(1.953)	(42.855)	(79.168)
Προσθήκες	580	-	369.200	25.456	45.952	3.304.548	3.745.736
Πωλήσεις	(1.564)	-	(172.220)	(162.945)	(39.209)	(13.702)	(389.640)
Διαγραφές	(28.609)	-	(120.388)	-	(1.087)	-	(150.084)
Μεταφορές σε άυλα πάγια	-	-	-	-	-	(598.240)	(598.240)
Απομειώσεις	-	(4.546.845)	(10.987.173)	-	-	-	(15.534.018)
Ανακατανομές	-	93.879	1.388.597	16.038	120.611	(1.619.125)	-
Μεταφορές σε επενδύσεις σε ακίνητα	(33.633)	(381.866)	-	-	-	-	(415.499)
Μεταφορές από επενδύσεις σε ακίνητα	-	5.639.285	-	-	-	-	5.639.285
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2013</b>	<b>11.230.526</b>	<b>29.619.008</b>	<b>52.289.808</b>	<b>1.198.730</b>	<b>3.266.830</b>	<b>6.521.900</b>	<b>104.126.802</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>							
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2013</b>	-	<b>(9.930.713)</b>	<b>(24.601.629)</b>	<b>(893.268)</b>	<b>(2.476.522)</b>	-	<b>(37.902.132)</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	-	114	1.372	524	1.222	-	3.232
Αποσβέσεις περιόδου	-	(1.521.407)	(4.032.360)	(87.177)	(213.072)	-	(5.854.016)
Πωλήσεις	-	-	162.672	130.962	26.694	-	320.328
Διαγραφές	-	-	57.838	-	1.087	-	58.925
Μεταφορές σε επενδύσεις σε ακίνητα	-	188.748	-	-	-	-	188.748
Μεταφορές από επενδύσεις σε ακίνητα	-	(743.620)	-	-	-	-	(743.620)
Απομείωση	-	2.046.845	5.987.173	-	-	-	8.034.018
Ανακατανομές	-	-	1.153	(1.153)	-	-	-
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2013</b>	-	<b>(9.960.033)</b>	<b>(22.423.781)</b>	<b>(850.112)</b>	<b>(2.660.591)</b>	-	<b>(35.894.517)</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2013</b>	<b>11.230.526</b>	<b>19.658.975</b>	<b>29.866.027</b>	<b>348.618</b>	<b>606.239</b>	<b>6.521.900</b>	<b>68.232.285</b>
<b>Κόστος</b>							
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2014</b>	<b>11.230.526</b>	<b>29.619.008</b>	<b>52.289.808</b>	<b>1.198.730</b>	<b>3.266.830</b>	<b>6.521.900</b>	<b>104.126.802</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	35.226	338	(10.968)	(306)	(1.292)	58.744	81.742
Προσθήκες	-	-	687.148	-	13.364	2.872.271	3.572.783
Πωλήσεις	-	-	(11.872)	-	(675)	-	(12.547)
Διαγραφές	-	-	-	(1.500)	(1.293)	-	(2.793)
Μεταφορές σε άυλα πάγια	-	-	-	-	-	(600)	(600)
Ανακατανομές	-	-	843.253	2.551	6.157	(851.961)	-
Μεταφορές από αποθέματα	-	-	4.198.239	-	-	-	4.198.239
<b>Υπόλοιπο 30 Ιουνίου 2014</b>	<b>11.265.752</b>	<b>29.619.346</b>	<b>57.995.608</b>	<b>1.199.475</b>	<b>3.283.091</b>	<b>8.600.354</b>	<b>111.963.626</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>							
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2014</b>	-	<b>(9.960.033)</b>	<b>(22.423.781)</b>	<b>(850.112)</b>	<b>(2.660.591)</b>	-	<b>(35.894.517)</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	-	248	8.230	75	1.822	-	10.375
Αποσβέσεις περιόδου	-	(658.326)	(1.893.434)	(35.092)	(103.530)	-	(2.690.382)
Πωλήσεις	-	-	11.872	-	675	-	12.547
Διαγραφές	-	-	-	788	312	-	1.100
<b>Υπόλοιπο 30 Ιουνίου 2014</b>	-	<b>(10.618.111)</b>	<b>(24.297.113)</b>	<b>(884.341)</b>	<b>(2.761.312)</b>	-	<b>(38.560.877)</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία στις 30 Ιουνίου 2014</b>	<b>11.265.752</b>	<b>19.001.235</b>	<b>33.698.495</b>	<b>315.134</b>	<b>521.779</b>	<b>8.600.354</b>	<b>73.402.749</b>

