

**ΕΤΗΣΙΑ**  
**ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ**  
**ΕΚΘΕΣΗ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ 2017**

**(1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2017)**

**Σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς**

ΑΡ.Μ.Α.Ε.: 47161/01/Β/00/583  
ΑΡ. Γ.Ε.ΜΗ. 003978301000

Λ. Μεσογείων 2-4, Αθήνα

## Περιεχόμενα

<i>A. Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας «ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΣΩΛΗΝΩΝ Α.Ε.» επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων της χρήσης 1 Ιανουαρίου 2017 έως 31 Δεκεμβρίου 2017</i>	<u>3</u>
<i>B. Ετήσιες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις</i>	<u>16</u>
<i>Γ. Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή</i>	<u>74</u>

## **Α. Έκθεση Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΣΩΛΗΝΩΝ Α.Ε.» επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων της χρήσης από 1 Ιανουαρίου 2017 έως 31 Δεκεμβρίου 2017**

### **Κυρίες και Κύριοι Μέτοχοι,**

Στο πλαίσιο των διατάξεων του ν. 2190/1920 και των σχετικών αποφάσεων του Καταστατικού της ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΣΩΛΗΝΩΝ Α.Ε. (πρώην Ε.ΒΙ.ΚΕ Α.Ε.) (εφεξής η «Σωληνουργία Κορίνθου» ή η «Εταιρεία»), σας υποβάλλουμε την παρούσα Ετήσια Χρηματοοικονομική Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου για τη χρήση 2017.

### **1. Εξέλιξη, επιδόσεις και θέση της Εταιρίας**

#### **Α. Γενικές Παρατηρήσεις**

Εντός του 2016, ολοκληρώθηκε σημαντικός εταιρικός μετασχηματισμός με την ολοκλήρωση της απορρόφησης του εμπορικού και βιομηχανικού κλάδου σωλήνων και κοίλων δοκών της Εταιρείας ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ από την εταιρία «Ε.ΒΙ.ΚΕ Α.Ε. Επενδυτικές Βιομηχανικές και Εμπορικές Μετάλλων, Κτηματικές και Κατασκευαστικές Επιχειρήσεις Ανώνυμη Εταιρία» και την μετονομασία της Ε.ΒΙ.ΚΕ. Α.Ε. σε «ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΣΩΛΗΝΩΝ Α.Ε.».

#### **Β. Σημαντικά γεγονότα 2017**

Στις 17 Οκτωβρίου 2017 η Εταιρεία ανακοίνωσε την ολοκλήρωση της παραγωγής για το project του TAP (Trans Adriatic Pipeline). Στις μονάδες HSAW και LSAW στις εγκαταστάσεις της Εταιρείας στη Θίεβη, κατασκευάστηκαν και επενδύθηκαν 28,600 σωλήνες, οι οποίοι τοποθετήθηκαν σε όρυγμα μήκους 495χλμ. Παρόλη τη μεγάλη κλίμακα του έργου που είχε αναληφθεί, τις απαιτητικές τεχνικές προδιαγραφές, και τις παραδόσεις προϊόντων σε διαφορετικές τοποθεσίες που δημιούργησαν ένα σφιχτό και πολύπλοκο πρόγραμμα παραδόσεων (που περιελάμβανε παραδόσεις με τη χρήση πλοίων, τρένων και φορτηγών), η παραγωγή ολοκληρώθηκε επιτυχώς και εντός χρονοδιαγράμματος, επαναεπιβεβαιώνοντας την θέση της Εταιρείας ως ενός εκ των κύριων προμηθευτών του ενεργειακού τομέα παγκοσμίως.

Κατά το 2017 η Εταιρεία κατασκεύασε και παρέδωσε επιτυχώς την παραγωγή για το πρώτο της υποθαλάσσιο LSAW project. Το ασιατικό τμήμα και το ευρωπαϊκό τμήμα του αγωγού TANAP (Trans Anatolian Pipeline) συνδέονται μέσω αυτού του υποθαλάσσιου project μήκους 37χλμ. Χαλύβδινοι σωλήνες τύπου DNV 450 διαμέτρου 36'' παραδόθηκαν στην εταιρεία SarugaKencana η οποία είχε αναλάβει την τοποθέτηση του αγωγού. Οι σωλήνες επενδύθηκαν εξωτερικά με σκυρόδεμα στη νέα εγκατάσταση επένδυσης στη Θίεβη Βοιωτίας.

Επιπλέον κατά το 2017 η Εταιρεία παρέδωσε στην εταιρεία Technip χαλύβδινους σωλήνες προοριζόμενους για το υποθαλάσσιο project Norwegian Sea Dvalin της DEA Norge AS. Το έργο υλοποιείται με την μέθοδο πόντισης reel lay και αφορά αγωγό αερίου 16'' πάχους 17,5χλμ. κατά DNV HFW 450 και παρήχθη με μονάδα υψίστης τεχνολογικής στάθμης 26'' HFI στη Θίεβη Βοιωτίας.

Τα σημεία άξια αναφοράς του project περιλαμβάνουν:

- Ενισχυμένες διαστασιακές ανοχές για καλύτερη εφαρμογή, και
- σωλήνες με μέγιστο μήκος 24μ. έναντι των μέχρι τότε 12μ.

Η Εταιρεία είναι από τις λίγες παγκοσμίως που προσφέρει σωλήνες με μήκος έως 24μ. που μπορούν να ποντιστούν με την μέθοδο reel lay, σε σύγκριση με τους κοινούς σωλήνες 12μ. Μακρύτεροι σωλήνες συνεπάγονται λιγότερες περιμετρικές συγκολλήσεις, μειωμένο χρόνο προετοιμασίας και χαμηλότερο συνολικό κόστος.

## Γ. Πορεία εργασιών – χρηματοοικονομικά στοιχεία

### Παρατηρήσεις επί των Αποτελεσμάτων και της πορείας των εργασιών

Τα έσοδα ανήλθαν σε Ευρώ 326 εκ. κατά το 2017, αυξημένα κατά 55% σε ετήσια βάση (2016: Ευρώ 211εκ.). Το Μεικτό κέρδος ανήλθε σε Ευρώ 23,8εκ. το 2017, μειωμένο κατά 0,4% σε σύγκριση με το 2016 (Ευρώ 23,9εκ.), κυρίως λόγω του διαφορετικού μείγματος ενεργειακών project και της σημαντικής αλλαγής της συναλλαγματικής ισοτιμίας Euro-USD η οποία άσκησε σημαντική πίεση στα περιθώρια κέρδους αγορών κυριαρχούμενων από το δολάριο ΗΠΑ. Η μείωση του Μεικτού κέρδους επέφερε την μείωση κατά 11% του προσαρμοσμένου κέρδους προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων το οποίο ανήλθε σε Ευρώ 22,8εκ. το 2017, μειωμένο κατά 11% σε σχέση με το 2016 (Ευρώ 25,7 εκ.).

Το 2017 σημειώθηκε Ζημία προ φόρων ύψους Ευρώ 4,9 εκ., σε σύγκριση με Κέρδη προ φόρων ύψους Ευρώ 13,8εκ. το 2016. Η μεταβολή αυτή οφείλεται στους παραπάνω παράγοντες καθώς και στα αυξημένα χρηματοοικονομικά έξοδα και στην έκτακτη απαξίωση των απαιτήσεων κατά Ευρώ 8,9εκ. Η επίπτωση αυτής της απαξίωσης στα ετήσια αποτελέσματα αντισταθμίστηκε μερικώς από την αναγνώριση αναβαλλόμενης φορολογικής απαίτησης πάνω στο συνολικό ποσό της απαξίωσης που λογιστικοποιήθηκε για τη συγκεκριμένη απαίτηση, η οποία ανήλθε σε Ευρώ 5,6εκ.

Ο καθαρός δανεισμός μειώθηκε κατά Ευρώ 21,9εκ. ανερχόμενος σε Ευρώ 128εκ. λόγω των βελτιωμένων χρηματοροών από λειτουργικές δραστηριότητες.

Στον παρακάτω πίνακα εμφανίζεται η εξέλιξη των σημαντικότερων αριθμοδεικτών:

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	31/12/2017	31/12/2016
<b>Γενική ρευστότητα</b>		
Κυκλοφ. Ενεργητικό / Βραχυπρ. Υποχρεώσεις	1,01	1,21
Ίδια Κεφάλαια/Ενεργητικό	32%	31%
EBITDA/Πωλήσεις	4,1%	9,3%
Μόχλευση Ιδίων Κεφαλαίων	1,38	1,51
Καθαρός Δανεισμός/ EBITDA	9,57	7,64

Κατά το 2017, η Εταιρεία ολοκλήρωσε μια σειρά από μακρόπνοες στρατηγικές επενδύσεις με στόχο την παροχή προϊόντων αυξημένης προστιθέμενης αξίας. Μέσα σε δύο μόλις χρόνια από την ολοκλήρωση της επένδυσης στη μονάδα LSAW, ξεκίνησε ένα εκτεταμένο πρόγραμμα διαπίστευσης από σημαντικές εταιρείες εκμετάλλευσης κοιτασμάτων πετρελαίου και αερίου η οποία είναι ακόμα σε εξέλιξη. Σε μια σύντομη χρονική περίοδο, αυτές οι διαπιστεύσεις επέτρεψαν στην Εταιρεία να λάβει μέρος σε διαγωνισμούς για την ανάληψη σημαντικών έργων παγκοσμίως σε ένα έντονα ανταγωνιστικό περιβάλλον.

Κατά το 2017 ολοκληρώθηκε επένδυση που αφορούσε στην δυνατότητα εξωτερικής επένδυσης σκυροδέματος. Η επένδυση αυτή προσφέρει ανταγωνιστικό πλεονέκτημα στην Εταιρεία, ενώ το πρώτο σχετικό έργο έχει ήδη ολοκληρωθεί.

Επίσης κατά το 2017 ολοκληρώθηκε το έργο για την παροχή LSAW σωλήνων για τη σύνδεση των στενών του Βοσπόρου, ως μέρος του αγωγού TANAP, ο οποίος θα παρέχει φυσικό αέριο στην ευρωπαϊκή αγορά. Ένα δεύτερο έργο LSAW, ως μέρος του αγωγού Leviathan στη Νοτιοανατολική Μεσόγειο, ολοκληρώθηκε, ενδυναμώνοντας την θέση της Εταιρείας ως προμηθευτή σωλήνων υψηλής ποιότητας για υποθαλάσσια project.

Η περιοχή της Βαλτικής θα είναι μια περιοχή αυξημένου ενδιαφέροντος για την Εταιρεία το προσεχές μέλλον. Ενδεικτικά η Εταιρεία υπέγραψε συμφωνία με τις εταιρείες Baltic Connector και Elering για την κατασκευή και προμήθεια χαλύβδινων σωλήνων για το έργο του υποθαλάσσιου αγωγού Baltic Connector. Το έργο το οποίο περιλαμβάνει την προμήθεια σωλήνων για τον υποθαλάσσιο αγωγό μήκους 77χλμ. σύνδεσης της Φινλανδίας με την Εσθονία, είναι ένα από τα μεγαλύτερα στα πλαίσια του Baltic Connector. Οι σωλήνες για τον υποθαλάσσιο αγωγό θα κατασκευαστούν κατά τη διάρκεια του 2018 στο εργοστάσιο της Εταιρείας στην Ελλάδα και η εγκατάστασή τους αναμένεται να ξεκινήσει το 2019.

Πρόσφατα τέλος, η Εταιρεία αναδείχθηκε ανάδοχος για την εκτέλεση δύο υποθαλάσσιων έργων από την Subsea 7 για την κατασκευή και παροχή χαλύβδινων σωλήνων μήκους 39χλμ. στην περιοχή της Βόρειας Θάλασσας. Οι σωλήνες θα κατασκευαστούν κατά το 2018 στο εργοστάσιο της Εταιρείας στη Θίσβη Βοιωτίας ενώ οι εργασίες εγκατάστασης έχουν προγραμματιστεί για το διάστημα 2019 – 2020.

### **Παρατηρήσεις επί της Κατάστασης Χρηματοοικονομικής Θέσης**

Στα τέλη του 2017, ποσό ύψους Ευρώ 34,1 εκατ. που συνδεόταν με το κοινοπρακτικό ομολογιακό δάνειο που είχε λάβει η Εταιρεία το 2013 μεταφέρθηκε στα βραχυπρόθεσμα δάνεια δεδομένου ότι, με βάση το πρόγραμμα αποπληρωμής, το ποσό είναι πληρωτέο εντός του 2018. Επί του παρόντος, η Εταιρεία βρίσκεται στο τελικό στάδιο των διαπραγματεύσεων με τις τράπεζες προκειμένου να επιτύχει τη μετατροπή σημαντικού μέρους του βραχυπρόθεσμου δανεισμού της σε μακροπρόθεσμο. Η Διοίκηση εκτιμά ότι αυτές οι διαπραγματεύσεις θα ολοκληρωθούν με επιτυχία εντός του 2018. Οι λοιπές βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις είναι κατά κύριο λόγο ανακυκλούμενες πιστωτικές διευκολύνσεις που αποσκοπούν στη χρηματοδότηση των αναγκών για κεφάλαιο κίνησης και συγκεκριμένων έργων σε εξέλιξη. Η Εταιρεία έχει διαθέσιμα επαρκή πιστωτικά όρια για να καλύψει τις μελλοντικές ανάγκες χρηματοδότησης, εάν χρειαστεί.

### **Δ. Στοιχεία αγοράς – Χρηματοοικονομικό Περιβάλλον**

Το παγκόσμιο χρηματοοικονομικό περιβάλλον παραμένει ευμετάβλητο και οι χαμηλές τιμές πετρελαίου και φυσικού αερίου, αν και κινούνται σε υψηλότερα επίπεδα από αυτές του 2016, δεν μπορούν να υποστηρίξουν την πραγματοποίηση σημαντικών ενεργειακών project. Πάρα ταύτα, κατά το 2018 η Εταιρεία θα συνεχίσει να επικεντρώνεται στην ανάπτυξη της μέσα από την διεύρυσή της σε νέες γεωγραφικές αγορές και αγορές προϊόντων. Η Εταιρεία είναι ένας σημαντικός προμηθευτής υποθαλάσσιων αγωγών, ενώ κατά την τρέχουσα χρονιά αναμένονται νέα έργα σε περιοχές όπως η Βόρεια και η Νορβηγική Θάλασσα καθώς και η Νοτιοανατολική Μεσόγειος.

## **2. Προοπτικές – Εκτιμήσεις για το 2018**

Τα εξασφαλισμένα για το 2018 έργα σηματοδοτούν μία θετική προοπτική για την χρονιά. Ο αγωγός ΤΑΡ ο οποίος θα μεταφέρει φυσικό αέριο από το Αζερμπαϊτζάν στην Ευρώπη και οι αγωγοί διασύνδεσης του προς διάφορες χώρες αναμένεται να παρουσιάσουν επιπλέον ευκαιρίες κατά τη διάρκεια της χρονιάς. Παρόλο που η αίσθηση προστατευτισμού που εκφράστηκε σε κάποιες αγορές ενδέχεται να παρουσιάζει μια αβεβαιότητα, η Εταιρεία παρακολουθεί στενά τις εξελίξεις και είναι προετοιμασμένη να ανταποκριθεί θετικά σε οποιαδήποτε πρόκληση. Οι τιμές των πρώτων υλών παραμένουν σε υψηλά επίπεδα, γεγονός το οποίο επηρεάζει αρνητικά τα περιθώρια κέρδους ωστόσο η Εταιρεία είναι σωστά προετοιμασμένη ώστε χρησιμοποιώντας την σημαντική παραγωγική της ικανότητα και καινοτομία να επικεντρωθεί στη υπεροχή των προϊόντων της, προκειμένου να εισέλθει σε νέες αγορές.

## **3. Κίνδυνοι και αβεβαιότητες**

Λόγω της φύσης των δραστηριοτήτων της, η Εταιρεία εκτίθεται σε μία σειρά από κινδύνους οι οποίοι διακρίνονται σε επιχειρηματικούς και χρηματοοικονομικούς. Η Εταιρεία έχει αναπτύξει και εφαρμόζει ένα σύστημα διαχείρισης αυτών των κινδύνων, το οποίο εντοπίζει και αντιμετωπίζει τους κινδύνους προκειμένου να διασφαλίσει την εύρυθμη και βιώσιμη ανάπτυξη της Εταιρείας.

Ειδικότερα:

### **i) Μακροοικονομικό και επιχειρησιακό περιβάλλον στην Ελλάδα**

Η Εταιρεία έχει αξιολογήσει τις τυχόν επιπτώσεις που μπορεί να υπάρξουν στην διαχείριση των χρηματοοικονομικών κινδύνων λόγω των μακροοικονομικών συνθηκών στις αγορές που δραστηριοποιείται.

Το μακροοικονομικό και χρηματοπιστωτικό περιβάλλον στην Ελλάδα παρουσιάζει σημάδια βελτίωσης, ωστόσο εξακολουθούν να υπάρχουν αβεβαιότητες. Μετά την ολοκλήρωση της ανακεφαλαιοποίησης των Ελληνικών τραπεζών, στα τέλη του 2015 και μετά το πρόγραμμα διάσωσης ύψους Ευρώ 86 δισ. που συμφωνήθηκε μεταξύ των θεσμικών οργάνων και της Ελληνικής κυβέρνησης, το Eurogroup και τα θεσμικά όργανα ολοκλήρωσαν τις διαπραγματεύσεις για τη δεύτερη και τρίτη αξιολόγηση της Ελληνικής οικονομίας (από τον Ιούνιο του 2017 έως τον Μάρτιο του 2018), η οποία άνοιξε το δρόμο για την απελευθέρωση της τρίτης και της τέταρτης δόσης της οικονομικής βοήθειας προς την Ελλάδα, ύψους Ευρώ 8,5 και 6,7 δισ. αντίστοιχα. Ως αποτέλεσμα, ο οίκος αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας Moody's προχώρησε στην αναβάθμιση της πιστοληπτικής ικανότητας της χώρας από το Caa2 στο B3.

Πρέπει να σημειωθεί ότι οι έλεγχοι κεφαλαίου (capital controls) που ισχύουν στην Ελλάδα από τον Ιούνιο του 2015 έχουν περιορισθεί σημαντικά αλλά παραμένουν μέχρι την ημερομηνία έγκρισης των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων και δεν έχουν εμποδίσει την Εταιρεία να συνεχίσει τις δραστηριότητές της όπως και πριν. Οι ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες δεν έχουν διαταραχθεί.

Η συνεχιζόμενη αστάθεια και μεταβλητότητα του μακροοικονομικού και χρηματοπιστωτικού περιβάλλοντος στην Ελλάδα δεν θα επηρεάσει σε σημαντικό βαθμό τις εγχώριες δραστηριότητες της Εταιρείας. Επιπλέον η εγχώρια έκθεση της Εταιρείας είναι περιορισμένη όπως αναλύεται παραπάνω.

### **α) Κίνδυνος ρευστότητας**

Ο κίνδυνος ρευστότητας συνίσταται στον κίνδυνο η Εταιρεία να μη δύναται να εκπληρώσει τις χρηματοοικονομικές της υποχρεώσεις όταν αυτές λήγουν. Η προσέγγιση που υιοθετεί η Εταιρεία για τη διαχείριση της ρευστότητας είναι να διασφαλίζει, μέσω διακράτησης των αναγκαίων ταμειακών διαθεσίμων και επαρκών πιστωτικών ορίων από τις συνεργαζόμενες τράπεζες, ότι πάντα θα έχει αρκετή ρευστότητα για να εκπληρώνει τις υποχρεώσεις του όταν αυτές λήγουν, κάτω από συνήθεις αλλά και δύσκολες συνθήκες, χωρίς να υφίσταται μη αποδεκτές ζημιές ή να τίθεται σε κίνδυνο η φήμη της Εταιρείας. Η Εταιρεία διατηρεί το σύνολο σχεδόν των ταμειακών διαθεσίμων σε συστημικές τράπεζες εντός Ελλάδος. Τα ταμειακά διαθέσιμα της Εταιρείας είναι επενδυμένα σε αντισυμβαλλόμενους με υψηλή πιστοληπτική αξιολόγηση και είναι άμεσα διαθέσιμα αφού στο μεγαλύτερο μέρος τους έχουν εισπραχθεί από

πελάτες εξωτερικού και δεν υπόκεινται σε κεφαλαιακούς περιορισμούς.

Επιπλέον, η διαχείριση του κινδύνου ρευστότητας προϋποθέτει την εξασφάλιση διαθεσίμων και την ικανότητα χρηματοδότησης των επιμέρους έργων που αναλαμβάνει η Εταιρεία μέσω επαρκών πιστωτικών ορίων. Λόγω του διαφορετικού κύκλου χρηματοροών της κάθε παραγγελίας, η εταιρία αναλύει τα εκάστοτε δεδομένα και χρησιμοποιεί όποτε και αν καθίσταται απαραίτητο τις πιστωτικές γραμμές που έχει εξασφαλίσει από τις τράπεζες και τους λοιπούς χρηματοδοτικούς οργανισμούς για την εξασφάλιση βραχυπρόθεσμων πιστώσεων καθώς και την αναχρηματοδότηση του υφιστάμενου βραχυπρόθεσμου δανεισμού της. Η Εταιρεία εκτιμά ότι η αναχρηματοδότηση του βραχυπρόθεσμου δανεισμού της θα συνεχιστεί και στο μέλλον εάν αυτό κριθεί αναγκαίο. Οι πηγές χρηματοδότησης της Εταιρείας είναι διαφοροποιημένες έτσι ώστε σχεδόν το 20% του δανεισμού του να προέρχεται από διεθνή χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, ενώ κατά την 31/12/2017, η Εταιρεία κατείχε διαθέσιμα ύψους Ευρώ 55,3 εκατ.

## **β) Λειτουργικοί κίνδυνοι**

### Παραγωγή/Πωλήσεις

Το παραγωγικό δυναμικό του εργοστασίου της Εταιρείας στην Ελλάδα δεν αναμένεται να επηρεαστεί από τους ελέγχους κεφαλαίων. Η Εταιρεία διατηρεί το σύνολο σχεδόν των ταμειακών διαθεσίμων σε συστημικές τράπεζες εντός Ελλάδος. Τα ταμειακά διαθέσιμα της Εταιρείας είναι επενδυμένα σε αντισυμβαλλόμενους με υψηλή πιστοληπτική αξιολόγηση και είναι άμεσα διαθέσιμα αφού στο μεγαλύτερο μέρος τους έχουν εισπραχθεί από πελάτες εξωτερικού και δεν υπόκεινται σε κεφαλαιακούς περιορισμούς.