Οι μεταφορές από αποθέματα στο κόστος του μηχανολογικού εξοπλισμού ποσού € 4.198.239 αφορά σε ανακατάταξη του αναπόσβεστου κόστους μητρών που χρησιμοποιούνται στην παραγωγική διαδικασία διέλασης αλουμινίου.

**ΕΤΑΙΡΙΑ**

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	<b>Οικόπεδα</b>	<b>Κτίρια</b>	<b>Μηγ/κός εξοπλισμός</b>	<b>Μεταφορικά μέσα</b>	<b>Έπιπλα και εξαρτήματα</b>	<b>Ακίνητοπ/σεις υπό εκτέλεση</b>	<b>Σύνολο</b>
<b>Κόστος</b>							
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2013</b>	<b>8.779.127</b>	<b>14.431.199</b>	<b>29.699.337</b>	<b>546.554</b>	<b>2.077.185</b>	<b>62.711</b>	<b>55.596.113</b>
Προσθήκες	-	-	360.954	25.456	27.118	140.641	<b>554.169</b>
Πωλήσεις	-	-	(986.539)	(77.384)	(15.185)	-	<b>(1.079.108)</b>
Καταστροφές	-	-	(116.215)	-	-	-	<b>(116.215)</b>
Απομείωση	-	(4.546.845)	(10.987.173)	-	-	-	<b>(15.534.018)</b>
Μεταφορές σε επενδύσεις σε ακίνητα	(33.633)	(381.866)	-	-	-	-	<b>(415.499)</b>
Μεταφορές σε άυλα πάγια	-	-	-	-	-	(21.097)	<b>(21.097)</b>
Ανακατανομές	-	7.345	78.882	-	3.026	(89.253)	-
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2013</b>	<b>8.745.494</b>	<b>9.509.833</b>	<b>18.049.246</b>	<b>494.626</b>	<b>2.092.144</b>	<b>93.002</b>	<b>38.984.345</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>							
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2013</b>	-	<b>(5.866.932)</b>	<b>(14.787.973)</b>	<b>(475.331)</b>	<b>(1.903.005)</b>	-	<b>(23.033.241)</b>
Αποσβέσεις περιόδου	-	(715.767)	(2.040.343)	(22.964)	(87.195)	-	<b>(2.866.269)</b>
Πωλήσεις	-	-	505.689	62.429	11.111	-	<b>579.229</b>
Καταστροφές	-	-	57.191	-	-	-	<b>57.191</b>
Απομείωση	-	2.046.845	5.987.173	-	-	-	<b>8.034.018</b>
Μεταφορές σε επενδύσεις σε ακίνητα	-	188.748	-	-	-	-	<b>188.748</b>
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2013</b>	-	<b>(4.347.106)</b>	<b>(10.278.263)</b>	<b>(435.866)</b>	<b>(1.979.089)</b>	-	<b>(17.040.324)</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2013</b>	<b>8.745.494</b>	<b>5.162.727</b>	<b>7.770.983</b>	<b>58.760</b>	<b>113.055</b>	<b>93.002</b>	<b>21.944.021</b>
<b>Κόστος</b>							
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2014</b>	<b>8.745.494</b>	<b>9.509.833</b>	<b>18.049.246</b>	<b>494.626</b>	<b>2.092.144</b>	<b>93.002</b>	<b>38.984.345</b>
Προσθήκες	-	-	1.213.007	-	8.031	616.353	<b>1.837.391</b>
Πωλήσεις	-	-	(5.677.948)	(25.456)	(2.556)	(92.203)	<b>(5.798.163)</b>
Καταστροφές	-	-	-	(1.500)	-	-	<b>(1.500)</b>
<b>Υπόλοιπο 30 Ιουνίου 2014</b>	<b>8.745.494</b>	<b>9.509.833</b>	<b>13.584.305</b>	<b>467.670</b>	<b>2.097.619</b>	<b>617.152</b>	<b>35.022.073</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>							
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2014</b>	-	<b>(4.347.106)</b>	<b>(10.278.263)</b>	<b>(435.866)</b>	<b>(1.979.089)</b>	-	<b>(17.040.324)</b>
Αποσβέσεις περιόδου	-	(254.057)	(347.507)	(8.370)	(35.564)	-	<b>(645.498)</b>
Πωλήσεις	-	-	2.790.734	2.037	2.556	-	<b>2.795.327</b>
Καταστροφές	-	-	-	788	-	-	<b>788</b>
<b>Υπόλοιπο 30 Ιουνίου 2014</b>	-	<b>(4.601.163)</b>	<b>(7.835.036)</b>	<b>(441.411)</b>	<b>(2.012.097)</b>	-	<b>(14.889.707)</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία στις 30 Ιουνίου 2014</b>	<b>8.745.494</b>	<b>4.908.670</b>	<b>5.749.269</b>	<b>26.259</b>	<b>85.522</b>	<b>617.152</b>	<b>20.132.366</b>

## 7. Άυλα Περιουσιακά στοιχεία

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου και της μητρικής εταιρίας κατά την τρέχουσα και προηγούμενη περίοδο αναλύονται ως ακολούθως:

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	<b>ΟΜΙΑΟΣ</b>	<b>ΕΤΑΙΡΙΑ</b>
<b>Κόστος</b>		
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2013</b>	<b>4.449.051</b>	<b>2.916.195</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	(676)	-
Προσθήκες	16.602	-
Πωλήσεις	(3.029)	-
Διαγραφές	(15.232)	-
Μεταφορές από ενσώματα πάγια	598.240	21.097
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2013</b>	<b>5.044.956</b>	<b>2.937.292</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>		
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2013</b>	<b>(3.449.448)</b>	<b>(2.503.411)</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	469	-
Αποσβέσεις περιόδου	(490.483)	(189.805)
Πωλήσεις	2.483	-
Διαγραφές	1.382	-
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2013</b>	<b>(3.935.597)</b>	<b>(2.693.216)</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2013</b>	<b>1.109.359</b>	<b>244.076</b>
<b>Κόστος</b>		
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2014</b>	<b>5.044.956</b>	<b>2.937.292</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	(568)	-
Πωλήσεις	(1.132)	(1.132)
Μεταφορές από ενσώματα πάγια	600	-
<b>Υπόλοιπο 30 Ιουνίου 2014</b>	<b>5.043.856</b>	<b>2.936.160</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις</b>		
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2014</b>	<b>(3.935.597)</b>	<b>(2.693.216)</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	(158)	-
Αποσβέσεις περιόδου	(262.787)	(85.463)
Πωλήσεις	122	122
<b>Υπόλοιπο 30 Ιουνίου 2014</b>	<b>(4.198.420)</b>	<b>(2.778.557)</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία στις 30 Ιουνίου 2014</b>	<b>845.436</b>	<b>157.603</b>

## 8. Επενδύσεις σε ακίνητα

Οι επενδύσεις σε ακίνητα κατά την 31η Δεκεμβρίου 2013 και 30ή Ιουνίου 2014 αφορούν σε οικόπεδα και κτίρια και αναλύονται ως ακολούθως:

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
<b>Υπόλοιπο έναρξης</b>	<b>1.506.164</b>	<b>6.278.497</b>	<b>1.506.164</b>	<b>1.382.832</b>
Μεταφορές σε ενσώματα πάγια λόγω ενοποίησης	-	(5.639.285)	-	-
Αποσβέσεις λόγω μεταφορών σε ενσώματα πάγια λόγω ενοποίησης	-	743.620	-	-
Μεταφορές από ενσώματα πάγια	-	226.751	-	226.751
Αποσβέσεις χρήσης	(58.710)	(103.419)	(58.710)	(103.419)
<b>Υπόλοιπο λήξης</b>	<b>1.447.454</b>	<b>1.506.164</b>	<b>1.447.454</b>	<b>1.506.164</b>

Τα παρακάτω ποσά που σχετίζονται με τις επενδύσεις σε ακίνητα που έχουν αναγνωριστεί στη κατάσταση αποτελεσμάτων της περιόδου:

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2014	30/06/2013
Έσοδα από μισθώματα που έχουν αναγνωριστεί	44.653	46.494	-	-
Άμεσα λειτουργικά έξοδα σχετικά με επενδύσεις σε ακίνητα από τις οποίες εισπράττονται μισθώματα	(136.047)	(138.527)	-	-
<b>Σύνολο</b>	<b>(91.394)</b>	<b>(92.033)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 9. Χρηματοοικονομικά μέσα – Ιεράρχηση εύλογης αξίας

Τα ποσά που περιέχονται στις συνημμένες συνοπτικές καταστάσεις χρηματοοικονομικής θέσης για τα διαθέσιμα, τους πελάτες και τις λοιπές απαιτήσεις, τις προκαταβολές, τους προμηθευτές, και τις λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις προσεγγίζουν τις αντίστοιχες εύλογες αξίες λόγω της βραχυπρόθεσμης λήξης των χρηματοοικονομικών αυτών μέσων. Οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών στοιχείων που είναι διαθέσιμα για πώληση δεν διαπραγματεύονται σε ενεργή αγορά. Ο Όμιλος και η Εταιρεία τις αποτιμούν στην εσωτερική λογιστική τους αξία καθώς:

- Οι εκδότες αποτελούν εταιρείες που δραστηριοποιούνται σε αγορές με χαμηλή εμπορευσιμότητα
- Οι αξίες των συμμετοχών δεν είναι σημαντικές σε σχέση με το σύνολο του ενεργητικού του Ομίλου και της Εταιρείας.

Οι μετοχές αυτές αποτιμώνται στο επίπεδο 3. Οι εύλογες αξίες των δανείων είναι περίπου ίσες με τις λογιστικές αξίες τους καθώς τα δάνεια φέρουν κυμαινόμενα επιτόκια.

Ο Όμιλος χρησιμοποιεί την κατωτέρω ιεραρχία για τον καθορισμό και τη γνωστοποίηση της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών μέσων, ανά τεχνική αποτίμησης:

Επίπεδο 1: διαπραγματεύσιμες (μη προσαρμοσμένες) τιμές σε ενεργές αγορές για όμοια περιουσιακά στοιχεία ή υποχρεώσεις,

Επίπεδο 2: λοιπές τεχνικές για τις οποίες όλες οι εισροές που έχουν σημαντική επίδραση στην καταγεγραμμένη εύλογη αξία είναι παρατηρήσιμες είτε άμεσα είτε έμμεσα,

Επίπεδο 3: τεχνικές που χρησιμοποιούν εισροές που έχουν σημαντική επίδραση στην καταγεγραμμένη εύλογη αξία και δεν βασίζονται σε παρατηρήσιμα δεδομένα της αγοράς.

Κατά τη διάρκεια της περιόδου δεν υπήρξαν μεταφορές μεταξύ των επιπέδων 1 και 2, ούτε μεταφορές εντός και εκτός του επιπέδου 3 για την μέτρηση της εύλογης αξίας.

Την 30ή Ιουνίου 2014 και την 31η Δεκεμβρίου 2013, ο Όμιλος κατείχε τα παρακάτω παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα που αποτιμήθηκαν στην εύλογη αξία μέσω τεχνικών αποτίμησης του επιπέδου 1 όπως περιγράφεται ανωτέρω:

Παράγωγα	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>				
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (future contracts)	-	69.011	-	-
<b>Σύνολο</b>	-	<b>69.011</b>	-	-
<b>Λεπτομέρειες συμβάσεων</b>				
Ονομαστική αξία Futures	-	1.360.531	-	-

Τα αποτελέσματα από τις εκκαθαρισμένες πράξεις διαχείρισης του χρηματοοικονομικού κινδύνου που καταχωρήθηκαν στην κατάσταση αποτελεσμάτων κατά την εξάμηνη περίοδο 2014 και 2013 έχουν ως εξής:

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2014	30/06/2013
Futures	(51.937)	(246.261)	-	(126.302)

## 10. Δανεισμός

Οι δανειακές υποχρεώσεις του ομίλου αναλύονται ως ακολούθως:

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
<b>Μακροπρόθεσμος δανεισμός</b>				
Ομολογιακά Δάνεια	38.254.000	38.254.000	38.254.000	38.254.000
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων δανείων</b>	<b>38.254.000</b>	<b>38.254.000</b>	<b>38.254.000</b>	<b>38.254.000</b>
Μείον: Πληρωτέα Εντός δωδεκαμήνου	-	-	-	-
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων δανείων</b>	<b>38.254.000</b>	<b>38.254.000</b>	<b>38.254.000</b>	<b>38.254.000</b>
<b>Βραχυπρόθεσμα δάνεια</b>				
Τραπεζικός δανεισμός	48.471.710	47.944.736	17.739.774	15.000.608
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων δανείων</b>	<b>48.471.710</b>	<b>47.944.736</b>	<b>17.739.774</b>	<b>15.000.608</b>
<b>Σύνολο δανείων</b>	<b>86.725.710</b>	<b>86.198.736</b>	<b>55.993.774</b>	<b>53.254.608</b>
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Μεταξύ 1 και 2 ετών	2.295.240	-	2.295.240	-
Μεταξύ 2 και 5 ετών	35.958.760	38.254.000	35.958.760	38.254.000
	<b>38.254.000</b>	<b>38.254.000</b>	<b>38.254.000</b>	<b>38.254.000</b>

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

	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
Τραπεζικός δανεισμός (βραχυπρόθεσμος)	5,66%	5,50%	6,31%	6,09%
Τραπεζικός δανεισμός (μακροπρόθεσμος)	-	3,12%	-	-
Ομολογιακά Δάνεια	5,56%	4,26%	5,56%	4,26%

Τα ονομαστικά επιτόκια προσεγγίζουν τα πραγματικά επιτόκια.

Οι εύλογες αξίες των δανείων είναι περίπου ίσες με τις λογιστικές αξίες τους καθώς τα δάνεια φέρουν κυμαινόμενα επιτόκια. Οι λογιστικές αξίες των δανείων του Ομίλου, αφορούν δάνεια σε ευρώ.

Σημειώνεται ότι ο Όμιλος διαθέτει πιστωτικά όρια για την κάλυψη των βραχυπρόθεσμων αναγκών του που στις 30/06/2014 ανέρχονται σε περίπου € 1,5 εκ..

## 11. Δεσμεύσεις

### Συμβατικές δεσμεύσεις

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
Ενσώματα πάγια στοιχεία	1.644.986	45.901	-	-
	<b>1.644.986</b>	<b>45.901</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### Υποχρεώσεις από Λειτουργικές Μισθώσεις

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

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
Έως 1 έτος	532.550	561.166	152.029	164.096
Από 1 έως 5 έτη	969.450	1.076.679	186.918	262.177
	<b>1.502.000</b>	<b>1.637.845</b>	<b>338.947</b>	<b>426.273</b>

  

<i>Επιβάρυνση Αποτελεσμάτων</i>	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2014	30/06/2013
	<b>308.859</b>	<b>340.835</b>	<b>94.675</b>	<b>98.455</b>

## 12. Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις – Απαιτήσεις

Ο Όμιλος έχει ενδεχόμενες υποχρεώσεις και απαιτήσεις σε σχέση με τράπεζες, λοιπές εγγυήσεις και άλλα θέματα που προκύπτουν στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητάς του, ως εξής:

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
<b>Υποχρεώσεις</b>				
Εγγυήσεις για εξασφάλιση υποχρεώσεων προς προμηθευτές	42.920	323.980	42.920	323.980
Παραχωρημένες υποθήκες και προσημειώσεις	58.108.800	58.108.800	58.108.800	58.108.800
<b>Σύνολο</b>	<b>58.151.720</b>	<b>58.432.780</b>	<b>58.151.720</b>	<b>58.432.780</b>

  

<i>Απαιτήσεις</i>	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
Εγγυήσεις για εξασφάλιση απαιτήσεων από πελάτες	1.888.813	1.957.006	100.000	150.000
<b>Σύνολο</b>	<b>1.888.813</b>	<b>1.957.006</b>	<b>100.000</b>	<b>150.000</b>

Δεν υπάρχουν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές δικαστικών ή διοικητικών οργάνων που να ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση του Ομίλου και της Εταιρείας.