Οι πωλήσεις της Εταιρείας στην Ελλάδα διαχρονικά δεν υπερβαίνουν το 10% και αντιπροσωπεύουν χαμηλό ποσοστό της κερδοφορίας της, συνεπώς οι εξαγωγές της Εταιρείας διαχρονικά αντιπροσωπεύουν πάνω από το 90% των πωλήσεων της. Αξίζει να σημειωθεί ότι κατά τις δύο τελευταίες χρήσεις 2016 και 2017, λόγω της εκτέλεσης του έργου «Trans Anatolian Pipeline (TAP)» ένα σημαντικό μέρος των συνολικών πωλήσεων της Εταιρείας πραγματοποιήθηκε στην εγχώρια γεωγραφική ζώνη, ωστόσο ο κύριος του έργου είναι κοινοπραξία εταιρειών εγκατεστημένων στο εξωτερικό.

### Απαιτήσεις/Πελάτες

Οι απαιτήσεις από πελάτες στην εγχώρια αγορά αποτελούν ένα μικρό ποσοστό επί των συνολικών απαιτήσεων από πελάτες της Εταιρείας, και συνεπώς η έκθεση της Εταιρείας στον κίνδυνο αθέτησης ή καθυστέρησης πληρωμών είναι περιορισμένη.

### Προμηθευτές

Οι λειτουργίες της Εταιρείας εξαρτώνται σε σημαντικό βαθμό από ξένους προμηθευτές. Τα ταμειακά διαθέσιμα της Εταιρείας είναι επενδυμένα σε αντισυμβαλλόμενους με υψηλή πιστοληπτική αξιολόγηση και είναι άμεσα διαθέσιμα αφού στο μεγαλύτερο μέρος τους έχουν εισπραχθεί από πελάτες εξωτερικού και δεν υπόκεινται σε κεφαλαιακούς περιορισμούς. Κατά συνέπεια η Εταιρεία θα συνεχίσει να είναι σε θέση να εξυπηρετεί τις υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές της, όπως και στο παρελθόν.

## **γ) Πιστωτικός κίνδυνος**

Η Εταιρεία εφαρμόζει συγκεκριμένη πιστωτική πολιτική που έχει ως άξονα τον έλεγχο πιστοληπτικής ικανότητας των πελατών. Όπου κρίνεται κατάλληλο, ζητείται επιπλέον ασφαλιστική κάλυψη ως εγγύηση πίστωσης.

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

### **ii) Συναλλαγματικός κίνδυνος**

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται διεθνώς και συνεπώς εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο προερχόμενο από διάφορα νομίσματα αλλά κυρίως από το Δολάριο Αμερικής (USD). Η Εταιρεία ακολουθεί πολιτική αντιστάθμισης κινδύνου (hedging) σε ποσοστό τουλάχιστον 70% , είτε με natural hedge (αγορά υλών και υπηρεσιών στο νόμισμα πώλησης), είτε με συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συναλλάγματος με εξωτερικούς αντισυμβαλλόμενους (FX forwards), είτε και με τα δύο.

### **iii) Κίνδυνος διακύμανσης επιτοκίων**

Ο κίνδυνος της Εταιρείας σε διακυμάνσεις των επιτοκίων σχετίζεται με το δανεισμό. Δάνεια με κυμαινόμενο επιτόκιο εκθέτουν την Εταιρεία σε κίνδυνο στις ταμειακές ροές από διακυμάνσεις των επιτοκίων. Δάνεια με σταθερό επιτόκιο εκθέτουν την Εταιρεία σε κίνδυνο στις εύλογες αξίες από διακυμάνσεις των επιτοκίων. Κατά τη διάρκεια των χρήσεων 2017 και 2016 το σύνολο των δανείων της Εταιρείας ήταν με κυμαινόμενο επιτόκιο (euribor + spread) σε ευρώ.

### **iv) Κεφαλαιουχικός κίνδυνος**

Ο εν λόγω κίνδυνος συνδέεται με την πιθανότητα διακοπής της απρόσκοπτης λειτουργίας της Εταιρείας, κατά τρόπο ώστε να αδυνατεί να εξασφαλίσει ικανοποιητικές αποδόσεις στους μετόχους και στους λοιπούς εμπλεκόμενους (stakeholders). Η Εταιρεία επιδιώκει την αναζήτηση του μείγματος πηγών χρηματοδότησης που θα ελαχιστοποιεί στις εκάστοτε συνθήκες, το κόστος κεφαλαίου.

### **v) Επιχειρηματικοί κίνδυνοι**

Όσον αφορά τους επιχειρηματικούς κινδύνους, η Εταιρεία δραστηριοποιείται στις διεθνείς αγορές ενέργειας, γεγονός που την κάνει περισσότερο ευάλωτη στον αυξανόμενο ανταγωνισμό που επικρατεί, τα τελευταία έτη. Ενδεχόμενη συρρίκνωση στις κεφαλαιουχικές δαπάνες των μεγάλων ενεργειακών εταιρειών και η τάση προστατευτισμού των τοπικών παραγωγών, πιθανώς να δυσχεράνουν σημαντικά τη διατήρηση της ανταγωνιστικής θέσης της Εταιρείας. Επίσης, δεδομένου του γεγονότος ότι αρκετές core αγορές βασίζονται στο δολάριο, όπως και η κοστολογική βάση κάποιων ανταγωνιστών, η ενίσχυση του Ευρώ (κατά την φάση διεκδίκησης των έργων), ceteris paribus, απαιτεί επιθετικότερη τιμολογιακή πολιτική, συμπιέζοντας τα περιθώρια κερδοφορίας.

Οι πωλήσεις του ενεργειακού τομέα είναι στην συντριπτική τους πλειοψηφία on a project basis, για τις οποίες τόσο η τιμή όσο και το κόστος προμήθειας της πρώτης ύλης είναι σταθερά κατά τη διάρκεια εκτέλεσης του έργου.

Επιπλέον ένα σημαντικό τμήμα του κόστους της Εταιρείας αφορά ναύλους, η αγορά των οποίων είναι ιδιαίτερα ευμετάβλητη (volatile), τα τελευταία έτη. Αν και η Εταιρεία, για ένα σημαντικό τμήμα του μεταφορικού της έργου, συνάπτει συμφωνίες, on a project basis, στις περισσότερες περιπτώσεις, αυτό δεν είναι εφικτό, με αποτέλεσμα η ναύλωση πλοίων στην spot αγορά, να επηρεάζει την κερδοφορία των εν λόγω έργων.

## **4. Εγκαταστάσεις - Υποκαταστήματα**

Οι ιδιόκτητες εγκαταστάσεις του εργοστασίου βρίσκονται στη Βιομηχανική Περιοχή Θίβης, Βοιωτίας, επί γηπέδων συνολικής επιφάνειας 496.790 τ.μ.

Η Εταιρεία έχει σε λειτουργία τα κάτωθι υποκαταστήματα:

- I. Υποκατάστημα στο Μαρούσι (Αμαρουσίου Χαλανδρίου 33) όπου βρίσκονται τα κεντρικά γραφεία της Εταιρείας.
- II. Υποκατάστημα στη Θίβη Βοιωτίας όπου βρίσκεται το εργοστάσιο παραγωγής καθώς και αποθηκευτικοί χώροι της Εταιρείας.

## **5. Σημαντικά γεγονότα μετά την 31/12/2017**

Το Υπουργείο Εμπορίου των ΗΠΑ ξεκίνησε στις αρχές του 2018 έρευνα για επιβολή δασμών εισαγωγής (anti-dumping (“AD”) duty investigation) σε συγκεκριμένους σωλήνες μεγάλου διαμετρήματος (ονομαστικής διαμέτρου άνω των 16.4 ιντσών) εναντίον της Ελλάδας και πέντε ακόμη χωρών (Καναδά, Κίνας, Ινδίας, Νότιας Κορέας, Τουρκίας) βάσει σχετικών αιτήσεων που υπεβλήθησαν από έξι παραγωγούς των ΗΠΑ. Ακολούθως ως



αποτέλεσμα των αιτήσεων αυτών η Επιτροπή Διεθνούς Εμπορίου των ΗΠΑ (United States International Trade Commission, "USITC") απεφάνθη ότι υπάρχει εύλογη ένδειξη ουσιώδους βλάβης εναντίον της εγχώριας βιομηχανίας των ΗΠΑ λόγω των εισαγωγών σωλήνων μεγάλου διαμετρήματος από τον Καναδά, την Κίνα, την Ινδία, τη Νότια Κορέα και την Τουρκία. Για τις εισαγωγές συγκεκριμένων σωλήνων μεγάλης διαμέτρου από την Ελλάδα, η USITC διαπίστωσε ότι υπάρχει εύλογη ένδειξη απειλής ουσιώδους βλάβης στην εγχώρια βιομηχανία των ΗΠΑ. Η Εταιρεία συμμετέχει ενεργά και υπόκειται στην AD έρευνα ως ο μοναδικός παραγωγός συγκεκριμένων σωλήνων μεγάλης διαμέτρου στην Ελλάδα. Επιπλέον, αναφέρεται ότι, κατά τη συνήθη πορεία των πραγμάτων, οι έρευνες anti-dumping είναι χρονοβόρες και χρειάζονται περισσότερους από οκτώ μήνες για να ολοκληρωθούν.

Στις 8 Μαρτίου 2018, η κυβέρνηση των ΗΠΑ άσκησε την εκτελεστική της εξουσία σύμφωνα με την Ενότητα 232 του Νόμου περί Επέκτασης του Εμπορίου του 1962 και επέβαλε δασμό 25% στις εισαγωγές χάλυβα και 10% στις εισαγωγές αλουμινίου στις Ηνωμένες Πολιτείες της Αμερικής με εξαίρεση τις εισαγωγές από τον Καναδά και το Μεξικό. Με βάση αυτές τις διακηρύξεις, η αρχή «Τελωνειακή και Συνοριακή Προστασίας των ΗΠΑ» άρχισε να συλλέγει τους ως άνωθι δασμούς στις 23 Μαρτίου 2018. Ωστόσο στις 18 Μαρτίου 2018, το Υπουργείο Εμπορίου των ΗΠΑ ανακοίνωσε την έναρξη διαδικασίας υποβολής αιτήσεων για την εξαίρεση προϊόντων από την επιβολή δασμών στις εισαγωγές προϊόντων χάλυβα και αλουμινίου, δημοσιεύοντας τις διαδικασίες στο ομοσπονδιακό μητρώο και άρχισε να δέχεται αιτήματα αποκλεισμού από την αμερικανική βιομηχανία στις 19 Μαρτίου 2018. Στις 22 Μαρτίου 2018 οι δασμοί της Ενότητας 232 για εισαγωγές χάλυβα και αλουμινίου από ορισμένες χώρες, συμπεριλαμβανομένων των χωρών μελών της Ευρωπαϊκής Ένωσης, ανεστάλησαν μέχρι την 1 Μαΐου 2018 λόγω των εν εξελίξει διεξαγόμενων συζητήσεων σχετικά με μέτρα για τη μείωση της παγκόσμιας πλεονάζουσας παραγωγικής ικανότητας στην παραγωγή χάλυβα και αλουμινίου. Τελικά την 1<sup>η</sup> Ιουνίου 2018 η κυβέρνηση των ΗΠΑ αποφάσισε την επιβολή των δασμών 25% στις εισαγωγές χάλυβα και 10% στις εισαγωγές αλουμινίου στις Ηνωμένες Πολιτείες της Αμερικής από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Η Εταιρεία παρακολουθεί στενά την κατάσταση και τις νέες συνθήκες της αγοράς, όπως συμβαίνει σε τακτική βάση, δεδομένου ότι είναι εγκατεστημένος προμηθευτής σωλήνων χάλυβα στην αμερικανική αγορά. Σημειώνεται ότι η Εταιρεία προμηθεύει τους εγκατεστημένους στις ΗΠΑ, όπως οι αγωγοί διαμέτρου 26 ιντσών. Η Εταιρεία έχει ήδη ξεκινήσει όλες τις ενέργειες που απαιτούνται σε συνεργασία με τους ως άνω πελάτες της ώστε οι τελευταίοι να απαλλαγθούν από τους δασμούς στις εισαγωγές χαλύβδινων σωλήνων, δεδομένου ότι τα προϊόντα που πωλούνται στην αγορά των ΗΠΑ από την Εταιρεία είναι προσαρμοσμένα μοναδικά προϊόντα που δεν παράγονται από σωληνοποιητικές μονάδες εγκατεστημένες στις ΗΠΑ.

Παρά την αβεβαιότητα που επικρατεί σήμερα στην αγορά χάλυβα, με βάση την τρέχουσα αξιολόγηση των διαθέσιμων πληροφοριών, τα παραπάνω γεγονότα θα έχουν περιορισμένο αντίκτυπο στα αποτελέσματα της Εταιρείας, λόγω των ενεργειών που έχουν αναληφθεί για την εξασφάλιση της χρηματοοικονομικής θέσης της Εταιρείας και τον περιορισμό τυχόν αρνητικών επιπτώσεων.

Δεν υπάρχουν άλλα γεγονότα μετά την ημερομηνία της Χρηματοοικονομικής Θέσης που να χρήζουν γνωστοποίησης ή αλλαγής στις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 2017.

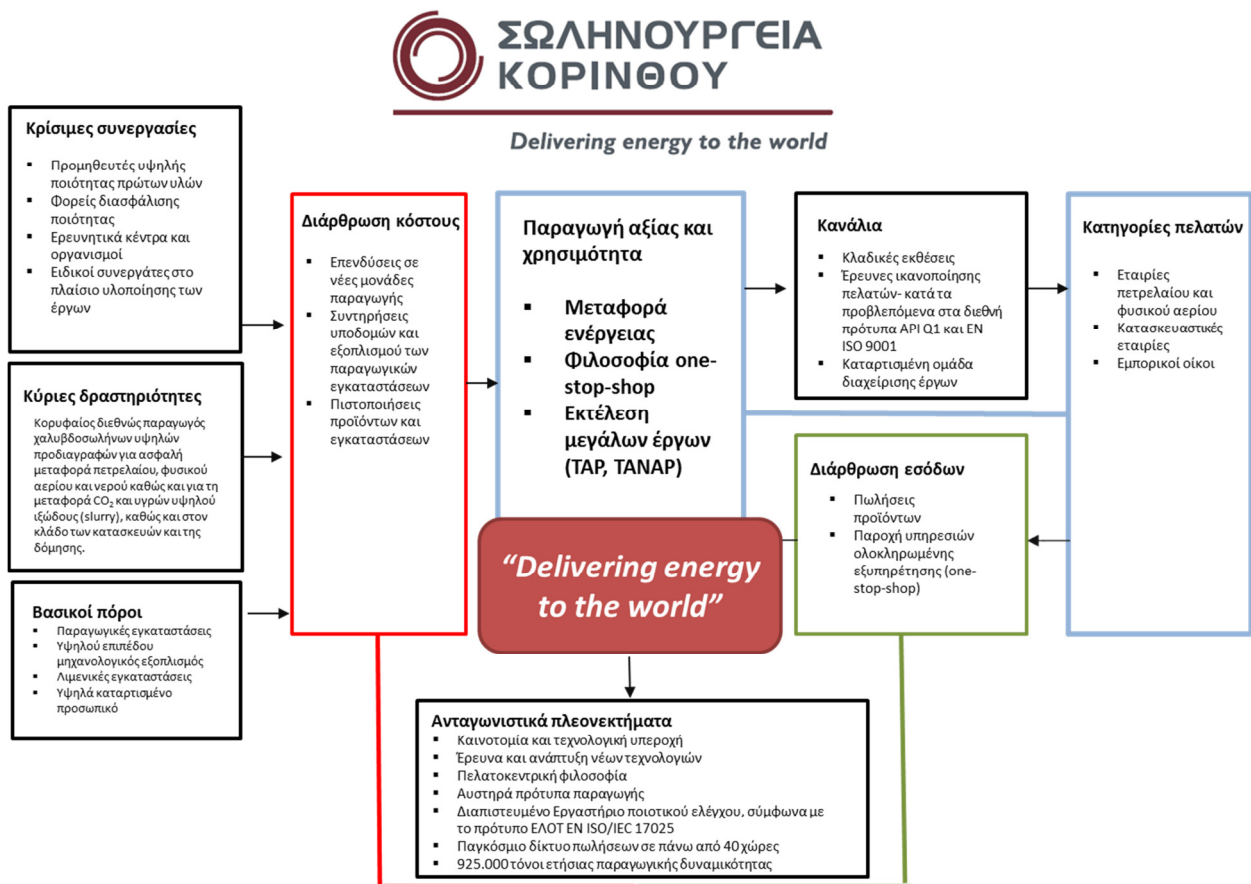
## 6. Μη χρηματοοικονομική πληροφόρηση

Οι αρχές της Βιώσιμης Ανάπτυξης συνιστούν αναπόσπαστο στοιχείο της φιλοσοφίας που διέπει την επιχειρηματική συμπεριφορά της Σωληνουργεία Κορίνθου και αναγνωρίζονται ως απαραίτητη προϋπόθεση για τη μακρόχρονη ανάπτυξή της και την παράλληλη ευημερία του κοινωνικού συνόλου. Στόχος της Εταιρίας είναι, μέσω των δραστηριοτήτων της, να δημιουργεί προστιθέμενη αξία για όλους τους συμμετόχους της. Η στρατηγική προσέγγιση της Εταιρίας αποτυπώνεται στους άξονες Βιώσιμης Ανάπτυξης που έχει καθορίσει.

- Χρηματοοικονομική ανάπτυξη και Εταιρική Διακυβέρνηση: επίτευξη θετικών χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων, εφαρμόζοντας σύστημα χρηστής Εταιρικής Διακυβέρνησης.
- Αγορά: επένδυση στην έρευνα και ανάπτυξη, παρέχοντας ολοκληρωμένες λύσεις υψηλής προστιθέμενης αξίας.
- Ανθρώπινο δυναμικό: οι άνθρωποι αποτελούν το σημαντικότερο κεφάλαιο της Εταιρίας.
- Υγεία και ασφάλεια στην εργασία: Η διασφάλιση της υγείας και της ασφάλειας στην εργασία είναι αδιαπραγμάτευτος στόχος όλων.
- Προστασία του περιβάλλοντος: εφαρμογή της αρχής της πρόληψης και υλοποίηση ενεργειών για συνεχή βελτίωση του περιβαλλοντικού αποτυπώματος.
- Τοπική κοινωνία: υποστήριξη δράσεων που ανταποκρίνονται στις βασικές ανάγκες των τοπικών κοινωνιών, όπου δραστηριοποιείται η Εταιρία.

### Επιχειρηματικό μοντέλο

Η Εταιρεία έχει ενσωματώσει στο επιχειρηματικό μοντέλο και τη στρατηγική της παράγοντες, όπως η άμεση ανταπόκριση στις τάσεις της αγοράς και στις ανάγκες των πελατών, η διατήρηση άριστων σχέσεων με τους συνεργάτες της, καθώς και η εφαρμογή τεχνολογικών καινοτομιών. Μέσω των πρακτικών αυτών η Εταιρία στοχεύει στη βελτίωση των εταιρικών της επιδόσεων και στην ανάπτυξη ενός σημαντικού κοινωνικού προϊόντος.



## Διαχείριση θεμάτων Βιώσιμης Ανάπτυξης – Πολιτικές και Συστήματα

Η Εταιρία έχει μηχανισμούς και διαδικασίες για την ανάδειξη και διαχείριση των θεμάτων βιώσιμης ανάπτυξης με έμφαση στην ασφαλή εργασία, στην προστασία του περιβάλλοντος και στην κοινωνία με παράλληλη εστίαση στην οικονομική και βιώσιμη λειτουργία της. Η δέσμευση της Διοίκησης και το πλαίσιο διαχείρισης των θεμάτων υπεύθυνης λειτουργίας αποτυπώνονται στην [Πολιτική Βιώσιμης Ανάπτυξης](#) που έχει θεσπίσει και εφαρμόζει η Σωληνουργία Κορίνθου.

Η Σωληνουργία Κορίνθου έχοντας ως σκοπό την ενίσχυση της ορθής λειτουργίας της και με γνώμονα τη Βιώσιμη Ανάπτυξη έχει θεσπίσει συγκεκριμένες πολιτικές και εφαρμόζει κατάλληλα συστήματα διαχείρισης και διαδικασίες που στηρίζουν την υπεύθυνη λειτουργία και καθορίζουν τον τρόπο με τον οποίο επιτυγχάνονται οι στόχοι της Εταιρίας. Συγκεκριμένα η Σωληνουργία Κορίνθου μεταξύ άλλων, έχει θεσπίσει και εφαρμόζει τις παρακάτω πολιτικές και κώδικες:

- Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας
- Πολιτική Βιώσιμης Ανάπτυξης
- Πολιτική Υγείας και Ασφάλειας στην εργασία
- Πολιτική Περιβάλλοντος
- Διαδικασία Ανθρωπίνων Δικαιωμάτων
- Πολιτική Ποιότητας
- Κώδικας Δεοντολογίας και Επιχειρηματικής Ηθικής
- Πολιτική κατά της Δωροδοκίας και της Διαφθοράς.

Η ολοκληρωμένη διαχείριση των σημαντικών θεμάτων της Εταιρίας πραγματοποιείται μέσω των Συστημάτων Διαχείρισης που εφαρμόζει. Η Σωληνουργία Κορίνθου εφαρμόζει τα ακόλουθα πιστοποιημένα συστήματα:

- Σύστημα Διαχείρισης Ποιότητας, σύμφωνα με το πρότυπο ISO 9001.
- Σύστημα Περιβαλλοντικής Διαχείρισης, σύμφωνα με το πρότυπο ISO 14001.
- Σύστημα Υγείας και Ασφάλειας στην εργασία, σύμφωνα με το πρότυπο OHSAS 18001.

Στις ενότητες που ακολουθούν παρουσιάζονται συνοπτικά τα αποτελέσματα των πολιτικών και διαδικασιών που εφαρμόζει η Σωληνουργία Κορίνθου παραθέτοντας σχετικές αναφορές για την περιβαλλοντική και κοινωνική της επίδοση (παρουσίαση σχετικών μη χρηματοοικονομικών δεικτών).

Αναλυτική αναφορά περιλαμβάνεται στον Ετήσιο Απολογισμό Βιώσιμης Ανάπτυξης της Εταιρίας.

### Εργασιακά θέματα

Η Εταιρία εφαρμόζει αξιολογικές διαδικασίες για την επιλογή, κατάρτιση και επιβράβευση των εργαζομένων, ώστε να αναπτύσσονται οι δεξιότητές τους. Με αυτόν τον τρόπο, ενισχύεται η απόδοση και το επίπεδο δέσμευσης των εργαζομένων, καθώς και η επιχειρηματική ανάπτυξη της Εταιρίας. Σε συνδυασμό με την αποτελεσματική εφαρμογή των πολιτικών της η Εταιρία εφαρμόζει Κώδικα Δεοντολογίας και Επιχειρηματικής Ηθικής, ο οποίος αποτελεί το πλαίσιο αρχών λειτουργίας της, καθώς και το βασικό εργαλείο για τη διαμόρφωση ενιαίας εταιρικής κουλτούρας. Σταθερά προσανατολισμένη στις ανθρώπινες αξίες, η Εταιρία επιδιώκει να εφαρμόζει υπεύθυνες εργασιακές πρακτικές, εστιάζοντας σε σημαντικά θέματα όπως:

- η διασφάλιση της υγείας και ασφάλειας των εργαζομένων και των συνεργατών της
- η διατήρηση των θέσεων εργασίας
- η παροχή ίσων ευκαιριών προς όλους τους εργαζόμενους
- η εφαρμογή αντικειμενικών συστημάτων αξιολόγησης
- η συνεχής εκπαίδευση και κατάρτιση των εργαζομένων
- η παροχή πρόσθετων παροχών.