### 13. Συνδεδεμένα Μέρη

Οι συναλλαγές, που αφορούν σε συνδεδεμένα μέρη και οι οποίες έχουν πραγματοποιηθεί υπό τους συνήθεις όρους της αγοράς έχουν ως εξής:

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2014	30/06/2013
<b>Πωλήσεις αγαθών</b>				
Θυγατρικές	-	-	1.113.730	1.277.205
Συγγενείς	108.885	184.061	-	-
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	6.608.204	5.050.639	552.636	860.351
	<b>6.717.088</b>	<b>5.234.700</b>	<b>1.666.366</b>	<b>2.137.556</b>
<b>Πωλήσεις υπηρεσιών</b>				
Θυγατρικές	-	-	-	42.872
Συγγενείς	-	-	-	-
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	161.447	201.300	52.578	59.903
	<b>161.447</b>	<b>201.300</b>	<b>52.578</b>	<b>102.775</b>
<b>Πωλήσεις παγίων</b>				
Θυγατρικές	-	-	3.110.734	196.084
Συγγενείς	-	-	-	-
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	1.970	-	1.970	-
	<b>1.970</b>	<b>-</b>	<b>3.112.704</b>	<b>196.084</b>
<b>Αγορές αγαθών</b>				
Θυγατρικές	-	-	2.532.218	2.600.893
Συγγενείς	83.664	264.713	-	-
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	16.893.073	14.995.305	2.191.349	3.636.428
	<b>16.976.737</b>	<b>15.260.018</b>	<b>4.723.567</b>	<b>6.237.321</b>
<b>Αγορές υπηρεσιών</b>				
Θυγατρικές	-	-	15.470	3.060
Συγγενείς	9.468	-	-	-
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	755.678	1.264.871	309.078	498.957
	<b>765.146</b>	<b>1.264.871</b>	<b>324.548</b>	<b>502.017</b>
<b>Αγορές παγίων</b>				
Θυγατρικές	-	-	1.143.944	-
Συγγενείς	-	-	-	-
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	22.177	6.329	22.177	6.329
	<b>22.177</b>	<b>6.329</b>	<b>1.166.121</b>	<b>6.329</b>
<b>Παροχές προς τη Διοίκηση</b>				
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Αμοιβές – Ωφελήματα για μέλη ΔΣ και Στελέχη	253.294	292.801	228.809	254.186
	<b>253.294</b>	<b>292.801</b>	<b>228.809</b>	<b>254.186</b>

Τα υπόλοιπα που προέρχονται από πωλήσεις-αγορές αγαθών, υπηρεσιών, παγίων έχουν ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη:				
Θυγατρικές	-	-	5.255.020	3.757.843
Συγγενείς	24.939	7.330	-	-
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	1.269.324	1.435.136	512.574	481.592
	<b>1.294.263</b>	<b>1.442.466</b>	<b>5.767.594</b>	<b>4.239.435</b>
Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη :				
Θυγατρικές	-	-	48.190	3.521
Συγγενείς	9.317	99.321	-	-
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	21.906.438	16.371.008	5.581.474	5.109.663
	<b>21.915.755</b>	<b>16.470.329</b>	<b>5.629.664</b>	<b>5.113.184</b>

#### 14. Κέρδη / (Ζημίες) ανά μετοχή

Τα βασικά κέρδη/ (ζημίες) ανά μετοχή υπολογίζονται με διαίρεση του κέρδους / (ζημίας) που αναλογεί στους μετόχους της μητρικής, με τον σταθμισμένο μέσο αριθμό των κοινών μετοχών στη διάρκεια της χρήσεως.

Ποσά σε Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2014	30/06/2013
Ζημίες που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής	(13.353.691)	(5.581.426)	(11.704.461)	(4.722.475)
Σταθμισμένος μέσος όρος του αριθμού μετοχών	30.009.210	30.009.210	30.009.210	30.009.210
Βασικές ζημίες ανά μετοχή (Ευρώ ανά μετοχή)	(0,4450)	(0,1860)	(0,3900)	(0,1574)

#### 15. Φόρος εισοδήματος

##### α) Φόροι Εισοδήματος

Οι αναβαλλόμενοι φόροι προσδιορίζονται στις προσωρινές διαφορές που υπάρχουν στα στοιχεία του ενεργητικού και τις υποχρεώσεις με βάση τις αξίες των λογιστικών βιβλίων και τη φορολογική βάση και υπολογίζονται με εφαρμογή των θεσπισμένων φορολογικών συντελεστών.