Δείκτες ανθρώπινου δυναμικού	2016	2017
<b>Αριθμός εργαζομένων</b>	<b>440</b>	<b>461</b>
<b>% γυναικών στο σύνολο του ανθρώπινου δυναμικού</b>	8,4%	8,5%
<b>Κινητικότητα εργαζομένων (turnover)*</b>	9%	5%
<b>Ποσοστό εισερχομένων στο σύνολο των εργαζομένων</b>	11%	10%

\*Turnover rate: ποσοστό εργαζομένων που αποχωρούν (για λόγους παραίτησης, απόλυσης, συνταξιοδότησης, κ.λπ.) στο σύνολο του ανθρώπινου δυναμικού της Εταιρείας.

Στη Σωληνουργία Κορίνθου εφαρμόζονται αξιολογικές διαδικασίες για την επιλογή, κατάρτιση και επιβράβευση των εργαζομένων, ώστε να αναπτύσσονται οι δεξιότητές τους. Με αυτόν τον τρόπο, ενισχύεται η απόδοση και το επίπεδο δέσμευσης των εργαζομένων, καθώς και η επιχειρηματική ανάπτυξη της Εταιρείας.

### Έρευνα και ανάπτυξη

Για την Εταιρεία, οι δραστηριότητες έρευνας και ανάπτυξης υποστηρίζουν ζωτικά την δυνατότητα σχεδιασμού προϊόντων τα οποία ανταποκρίνονται στις ανάγκες των πελατών σήμερα αλλά και στο μέλλον. Η Εταιρεία επιδιώκει η κύρια έρευνα να εστιάζεται στην ανάπτυξη των προϊόντων, την καινοτομία, τον ανασχεδιασμό-βελτιστοποίηση των προϊόντων και στην τεχνική υποστήριξη των βιομηχανικών μονάδων.

Πιο συγκεκριμένα:

- Η ανάπτυξη των προϊόντων ανταποκρίνεται σε νέους κανονισμούς, διεθνή πρότυπα και συγκεκριμένες απαιτήσεις πελατών.
- Η καινοτομία εστιάζει στην ανάπτυξη νέων υλικών, σε νέα σχέδια και νέες παραγωγικές διαδικασίες.
- Ανασχεδιασμός και η βελτιστοποίηση των προϊόντων με στόχο τη βελτίωση της ανταγωνιστικότητας.
- Τεχνική υποστήριξη της παραγωγικής διαδικασίας με στόχο την αύξηση της παραγωγικότητας και της ποιότητας.

Ο βασικός στόχος της έρευνας και ανάπτυξης είναι η υποστήριξη της αύξησης του μεριδίου αγοράς της Εταιρείας, με την ανάπτυξη αξιόπιστων προϊόντων υψηλής προστιθέμενης αξίας για διαφορετικές εφαρμογές μεταφοράς πετρελαίου και φυσικού αερίου.

Η εισαγωγή νέων τεχνολογιών στην παραγωγική διαδικασία με σκοπό την ανάπτυξη καινοτόμων, υψηλής ποιότητας σωλήνων χάλυβα αποτελεί αναπόσπαστο στοιχείο της επιχειρηματικής δραστηριότητας της Εταιρείας.

Στην Εταιρεία, πιστεύουμε ακράδαντα ότι οι διαδικασίες καινοτομίας παίζουν κομβικό ρόλο στη δημιουργία και διατήρηση του ανταγωνιστικού πλεονεκτημάτος μας. Γι' αυτόν τον λόγο πραγματοποιούνται αξιόλογες επενδύσεις κάθε χρόνο, οι οποίες σχετίζονται άμεσα με την έρευνα και ανάπτυξη.

Ως μέρος της δέσμευσης αυτής, η Εταιρεία επενδύει κατά κύριο λόγο στο ανθρώπινο δυναμικό της, αναγνωρίζοντας ότι η ποιότητα και η εξειδίκευση των ανθρώπων της είναι το στοιχείο που οδηγεί ουσιαστικά στην επιτυχία οποιασδήποτε ερευνητικής προσπάθειας.

### Ίσες ευκαιρίες και σεβασμός στα ανθρώπινα δικαιώματα

Η υπεύθυνη διαχείριση του ανθρώπινου δυναμικού της Εταιρείας, βασίζεται στις ίσες ευκαιρίες και τον σεβασμό των ανθρωπίνων δικαιωμάτων. Βασική αξία της Εταιρείας αποτελεί η εδραίωση ενός εργασιακού περιβάλλοντος ίσων ευκαιριών και αξιοκρατίας, όπου κάθε εργαζόμενος απολαμβάνει ίδια δικαιώματα και αντιμετωπίζεται δίκαια. Σε αυτό το πλαίσιο, η Σωληνουργία Κορίνθου εφαρμόζει διαδικασίες με αμερόληπτα κριτήρια σε θέματα προσλήψεων, αμοιβών, προαγωγών και εκπαιδεύσεων, χωρίς οποιαδήποτε μορφή διακρίσεων σχετικά με το φύλο, την εθνικότητα, την ηλικία, την οικογενειακή κατάσταση και άλλα χαρακτηριστικά. Ως αποτέλεσμα των πολιτικών, διαδικασιών και των μηχανισμών ελέγχου που εφαρμόζονται, κατά το 2017, όπως και τα προηγούμενα έτη, δεν εντοπίστηκε κανένα περιστατικό παιδικής ή εξαναγκασμένης εργασίας και δεν έχει σημειωθεί κανένα περιστατικό σχετικό με παραβίαση των ανθρωπίνων δικαιωμάτων.

## Υγεία και Ασφάλεια στην εργασία

Η προστασία της Υγείας και Ασφάλειας των εργαζομένων σε όλο το φάσμα των δραστηριοτήτων της Εταιρείας, καθώς και η εξάλειψη οποιασδήποτε μορφής συμβάντος ή ατυχήματος στις παραγωγικές της εγκαταστάσεις αποτελούν διαχρονικούς στόχους της Εταιρείας. Για την αποτελεσματική διαχείριση όλων των σχετικών θεμάτων εφαρμόζεται ολοκληρωμένο Σύστημα Διαχείρισης της Υγείας και Ασφάλειας στην εργασία, πιστοποιημένο σύμφωνα με το διεθνές πρότυπο OHSAS 18001. Το Σύστημα αυτό εστιάζει στην πρόληψη και στη συνεχή λήψη μέτρων για την ελαχιστοποίηση των επαγγελματικών κινδύνων και ατυχημάτων, καθώς και στην ενίσχυση της κουλτούρας ασφάλειας.

Η Εταιρεία, από το 2013 εφαρμόζει, σταδιακά, τη μεθοδολογία 5S στις παραγωγικές της εγκαταστάσεις, καθώς έχουν αναγνωριστεί τα πολλαπλά οφέλη που προσφέρει η εφαρμογή της. Εντός του 2017, επετεύχθη η εφαρμογή του ολιστικού 5S σε όλες τις περιοχές των παραγωγικών εγκαταστάσεων της Εταιρείας, βελτιώνοντας ουσιαστικά τις πρακτικές εργασίας.

Η Εταιρεία αφιέρωσε τους μήνες Σεπτέμβριο και Οκτώβριο στην υλοποίηση δράσεων για την προαγωγή της υγείας και της ασφάλειας στην εργασία και για την ενημέρωση και ευαισθητοποίηση των ανθρώπων της σε θέματα προστασίας του περιβάλλοντος. Οι δράσεις αφορούσαν εξειδικευμένες εκδηλώσεις, παρουσιάσεις και εντατικές εκπαιδεύσεις στην παραγωγική της εγκατάσταση στη Θίβη, Βοιωτίας. Συνολικά πραγματοποιήθηκαν 861 ώρες εκπαίδευσης σε 153 εργαζόμενους.

Η Εταιρεία δίνει μεγάλη βαρύτητα στην εκπαίδευση και συμμετοχή των εργαζομένων της στα συναφή θέματα. Για την παρακολούθηση και αξιολόγηση της επίδοσης στον τομέα της Υγείας και Ασφάλειας στην εργασία, η Σωληνουργία Κορίνθου χρησιμοποιεί διεθνώς εφαρμόσιμους και μετρήσιμους δείκτες.

<i>Δείκτες Υγείας και Ασφάλειας</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>
<b>Δείκτης συχνότητας συμβάντων (LTIR)</b>	6,04	3,03
<b>Δείκτης σοβαρότητας συμβάντων (SR)</b>	139,5	133,9
<b>Θανατηφόρα συμβάντα</b>	0	0

*LTIR: Lost time incident rate (αριθμός περιστατικών/συμβάντων ασφαλείας με απουσία από την εργασία ενός πλήρους ωραρίου ανά 10<sup>6</sup> ωρών εργασίας)*

*SR: Severity rate (αριθμός ημερών απουσίας ανά 10<sup>6</sup> ωρών εργασίας)*

## **Κοινωνικά θέματα**

Η Εταιρεία επιδιώκει οι επιχειρηματικές της δραστηριότητες να βρίσκονται σε θετική και παραγωγική αλληλεπίδραση με το κοινωνικό περιβάλλον μέσα στο οποίο λειτουργεί, να συμβάλλει στη γενικότερη ανάπτυξη της χώρας και να ωφελεί τις τοπικές κοινότητες, μέσω της δημιουργίας θέσεων εργασίας (δίνεται προτεραιότητα στην πρόσληψη εργαζομένων από την τοπική περιοχή) και της προσφοράς επιχειρηματικών ευκαιριών (μέσω της συνεργασίας με τους τοπικούς προμηθευτές όπου αυτό είναι εφικτό).

Η Εταιρεία υποστηρίζει τις τοπικές κοινωνίες ώστε να συμβάλλει στην ανάπτυξη και βιώσιμη ανάπτυξή τους. Η Εταιρεία διατηρεί μία συνεχή και αμφίδρομη επικοινωνία με τις τοπικές περιοχές προκειμένου να αναγνωρίζει εγκαίρως τις ανάγκες τους και να ανταποκριθεί σε αυτές με υπευθυνότητα. Επιπρόσθετα, η Σωληνουργία Κορίνθου ενισχύει τις ευπαθείς κοινωνικές ομάδες, ενώ παράλληλα υποστηρίζει διαχρονικά τις σχολικές υποδομές τους, καθώς και τα σημαντικά πολιτιστικά και αθλητικά γεγονότα τους. Ειδικότερα, οι κοινωνικές δράσεις της Εταιρείας κατανέμονται στους άξονες: Παιδεία, Υγεία και ευπαθείς κοινωνικές ομάδες, Πολιτισμός, Περιβάλλον και Αθλητισμός.

Η Εταιρεία μέσω της δραστηριότητάς της παράγει πολλαπλά οφέλη για το κοινωνικό σύνολο. Εκτός από την καταβολή των μισθών και των λοιπών παροχών προς τους εργαζομένους της, καταβάλλονται στην πολιτεία οι αναλογούντες φόροι και εισφορές, πραγματοποιούνται συνεχείς επενδύσεις και πληρωμές προς τους συνεργαζόμενους προμηθευτές υλικών και υπηρεσιών. Με τον τρόπο αυτό, η συνολική θετική επίδραση της Εταιρείας στην τοπική καθώς και την ευρύτερη κοινωνία είναι σημαντική.

### Καταπολέμηση της διαφθοράς και θέματα σχετικά με τη δωροδοκία

Η Εταιρεία αναγνωρίζει την αναγκαιότητα λήψης προληπτικών μέτρων για την καταπολέμηση ενδεχόμενων κινδύνων που προκύπτουν από θέματα που σχετίζονται με τη διαφάνεια και τη διαφθορά. Στο πλαίσιο αυτό, έχουν αναπτυχθεί σχετικές δικλείδες ασφαλείας, οι οποίες ανά τακτά χρονικά διαστήματα ελέγχονται από το Τμήμα Εσωτερικού Ελέγχου, ενώ παράλληλα, το 2017 θεσπίστηκε Πολιτική Πρόληψης φαινομένων διαφθοράς και δωροδοκίας. Η Εταιρεία εφαρμόζει ένα ολοκληρωμένο πλαίσιο εταιρικής διακυβέρνησης που έχει ως στόχο να διασφαλίζει τη διαφανή, χρηστή και αποτελεσματική διοίκηση της Εταιρείας, που μακροπρόθεσμα οδηγεί σε επιχειρηματική και οικονομική ανάπτυξη. Ως αποτέλεσμα των πολιτικών και σχετικών πρακτικών που εφαρμόζει η Εταιρεία, το 2017, όπως και τα προηγούμενα έτη δεν έχει παρουσιαστεί / σημειωθεί κανένα περιστατικό διαφθοράς / δωροδοκίας.

Δίνοντας ιδιαίτερη σημασία σε θέματα διαφάνειας και πρόληψης περιστατικών διαφθοράς, η Εταιρεία συμμετέχει επί σειρά ετών στις δράσεις της Οργάνωσης «Διεθνής Διαφάνεια Ελλάς (ΔΔ – Ελλάς).

### Υπεύθυνη διαχείριση της προμηθευτικής αλυσίδας

Ιδιαίτερη σημασία δίνει η Εταιρεία στη συνεργασία με τους προμηθευτές της. Η Σωληνουργία Κορίνθου για την ορθότερη επικοινωνία και διαχείριση των προμηθευτών της, ανάλογα με το είδος των προμηθειών που παρέχουν, τους διακρίνει σε προμηθευτές πρώτων υλών, βοηθητικών υλών, αναλώσιμων και λοιπών υλικών και συνεργάζεται με εκείνους που πληρούν συγκεκριμένα αντικειμενικά κριτήρια. Η Εταιρεία δίνει ιδιαίτερη έμφαση στον τρόπο επιλογής των προμηθευτών της, καθώς στοχεύει στην ανάπτυξη μακροχρόνιων σχέσεων με αυτούς.

Η Σωληνουργία Κορίνθου επιδιώκει την ενίσχυση της τοπικής οικονομίας, προσφέροντας επιχειρηματικές ευκαιρίες σε τοπικούς προμηθευτές. Είναι πρακτική της Εταιρείας να επιλέγει προμηθευτές και εργολάβους, από την τοπική κοινωνία, εφόσον η εργασία ή η συγκεκριμένη προμήθεια δύναται να υλοποιηθεί / καλυφθεί από τοπικό συνεργάτη με τους ίδιους λοιπούς όρους.

### Περιβαλλοντικά θέματα

Η δέσμευση της Εταιρείας για συνεχή βελτίωση των περιβαλλοντικών της επιδόσεων στηρίζεται στην υιοθέτηση περιβαλλοντικής πολιτικής και στην εφαρμογή μίας ολοκληρωμένης περιβαλλοντικής διαχείρισης. Αναλυτικά στοιχεία σχετικά με την Περιβαλλοντική Πολιτική της Εταιρείας περιλαμβάνονται στην εταιρική ιστοσελίδα [www.cpw.gr](http://www.cpw.gr) στην ενότητα: Βιώσιμη Ανάπτυξη / Περιβάλλον / Περιβαλλοντική Διαχείριση.

Για την υλοποίηση της περιβαλλοντικής πολιτικής και την επίτευξη των στόχων που απορρέουν από αυτήν, η Εταιρεία εφαρμόζει πιστοποιημένο Σύστημα Περιβαλλοντικής Διαχείρισης (ISO 14001). Σε αυτό το πλαίσιο, αναπτύσσει και εφαρμόζει περιβαλλοντικά προγράμματα, ενώ παράλληλα επενδύει συστηματικά σε υποδομές περιβαλλοντικής προστασίας.

Για την Εταιρεία, η προστασία του περιβάλλοντος συνδέεται άμεσα με την προσωπική και έμπρακτη συμβολή κάθε εργαζόμενου. Για το λόγο αυτό, η Εταιρεία δίνει έμφαση στη συνεχή ευαισθητοποίηση των ανθρώπων της σε θέματα περιβαλλοντικής διαχείρισης και προστασίας του περιβάλλοντος. Το 2017 πραγματοποιήθηκαν συνολικά 807 ώρες εκπαίδευσης σε περιβαλλοντικά θέματα, με τους συμμετέχοντες να ξεπερνούν τους 200.

Το 2017 οι συνολικές εκπομπές CO<sub>2</sub> της Εταιρείας ανήλθαν σε 70 κιά ανά τόνο προϊόντος, παρουσιάζοντας μείωση κατά 13,4% σε σχέση με το προηγούμενο έτος. Αυτό οφείλεται κυρίως στο γεγονός ότι πραγματοποιήθηκε εγκατάσταση συστοιχίας πυκνωτών εξομάλυνσης τάσης, με αποτέλεσμα να ελαττωθεί ο χρόνος λειτουργίας των εφεδρικών γεννητριών ηλεκτροπαραγωγής.

Περιβαλλοντικοί δείκτες	2016	2017
Ειδικές συνολικές εκπομπές (κιά CO <sub>2</sub> /τόνο προϊόντος)	80,9	70,0
Ειδική κατανάλωση νερού (m <sup>3</sup> /τόνο προϊόντος)	0,23	0,23

\*Η ποσότητα των άμεσων εκπομπών υπολογίζεται με βάση την κατανάλωση υγραερίου στην παραγωγή, την κατανάλωση πετρελαίου για θέρμανση,

καθώς και την κατανάλωση πετρελαίου κίνησης από τα ανυψωτικά μηχανήματα.

\*Για τον υπολογισμό των έμμεσων εκπομπών CO<sub>2</sub> έχει χρησιμοποιηθεί ο συντελεστής 0,58415 κιλά CO<sub>2</sub>/KWh του έτους 2016 (πηγή: European Residual Mixes 2016, AIB, Greece)

### **Αναβάθμιση φωτισμού στις παραγωγικές μονάδες**

Το 2017 πραγματοποιήθηκε ενεργειακή αναβάθμιση του φωτισμού σε όλες τις παραγωγικές μονάδες της Σωληνουργεία Κορίνθου, με στόχο τόσο τη μείωση της κατανάλωσης ηλεκτρικής ενέργειας, όσο και της βελτίωσης των συνθηκών φωτισμού. Πιο συγκεκριμένα, πραγματοποιήθηκε αλλαγή των συμβατικών φωτιστικών με φωτιστικά τύπου LED. Τα στοιχεία που συλλέχθηκαν κατά την πιλοτική εφαρμογή 12 μηνών, έδειξαν πως το ποσοστό εξοικονόμησης ενέργειας ήταν μεγαλύτερο από 60%, ενώ οι μετρήσεις που αφορούσαν την ποσότητα του φωτισμού είχαν βελτιωθεί κατά 10-15%. Ακόμη, διαπιστώθηκε σαφής βελτίωση στοιχείων που σχετίζονται με την ποιότητα του εκπεμπόμενου φωτός (colour rendering index, correlated colour temperature).

### **Μη χρηματοοικονομικοί κίνδυνοι και τρόποι αντιμετώπισης**

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται σε ένα οικονομικό και κοινωνικό περιβάλλον το οποίο χαρακτηρίζεται από διάφορους κινδύνους, χρηματοοικονομικούς και μη. Στο πλαίσιο αυτό, έχει θεσπίσει διαδικασίες για τον έλεγχο και διαχείριση τόσο των χρηματοοικονομικών κινδύνων, όσο και των μη χρηματοοικονομικών κινδύνων. Οι κυριότερες κατηγορίες μη χρηματοοικονομικών κινδύνων για την Εταιρία είναι οι περιβαλλοντικοί κίνδυνοι και κίνδυνοι σχετικοί με την Υγεία και Ασφάλεια στην εργασία. Η διαχείριση των κινδύνων αυτών κρίνεται ως πολύ σημαντική από τη Διοίκηση της Εταιρίας δεδομένου ότι ενέχουν τον κίνδυνο να επηρεάσουν, άμεσα ή έμμεσα, την ομαλή λειτουργία της. Ο εσωτερικός κανονισμός λειτουργίας της Εταιρίας περιγράφει με σαφήνεια τις περιοχές κινδύνων και περιλαμβάνει συγκεκριμένες διαδικασίες οι οποίες έχουν αναπτυχθεί με βάση την Αρχή της Πρόληψης για τη διαχείριση των θεμάτων Υγείας και Ασφάλειας και περιβάλλοντος.

Επιπρόσθετα, στο πλαίσιο των πιστοποιημένων Συστημάτων Διαχείρισης που εφαρμόζει η Σωληνουργεία Κορίνθου, σε ετήσια βάση διενεργείται σχετική αξιολόγηση για τους συναφείς κινδύνους. Με στόχο τη μείωση της πιθανότητας αλλά και της σημαντικότητας επέλευσης των κινδύνων στους συγκεκριμένους τομείς, η Εταιρία λαμβάνει προληπτικά μέτρα, σχεδιάζει και υλοποιεί συγκεκριμένα προγράμματα και δράσεις και παρακολουθεί την επίδοσή της μέσω σχετικών δεικτών (ποιότητας, περιβάλλοντος, υγείας και ασφάλειας στην εργασία) που έχει θέσει.

#### **ΣΗΜΕΙΩΣΗ:**

Οι μη χρηματοοικονομικοί δείκτες που παρουσιάζονται στην παρούσα έκθεση, είναι σε συμφωνία με τις κατευθυντήριες οδηγίες για την έκδοση Απολογισμών Βιωσιμότητας (Sustainability Reporting Guidelines) του οργανισμού Global Reporting Initiative (GRI Standards). Η επιλογή των δεικτών αυτών έγινε με βάση την ανάλυση ουσιαστικότητας που έχει διενεργήσει η Εταιρία (materiality analysis).

Αθήνα, 1η Αυγούστου 2018

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου

Μελέτιος Φικιώρης

## **B. Ετήσιες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις**

<b>Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης</b>	<b>17</b>
<b>Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος</b>	<b>18</b>
<b>Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων</b>	<b>19</b>
<b>Κατάσταση Ταμειακών Ροών</b>	<b>20</b>
<b>Σημειώσεις επί των Ετήσιων Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων</b>	<b>21</b>
1) Γενικές πληροφορίες	21
2) Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών	21
3) Σημαντικές λογιστικές αρχές	27
4) Αλλαγή λογιστικής πολιτικής	36
5) Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου	40
6) Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της Διοικήσεως	47
7) Απορρόφηση κλάδου	48
8) Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία	49
9) Άυλα περιουσιακά στοιχεία	50
10) Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις	50
11) Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	51
12) Χρηματοοικονομικά στοιχεία	51
13) Αποθέματα	53
14) Εμπορικές και Λοιπές απαιτήσεις και Απαιτήσεις από συμβάσεις	54
15) Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	57
16) Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	57
17) Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα	57
18) Μετοχικό κεφάλαιο	57
19) Αποθεματικά	58
20) Δανειακές υποχρεώσεις	59
21) Αναβαλλόμενη φορολογία	60
22) Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	61
23) Προβλέψεις	63
24) Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	63
25) Πωλήσεις	64
26) Έξοδα ανά κατηγορία	65
27) Παροχές σε εργαζομένους	66
28) Λοιπά έσοδα	66
29) Χρηματοοικονομικό αποτέλεσμα – καθαρό	66
30) Φόρος εισοδήματος	67
31) Ανειλημμένες υποχρεώσεις	68
32) Ενδεχόμενες υποχρεώσεις/απαιτήσεις	69
33) Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	69
34) Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικού χαρακτήρα	71
35) Αnéλεγκτες φορολογικά χρήσεις	71
36) Αμοιβές ελεγκτών	72
37) Μεταγενέστερα Γεγονότα	72



## Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης

Ποσά σε Ευρώ	Σημείωση	2017	2016
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Ενσώματα πάγια	8	176.051.275	182.148.486
Αύλα περιουσιακά στοιχεία	9	144.228	-
Επενδύσεις σε επιχειρήσεις που ενοποιούνται με καθαρή θέση	11	1.073.950	1.073.950
Επενδύσεις σε επιχειρήσεις που ενοποιούνται με ολική ενοποίηση	10	593.455	593.455
Λοιπές απαιτήσεις	14	5.000.740	5.449.431
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>		<b>182.863.648</b>	<b>189.265.322</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Αποθέματα	13	87.165.997	104.967.659
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	14	60.276.709	86.347.734
Απαιτήσεις από συμβάσεις με πελάτες	4, 14	28.000.038	-
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	15	1.057.503	3.219.430
Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	16	10.537	10.537
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	17	55.345.808	50.409.373
<b>Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>		<b>231.856.592</b>	<b>244.954.732</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>		<b>414.720.240</b>	<b>434.220.054</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο	18	78.306.301	78.306.301
Αποθεματικά	19	45.698.894	45.033.072
Κέρδη εις νέον		8.833.415	9.356.524
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>		<b>132.838.610</b>	<b>132.695.898</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Δανειακές υποχρεώσεις	20	36.287.140	79.397.165
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	21	13.977.798	18.700.082
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	22	1.713.177	1.487.991
Προβλέψεις	23	137.753	137.753
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>52.115.868</b>	<b>99.722.991</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Δανειακές υποχρεώσεις	20	123.234.553	96.014.058
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	24	78.614.316	80.554.074
Υποχρεώσεις από συμβάσεις με πελάτες	4, 24	2.981.858	-
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	15	1.050.644	307.493
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικού χαρακτήρα	34	23.884.391	24.925.540
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>		<b>229.765.762</b>	<b>201.801.165</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>281.881.630</b>	<b>301.524.156</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>		<b>414.720.240</b>	<b>434.220.054</b>

\* Η Εταιρεία υιοθέτησε πρόωρα το ΔΠΧΑ 15 «Έσοδα από Συμβάσεις με Πελάτες» με αρχική ημερομηνία εφαρμογής την 1 Ιανουαρίου 2017, χρησιμοποιώντας την μέθοδο της σωρευτικής επίδρασης (cumulative effect method). Σύμφωνα με αυτή την μέθοδο, οι συγκριτικές πληροφορίες δεν έχουν αναπροσαρμοσθεί (βλέπε Σημείωση 4).

Οι σημειώσεις στις σελίδες 21 έως 72 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων.

## Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος

Ποσά σε Ευρώ	Σημείωση	2017	2016*
Πωλήσεις	25	326.117.922	210.694.839
Κόστος Πωληθέντων	26	(302.347.790)	(186.829.719)
<b>Μεικτό Κέρδος</b>		<b>23.770.133</b>	<b>23.865.120</b>
Λοιπά Έσοδα	28	1.059.749	433.903
Έξοδα διάθεσης	26	(3.729.804)	(3.098.587)
Έξοδα διοίκησης	26	(6.275.246)	(3.686.068)
Λοιπά Έξοδα	14	(8.882.669)	-
<b>Λειτουργικό αποτέλεσμα</b>		<b>5.942.163</b>	<b>17.514.368</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	29	93.656	425.617
Χρηματοοικονομικά έξοδα	29	(10.966.481)	(7.116.139)
Έσοδα από μερίσματα	29	-	2.947.462
<b>Καθαρό χρηματοοικονομικό αποτέλεσμα</b>		<b>(10.872.824)</b>	<b>(3.743.060)</b>
<b>Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων</b>		<b>(4.930.661)</b>	<b>13.771.308</b>
Φόρος εισοδήματος	30	5.046.875	(2.670.116)
<b>Καθαρά κέρδη χρήσεως</b>		<b>116.214</b>	<b>11.101.192</b>

### Λοιπά Συνολικά Εισοδήματα

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

Υποχρέωση Παροχών Προσωπικού		(150.090)	(211.386)
Αναλογούν Φόρος		43.526	61.302
<b>Λοιπά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους</b>		<b>(106.564)</b>	<b>(150.084)</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους</b>		<b>9.650</b>	<b>10.951.108</b>

\* Η Εταιρεία υιοθέτησε πρόωρα το ΔΠΧΑ 15 «Έσοδα από Συμβάσεις με Πελάτες» με αρχική ημερομηνία εφαρμογής την 1 Ιανουαρίου 2017, χρησιμοποιώντας την μέθοδο της σωρευτικής επίδρασης (cumulative effect method). Σύμφωνα με αυτή την μέθοδο, οι συγκριτικές πληροφορίες δεν έχουν αναπροσαρμοσθεί (βλέπε Σημείωση 4).

Οι σημειώσεις στις σελίδες 21 έως 72 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων.

## Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	Μετοχικό κεφάλαιο	Λοιπά αποθεματικά	Σωρευμένα κέρδη / (ζημιές)	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
<b>Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2016</b>	<b>58.600</b>	<b>94</b>	<b>(28.860)</b>	<b>29.834</b>
Κέρδη χρήσεως	-	-	11.101.192	11.101.192
Λοιπά συνολικά εισοδήματα	-	-	(150.084)	(150.084)
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσεως</b>	<b>58.600</b>	<b>94</b>	<b>10.922.248</b>	<b>10.980.943</b>
<b>Συναλλαγές με εταίρους</b>				
Απορρόφηση κλάδου	78.247.701	44.327.978	-	<b>122.575.679</b>
Φόρος Συγκέντρωσης Κεφαλαίου	-	-	(860.725)	(860.725)
Αφορολόγητο αποθεματικό	-	705.000	(705.000)	-
<b>Σύνολο συναλλαγών με εταίρους</b>	<b>78.247.701</b>	<b>45.032.978</b>	<b>(1.565.725)</b>	<b>121.714.954</b>
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2016</b>	<b>78.306.301</b>	<b>45.033.072</b>	<b>9.356.524</b>	<b>132.695.898</b>
<b>Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2017</b>	<b>78.306.301</b>	<b>45.033.072</b>	<b>9.356.524</b>	<b>132.695.898</b>
Αλλαγή λογιστικής πολιτικής	-	-	133.062	133.062
Μεταφορές αποθεματικών	-	665.822	(665.822)	-
<b>Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2017 (αναπροσαρμοσμένο)</b>	<b>78.306.301</b>	<b>45.698.894</b>	<b>8.823.764</b>	<b>132.828.960</b>
Κέρδη χρήσεως	-	-	116.214	116.214
Λοιπά συνολικά εισοδήματα	-	-	(106.564)	(106.564)
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα χρήσεως</b>	<b>78.306.301</b>	<b>45.698.894</b>	<b>8.833.414</b>	<b>132.838.610</b>
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2017</b>	<b>78.306.301</b>	<b>45.698.894</b>	<b>8.833.415</b>	<b>132.838.610</b>

\* Η Εταιρεία υιοθέτησε πρόωρα το ΔΠΧΑ 15 «Εσοδα από Συμβάσεις με Πελάτες» με αρχική ημερομηνία εφαρμογής την 1 Ιανουαρίου 2017, χρησιμοποιώντας την μέθοδο της σωρευτικής επίδρασης (cumulative effect method). Σύμφωνα με αυτή την μέθοδο, οι συγκριτικές πληροφορίες δεν έχουν αναπροσαρμοσθεί (βλέπε Σημείωση 4).

Οι σημειώσεις στις σελίδες 21 έως 72 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων.

## Κατάσταση Ταμειακών Ροών

Ποσά σε Ευρώ	Σημείωση	Για την περίοδο που έληξε 31 Δεκεμβρίου,	
		2017	2016*
<b>Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>			
Καθαρά κέρδη χρήσεως		116.214	11.101.192
Πλέον / μείον προσαρμογές για:			
Φόρος εισοδήματος		(5.046.875)	2.670.116
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων		9.106.699	5.015.981
Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων		36.057	-
Χρηματοοικονομικά έσοδα		(93.656)	(12.215)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		10.966.481	7.116.139
Κέρδη από πώληση παγίων		(811)	-
(Κέρδη)/Ζημιές εύλογης αξίας παραγώγων		2.905.077	(3.028.277)
(Έσοδα) από μερίσματα		-	(2.947.462)
Απομειώσεις αποθεμάτων		216.901	298.477
Προβλέψεις/(Αντιστροφή προβλέψεων) επισφαλών απαιτήσεων	14	8.890.668	(845)
Μείωση αποθεμάτων	4, 13	16.355.577	16.319.207
Μείωση / (Αύξηση) απαιτήσεων	4, 14	17.535.941	(36.980.801)
Αύξηση απαιτήσεων από συμβάσεις με πελάτες	4, 14	(26.583.444)	-
Αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)		3.586.887	11.416.829
Μείωση υποχρεώσεων από συμβάσεις με πελάτες	4, 24	(2.327.623)	-
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβλημένα		(9.324.930)	(6.174.541)
Καταβεβλημένοι φόροι		(504.877)	-
<b>Σύνολο εισροών από λειτουργικές δραστηριότητες</b>		<b>25.834.286</b>	<b>4.793.800</b>
<b>Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>			
Αγορές ενσώματων παγίων	8	(3.009.759)	(2.848.723)
Αγορές άυλων περιουσιακών στοιχείων	9	(180.285)	-
Πωλήσεις ενσώματων παγίων και άυλων περιουσιακών στοιχείων		1.082	-
Μερίσματα εισπραχθέντα		-	2.947.462
Τόκοι εισπραχθέντες		93.656	12.215
Αύξηση συμμετοχής σε συγγενείς επιχειρήσεις και κοινοπραξίες		-	(1.400)
<b>Σύνολο εισροών/(εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες</b>		<b>(3.095.306)</b>	<b>109.555</b>
<b>Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>			
Δάνεια αναληφθέντα		6.425.745	22.280.051
Αποπληρωμή δανεισμού		(23.187.141)	(22.476.660)
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικού χαρακτήρα		(1.041.149)	24.925.540
<b>Σύνολο εισροών/(εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>		<b>(17.802.545)</b>	<b>25.328.931</b>
<b>Καθαρή αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών</b>			
		<b>4.936.435</b>	<b>30.232.285</b>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών στην αρχή της χρήσης		50.409.373	29.655
Ταμειακά διαθέσιμα από απορρόφηση κλάδου		-	20.147.434
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών στο τέλος της χρήσης</b>		<b>55.345.808</b>	<b>50.409.373</b>

\* Η Εταιρεία υιοθέτησε πρόωρα το ΔΠΧΑ 15 «Έσοδα από Συμβάσεις με Πελάτες» με αρχική ημερομηνία εφαρμογής την 1 Ιανουαρίου 2017, χρησιμοποιώντας την μέθοδο της σωρευτικής επίδρασης (cumulative effect method). Σύμφωνα με αυτή την μέθοδο, οι συγκριτικές πληροφορίες δεν έχουν αναπροσαρμοσθεί (βλέπε Σημείωση 4).

Οι σημειώσεις στις σελίδες 21 έως 72 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων.

## Σημειώσεις επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

### 1) Γενικές πληροφορίες

Η Εταιρεία ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΣΩΛΗΝΩΝ Α.Ε. (εφεξής η «Σωληνουργία Κορίνθου» ή η «Εταιρεία») συστάθηκε και εδρεύει στην Ελλάδα, Αθήνα, Λ. Μεσογείων 2-4. Ο αριθμός μητρώου ΓΕ.ΜΗ της Εταιρείας είναι 003978301000, ενώ η ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρείας είναι [www.cpw.gr](http://www.cpw.gr).

Η Εταιρεία είναι 100% θυγατρική της βελγικής Εταιρείας συμμετοχών Cenergy Holdings, η οποία είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Euronext Βρυξελλών και στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Η τελική μητρική Εταιρεία VIOHALCO SA/NV είναι επίσης εισηγμένη στο χρηματιστήριο Euronext Βρυξελλών και στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Οι κυριότερες δραστηριότητες της Εταιρείας είναι η παραγωγή και εμπορία υψηλών προδιαγραφών χαλυβδосωλήνων μεσαίας και μεγάλης διαμέτρου για την πετροχημική βιομηχανία (μεταφορά υγρών και αερίων καυσίμων), για έργα διαχείρισης υδάτινων πόρων καθώς και για κατασκευαστικά έργα.

Η Ετήσια Χρηματοοικονομική Έκθεση έχει εγκριθεί προς δημοσίευση από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας την 1η Αυγούστου 2018, είναι δε αναρτημένη στην παραπάνω ηλεκτρονική διεύθυνση, όπου θα παραμείνει για χρονικό διάστημα τουλάχιστον 5 ετών, από την ημερομηνία δημοσιοποίησης της και τελεί υπό την έγκριση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων.

Η Εταιρεία εξαιρείται από την σύνταξη ενοποιημένων χρηματοοικονομικών καταστάσεων διότι οι Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις των μητρικών εταιρειών Cenergy Holdings S.A. και VIOHALCO SA/NV.

### 2) Σύνοψη σημαντικών λογιστικών αρχών

Οι λογιστικές αρχές που χρησιμοποιήθηκαν για την προετοιμασία και την παρουσίαση αυτών των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων είναι συνεπείς με αυτές που χρησιμοποιήθηκαν για τη σύνταξη των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων της Εταιρείας για την χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016, με εξαίρεση τις αλλαγές στις οποίες γίνεται αναφορά στην Σημείωση 4 και την εφαρμογή των νέων προτύπων και διερμηνειών που αναφέρονται παρακάτω, η εφαρμογή των οποίων είναι υποχρεωτική για τις ετήσιες χρηματοοικονομικές καταστάσεις που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2017.

Η Εταιρεία έχει υιοθετήσει πρόωρα το ΔΠΧΠ 15 Έσοδα από Συμβόλαια με Πελάτες με την 1η Ιανουαρίου 2017 ως ημερομηνία αρχικής υιοθέτησης. Συνεπώς, η Εταιρεία έχει αλλάξει τη λογιστική της πολιτική για την αναγνώριση εσόδων, όπως περιγράφεται στη Σημείωση 4.

### **Πλαίσιο κατάρτισης των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων**

#### Αήλωση συμμόρφωσης

Οι Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις έχουν καταρτιστεί από τη διοίκηση με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς («ΔΠΧΑ»), συμπεριλαμβανομένων και των Διεθνών Λογιστικών Προτύπων («ΔΛΠ») και ερμηνειών που έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διερμηνειών των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

#### Βάση επιμέτρησης

Οι Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους όπως έχει τροποποιηθεί με την εκτίμηση σε εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων καθώς και των παράγωγων χρηματοοικονομικών στοιχείων.

#### Λειτουργικό νόμισμα

Οι Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ, το οποίο είναι το λειτουργικό νόμισμα της Εταιρείας. Όλες οι χρηματοοικονομικές πληροφορίες παρουσιάζονται σε Ευρώ και έχουν στρογγυλοποιηθεί στη πλησιέστερη μονάδα, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά στις επιμέρους σημειώσεις. Αποτέλεσμα των ανωτέρω στρογγυλοποιήσεων είναι να παρατηρούνται μικρές διαφορές στους πίνακες που έχουν ενσωματωθεί στην παρούσα

Ετήσια Χρηματοοικονομική Έκθεση.

### **Χρήση εκτιμήσεων και παραδογών**

Η σύνταξη των Χρηματοοικονομικών 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 Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων και τα αναφερθέντα ποσά εισοδημάτων και εξόδων κατά τη διάρκεια της χρήσης 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 εκτιμήσεις και οι σχετικές υποθέσεις επανεξετάζονται σε τακτά χρονικά διαστήματα. Αποκλίσεις των λογιστικών εκτιμήσεων αναγνωρίζονται την περίοδο κατά την οποία επανεξετάζονται εφόσον αφορούν μόνο την τρέχουσα περίοδο ή αν αφορούν και στις μελλοντικές περιόδους οι αποκλίσεις επηρεάζουν την τρέχουσα και μελλοντικές περιόδους. 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 6.

Οι Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις, λαμβάνοντας υπ' όψιν τους μακροοικονομικούς και μικροοικονομικούς παράγοντες καθώς και την επίδρασή τους στην λειτουργία της εταιρείας, έχουν συνταχθεί βάσει της «αρχής της συνεχιζόμενης δραστηριότητας», διότι με τις υπάρχουσες προβλέψεις και τους διαθέσιμους χρηματικούς πόρους, η Διοίκηση δεν έχει πρόθεση ή ανάγκη βραχυπρόθεσμης ρευστοποίησης περιουσιακών στοιχείων ή άλλους λόγους για να πιστεύει ότι η Εταιρεία, δεν πρόκειται να εξασφαλίσει τη συνέχεια των επιχειρηματικών της δραστηριοτήτων στο μέλλον και την εξυπηρέτηση των υποχρεώσεών της στα πλαίσια των συνήθων δραστηριοτήτων της, ενώ επιπλέον δεν έχουν υποπέσει στην αντίληψη της ενδείξεις για το αντίθετο.

### **2.1. Νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες:**

Συγκεκριμένα νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και διερμηνείες έχουν εκδοθεί, τα οποία είναι υποχρεωτικά για λογιστικές περιόδους που ξεκινούν κατά τη διάρκεια της παρούσας χρήσης ή μεταγενέστερα. Η εκτίμηση της Εταιρείας σχετικά με την επίδραση από την εφαρμογή αυτών των νέων προτύπων, τροποποιήσεων και διερμηνειών παρατίθεται παρακάτω.

#### **Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικά για την τρέχουσα χρήση**

##### **ΔΛΠ 7 (Τροποποιήσεις) «Πρωτοβουλία Γνωστοποίησης»**

Σύμφωνα με την τροποποίηση αυτή απαιτούνται επιπλέον γνωστοποιήσεις που παρέχουν τη δυνατότητα στους χρήστες των χρηματοοικονομικών καταστάσεων να αξιολογήσουν τις μεταβολές των υποχρεώσεων που προέρχονται από χρηματοδοτικές δραστηριότητες.

##### **ΔΛΠ 12 (Τροποποίηση) «Αναγνώριση Αναβαλλόμενων Φορολογικών Απαιτήσεων σε μη Πραγματοποιηθείσες Ζημιές»**

Αυτή η τροποποίηση διευκρινίζει τον λογιστικό χειρισμό σχετικά με την αναγνώριση αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων σε μη πραγματοποιηθείσες ζημιές που έχουν προκύψει από δάνεια που επιμετρώνται στην εύλογη αξία. Η υιοθέτηση της τροποποίησης αυτής δεν επηρέασε σημαντικά τις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας.

##### **Ετήσιες βελτιώσεις των ΔΠΧΑ, κύκλος 2014-2016:**

Οι βελτιώσεις περιλαμβάνουν την ακόλουθη τροποποίηση:

ΔΠΧΑ 12 «Γνωστοποίηση συμμετοχής σε άλλες οικονομικές οντότητες» Διευκρίνιση του πεδίου εφαρμογής των απαιτήσεων γνωστοποίησης του ΔΠΧΑ 12.

Η υιοθέτηση της τροποποίησης αυτής δεν επηρέασε σημαντικά τις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας.

#### **Πρότυπα και Διερμηνείες υποχρεωτικά για μεταγενέστερες περιόδους**

**ΔΠΧΑ 9 "Χρηματοοικονομικά μέσα" και μεταγενέστερες τροποποιήσεις στα ΔΠΧΑ 9 και ΔΠΧΑ 7** (Εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2018)

Τον Ιούλιο 2014, το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε την τελική έκδοση του ΔΠΧΑ 9

«Χρηματοοικονομικά μέσα».

Το ΔΠΧΑ 9 ισχύει για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2018 ενώ επιτρέπεται η πρόωρη εφαρμογή. Η Εταιρεία θα εφαρμόσει το ΔΠΧΑ 9 αρχικά την 1η Ιανουαρίου 2018.

#### I. Ταξινόμηση - Χρηματοοικονομικά στοιχεία:

Το ΔΠΧΑ 9 περιέχει μια νέα προσέγγιση σε σχέση με την ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που αποτυπώνει το επιχειρηματικό μοντέλο διαχείρισης των στοιχείων αυτών καθώς και τα χαρακτηριστικά των ταμειακών τους ροών.

Το ΔΠΧΑ 9 περιέχει τρεις βασικές κατηγορίες ταξινόμησης των χρηματοοικονομικών στοιχείων: επιμέτρηση στο αναπόσβεστο κόστος, εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εσόδων (FVOCI) και εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων (FVTPL). Το πρότυπο καταργεί τις κατηγορίες του υφιστάμενου ΔΛΠ 39 διακρατούμενα μέχρι τη λήξη, δάνεια και απαιτήσεις, καθώς και διαθέσιμα προς πώληση.

Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 9, τα παράγωγα που είναι ενσωματωμένα σε συμβόλαια όπου ο υποκείμενος τίτλος είναι χρηματοοικονομικό στοιχείο που εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής του προτύπου δεν διαχωρίζονται ποτέ. Αντιθέτως, το υβριδικό χρηματοοικονομικό μέσο αξιολογείται στο σύνολό του ως προς την ταξινόμηση.

Με βάση την αξιολόγηση που πραγματοποιήθηκε, η Εταιρεία δεν αναμένει ότι οι νέες απαιτήσεις ταξινόμησης, θα έχουν ουσιώδη επίπτωση στη λογιστική αντιμετώπιση των εμπορικών απαιτήσεων, δανείων, επενδύσεων σε χρεωστικούς τίτλους και επενδύσεων σε συμμετοχικούς τίτλους που υπόκεινται σε διαχείριση βάσει εύλογης αξίας.

#### II. Απομείωση – Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και περιουσιακά στοιχεία από συμβάσεις με πελάτες:

Το ΔΠΧΑ 9 αντικαθιστά το μοντέλο της «πραγματοποιηθείσας πιστωτικής ζημιάς» του ΔΛΠ 39 με το μοντέλο των «αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών (expected credit losses – ECL). Για τον σκοπό αυτό, απαιτείται πλέον εξάσκηση σημαντικής κρίσης όσον αφορά το πώς οι αλλαγές των οικονομικών παραγόντων επηρεάζουν τις αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές, οι οποίες θα καθορίζονται βάσει πιθανοτήτων. Το νέο μοντέλο απομείωσης θα ισχύσει για χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που επιμετρώνται στο αναπόσβεστο κόστος ή στην εύλογη αξία μέσω λοιπών συνολικών εσόδων, με την εξαίρεση των επενδύσεων σε συμμετοχικούς τίτλους, και για περιουσιακά στοιχεία από συμβάσεις με πελάτες.

Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 9, οι προβλέψεις απομείωσης θα επιμετρώνται σύμφωνα με μία από τις δύο ακόλουθες βάσεις:

- Αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές 12 μηνών. Πρόκειται για αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές που απορρέουν από γεγονότα πιθανής αθέτησης πληρωμής εντός του 12μηνου από την ημερομηνία αναφοράς και
- Αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές καθ' όλη τη διάρκεια ζωής ενός χρηματοοικονομικού μέσου. Πρόκειται για αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές που απορρέουν από όλα τα γεγονότα πιθανής αθέτησης καθ' όλη την αναμενόμενη διάρκεια ζωής ενός χρηματοοικονομικού μέσου.

Η επιμέτρηση αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών καθ' όλη τη διάρκεια ζωής έχει εφαρμογή εάν έχει υπάρξει σημαντική αύξηση στον πιστωτικό κίνδυνο ενός χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου κατά την ημερομηνία αναφοράς, σε σχέση με εκείνο που υπήρχε κατά την αρχική αναγνώριση ενώ, εάν δεν έχει αυξηθεί σημαντικά ο πιστωτικός κίνδυνος, εφαρμόζεται η επιμέτρηση με βάση τις αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές δωδεκαμήνου. Μια οντότητα μπορεί να κρίνει ότι ο πιστωτικός κίνδυνος ενός χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου δεν έχει αυξηθεί σημαντικά εάν το στοιχείο έχει χαμηλό πιστωτικό κίνδυνο την ημερομηνία αναφοράς. Ωστόσο, η επιμέτρηση αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών καθ' όλη τη διάρκεια ζωής ισχύει πάντα για εμπορικές απαιτήσεις και περιουσιακά στοιχεία από συμβάσεις με πελάτες χωρίς σημαντικό σκέλος χρηματοδότησης. Η Εταιρεία έχει επιλέξει να εφαρμόσει αυτή την πολιτική και σε εμπορικές απαιτήσεις και περιουσιακά στοιχεία από συμβάσεις με πελάτες με σημαντικό σκέλος χρηματοδότησης.

#### III. Ταξινόμηση - Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις:

Δεν θα υπάρξει καμία επίδραση στην λογιστική αντιμετώπιση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων της Εταιρείας, καθώς οι νέες απαιτήσεις επηρεάζουν μόνο την λογιστική αντιμετώπιση των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων που προσδιορίζονται στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων, και η Εταιρεία δεν έχει καμία υποχρέωση τέτοιου είδους. Οι κανόνες αποαναγνώρισης έχουν μεταφερθεί από το “ΔΛΠ 39 Χρηματοοικονομικά Μέσα: Αναγνώριση και Επιμέτρηση” και δεν έχουν μεταβληθεί.

#### IV. Λογιστική αντιστάθμισης:

Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 9, η Εταιρεία πρέπει να εξασφαλίσει ότι οι σχέσεις λογιστικής αντιστάθμισης εναρμονίζονται με τους στόχους και τη στρατηγική διαχείρισης κινδύνου της Εταιρείας και να εφαρμόσει μια πιο

ποιοτική προσέγγιση για την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας της αντιστάθμισης. Επίσης, το ΔΠΧΑ 9 εισάγει νέες απαιτήσεις σχετικά με τον επανακαθορισμό των σχέσεων αντιστάθμισης και απαγορεύει την εκούσια διακοπή της λογιστικής αντιστάθμισης. Σύμφωνα με το νέο μοντέλο, είναι πιθανό ότι περισσότερες στρατηγικές διαχείρισης κινδύνου και ιδίως όσες εμπεριέχουν την αντιστάθμιση κινδύνου (πλην του συναλλαγματικού) ενός μη χρηματοοικονομικού στοιχείου, θα πληρούν τα κριτήρια της λογιστικής αντιστάθμισης.

Η Εταιρεία χρησιμοποιεί προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος για την αντιστάθμιση της μεταβλητότητας των ταμειακών ροών που προκύπτουν από μεταβολές των συναλλαγματικών ισοτιμιών σε σχέση με τις υποχρεώσεις, απαιτήσεις, πωλήσεις και αγορές αποθεμάτων σε ξένο νόμισμα.

Σύμφωνα με το ΔΛΠ 39, για όλες τις αντισταθμίσεις ταμειακών ροών, τα σωρευμένα ποσά στο αποθεματικό αντιστάθμισης ταμειακών ροών αναταξινομούνται στα αποτελέσματα ως αναπροσαρμογή αναταξινόμησης την ίδια περίοδο που οι αντισταθμισμένες αναμενόμενες ταμειακές ροές επηρεάζουν τα αποτελέσματα. Ωστόσο, σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 9, όσον αφορά στις αντισταθμίσεις ταμειακών ροών του συναλλαγματικού κινδύνου που συνδέονται με προβλεπόμενες αγορές μη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων, τα ποσά που σωρεύονται στο αποθεματικό αντιστάθμισης ταμειακών ροών και το κόστος του αποθεματικού αντιστάθμισης θα συμπεριληφθούν απευθείας στο αρχικό κόστος του μη χρηματοοικονομικού στοιχείου όταν αναγνωρισθεί.

Η Εταιρεία έχει επιλέξει να μην υιοθετήσει τις διατάξεις του ΔΠΧΑ 9 αναφορικά με την λογιστική αντιστάθμιση και θα συνεχίσει να εφαρμόζει το ΔΛΠ 39. Περισσότερες πληροφορίες σχετικά με την τρέχουσα λογιστική πολιτική περιέχονται στην σχετική παράγραφο 4.3.

#### V. Γνωστοποιήσεις:

Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 9, απαιτούνται νέες εκτενείς γνωστοποιήσεις, ειδικότερα σε σχέση με τη λογιστική αντιστάθμιση, τον πιστωτικό κίνδυνο και τις αναμενόμενες πιστωτικές ζημιές. Η προκαταρκτική αξιολόγηση της Εταιρείας περιελάμβανε μια ανάλυση για τον εντοπισμό ελλείψεων στα δεδομένα έναντι των τωρινών διαδικασιών και η Εταιρεία σχεδιάζει να εφαρμόσει το σύστημα και να κατευθύνει τις αλλαγές που κατά τη γνώμη της είναι απαραίτητες για τη συγκέντρωση των απαιτούμενων δεδομένων.

#### VI. Μετάβαση:

Οι μεταβολές στις λογιστικές πολιτικές που απορρέουν από την υιοθέτηση του ΔΠΧΑ 9 θα ισχύσουν εν γένει αναδρομικά, με την εξαίρεση των όσων παρουσιάζονται παρακάτω.

- Η Εταιρεία εξετάζει το ενδεχόμενο να χρησιμοποιήσει την εξαίρεση που της επιτρέπει να μην αναπροσαρμόσει συγκριτικά στοιχεία για προηγούμενες χρήσεις όσον αφορά στις μεταβολές ταξινόμησης και επιμέτρησης (συμπεριλαμβανομένης της απομείωσης). Οι μεταβολές στη λογιστική αξία χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων που απορρέουν από την υιοθέτηση του ΔΠΧΑ 9 γενικά θα αναγνωρίζονται στα κέρδη εις νέον και τα αποθεματικά μετά την 1η Ιανουαρίου 2018.
- Οι ακόλουθες αξιολογήσεις πρέπει να πραγματοποιηθούν με βάση τα γεγονότα και τις περιστάσεις που υφίστανται την ημερομηνία αρχικής εφαρμογής.
  - Ο προσδιορισμός του επιχειρηματικού μοντέλου στο οποίο διακρατείται ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο.
  - Ο προσδιορισμός και η ανάκληση προηγούμενων προσδιορισμών συγκεκριμένων χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων όπως επιμετρώνται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.
  - Ο προσδιορισμός συγκεκριμένων επενδύσεων σε συμμετοχικούς τίτλους που δεν διακρατούνται για εμπορική εκμετάλλευση στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εσόδων.

Εκτιμώμενη επίδραση από την υιοθέτηση του ΔΠΧΑ 9:

Η Εταιρεία εκτίμησε τις επιδράσεις από το ΔΠΧΑ 9 και κατέληξε ότι αυτές δεν θα είναι σημαντικές.

Συγκεκριμένα, το 2018 Εταιρεία θα πρέπει να αναπροσαρμόσει το υπόλοιπο έναρξης των Ιδίων Κεφαλαίων λόγω της εφαρμογής του ΔΠΧΑ 9, καθώς το ποσό των κερδών εις νέο την 1 Ιανουαρίου 2018 θα μειωθεί κατά Ευρώ 48 χιλ κυρίως λόγω της επίδρασης από την εφαρμογή του μοντέλου της «αναμενόμενης πιστωτικής ζημιάς» για τον υπολογισμό της απομείωσης των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και των περιουσιακών στοιχείων από συμβάσεις με πελάτες.

Δεν θα υπάρξουν επιδράσεις στον δανεισμό ή στις ταμειακές ροές που προέρχονται από λειτουργικές δραστηριότητες.

Η εκτιμώμενη επίδραση από την υιοθέτηση των προτύπων αυτών στην καθαρή θέση της Εταιρείας την 1η Ιανουαρίου 2018, βασίζεται στην αξιολόγηση που έχει γίνει μέχρι σήμερα και συνοψίζεται ανωτέρω.



### **ΔΠΧΑ 16 «Μισθώσεις»**

(Εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2019)

Το ΔΠΧΑ 16 αντικαθιστά τις υπάρχουσες οδηγίες για τις μισθώσεις συμπεριλαμβανομένων του ΔΛΠ 17 «Μισθώσεις», ΕΔΔΠΧΑ 4 «Προσδιορισμός των συμφωνιών που περιέχουν μίσθωση», ΜΕΔ-15 «Λειτουργικές μισθώσεις - Κίνητρα» και ΜΕΔ-27 «Αξιολόγηση της ουσίας συναλλαγών που περιέχουν τη νομική μορφή μίσθωσης».

Το πρότυπο εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2019. Η πρόωρη εφαρμογή επιτρέπεται για οντότητες που εφαρμόζουν το ΔΠΧΑ 15 «Εσοδα από Συμβάσεις με Πελάτες» κατά ή πριν από την ημερομηνία αρχικής εφαρμογής του ΔΠΧΑ 16.

Το ΔΠΧΑ 16 εισάγει ένα ενιαίο μοντέλο για τον λογιστικό χειρισμό από την πλευρά του μισθωτή. Ο μισθωτής αναγνωρίζει το δικαίωμα χρήσης ως περιουσιακό στοιχείο που εκφράζει το δικαίωμά του να χρησιμοποιεί το υποκείμενο στοιχείο και υποχρέωση από μίσθωση που εκφράζει την υποχρέωσή του να προχωρήσει σε πληρωμές μισθωμάτων. Υπάρχουν προαιρετικές εξαιρέσεις για τις βραχυπρόθεσμες μισθώσεις και τις μισθώσεις στοιχείων μη σημαντικής αξίας. Ο λογιστικός χειρισμός από την πλευρά του εκμισθωτή διατηρεί ομοιότητες με το τρέχον πρότυπο, δηλαδή οι εκμισθωτές συνεχίζουν να ταξινομούν τις μισθώσεις σε λειτουργικές και χρηματοδοτικές.

Επί του παρόντος, η Εταιρεία εξετάζει την πιθανή επίδραση στις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της. Η πραγματική επίδραση από την εφαρμογή του ΔΠΧΑ 16 στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις για την περίοδο αρχικής εφαρμογής θα εξαρτηθεί από τις μελλοντικές οικονομικές συνθήκες, συμπεριλαμβανομένου και του επιτοκίου δανεισμού της Εταιρείας την 1η Ιανουαρίου 2019, την διάρθρωση του χαρτοφυλακίου χρηματοδοτικών μισθώσεων την ημερομηνία αυτή, την τελευταία εκτίμηση της Εταιρείας σχετικά με το αν θα εξασκήσει κάποιο από τα δικαιώματα ανανέωσης των συμβάσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης και τον βαθμό στον οποίο η Εταιρεία θα αποφασίσει να χρησιμοποιήσει πρακτικές λύσεις και εξαιρέσεις κατά την αναγνώριση.

Μέχρι στιγμής, η πιο σημαντική επίδραση που έχει αναγνωρισθεί είναι ότι η Εταιρεία θα αναγνωρίσει νέες απαιτήσεις και υποχρεώσεις (σήμερα λειτουργικές μισθώσεις). Επιπλέον, η φύση των εξόδων που αφορούν σε αυτές τις μισθώσεις πλέον θα αλλάξει καθώς το ΔΠΧΑ 16 αντικαθιστά το σταθερό έξοδο λειτουργικής μίσθωσης, επιβαρύνοντας τις αποσβέσεις για τα δικαιώματα χρήσης των περιουσιακών στοιχείων και τα χρηματοοικονομικά έξοδα για τις υποχρεώσεις που απορρέουν από την μίσθωση.

Η Εταιρεία αξιολογεί την εφαρμογή και την επίδραση από την υιοθέτηση του νέου αυτού προτύπου. Δεν αναμένεται να υπάρξει σημαντική επίδραση στις χρηματοδοτικές μισθώσεις της Εταιρείας. Στη Σημείωση 31 δίνονται πληροφορίες σχετικά με τις λειτουργικές μισθώσεις.

Οι ακόλουθες τροποποιήσεις δεν αναμένεται να έχουν σημαντική επίδραση στις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας, σύμφωνα με την αρχική αξιολόγηση που βασίζεται στις τρέχουσες συνθήκες.

### **ΔΠΧΑ 2 (τροποποιήσεις) «Ταξινόμηση και επιμέτρηση συναλλαγών που αφορούν παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών»**

(Εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2018)

Η τροποποίηση παρέχει διευκρινίσεις σχετικά με τη βάση επιμέτρησης όσον αφορά σε παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών και διακανονίζονται σε μετρητά και τον λογιστικό χειρισμό σχετικά με τροποποιήσεις σε όρους που μεταβάλλουν μια παροχή που διακανονίζεται με μετρητά, σε παροχή που διακανονίζεται με συμμετοχικούς τίτλους. Επιπλέον εισάγουν μια εξαίρεση όσον αφορά στις αρχές του ΔΠΧΑ 2 με βάση την οποία μια παροχή θα πρέπει να αντιμετωπίζεται σαν να επρόκειτο να διακανονιστεί εξ' ολοκλήρου σε συμμετοχικούς τίτλους, στις περιπτώσεις που ο εργοδότης υποχρεούται να παρακρατά ένα ποσό προς κάλυψη των φορολογικών υποχρεώσεων των εργαζομένων που προκύπτουν από παροχές που εξαρτώνται από την αξία των μετοχών και να το αποδίδει στις φορολογικές αρχές.

### **Ετήσιες βελτιώσεις των ΔΠΧΑ, κύκλος 2014-2016:**

(Εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2018)

Οι βελτιώσεις περιλαμβάνουν τις ακόλουθες τροποποιήσεις:

- ΔΠΧΑ 1 «Πρώτη Εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς» Διαγραφή των βραχυπρόθεσμων εξαιρέσεων για την πρώτη εφαρμογή.
- ΔΛΠ 28 «Συμμετοχές σε συγγενείς και κοινοπραξίες» Επιμέτρηση των συμμετοχών σε συγγενείς και κοινοπραξίες στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων ξεχωριστά για κάθε συμμετοχή.

**Διερμηνεία ΕΛΔΠΧΠ 22 «Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα και προκαταβολές»**

(Εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2018)

Η διερμηνεία διευκρινίζει τον λογιστικό χειρισμό για τις συναλλαγές που περιλαμβάνουν την είσπραξη προκαταβολών σε ξένο νόμισμα.

**ΕΛΔΠΧΠ 23 - "Αβεβαιότητα σχετικά με την Αντιμετώπιση του Φόρου Εισοδήματος"**

(Εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2019)

Η Διερμηνεία διευθετεί την λογιστική αντιμετώπιση του φόρου εισοδήματος όταν η αντιμετώπιση του φόρου περιλαμβάνει αβεβαιότητα που επηρεάζει την εφαρμογή του ΔΛΠ 12. Η Διερμηνεία παρέχει καθοδήγηση αναφορικά με την συνολική ή ξεχωριστή εξέταση των αβεβαιών φορολογικών χειρισμών, την εξέταση από τις φορολογικές αρχές, την κατάλληλη μέθοδο για την απεικόνιση της αβεβαιότητας και την λογιστική αντιμετώπιση των μεταβολών σε γεγονότα και καταστάσεις. Η Διερμηνεία δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την ΕΕ.

**ΔΠΧΑ 9 (τροποποιήσεις) "Δικαιώματα πρόωρης αποπληρωμής με καταβολή αρνητικής ποινής εξόφλησης"**

(Εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2019).

Η τροποποίηση επιτρέπει για χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού με δικαιώματα πρόωρης αποπληρωμής, τα οποία επιτρέπουν σε ή απαιτούν από ένα μέρος μιας σύμβασης είτε να καταβάλει είτε να εισπράξει εύλογη αποζημίωση για την πρόωρη λύση μιας σύμβασης (έτσι ώστε, από την πλευρά του κατόχου του στοιχείου ενεργητικού να μπορεί να υπάρξει "αρνητική ποινή εξόφλησης"), να επιμετρώνται στο αναπόσβεστο κόστος ή στην εύλογη αξία μέσω των λοιπών συνολικών εσόδων.

**ΔΛΠ 28 (Τροποποιήσεις) "Μακροπρόθεσμες συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις και κοινοπραξίες"**

(Εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2019)

Οι τροποποιήσεις αυτές σχετίζονται με το αν η επιμέτρηση, και συγκεκριμένα οι απαιτήσεις απομείωσης, μακροπρόθεσμων συμμετοχών σε συγγενείς επιχειρήσεις και κοινοπραξίες που, στην ουσία, αποτελούν μέρος της "καθαρής επένδυσης" στην συγγενή επιχείρηση ή την κοινοπραξία, θα πρέπει να διέπονται από το ΔΠΧΑ 9, το ΔΛΠ 28 ή συνδυασμό των δύο. Οι τροποποιήσεις αποσαφηνίζουν ότι μια οντότητα εφαρμόζει το ΔΠΧΑ 9 Χρηματοοικονομικά Μέσα, πριν εφαρμόσει το ΔΛΠ 28 στις μακροχρόνιες εκείνες συμμετοχές στις οποίες δεν εφαρμόζεται η μέθοδος καθαρής θέσης. Για την εφαρμογή του ΔΠΧΑ 9 η οντότητα δεν λαμβάνει υπόψη καμία προσαρμογή στην λογιστική αξία των μακροχρόνιων συμμετοχών που προκύπτει από την εφαρμογή του ΔΛΠ 28. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

**ΔΛΠ 19 (Τροποποίηση) " Τροποποίηση Προγράμματος, Μείωση Διάρκειας ή Διακανονισμός"**

(Εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2019)

Οι τροποποιήσεις αυτές απαιτούν από τις οντότητες να χρησιμοποιούν ενημερωμένες αναλογιστικές παραδοχές για να προσδιορίζουν το τρέχον κόστος απασχόλησης και τα καθαρά χρηματοοικονομικά έξοδα για το υπόλοιπο της περιόδου αναφοράς μετά από μια τροποποίηση προγράμματος, μείωση της διάρκειάς του ή διακανονισμό αυτού. Οι τροποποιήσεις αυτές αποσαφηνίζουν επίσης το πως επηρεάζει η λογιστική αντιμετώπιση μιας τροποποίησης προγράμματος, μιας μείωσης της διάρκειάς του ή ενός διακανονισμού αυτού, τις απαιτήσεις για το ανώτατο όριο του περιουσιακού στοιχείου. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

**ΔΠΧΑ 10 (Τροποποίηση) "Ενοποιημένες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις" και ΔΛΠ 28 "Επενδύσεις σε Συγγενείς Επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες: Πώληση ή Εισφορά Περιουσιακών στοιχείων μεταξύ του Επενδυτή και της Συγγενούς ή της Κοινοπραξίας του"**

(Τον Δεκέμβριο του 2015 το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (ΣΔΛΠ) ανέβαλε επ' αόριστον την ημερομηνία εφαρμογής της παρούσας τροποποίησης, εν αναμονή του αποτελέσματος της έρευνάς του σχετικά με την λογιστική μέθοδο καθαρής θέσης)

Οι τροποποιήσεις αυτές αντιμετωπίζουν μια αναγνωρισμένη ασυνέπεια μεταξύ των απαιτήσεων του ΔΠΧΑ 10 και αυτών του ΔΛΠ 28 σχετικά με την αντιμετώπιση της πώλησης ή εισφοράς περιουσιακών στοιχείων μεταξύ του

επενδυτή και της συγγενούς ή της κοινοπραξίας του. Η κύρια συνέπεια των τροποποιήσεων είναι ότι ένα πλήρες κέρδος ή ζημία αναγνωρίζεται όταν μια συναλλαγή περιλαμβάνει μια επιχείρηση (είτε στεγάζεται σε μια θυγατρική ή όχι). Ένα μερικό κέρδος ή ζημία αναγνωρίζεται όταν μια συναλλαγή περιλαμβάνει στοιχεία ενεργητικού που δεν συνιστούν επιχείρηση, ακόμη και αν αυτά τα περιουσιακά στοιχεία στεγάζονται σε μια θυγατρική. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

### **Ετήσιες Βελτιώσεις στα ΔΠΧΑ, Κύκλος 2015-2017**

(Εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2019)

Οι βελτιώσεις αυτές δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

### **ΔΠΧΑ 3 "Συνενώσεις Επιχειρήσεων" και ΔΠΧΑ 11 " Από Κοινού Συμφωνίες"**

Οι τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 3 αποσαφηνίζουν πως όταν μια οντότητα αποκτά τον έλεγχο μιας επιχείρησης που είναι από κοινού ελεγχόμενη επιχείρηση, επαναμετρά το ποσοστό που κατείχε προηγουμένως στην επιχείρηση αυτή. Οι τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 11 αποσαφηνίζουν πως όταν μια οντότητα αποκτά από κοινού τον έλεγχο μιας επιχείρησης που είναι από κοινού ελεγχόμενη επιχείρηση, δεν επαναμετρά το ποσοστό που κατείχε προηγουμένως στην επιχείρηση αυτή.

### **ΔΛΠ 12 «Φόροι Εισοδήματος»:**

Οι τροποποιήσεις αποσαφηνίζουν ότι οι επιπτώσεις στο φόρο εισοδήματος από τις πληρωμές χρηματοοικονομικών μέσων που ταξινομούνται ως ίδια κεφάλαια, θα πρέπει να αναγνωρίζονται ανάλογα με το που έχουν αναγνωρισθεί στο παρελθόν οι συναλλαγές ή τα γεγονότα που δημιούργησαν τα προς διάθεση κέρδη.