Η πρόβλεψη για φόρο εισοδήματος, όπως απεικονίζεται στις συνοπτικές ενδιάμεσες καταστάσεις αποτελεσμάτων αναλύεται ως ακολούθως:

Ποσά σε Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2014	30/06/2013
Φόρος χρήσης	(72)	(75)	-	-
Αναβαλλόμενος φόρος	1.851.082	11.177	2.065.909	(186.872)
<b>Σύνολο</b>	<b>1.851.010</b>	<b>11.102</b>	<b>2.065.909</b>	<b>(186.872)</b>

##### β) Ανέλεγκτες Φορολογικές Χρήσεις

Η Εταιρεία δεν έχει ελεγχθεί από τις αρμόδιες φορολογικές αρχές για τις χρήσεις 2008 έως και 2010. Για τις εν λόγω χρήσεις βρίσκεται σε εξέλιξη τακτικός φορολογικός έλεγχος από τις αρμόδιες φορολογικές αρχές, από τη διεξαγωγή του οποίου η διοίκηση της εταιρείας δεν αναμένει να προκύψουν σημαντικές φορολογικές υποχρεώσεις. Ο έλεγχος για την έκδοση της έκθεσης φορολογικής συμμόρφωσης για τις χρήσεις από 2011 έως 2013 διενεργήθηκε από τους νόμιμους ελεγκτές της Εταιρείας, σύμφωνα με τις διατάξεις της §5 του άρθρου 82 του Ν.2238/1994. Από τον έλεγχο αυτό δεν προέκυψαν σημαντικές φορολογικές υποχρεώσεις πέραν από αυτές που καταχωρήθηκαν και που απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις.

Όσον αφορά στις θυγατρικές και συγγενείς εταιρείες, αυτές δεν έχουν ελεγχθεί από τις φορολογικές αρχές, για τις ακόλουθες χρήσεις και ως εκ τούτου, οι φορολογικές τους υποχρεώσεις για τις χρήσεις αυτές δεν έχουν καταστεί οριστικές.

Εταιρία	Χώρα καταστατικής έδρας	Συμμετογή	Μέθοδος Ενσωμάτωσης	Ανέλεγκτες Φορολογικές Χρήσεις
ETEM ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	ΟΛΙΚΗ	από 2010 έως 2013
ETEM BULGARIA S.A.	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	100,00%	ΟΛΙΚΗ	από 2007 έως 2013
STEELMET ROMANIA S.A.	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	20,00%	ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ	από 2009 έως 2013
ALUBUILD SRL	ΙΤΑΛΙΑ	100,00%	ΟΛΙΚΗ	από 2008 έως 2013
MOPPETS LTD	ΚΥΠΡΟΣ	100,00%	ΟΛΙΚΗ	από 2010 έως 2013
ETEM S.C.G. D.O.O.	ΣΕΡΒΙΑ	100,00%	ΟΛΙΚΗ	από 2011 έως 2013
ETEM SYSTEMS SRL	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	100,00%	ΟΛΙΚΗ	από 2008 έως 2013
ETEM SYSTEMS LLC	ΟΥΚΡΑΝΙΑ	100,00%	ΟΛΙΚΗ	από 2006 έως 2013
QUANTUM PROFILES S.A.	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	100,00%	ΟΛΙΚΗ	από 2009 έως 2013
AL AMAR S.A.	ΛΙΒΥΗ	90,00%	ΟΛΙΚΗ	από 2006 έως 2013
ETEM ALBANIA SHPK	ΑΛΒΑΝΙΑ	100,00%	ΟΛΙΚΗ	από 2011 έως 2013

## 16. Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού

Αριθμός απασχολούμενου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας περιόδου: Ομίλου 600, Εταιρίας 68 (30/06/2013: Ομίλου 570, Εταιρίας 127)

## 17. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του ισολογισμού

Την 01/07/2014 σε σχετική απάντηση της εταιρίας σε ερώτημα του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών διευκρινίστηκε ότι η πρόθεση της διοίκησης της εταιρίας είναι η συνέχιση και ολοκλήρωση της συγχώνευσης με την μητρική εταιρία ΕΛΒΑΛ Α.Ε. έως την 31/12/2014.