### **ΔΛΠ 23 « Κόστος Δανεισμού».**

Οι τροποποιήσεις αποσαφηνίζουν την παράγραφο 14 του προτύπου, σύμφωνα με την οποία όταν ένα περιουσιακό στοιχείο είναι έτοιμο για την προτιθέμενη χρήση ή πώλησή του, και μέρος του συγκεκριμένου δανεισμού που αφορά στο εν λόγω στοιχείο παραμένει ληξπρόθεσμος την χρονική εκείνη στιγμή, ο δανεισμός αυτός θα πρέπει να περιλαμβάνεται στον συνολικό δανεισμό της οντότητας.

Το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων εξέδωσε στις 29 Μαρτίου 2018 Τροποποιήσεις των Αναφορών του Ενοσιολογικού Πλαισίου των ΔΠΧΠ. Οι τροποποιήσεις αυτές δεν έχουν ακόμη ανακοινωθεί.

### **3) Σημαντικές λογιστικές αρχές**

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

#### **3.1. Θυγατρικές εταιρείες**

Θυγατρικές εταιρείες είναι οι εταιρείες που ελέγχονται από την Εταιρεία. Η Εταιρεία ελέγχει μια θυγατρική Εταιρεία όταν εκτίθεται ή έχει δικαιώματα σε οφέλη από την ενασχόληση της με την Εταιρεία και έχει την ικανότητα να επηρεάζει τα οφέλη αυτά διαμέσου της δύναμης της στην Εταιρεία. Οι θυγατρικές εταιρείες ενοποιούνται πλήρως κάτω από τις εισηγμένες στο χρηματιστήριο Cenergy Holdings S.A. (μητρική) και Viohalco SA/NV (τελική μητρική) από την ημερομηνία κατά την οποία αποκτάται ο έλεγχος επ' αυτών και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία που τέτοιος έλεγχος δεν υφίσταται.

Στις Χρηματοοικονομικές της Καταστάσεις, η Εταιρεία αποτιμά τις συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες στο κόστος κτήσης αυτών μειούμενο με τυχόν απομείωση της αξίας των συμμετοχών.

#### **3.2. Συγγενείς επιχειρήσεις**

Οι συγγενείς επιχειρήσεις είναι εταιρείες στις οποίες η Εταιρεία εξασκεί σημαντική επιρροή αλλά όχι έλεγχο που συνοδεύεται συνήθως από μετοχικά δικαιώματα μετά ψήφου από 20% - 50%. Το κόστος της επένδυσης στις συγγενείς επιχειρήσεις υπολογίζεται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης και αρχικά αναγνωρίζονται στο κόστος. Το κόστος επένδυσης της Εταιρείας σε συγγενείς επιχειρήσεις περιλαμβάνει και την υπεραξία (μετά την αφαίρεση συσσωρευμένης απομείωσης) που υπολογίζεται κατά την εξαγορά.

Το μερίδιο της Εταιρείας στα κέρδη ή ζημίες μετά την απόκτηση καταχωρείται στα αποτελέσματα της χρήσης που

αφορούν και το μερίδιο της μεταβολής στα αποθεματικά αναγνωρίζεται στα αποθεματικά. Οι συνολικές μεταβολές μετά την εξαγορά επηρεάζουν τη λογιστική αξία των επενδύσεων σε συγγενείς. Όταν το μερίδιο της Εταιρείας στις ζημιές μετά την εξαγορά υπερβεί ή γίνει ίσο με το κόστος απόκτησης περιλαμβανομένων τυχόν απαιτήσεων χωρίς εξασφάλιση η Εταιρεία δεν αναγράφει περαιτέρω ζημιές εκτός αν έχει αναλάβει υποχρεώσεις ή έχει προβεί σε πληρωμές για λογαριασμό της συγγενούς επιχείρησης.

Μη πραγματοποιηθέντα κέρδη σχετιζόμενα με συναλλαγές μεταξύ της Εταιρείας και των συγγενών επιχειρήσεων απαλείφονται στο ποσοστό συμμετοχής του Ομίλου στην συγγενή επιχείρηση. Μη πραγματοποιηθείσες ζημιές επίσης απαλείφονται εκτός αν η συναλλαγή αποτελεί ένδειξη απομείωσης του περιουσιακού στοιχείου που μεταβιβάζεται. Οι λογιστικές αρχές των συγγενών επιχειρήσεων έχουν τροποποιηθεί όπου ήταν αναγκαίο για να εξασφαλιστεί συνάφεια με τις λογιστικές αρχές της Εταιρείας.

Η Εταιρεία αποτιμά τις συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρείες στις ατομικές της Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις στο κόστος κτήσης αυτών μειούμενο με τυχόν απομείωση της αξίας των συμμετοχών.

### **3.3. Ξένο νόμισμα**

#### **Συναλλαγές και υπόλοιπα**

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο νόμισμα λειτουργίας της Εταιρείας βάσει των ισοτιμιών που ισχύουν κατά την ημερομηνία της κάθε συναλλαγής. Κέρδη και ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές οι οποίες προκύπτουν από την εξόφληση τέτοιων συναλλαγών και από τη μετατροπή των χρηματικών στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων που είναι σε ξένο νόμισμα με τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ισχύουν κατά την ημερομηνία σύνταξης της Κατάστασης Χρηματοοικονομικής Θέσης, αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος, εκτός αυτών που αναγνωρίζονται στην Καθαρή Θέση και αφορούν κέρδη και ζημιές από αντιστάθμιση ταμειακών ροών.

Κέρδη και ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές που αφορούν δάνεια και ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα παρουσιάζονται ως χρηματοοικονομικό έσοδο ή έξοδο στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος. Οι υπόλοιπες συναλλαγματικές διαφορές καταχωρούνται στο Κόστος Πωληθέντων της χρήσης που αφορούν.

### **3.4. Ενσώματες ακινητοποιήσεις**

Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις παρουσιάζονται στο κόστος κτήσης τους μείον συσσωρευμένες αποσβέσεις και τυχόν απομειώσεις. Το κόστος κτήσης περιλαμβάνει και τις δαπάνες που σχετίζονται άμεσα με την απόκτηση των στοιχείων.

Μεταγενέστερες δαπάνες είτε περιλαμβάνονται στη λογιστική αξία των ενσώματων παγίων ή όταν κριθεί πιο κατάλληλο αναγνωρίζονται ως ξεχωριστό πάγιο, μόνο όταν θεωρείται πιθανόν πως θα προκύψουν μελλοντικά οικονομικά οφέλη στην Εταιρεία μεγαλύτερα από αυτά που αρχικά αναμενόταν σύμφωνα με την αρχική απόδοση του στοιχείου ενεργητικού και υπό την προϋπόθεση ότι το κόστος τους μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα. Το κόστος επισκευών και συντηρήσεων καταχωρείται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος όταν πραγματοποιείται.

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

- Κτίρια 20-33 Έτη
- Μηχανήματα - τεχνικές εγκαταστάσεις και λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός 8-25 Έτη
- Μεταφορικά μέσα 7 - 10 Έτη
- Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός 4 - 5 Έτη

Οι υπολειμματικές αξίες και οι ωφέλιμες ζωές των ενσώματων παγίων αναθεωρούνται και προσαρμόζονται σε κάθε ημερομηνία σύνταξης της Κατάστασης Χρηματοοικονομικής Θέσης αν αυτό θεωρηθεί αναγκαίο.

Όταν οι λογιστικές αξίες των ενσώματων παγίων υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά (ζημιά απομείωσης) καταχωρείται άμεσα ως έξοδο στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος.

Κατά την πώληση ενσώματων παγίων, οι διαφορές μεταξύ του τιμήματος που λαμβάνεται και της λογιστικής τους αξίας καταχωρούνται ως κέρδη ή ζημίες στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος.

### **3.5. Ασώματες ακινητοποιήσεις**

Το κόστος έρευνας λογίζεται ως έξοδο κατά την πραγματοποίησή του. Το κόστος των έργων ανάπτυξης (που αφορούν κατά κύριο λόγο σχεδιασμό και δοκιμή νέων ή βελτιωμένων προϊόντων), αναγνωρίζεται ως κατηγορία των ασώματων παγίων στοιχείων μόνο όταν υπάρχει πιθανότητα επιτυχίας των έργων αυτών, λαμβάνοντας υπόψη το βαθμό εμπορικής και τεχνολογικής βιωσιμότητας τους και υπό την προϋπόθεση ότι το κόστος μπορεί να μετρηθεί αξιόπιστα. Λοιπές δαπάνες ανάπτυξης, που δεν ικανοποιούν τα παραπάνω κριτήρια καταχωρούνται ως δαπάνες κατά την πραγματοποίησή τους. Δαπάνες ανάπτυξης που έχουν ήδη αναγνωριστεί ως έξοδο δεν αναγνωρίζονται ως περιουσιακό στοιχείο σε μεταγενέστερη περίοδο. Δαπάνες ανάπτυξης οι οποίες έχουν κεφαλαιοποιηθεί καταχωρούνται στις ασώματες ακινητοποιήσεις και αποσβένονται μετά την έναρξη της παραγωγής των προϊόντων ή αναπτύξεων που αναφέρονται, με τη σταθερή μέθοδο απόσβεσης, κατά το διάστημα της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής του στοιχείου ή ανάπτυξης η οποία σε κάθε περίπτωση δεν υπερβαίνει τα πέντε έτη.

### **3.6. Απομείωση αξίας μη χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων**

Τα περιουσιακά στοιχεία που έχουν απροσδιόριστη ωφέλιμη ζωή (πχ υπεραξία) δεν αποσβένονται αλλά υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης ετησίως. Τα περιουσιακά στοιχεία που αποσβένονται υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι η λογιστική αξία τους δε θα ανακτηθεί. Η απομείωση αναγνωρίζεται κατά το ποσό που η λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου υπερβαίνει την ανακτήσιμη αξία του. Η ανακτήσιμη αξία είναι η μεγαλύτερη μεταξύ της εύλογης αξίας, μειωμένης κατά το απαιτούμενο κόστος πώλησης, και της αξίας λόγω χρήσης. Για την εκτίμηση των ζημιών απομείωσης, τα περιουσιακά στοιχεία εντάσσονται στις μικρότερες δυνατές μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών. Μη χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού, εκτός από την υπεραξία, τα οποία είναι απομειωμένα επανεξετάζονται για τυχόν αντιστροφή της απομείωσης στο τέλος κάθε χρήσης.

### **3.7. Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού**

#### **3.7.1. Ταξινόμηση**

Οι επενδύσεις της Εταιρείας ταξινομούνται στις παρακάτω κατηγορίες με βάση το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκαν. Η Διοίκηση αποφασίζει την κατάλληλη ταξινόμηση της επένδυσης κατά το χρόνο απόκτησης της επένδυσης και επανεξετάζει την ταξινόμηση σε κάθε ημερομηνία σύνταξης της Κατάστασης Χρηματοοικονομικής Θέσης.

#### **(α) Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω της Κατάστασης Συνολικού Εισοδήματος**

Η κατηγορία αυτή περιλαμβάνει: χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται για εμπορία. Ένα περιουσιακό στοιχείο κατατάσσεται στην κατηγορία αυτή εάν αποκτήθηκε με σκοπό την πώλησή του σε σύντομο χρονικό διάστημα ή έχει ταξινομηθεί σε αυτή την κατηγορία από την Διοίκηση. Τα παράγωγα ταξινομούνται ως κατεχόμενα για εμπορία εκτός εάν προσδιορίζονται ως αντισταθμίσεις. Τα στοιχεία ενεργητικού αυτής της κατηγορίας ταξινομούνται ως βραχυπρόθεσμα.

#### **(β) Δάνεια και απαιτήσεις**

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία με πάγιες ή προσδιορισμένες πληρωμές, τα οποία δε διαπραγματεύονται σε ενεργείς αγορές. Συμπεριλαμβάνονται στο κυκλοφορούν ενεργητικό, εκτός από εκείνα με λήξη μεγαλύτερη των 12 μηνών από την ημερομηνία σύνταξης της Κατάστασης Χρηματοοικονομικής Θέσης τα οποία συμπεριλαμβάνονται στο μη κυκλοφορούν ενεργητικό. Τα δάνεια και οι απαιτήσεις της Εταιρείας περιλαμβάνουν Πελάτες και Λοιπές απαιτήσεις καθώς και ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα.

### **(γ) Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία.**

Περιλαμβάνει μη παράγωγα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία τα οποία είτε προσδιορίζονται σε αυτήν την κατηγορία, είτε δεν ταξινομούνται σε κάποια από τις ανωτέρω κατηγορίες. Περιλαμβάνονται στο μη κυκλοφορούν ενεργητικό εφόσον η Διοίκηση δεν έχει την πρόθεση να τα ρευστοποιήσει μέσα σε 12 μήνες από την ημερομηνία σύνταξης της Κατάστασης Χρηματοοικονομικής Θέσης. Κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017, η Εταιρεία δεν είχε επενδύσεις αυτής της κατηγορίας.

#### **3.7.2. Αναγνώριση και επιμέτρηση**

Αγορές και πωλήσεις χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία που διεξάγεται η συναλλαγή που είναι η ημερομηνία κατά την οποία η Εταιρεία δεσμεύεται να αγοράσει ή να πωλήσει το περιουσιακό στοιχείο. Οι επενδύσεις σχετικά με χρηματοοικονομικά στοιχεία όχι σε εύλογη αξία μέσω της Κατάστασης Συνολικού Εισοδήματος αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία συμπεριλαμβανομένων τυχόν εξόδων σχετικών με τη συναλλαγή. Τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων χρήσης αρχικά αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία και τυχόν έξοδα που αφορούν στην συναλλαγή καταχωρούνται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος.

Διακοπή αναγνώρισης χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού επέρχεται όταν τα δικαιώματα λήψης ταμειακών ροών από τις επενδύσεις λήγουν ή μεταβιβάζονται και η Εταιρεία έχει μεταβιβάσει ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και ανταμοιβές που συνεπάγεται η ιδιοκτησία.

Τα δάνεια και απαιτήσεις παρουσιάζονται στο αναπόσβεστο κόστος βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και τα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω της Κατάστασης Συνολικού Εισοδήματος χρήσης, επιμετρούνται μεταγενέστερα στην εύλογη αξία τους.

Τα κέρδη ή ζημιές που προκύπτουν από τις μεταβολές της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω της Κατάστασης Συνολικού Εισοδήματος, καταχωρούνται στα Λοιπά κέρδη/(ζημιές) καθαρά την περίοδο που πραγματοποιούνται. Τα σχετικά έσοδα μερισμάτων αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος όταν θεμελιώνεται το δικαίωμα της είσπραξής τους και εμφανίζονται στα λοιπά έσοδα.

Οι επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους που δεν έχουν χρηματιστηριακή τιμή σε ενεργό αγορά και των οποίων η εύλογη αξία δεν μπορεί να επιμετρηθεί αξιόπιστα επιμετρώνται στο κόστος.

#### **3.7.3. Απομείωση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων**

Η Εταιρεία αξιολογεί σε κάθε ημερομηνία σύνταξης της Κατάστασης Χρηματοοικονομικής Θέσης κατά πόσο υπάρχει αντικειμενική ένδειξη ότι ένα χρηματοοικονομικό περιουσιακό στοιχείο ή ομάδα χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων έχουν υποστεί απομείωση στην αξία. Για μετοχές εταιρειών που έχουν ταξινομηθεί ως χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση, σημαντική ή παρατεταμένη μείωση της εύλογης αξίας της μετοχής χαμηλότερα από το κόστος κτήσης συνιστά ένδειξη απομείωσης της αξίας. Αν στοιχειοθετείται απομείωση της αξίας, η συσσωρευμένη ζημιά που υπολογίζεται ως η διαφορά μεταξύ του κόστους κτήσης και της τρέχουσας εύλογης αξίας μείον οποιαδήποτε ζημιά απομείωσης η οποία είχε αναγνωρισθεί προηγουμένως στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος, μεταφέρεται από το αποθεματικό επανεκτίμησης επενδύσεων στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος. Οι ζημιές απομείωσης των συμμετοχικών τίτλων που καταχωρούνται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος δεν αναστρέφονται μέσω της Κατάστασης Συνολικού Εισοδήματος.

#### **3.8. Παράγωγα Χρηματοοικονομικά Στοιχεία**

Η Εταιρεία χρησιμοποιεί παράγωγα χρηματοοικονομικά εργαλεία για να αντισταθμίσει τους κινδύνους που συνδέονται με τη μελλοντική διακύμανση τιμών. Αυτά τα παράγωγα χρηματοοικονομικά εργαλεία αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία στην ημερομηνία συμβάσεως και μεταγενέστερα επιμετρούνται στην εύλογή τους

αξία. Η μέθοδος αναγνώρισης του κέρδους ή ζημιάς που απορρέει από την παραπάνω αποτίμηση εξαρτάται στο κατά πόσον αυτά τα παράγωγα χρηματοοικονομικά εργαλεία έχουν προσδιοριστεί ως εργαλεία αντιστάθμισης κινδύνου και τη φύση του αντικειμένου αντιστάθμισης.

Η Εταιρεία χρησιμοποιεί παράγωγα για αντιστάθμιση ενός συγκεκριμένου κινδύνου που συνδέεται με ένα αναγνωρισμένο περιουσιακό στοιχείο ή υποχρέωση ή με μία μελλοντική συναλλαγή η οποία έχει μεγάλη πιθανότητα να πραγματοποιηθεί (αντιστάθμιση ταμειακών ροών).

Η Εταιρεία καταγράφει κατά την ημερομηνία συναλλαγής τη σχέση μεταξύ του αντισταθμιστικού εργαλείου και του αντικειμένου αντιστάθμισης καθώς και του σκοπού αντιστάθμισης κινδύνου και της στρατηγικής υλοποίησης συναλλαγών αντιστάθμισης κινδύνου. Η Εταιρεία καταγράφει επίσης την αρχική εκτίμηση αντιστάθμισης κινδύνου καθώς και κατά τη διάρκεια των συναλλαγών το κατά πόσο τα εργαλεία που χρησιμοποιούνται σε αυτές τις συναλλαγές είναι αποτελεσματικά στο να αντισταθμίζουν διακυμάνσεις στις εύλογες αξίες ή στις ταμειακές ροές των αντικειμένων αντιστάθμισης.

Η εύλογη αξία των διαφόρων χρηματοοικονομικών μέσων τα οποία χρησιμοποιούνται ως εργαλεία αντιστάθμισης κινδύνου εμφανίζονται στην σημείωση 12. Οι κινήσεις στο αποθεματικό αντιστάθμισης στα Ίδια Κεφάλαια εμφανίζονται στην σημείωση 16. Η εύλογη αξία ενός χρηματοοικονομικού μέσου κατατάσσεται στο μη κυκλοφορούν ενεργητικό ή στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις όταν η διάρκεια αυτού υπερβαίνει τους 12 μήνες και στο κυκλοφορούν ενεργητικό ή στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις όταν η διάρκειά του είναι μικρότερη των 12 μηνών. Χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα προς πώληση καταχωρούνται στο κυκλοφορούν ενεργητικό ή στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

#### Αντιστάθμιση Ταμειακών Ροών

Το αποτελεσματικό μέρος των αλλαγών στην εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών μέσων, τα οποία έχουν χαρακτηριστεί και κατηγοριοποιηθεί ως «αντιστάθμιση ταμειακών ροών», καταχωρούνται στα ίδια κεφάλαια. Το κέρδος/ζημία του μη αποτελεσματικού μέρους αυτών, αναγνωρίζεται αμέσως στα αποτελέσματα της χρήσεως.

Τα ποσά που παραμένουν στα ίδια κεφάλαια ανακυκλώνονται μέσω του λογαριασμού αποτελεσμάτων κατά τη στιγμή που η φυσική κίνηση πραγματοποιείται. Το κέρδος/(ζημία) σχετιζόμενο με το αποτελεσματικό μέρος των χρηματοοικονομικών παραγώγων αντιστάθμισης κινδύνου, αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα χρήσεως, στην κατηγορία εξόδου (κόστος πωληθέντων, έξοδα διάθεσης) όπου υπάγονται τα εν λόγω παράγωγα, όσον αφορά τις προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος (forwards).

Κατά τη στιγμή που μια μελλοντική συναλλαγή, η οποία αντισταθμίζεται υποδεικνύει την αναγνώριση ενός μη χρηματοοικονομικού στοιχείου (πχ. αποθέματα ή πάγια περιουσιακά στοιχεία), τότε τα κέρδη ή οι ζημιές οι οποίες είχαν προηγουμένως αναγνωριστεί στα ίδια κεφάλαια, μεταφέρονται από τα ίδια κεφάλαια και συμπεριλαμβάνονται στην αρχική επιμέτρηση του κόστους του στοιχείου αυτού. Επιπλέον τα ποσά αυτά αναγνωρίζονται στο κόστος πωληθέντων, όσον αφορά τα αποθέματα, ή ως αποσβέσεις, όσον αφορά τα πάγια περιουσιακά στοιχεία.

Κατά τη στιγμή που ένα χρηματοοικονομικό μέσο λήξει, πουληθεί ή κρίνεται ότι η αντιστάθμιση δεν πληροί πλέον τα κριτήρια της λογιστικής αντιστάθμισης, τότε οποιαδήποτε σωρευτική ζημιά/κέρδος που περιλαμβάνεται στα ίδια κεφάλαια μέχρι την στιγμή αυτή, παραμένει στα ίδια κεφάλαια και αναγνωρίζεται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος όταν η μελλοντική συναλλαγή αναγνωριστεί. Όταν μία προβλεπόμενη συναλλαγή παύει να ισχύει ότι θα προκύψει, το προοδευτικό κέρδος/(ζημία) που έχει αναγνωριστεί στα ίδια κεφάλαια, καταχωρείται άμεσα στα αποτελέσματα χρήσεως, στα λοιπά κέρδη/(ζημιές) καθαρά.

Οι πωλήσεις και οι αγορές που αποτελούν αντικείμενα αντιστάθμισης καταχωρούνται με την τρέχουσα συναλλαγματική ισοτιμία κατά την πραγματοποίηση της συναλλαγής.

Ανά τακτά χρονικά διαστήματα η Εταιρεία διενεργεί ελέγχους (effectiveness tests), προκειμένου να εξετάζεται η αποτελεσματικότητα των ακολουθούμενων πολιτικών αντιστάθμισης και να λαμβάνονται διορθωτικά μέτρα όπου απαιτείται.

### **3.9. Αποθέματα**

Τα αποθέματα αποτιμώνται στην χαμηλότερη αξία μεταξύ κόστους κτήσης και της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Το κόστος προσδιορίζεται με τη μέθοδο του μέσου σταθμικού κόστους. Το κόστος των ετοιμών προϊόντων και των ημιτελών αποθεμάτων περιλαμβάνει το κόστος των υλικών, το άμεσο εργατικό κόστος και αναλογία των γενικών εξόδων παραγωγής. Χρηματοοικονομικά έξοδα δεν περιλαμβάνονται στο κόστος κτήσεως των αποθεμάτων. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία εκτιμάται με βάση τις τρέχουσες τιμές πώλησης των αποθεμάτων στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας αφαιρουμένων τυχόν εξόδων πώλησης όπου συντρέχει περίπτωση.

Τα αποθέματα περιλαμβάνουν επίσης κέρδη/ζημιές τα οποία μεταφέρονται από τα ίδια κεφάλαια και αφορούν αντιστάθμιση ταμειακών ροών για τη αγορά πρώτων υλών.

Διαγραφές και ζημιές απομείωσης αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα της χρήσης κατά την οποία προκύπτουν.

### **3.10. Εμπορικές απαιτήσεις**

Οι Εμπορικές απαιτήσεις καταχωρούνται πρωταρχικά στην εύλογη αξία και μεταγενέστερα επιμετρώνται στο αποσβεσμένο κόστος χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου μείον την πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις. Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις πραγματοποιείται όταν υπάρχουν αντικειμενικά στοιχεία ότι η Εταιρεία δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα ποσά που οφείλονται με βάση τους όρους της εκάστοτε συμφωνίας, με βάση την οποία δημιουργήθηκε η απαίτηση. Η αντικειμενική ένδειξη ότι οι εμπορικές απαιτήσεις έχουν υποστεί απομείωση περιλαμβάνει δεδομένα που περιέρχονται στην προσοχή της Εταιρείας σχετικά με τα ακόλουθα ζημιογόνα γεγονότα: σημαντική οικονομική δυσχέρεια του πελάτη, πιθανότητα να αρχίσει διαδικασία πτώχευσης ή άλλη χρηματοοικονομική αναδιοργάνωση του πελάτη καθώς και δυσμενείς μεταβολές στο καθεστώς αποπληρωμής οφειλών των πελατών. Το ποσό της πρόβλεψης είναι η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας της απαίτησης και της παρούσας αξίας των μελλοντικών ταμειακών ροών, προεξοφλημένων με βάση το πραγματικό επιτόκιο. Το ποσό της πρόβλεψης καταχωρείται ως έξοδο στα αποτελέσματα της χρήσης. Επιπλέον σε περίπτωση που κάποιες απαιτήσεις οι οποίες είχαν ήδη διαγραφεί, εισπραχθούν τότε το ποσό αυτό καταχωρείται σε πίστωση των αποτελεσμάτων χρήσης.

### **3.11. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα**

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

### **3.12. Μετοχικό κεφάλαιο**

Το μετοχικό κεφάλαιο περιλαμβάνει τις κοινές μετοχές της Εταιρείας.

Άμεσα έξοδα για την έκδοση μετοχών, εμφανίζονται μετά την αφαίρεση του σχετικού φόρου εισοδήματος, σε μείωση του προϊόντος της έκδοσης.

### **3.13. Προμηθευτές**

Οι υποχρεώσεις προς προμηθευτές αφορούν υποχρεώσεις της Εταιρείας που πηγάζουν από την αγορά αγαθών και υπηρεσιών στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητά τους.

Οι υποχρεώσεις προς προμηθευτές καταχωρούνται αρχικά στην εύλογη αξία τους και μεταγενέστερα αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

Οι υποχρεώσεις αυτές καταχωρούνται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις εάν λήγουν σε λιγότερο από ένα χρόνο από την ημερομηνία του ισολογισμού. Σε αντίθετη περίπτωση καταχωρούνται ως μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.

### **3.14. Δανεισμός**

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



πραγματικού επιτοκίου.

Αμοιβές που έχουν πληρωθεί για την δημιουργία δανειακών ορίων αναγνωρίζονται ως έξοδα για την πραγματοποίηση της συναλλαγής, κατά το μέρος που είναι πιθανό ότι μέρος ή όλα τα όρια αυτά θα χρησιμοποιηθούν. Στην περίπτωση αυτή οι αμοιβές αναβάλλονται μέχρι τα όρια αυτά να χρησιμοποιηθούν. Σε περίπτωση που δεν είναι βέβαιο ότι μέρος ή όλα τα όρια αυτά θα χρησιμοποιηθούν, οι αμοιβές κεφαλαιοποιούνται ως προκαταβολές και αποσβένονται με βάση την περίοδο παροχής χρήσης των ορίων που αφορούν.

Τα δάνεια ταξινομούνται ως βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις εκτός εάν η Εταιρεία έχει το δικαίωμα να αναβάλλει την εξόφληση της υποχρέωσης για τουλάχιστον 12 μήνες από την ημερομηνία σύνταξης της Κατάστασης Χρηματοοικονομικής Θέσης.

### **3.15. Φόρος Εισοδήματος**

Ο Φόρος Εισοδήματος περιλαμβάνει τον φόρο της τρέχουσας χρήσης και τον αναβαλλόμενο φόρο. Ο Φόρος Εισοδήματος αναγνωρίζεται στη Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος εκτός του μέρους που αφορά κονδύλια τα οποία έχουν αναγνωρισθεί άμεσα στα ίδια κεφάλαια.

Ο φόρος της τρέχουσας χρήσης υπολογίζεται βάσει των φορολογικών νόμων που είναι θεσπισμένοι ή ουσιαστικά θεσπισμένοι κατά την ημερομηνία σύνταξης της Κατάστασης Χρηματοοικονομικής Θέσης και καταχωρείται ως έξοδο στην περίοδο κατά την οποία προκύπτουν τα εισοδήματα. Η διοίκηση της Εταιρείας σε τακτά χρονικά διαστήματα αξιολογεί την θέση της Εταιρείας όσον αφορά τους φορολογικούς νόμους και αναγνωρίζει προβλέψεις για ποσά που πιθανόν να προκύψουν για πληρωμή προς τις φορολογικές αρχές.

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος προσδιορίζεται με την μέθοδο της υποχρέωσης που προκύπτει από τις προσωρινές διαφορές μεταξύ της λογιστικής αξίας και της φορολογικής βάσης των περιουσιακών στοιχείων και των υποχρεώσεων. Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος δεν λογίζεται εάν προκύπτει από την αρχική αναγνώριση στοιχείου ενεργητικού ή παθητικού σε συναλλαγή, εκτός επιχειρηματικής συνένωσης, η οποία όταν έγινε η συναλλαγή δεν επηρέασε ούτε το λογιστικό ούτε το φορολογικό κέρδος ή ζημία. Ο αναβαλλόμενος φόρος προσδιορίζεται με τους φορολογικούς συντελεστές (και νόμους) που ισχύουν κατά την ημερομηνία σύνταξης της Κατάστασης Χρηματοοικονομικής Θέσης ή που αναμένεται ότι θα εφαρμόζονται όταν πραγματοποιηθεί η αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση ή τακτοποιηθεί η αναβαλλόμενη φορολογική υποχρέωση.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται στην έκταση στην οποία θα υπάρξει μελλοντικό φορολογητέο κέρδος για την χρησιμοποίηση της προσωρινής διαφοράς που δημιουργεί την αναβαλλόμενη φορολογική απαίτηση.

Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος αναγνωρίζεται για τις προσωρινές διαφορές που προκύπτουν από επενδύσεις σε θυγατρικές και συνδεδεμένες επιχειρήσεις, με εξαίρεση την περίπτωση που η αναστροφή των προσωρινών διαφορών ελέγχεται από την Εταιρεία και είναι πιθανό ότι οι προσωρινές διαφορές δεν θα αναστραφούν στο προβλεπτό μέλλον.

### **3.16. Παροχές στο προσωπικό**

#### **(α) Βραχυπρόθεσμες παροχές**

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

#### **(β) Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία**

##### **Υποχρεώσεις λόγω συνταξιοδότησης**

Η Εταιρεία έχει προγράμματα καθορισμένων εισφορών και προγράμματα καθορισμένων παροχών.

##### **Πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών**

Πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών είναι ένα συνταξιοδοτικό πρόγραμμα στα πλαίσια του οποίου η Εταιρεία

πραγματοποιεί καθορισμένες πληρωμές σε ένα ξεχωριστό νομικό πρόσωπο. Η Εταιρεία δεν έχει καμία νομική υποχρέωση να πληρώσει επί πλέον εισφορές εάν το ταμείο δεν έχει επαρκή περιουσιακά στοιχεία για να πληρώσει σε όλους τους εργαζομένους τις παροχές που σχετίζονται με την υπηρεσία τους στην παρούσα και τις προηγούμενες χρονικές περιόδους. Το δεδουλευμένο κόστος των προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών καταχωρείται ως έξοδο στη περίοδο που αφορά.

### **Πρόγραμμα καθορισμένων παροχών**

Πρόγραμμα καθορισμένων παροχών είναι ένα συνταξιοδοτικό πρόγραμμα το οποίο καθορίζει ένα συγκεκριμένο ποσό παροχής συντάξεως το οποίο θα εισπράξει ο εργαζόμενος όταν συνταξιοδοτηθεί το οποίο συνήθως εξαρτάται από ένα ή περισσότερους παράγοντες όπως η ηλικία, τα χρόνια προϋπηρεσίας και το ύψος των αποδοχών.

Η υποχρέωση για τα προγράμματα καθορισμένων παροχών είναι η παρούσα αξία της υποχρέωσης για την καθορισμένη παροχή, κατά την ημερομηνία σύνταξης της Κατάστασης Χρηματοοικονομικής Θέσης. Η υποχρέωση της καθορισμένης παροχής υπολογίζεται ετησίως από ανεξάρτητο αναλογιστή με τη χρήση της μεθόδου της προβλεπόμενης πιστωτικής μονάδας (projected unit credit method). Η παρούσα αξία της υποχρέωσης καθορισμένων παροχών υπολογίζεται με προεξόφληση των μελλοντικών χρηματικών εκροών με συντελεστή προεξόφλησης το επιτόκιο των μακροπροθέσμων υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης εταιρικών ομολόγων στο νόμισμα στο οποίο οι παροχές θα πληρωθούν και με όρους έως τη λήξη τους κατά προσέγγιση ίδιους με τους όρους της δέσμευσης καθορισμένης παροχής.

Τα αναλογιστικά κέρδη ή ζημίες που προκύπτουν από εμπειρικές αναπροσαρμογές και αλλαγές σε αναλογιστικές παραδοχές χρεώνονται ή πιστώνονται στα ίδια κεφάλαια, στα λοιπά συνολικά εισοδήματα κατά την περίοδο την οποία προκύπτουν.

Το κόστος προϋπηρεσίας αναγνωρίζεται απευθείας στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος.

### **Παροχές τερματισμού της απασχόλησης**

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

### **3.17. Προβλέψεις**

Προβλέψεις σχετικά με επίδικες υποθέσεις, συμβατικές υποχρεώσεις και έξοδα αναδιοργάνωσης αναγνωρίζονται όταν:

- i. Υπάρχει μία παρούσα νομική ή τεκμαιρόμενη δέσμευση ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων.
- ii. Είναι πιθανόν ότι θα απαιτηθεί εκροή πόρων για τον διακανονισμό της δέσμευσης.
- iii. Το απαιτούμενο ποσό μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα.

Προβλέψεις δεν αναγνωρίζονται για μελλοντικές λειτουργικές ζημίες. Όπου υπάρχουν διάφορες παρόμοιες υποχρεώσεις, η πιθανότητα ότι θα απαιτηθεί εκροή κατά την εκκαθάριση προσδιορίζεται με την εξέταση της κατηγορίας υποχρεώσεων συνολικά. Πρόβλεψη αναγνωρίζεται ακόμα κι αν η πιθανότητα εκροής σχετικά με οποιοδήποτε στοιχείο που περιλαμβάνεται στην ίδια κατηγορία υποχρεώσεων μπορεί να είναι μικρή.

Οι προβλέψεις υπολογίζονται στην παρούσα αξία των εξόδων τα οποία, βάσει της καλύτερης εκτίμησης της διοίκησης, απαιτούνται να καλύψουν την παρούσα υποχρέωση κατά την ημερομηνία σύνταξης της Κατάστασης Χρηματοοικονομικής Θέσης.

### **3.18. Αναγνώριση εσόδων**

Η Εταιρεία αναγνωρίζει έσοδα από τις ακόλουθες κύριες κατηγορίες:

- Ενεργειακά έργα, τα οποία αφορούν έργα υψηλής τεχνολογίας συγκεκριμένων χαλύβδινων σωλήνων μεταφοράς πετρελαίου ή φυσικού αερίου
- Πωλήσεις προϊόντων
- Παροχή υπηρεσιών
- Μερίσματα

Τα έσοδα επιμετρώνται με βάση το τίμημα που έχει οριστεί στη σύμβαση με τον πελάτη, εξαιρουμένων των ποσών που εισπράττονται για λογαριασμό τρίτων ή του Δημοσίου. Η Εταιρεία αναγνωρίζει τα έσοδα όταν μεταφέρεται ο έλεγχος ενός προϊόντος ή μιας υπηρεσίας στον πελάτη.

#### **(α) Ενεργειακά έργα**

Η Εταιρεία παράγει και πουλάει συγκεκριμένους σωλήνες χάλυβα σε πελάτες για ενεργειακά έργα.

Οι σωλήνες αυτοί θεωρούνται εξατομικευμένα προϊόντα αφού σύμφωνα με τους όρους των συμβάσεων και λόγω του υψηλού βαθμού εξατομικεύσεως, τα προϊόντα αυτά δεν έχουν εναλλακτική χρήση καθώς παράγονται σύμφωνα με τις προδιαγραφές των πελατών, και ως εκ τούτου υφίσταται εκτελεστό δικαίωμα πληρωμής έναντι της εκτέλεσης που έχει ολοκληρωθεί μέχρι τη δεδομένη ημερομηνία, αν η σύμβαση τερματιστεί από τον πελάτη ή από άλλο μέρος για λόγους εκτός από την αδυναμία της Εταιρείας να εκτελέσει τα συμφωνηθέντα.

Για τους παραπάνω λόγους, τα έσοδα από τέτοια έργα αναγνωρίζονται σταδιακά με την πάροδο του χρόνου.

Για τις συμβατικές υποχρεώσεις (performance obligations) που έχουν αναγνωριστεί, χρησιμοποιείται η καταλληλότερη μέθοδος για την μέτρηση της προόδου. Η μέθοδος μέτρησης της προόδου βασίζεται στην ποσότητα των παραχθέντων και ελεγχθέντων σωλήνων συγκρινόμενη με την συνολική ποσότητα που πρέπει να παραχθεί σύμφωνα με τη σύμβαση. Η μέθοδος αυτή χρησιμοποιείται για εξατομικευμένους συγκεκριμένους σωλήνες καθώς η παραγωγή τέτοιων προϊόντων πραγματοποιείται σε παρτίδες και ως εκ τούτου οι συμβατικές υποχρεώσεις ικανοποιούνται καθώς παράγονται συγκεκριμένες παρτίδες από τις συμφωνημένες ποσότητες.

Η Διοίκηση θεωρεί ότι η μέθοδος αυτή είναι κατάλληλη μέτρηση της προόδου στην κατεύθυνση της πλήρους ικανοποίησης των συμβατικών υποχρεώσεων σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 15.

Ο χρόνος αναγνώρισης του εσόδου, οι τιμολογήσεις και οι εισπράξεις μετρητών, καταλήγουν σε τιμολογημένες απαιτήσεις, μη τιμολογημένες απαιτήσεις (απαιτήσεις από συμβάσεις με πελάτες) και σε προκαταβολές πελατών (υποχρεώσεις από συμβάσεις με πελάτες). Οι απαιτήσεις και οι υποχρεώσεις από συμβάσεις με πελάτες παρουσιάζονται στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης στις γραμμές "Απαιτήσεις από Συμβάσεις με πελάτες" και "Υποχρεώσεις από Συμβάσεις με πελάτες" αντίστοιχα.

Όταν η περίοδος που μεσολαβεί μεταξύ της αναγνώρισης του εσόδου και της πληρωμής βάσει οροσήμου (milestone) είναι μικρότερη του ενός έτους, τότε δεν θεωρείται ότι υφίσταται σημαντικό συστατικό χρηματοδότησης στις συμβάσεις ενεργειακών έργων με πελάτες.

#### **(β) Πωλήσεις προϊόντων**

Η Εταιρεία πουλάει τα παρακάτω προϊόντα:

- I. κοιλοδοκούς που χρησιμοποιούνται στον κατασκευαστικό τομέα
- II. σωλήνες οι οποίοι κατά την παραγωγή τους δεν πληρούσαν τις τεχνικές προδιαγραφές των πελατών της Εταιρείας. Οι σωλήνες αυτοί πωλούνται σε σχετικά χαμηλότερες τιμές απ' ότι οι σωλήνες που πληρούν τα κριτήρια των πελατών της Εταιρείας, καθώς μπορούν να χρησιμοποιηθούν σε διαφορετικές χρήσεις από αυτές που προορίζονταν αρχικά
- III. σωλήνες οι οποίοι κατά την παραγωγή τους δεν πληρούσαν τις τεχνικές προδιαγραφές των πελατών της Εταιρείας και δεν μπορούν να χρησιμοποιηθούν σε άλλη διαφορετική χρήση. Αυτοί οι σωλήνες πωλούνται σε τιμές scrap.

Η αναγνώριση εσόδου γίνεται κατά τη χρονική στιγμή κατά την οποία μεταβιβάζεται ο έλεγχος των πωληθέντων προϊόντων.

Η χρονική στιγμή της μεταβίβασης του ελέγχου, είναι συνήθως όταν τα αγαθά έχουν αποσταλεί στην τοποθεσία του πελάτη, εκτός αν ορίζεται διαφορετικά στους όρους της σύμβασης. Οι όροι που διέπουν τις συμβάσεις με τους πελάτες είναι σύμφωνοι με τους διεθνείς εμπορικούς όρους (Incoterms).

Το έσοδο τιμολογείται είτε ταυτόχρονα με την αναγνώριση είτε εντός σύντομου χρονικού διαστήματος από την αναγνώριση αυτού. Απαιτηση αναγνωρίζεται όταν ο έλεγχος μεταβιβαστεί στον πελάτη, καθώς είναι η χρονική στιγμή εκείνη κατά την οποία το δικαίωμα εισπραχής του τιμήματος καθίσταται πλέον άνευ όρων.

#### **(γ) Παροχή υπηρεσιών**

Η Εταιρεία αναγνωρίζει τα έσοδα από την παροχή υπηρεσιών αναλογικά με το στάδιο ολοκλήρωσης της συναλλαγής κατά την ημερομηνία αναφοράς. Το στάδιο ολοκλήρωσης εκτιμάται με βάση τις επιθεωρημένες εκτελεσθείσες εργασίες.

Αν η πληρωμή των υπηρεσιών δεν είναι ληξιπρόθεσμη για τον πελάτη μέχρι να ολοκληρωθεί η παροχή τους, αναγνωρίζεται αντίστοιχη απαίτηση από συμβάσεις με πελάτες για την περίοδο κατά την οποία παρέχονται οι υπηρεσίες αυτές και η οποία αντικατοπτρίζει το δικαίωμα για αμοιβή για τις υπηρεσίες που έχουν παρασχεθεί μέχρι εκείνη την ημερομηνία. Οι απαιτήσεις από συμβάσεις με πελάτες παρουσιάζονται στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης στις γραμμές "Απαιτήσεις από Συμβάσεις με πελάτες".

#### **(δ) Μερίσματα**

Τα μερίσματα, λογίζονται ως έσοδα όταν θεμελιώνεται το δικαίωμα εισπραχής τους.

### **3.19. Μισθώσεις**

Οι μισθώσεις παγίων όπου η Εταιρεία διατηρεί ουσιαδώς όλους τους κινδύνους και ανταμοιβές της ιδιοκτησίας ταξινομούνται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις. Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις κεφαλαιοποιούνται με την έναρξη της μίσθωσης στη χαμηλότερη μεταξύ της εύλογης αξίας του παγίου στοιχείου ή της παρούσας αξίας των ελάχιστων μισθωμάτων. Κάθε πληρωμή μισθίου αντιστοιχεί σε μία υποχρέωση και σε ένα χρηματοοικονομικό κόστος. Οι αντίστοιχες υποχρεώσεις από μισθώματα, καθαρές από χρηματοοικονομικά έξοδα, απεικονίζονται στις υποχρεώσεις. Το μέρος του χρηματοοικονομικού εξόδου που αφορά σε χρηματοδοτικές μισθώσεις αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα χρήσης κατά τη διάρκεια της μίσθωσης. Τα πάγια που αποκτήθηκαν με χρηματοδοτική μίσθωση αποσβένονται στη μεγαλύτερη περίοδο μεταξύ της ωφέλιμης ζωής των παγίων στοιχείων και της διάρκειας μίσθωσής τους.

Μισθώσεις όπου ουσιαδώς οι κίνδυνοι και ανταμοιβές της ιδιοκτησίας διατηρούνται από τον εκμισθωτή ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι πληρωμές που γίνονται για λειτουργικές μισθώσεις (μείον τυχόν προνομίων – «incentives» που έχουν εισπραχθεί από τον εκμισθωτή) αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα χρήσης αναλογικά κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

### **3.20. Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών στοιχείων**

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και παθητικού συμψηφίζονται και το καθαρό ποσό παρουσιάζεται στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης εφόσον υπάρχει ένα έννομο δικαίωμα για συμψηφισμό και η πρόθεση να διακανονιστούν σε καθαρή βάση ή να αναγνωριστεί το στοιχείο του ενεργητικού και να διακανονιστεί το στοιχείο του παθητικού ταυτόχρονα.

### **3.21. Κόστη δανεισμού**

Όλα τα κόστη δανεισμού καταχωρούνται ως έξοδα της χρήσεως κατά την οποία πραγματοποιούνται, εκτός και αν αφορούν κόστη δανεισμού που μπορεί να κατανεμηθούν άμεσα στην απόκτηση, κατασκευή ή παραγωγή ενός περιουσιακού στοιχείου που πληροί τις προϋποθέσεις για να κεφαλαιοποιηθούν.

### **3.22. Στρογγυλοποιήσεις**

Τυχόν διαφορές που παρουσιάζονται μεταξύ των ποσών στις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις και των

αντίστοιχων ποσών στις σημειώσεις καθώς και σε αθροίσματα οφείλονται σε στρογγυλοποιήσεις.

#### **4) Αλλαγή λογιστικής πολιτικής**

Στην τρέχουσα χρήση 2017, η Εταιρεία υιοθέτησε πρόωρα το ΔΠΧΑ 15 «Έσοδα από Συμβάσεις με Πελάτες» με αρχική ημερομηνία εφαρμογής την 1 Ιανουαρίου 2017, χρησιμοποιώντας την μέθοδο της σωρευτικής επίδρασης (cumulative effect method). Σύμφωνα με αυτή την μέθοδο η Εταιρεία αναγνώρισε τη σωρευτική επίδραση εφαρμόζοντας αρχικά το ΔΠΧΑ 15 ως προσαρμογή του υπολοίπου ιδίων κεφαλαίων κατά την αρχική ημερομηνία εφαρμογής, την 1η Ιανουαρίου 2017. Επομένως, τα συγκριτικά στοιχεία δεν έχουν αναπροσαρμοστεί και συνεχίζουν να δημοσιεύονται με βάση το ΔΛΠ 18. Οι λεπτομέρειες των σημαντικών μεταβολών και η ποσοτική επίδραση των αλλαγών παρουσιάζονται παρακάτω.

#### **A. Παραγωγή εξατομικευμένων προϊόντων**

Στις προηγούμενες χρήσεις, η Εταιρεία εφαρμόζοντας το ΔΛΠ 18, αναγνώριζε έσοδο όταν οι σημαντικοί κίνδυνοι και τα οφέλη της ιδιοκτησίας είχαν μεταφερθεί στον πελάτη. Η χρονική στιγμή της μεταβίβασης των κινδύνων και των οφελών ποίκιλλε ανάλογα με τους διεθνείς εμπορικούς όρους (Incoterms) της κάθε συμφωνίας πώλησης. Η αναγνώριση λάμβανε χώρα όταν η Εταιρεία εκπλήρωνε τους συμφωνηθέντες όρους παράδοσης του προϊόντος στον πελάτη. Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 15, η Εταιρεία αναγνωρίζει έσοδο όταν ο πελάτης αποκτά τον έλεγχο επί του προϊόντος. Σύμφωνα με τους όρους των συμβάσεων για εξατομικευμένα προϊόντα συγκεκριμένων χαλύβδινων σωλήνων που παράγονται για την αποκλειστική χρήση συγκεκριμένων πελατών της Εταιρείας, ο πελάτης ελέγχει όλη την πρόοδο των εργασιών, καθώς παράγεται ο σωλήνας, ενώ υφίσταται εκτελεστό δικαίωμα πληρωμής έναντι της εκτέλεσης που έχει ολοκληρωθεί μέχρι τη δεδομένη ημερομηνία, αν η σύμβαση τερματιστεί από τον πελάτη ή από άλλο μέρος για λόγους εκτός από την αδυναμία της Εταιρείας να εκτελέσει τα συμφωνηθέντα.

Επομένως, για συμβάσεις τέτοιου είδους το έσοδο αναγνωρίζεται πλέον σταδιακά (overtime) με βάση είτε την ποσότητα των προϊόντων που έχουν παραχθεί και ελεγχθεί έναντι της συνολικής ποσότητας που πρόκειται να παραχθεί σύμφωνα με τη σύμβαση, είτε με βάση την αξιολόγηση των αποτελεσμάτων που έχουν επιτευχθεί.

Σύμφωνα με άλλες συμβάσεις με πελάτες που δεν σχετίζονται με εξατομικευμένα προϊόντα, οι πελάτες δεν αποκτούν τον έλεγχο επί του προϊόντος μέχρι αυτά να ολοκληρωθούν, καθώς τέτοιου είδους προϊόντα θεωρούνται εμπορεύματα. Ως εκ τούτου, η Εταιρεία συνεχίζει να αναγνωρίζει έσοδο για τέτοιου είδους συμβάσεις, με τον ίδιο τρόπο, όπως με το ΔΛΠ 18, καθώς η χρονική στιγμή μεταβίβασης του ελέγχου είναι ουσιαστικά η ίδια χρονική στιγμή με την μεταβίβαση του κινδύνου και του οφέλους.

Η επίδραση της εφαρμογής του ΔΠΧΑ 15 στην αναγνώριση εσόδου από την Εταιρεία είναι σημαντική και παρατίθεται στους αντίστοιχους πίνακες παρακάτω.

#### **B. Κόστη συμβάσεων με πελάτες**

Σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 15 τα πρόσθετα κόστη από την σύναψη συμβάσεων με πελάτες και τα κόστη που προκύπτουν από την εκπλήρωση των συμβάσεων, τα οποία συνδέονται άμεσα με τη σύμβαση, αναγνωρίζονται ως περιουσιακά στοιχεία και εμφανίζονται στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής θέσης στη γραμμή «Κόστη συμβάσεων με πελάτες» και μεταφέρονται στα αποτελέσματα με συστηματικό τρόπο βάσει του τρόπου που παρέχονται τα σχετικά προϊόντα ή υπηρεσίες στον πελάτη, αν τα κόστη αυτά αναμένεται να ανακτηθούν.

Πρόσθετα κόστη για την σύναψη συμβάσεων είναι εκείνα τα κόστη που προκύπτουν από την σύναψη σύμβασης με κάποιον πελάτη και τα οποία δεν θα είχαν προκύψει αν η σύμβαση δεν είχε συναφθεί. Πρόσθετα κόστη για την σύναψη συμβάσεων αναγνωρίζονται ως έξοδο όταν προκύπτουν στην περίπτωση που η περίοδος απόσβεσης των περιουσιακών στοιχείων είναι μικρότερη ή ίση του ενός έτους.

Τα έξοδα συμβάσεων μπορεί να περιλαμβάνουν προμήθειες που καταβάλλονται σε μεσάζοντες για την σύναψη των συμβάσεων, υλικά που χρησιμοποιούνται για δοκιμές απαραίτητες για την παραγωγή ή άλλα ειδικά κόστη. Προηγουμένως, τα κόστη αυτά αναγνωρίζονταν ως έξοδο με βάση την αρχή του δεδουλευμένου.

#### **Γ. Επιδράσεις επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων**

Οι παρακάτω πίνακες συνοψίζουν τις επιδράσεις της υιοθέτησης του ΔΠΧΑ 15 επί των Χρηματοοικονομικών

Καταστάσεων της Εταιρείας για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017:

**α. Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος**

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	<b>Δημοσιευμένα ποσά σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 15</b>	<b>Προσαρμογές</b>	<b>Ποσά χωρίς την υιοθέτηση του ΔΠΧΑ 15</b>
<b>Πωλήσεις</b>	<b>326.117.922</b>	26.583.444	299.534.479
Κόστος Πωληθέντων	(302.347.790)	(23.388.878)	(278.958.912)
<b>Μεικτό Κέρδος</b>	<b>23.770.133</b>	<b>3.194.566</b>	<b>20.575.566</b>
Λοιπά Έσοδα	1.059.749	-	1.059.749
Έξοδα διάθεσης	(3.729.804)	-	(3.729.804)
Έξοδα διοίκησης	(6.275.246)	-	(6.275.246)
Λοιπά Έξοδα	(8.882.669)	-	(8.882.669)
<b>Λειτουργικό αποτέλεσμα</b>	<b>5.942.163</b>	<b>3.194.566</b>	<b>2.747.597</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	93.656	-	93.656
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(10.966.481)	-	(10.966.481)
<b>Καθαρό χρηματοοικονομικό αποτέλεσμα</b>	<b>(10.872.824)</b>	-	<b>(10.872.824)</b>
<b>Ζημιές προ φόρων</b>	<b>(4.930.661)</b>	<b>3.194.566</b>	<b>(8.125.227)</b>
Φόρος εισοδήματος	5.046.875	(926.424)	5.973.299
<b>Καθαρά κέρδη χρήσεως</b>	<b>116.214</b>	<b>2.268.142</b>	<b>(2.151.928)</b>

Κατά τη διάρκεια της χρήσης που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017, η Εταιρεία αναγνώρισε βάσει του σταδίου εξέλιξης των εργασιών, έσοδο από συμβάσεις με πελάτες, ύψους περίπου Ευρώ 28εκ. και μείωσε τις πωλήσεις της με το ποσό των αντίστοιχων συμβολαίων που αφορούσαν τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2016 ύψους Ευρώ 1.416χιλ. Το αντίστοιχο Κόστος Πωληθέντων των ως άνω συμβάσεων για τις χρήσεις που έληξαν στις 31 Δεκεμβρίου 2017 και 2016 ήταν Ευρώ 24.618χιλ. και Ευρώ 1.229χιλ. αντίστοιχα, ενώ η καθαρή επίδραση των αποτελεσμάτων χρήσης από την αναβαλλόμενη φορολόγηση ήταν η αναγνώριση αναβαλλόμενης φορολογικής υποχρέωσης ύψους Ευρώ 926χιλ. έως τις 31 Δεκεμβρίου 2017.

**β. Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης**

Ποσά σε Ευρώ	Δημοσιευμένα ποσά σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 15	Προσαρμογές	Ποσά χωρίς την υιοθέτηση του ΔΠΧΑ 15
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>	<b>182.863.648</b>	-	<b>182.863.648</b>
Αποθέματα	87.165.997	(24.618.060)	111.784.057
Εμπορικές και Λοιπές απαιτήσεις	60.276.709	-	60.276.709
Απαιτήσεις από συμβάσεις με πελάτες	28.000.038	28.000.038	
Λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού	56.413.848	-	56.413.848
<b>Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού</b>	<b>231.856.592</b>	<b>3.381.978</b>	<b>228.474.614</b>
<b>Σύνολο ενεργητικού</b>	<b>414.720.240</b>	<b>3.381.978</b>	<b>411.338.262</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο	78.306.301	-	78.306.301
Αποθεματικά	45.033.072	-	45.033.072
Κέρδη εις νέον	9.499.237	2.401.204	7.098.032
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>132.838.610</b>	<b>2.401.204</b>	<b>130.437.406</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	13.977.798	980.774	12.997.025
Λοιπά στοιχεία μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	38.138.069	-	38.138.069
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<b>52.115.868</b>	<b>980.774</b>	<b>51.135.094</b>
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	78.614.316	(2.981.858)	81.596.174
Υποχρεώσεις από συμβάσεις με πελάτες	2.981.858	2.981.858	-
Λοιπά στοιχεία βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	148.169.588	-	148.169.588
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων</b>	<b>229.765.762</b>	-	<b>229.765.762</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>281.881.630</b>	<b>980.774</b>	<b>280.900.857</b>
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων</b>	<b>414.720.240</b>	<b>3.381.978</b>	<b>411.338.262</b>

Κατά τη διάρκεια της χρήσης που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017, η Εταιρεία αναγνώρισε βάσει του σταδίου εξέλιξης των εργασιών, έσοδο από συμβάσεις με πελάτες, ύψους περίπου Ευρώ 28εκ. το οποίο καταχωρήθηκε στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης ως Απαιτήσεις από συμβάσεις με πελάτες. Το αντίστοιχο Κόστος Πωληθέντων ήταν Ευρώ 24.618χιλ. το οποίο καταχωρήθηκε στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης ως μείωση των Αποθεμάτων. Η επίδραση των παραπάνω στην αναβαλλόμενη φορολογία ήταν η αναγνώριση σχετικής υποχρέωσης ύψους Ευρώ 980χιλ. διαμορφώνοντας την μετά φόρων επίδραση στα αποτελέσματα χρήσης στο ύψος των Ευρώ 2.401 χιλ. για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017. Κατά την ίδια χρήση η Εταιρεία αναταξινόμησε σε ξεχωριστή γραμμή «στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης προκαταβολές σχετικές με τις παραπάνω συμβάσεις, ύψους Ευρώ 2.981 χιλ.



### γ. Κατάσταση Ταμειακών Ροών

Ποσά σε Ευρώ	Δημοσιευμένα ποσά σύμφωνα με το ΔΠΧΑ 15	Προσαρμογές	Ποσά χωρίς την υιοθέτηση του ΔΠΧΑ 15
<b>Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>			
Κέρδη / (Ζημιές) μετά φόρου εισοδήματος	116.214	2.268.142	(2.151.928)
Μείον προσαρμογή για φόρο εισοδήματος	(5.046.875)	926.424	(5.973.299)
Λοιπά στοιχεία ταμειακών ροών από λειτουργικές δραστηριότητες	22.197.609	-	22.197.609
<b>Πλέον/ (μείον) προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης:</b>			
Μείωση / (Αύξηση) αποθεμάτων	16.355.577	23.388.878	(7.033.300)
Μείωση απαιτήσεων	17.535.941	-	17.535.941
Αύξηση απαιτήσεων από συμβάσεις με πελάτες	(26.583.444)	(26.583.444)	-
Αύξηση υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	3.586.887	2.327.623	1.259.264
(Μείωση) / Αύξηση υποχρεώσεων από συμβάσεις με πελάτες	(2.327.623)	(2.327.623)	-
<b>Σύνολο εισροών από λειτουργικές δραστηριότητες</b>	<b>25.834.286</b>	<b>-</b>	<b>25.834.286</b>
<b>Σύνολο εκροών από επενδυτικές δραστηριότητες</b>	<b>(3.095.306)</b>	<b>-</b>	<b>(3.095.306)</b>
<b>Σύνολο εκροών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>	<b>(17.802.545)</b>	<b>-</b>	<b>(17.802.545)</b>
<b>Καθαρή αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών</b>	<b>4.936.435</b>	<b>-</b>	<b>4.936.435</b>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών στην αρχή της χρήσης	50.409.373	-	50.409.373
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών στο τέλος της χρήσης</b>	<b>55.345.809</b>	<b>-</b>	<b>55.345.809</b>

### 5) Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου

#### 5.1. Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Η Εταιρεία εκτίθεται σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους, όπως κινδύνους αγοράς (μεταβολές σε συναλλαγματικές ισοτιμίες, επιτόκια, τιμές αγοράς), πιστωτικό κίνδυνο και κίνδυνο ρευστότητας. Το γενικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας εστιάζεται στη μη προβλεψιμότητα των χρηματοπιστωτικών αγορών και επιδιώκει να ελαχιστοποιήσει την ενδεχόμενη αρνητική τους επίδραση στη χρηματοοικονομική απόδοση της Εταιρείας.

Η Εταιρεία χρησιμοποιεί παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα, όπως προθεσμιακά συμβόλαια συναλλάγματος (futures/forwards), με σκοπό να αντισταθμίσει την έκθεση της σε συγκεκριμένους κινδύνους.

Η διαχείριση κινδύνων διεκπεραιώνεται από την Οικονομική Διεύθυνση της Εταιρείας. Το Διοικητικό Συμβούλιο παρέχει οδηγίες και κατευθύνσεις για την γενική διαχείριση του κινδύνου καθώς και ειδικές οδηγίες για την διαχείριση συγκεκριμένων κινδύνων όπως ο συναλλαγματικός κίνδυνος, ο κίνδυνος επιτοκίου, ο κίνδυνος διακύμανσης τιμών, ο πιστωτικός κίνδυνος και ο κίνδυνος ρευστότητας.

#### α) Κίνδυνος αγοράς

##### (i) Συναλλαγματικός κίνδυνος

Η Εταιρεία δραστηριοποιείται διεθνώς και συνεπώς εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο προερχόμενο από διάφορα νομίσματα αλλά κυρίως από το Δολάριο Αμερικής (USD). Η Εταιρεία ακολουθεί πολιτική αντιστάθμισης κινδύνου (hedging) σε ποσοστό τουλάχιστον 70% , είτε με natural hedge (αγορά υλών και υπηρεσιών στο νόμισμα πώλησης), είτε με συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συναλλάγματος με εξωτερικούς αντισυμβαλλόμενους (FX forwards), είτε και με τα δύο.

Μη λαμβάνοντας υπόψη την επίδραση της αντιστάθμισης, αν την 31/12/2017, το Δολάριο ΗΠΑ ήταν ανατιμημένο/υποτιμημένο κατά 10% (2016: 10%) έναντι του Ευρώ, ενώ οι λοιπές μεταβλητές παρέμεναν σταθερές, τα Κέρδη μετά από φόρους και τα Ίδια Κεφάλαια της Εταιρείας θα μεταβάλλονταν κατά τα ποσά του κάτωθι πίνακα:

Ευρώ	Κέρδη μετά από φόρους		Ίδια Κεφάλαια	
	Ισχυροποίηση	Αποδυνάμωση	Ισχυροποίηση	Αποδυνάμωση
<b>2017</b>				
USD (10% Μεταβολή)	(597.681)	489.012	11.951.696	(9.778.660)
<b>2016</b>				
USD (10% Μεταβολή)	913.027	(747.022)	5.888.929	(4.818.214)

Σημειώνεται ωστόσο, ότι η έκθεση της Εταιρείας στο συναλλαγματικό κίνδυνο ποικίλλει κατά τη διάρκεια του έτους ανάλογα με τον γεωγραφική κατανομή (και άρα το νόμισμα) των πωλήσεων αλλά και των αγορών α' ύλης (κυρίως Τσέρκια Θερμής Έλασης).

### (ii) Κίνδυνος διακύμανσης επιτοκίων

Η Εταιρεία δεν έχει τοκοφόρα στοιχεία ενεργητικού πλην των ταμειακών διαθεσίμων και ισοδύναμων, με αποτέλεσμα τόσο τα έσοδα όσο και οι ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες να μην επηρεάζονται από διακυμάνσεις στα επιτόκια της αγοράς.

Ο κίνδυνος της Εταιρείας σε διακυμάνσεις των επιτοκίων σχετίζεται με το δανεισμό. Δάνεια με κυμαινόμενο επιτόκιο εκθέτουν την Εταιρεία σε κίνδυνο στις ταμειακές ροές από διακυμάνσεις των επιτοκίων. Δάνεια με σταθερό επιτόκιο εκθέτουν την Εταιρεία σε κίνδυνο στις εύλογες αξίες από διακυμάνσεις των επιτοκίων. Κατά τη διάρκεια των χρήσεων 2017 και 2016 το σύνολο των δανείων της Εταιρείας ήταν με κυμαινόμενο επιτόκιο (euribor + spread) σε Ευρώ.

Αν την 31/12/2017 τα επιτόκια δανεισμού ήταν αυξημένα/(μειωμένα) κατά 0,25%, ενώ οι λοιπές μεταβλητές παρέμεναν σταθερές τα Κέρδη μετά από φόρους της Εταιρείας θα ήταν (μειωμένα)/αυξημένα κατά τα ποσά που εμφανίζονται στον κάτωθι πίνακα:

Ευρώ	Αποτέλεσμα	
	Αύξηση κατά 0,25%	Μείωση κατά 0,25%
<b>2017</b>		
Χρηματοοικονομικά μέσα κυμαινόμενου επιτοκίου	(458.515)	458.515
<b>2016</b>		
Χρηματοοικονομικά μέσα κυμαινόμενου επιτοκίου	(433.513)	433.513

### (iii) Κίνδυνος διακύμανσης τιμής προϊόντων

Το μεγαλύτερο μέρος των πωλήσεων της Εταιρείας είναι on a project basis, και οι τιμές των προϊόντων είναι σταθερές καθ' όλη τη διάρκεια του έργου. Αντίστοιχα, βάσει τη πολιτικής που έχει αποφασισθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο, οι τιμές των πρώτων και βοηθητικών υλών πρέπει να παραμένουν σταθερές για όλη τη διάρκεια του project, ώστε η Εταιρεία να μην εκτίθεται σε κίνδυνο διακύμανσης τιμών.

### β) Πιστωτικός κίνδυνος

Ο εν λόγω κίνδυνος προκύπτει από τις καταθέσεις, τα παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα (πιστωτικός κίνδυνος τραπεζών) και την πιστωτική διευκόλυνση στους πελάτες (πιστωτικός κίνδυνος πελατών). Η Εταιρεία, λαμβάνοντας μέτρα για την αντιμετώπιση της Ελληνικής χρηματοοικονομικής κρίσης, συνεργάζεται τόσο με μεγάλα και εύρωστα Ελληνικά τραπεζικά ιδρύματα όσο και με υποκαταστήματα μεγάλων διεθνών τραπεζικών ομίλων, των οποίων η πιστοληπτική ικανότητα είναι τουλάχιστον Caa2 για τα εγχώρια τραπεζικά ιδρύματα και Α

για τα υποκαταστήματα των μεγάλων διεθνών τραπεζικών ομίλων, με βάση τον διεθνή οίκο αξιολόγησης Moody's.

Η Εταιρεία επίσης, εφαρμόζει αυστηρές διαδικασίες διαχείρισης πιστωτικού και πολιτικού κινδύνου των πελατών της, εξετάζοντας στοιχεία όπως η χρηματοοικονομική τους κατάσταση, το ιστορικό πληρωμών τους, τυχόν αντεγγυήσεις που διαθέτουν κ.α. Το σύνολο των πωλήσεων της Εταιρείας είναι διασφαλισμένο είτε χρησιμοποιώντας ασφάλειες πιστώσεων, είτε μέσω πωλήσεων έναντι ενέγγυων πιστώσεων ή έναντι προκαταβολών.

Οι απαιτήσεις από πελάτες οι οποίες έχουν λήξει κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017 και δεν έχουν απομειωθεί αναφέρονται στη σημείωση 14.

### γ) Κίνδυνος ρευστότητας

Η διαχείριση του κινδύνου ρευστότητας προϋποθέτει την εξασφάλιση διαθεσίμων και την ικανότητα χρηματοδότησης των επιμέρους έργων που αναλαμβάνει η Εταιρεία μέσω επαρκών πιστωτικών ορίων. Λόγω του διαφορετικού κύκλου χρηματοροών της κάθε παραγγελίας, η Εταιρεία αναλύει τα εκάστοτε δεδομένα και χρησιμοποιεί όποτε και αν καθίσταται απαραίτητο τις πιστωτικές γραμμές που έχει εξασφαλίσει από τις τράπεζες και τους λοιπούς χρηματοδοτικούς οργανισμούς. Ειδικότερα, στις τρέχουσες συνθήκες πιστωτικής ασφυξίας, η Εταιρεία καταβάλλει συνεχή προσπάθεια για μείωση των αναγκών σε κεφάλαιο κίνησης, ενώ όταν απαιτείται προβαίνει στη σύναψη βραχυπρόθεσμου δανεισμού ή στην αναζηματοδότηση υπάρχοντος δανεισμού προκειμένου να εξασφαλίσει την απρόσκοπτη εξυπηρέτηση των υποχρεώσεών της και την απρόσκοπτη χρηματοδότηση των δραστηριοτήτων της.

Σύμφωνα με τις εκτιμήσεις και ενέργειες της Διοίκησης, η επίδραση των αντίξοων συνθηκών που επικρατούν κατά την τρέχουσα περίοδο στις αγορές αγαθών, χρήματος και κεφαλαίου, έχει ορθά απεικονισθεί και παρουσιασθεί στις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις.

Επιπλέον, η κατάρτιση προβλέψεων ταμειακών ροών πραγματοποιείται υπό την εποπτεία και τον συντονισμό της οικονομικής διεύθυνσης της Εταιρείας. Η οικονομική διεύθυνση παρακολουθεί τις κυλιόμενες προβλέψεις για τις ανάγκες ρευστότητας για να διασφαλίσει ότι η Εταιρεία έχει επαρκή ταμειακά διαθέσιμα προκειμένου να εξυπηρετήσει τις λειτουργικές της ανάγκες και παράλληλα διατηρεί επαρκή όρια μη χρησιμοποιημένων πιστώσεων.

Οι προβλέψεις ταμειακών ροών λαμβάνουν υπόψη τα σχέδια της Εταιρείας για τη συμμόρφωση με εσωτερικούς στόχους που αφορούν χρηματοοικονομικούς δείκτες και, κατά περίπτωση, εξωτερικές ρυθμιστικές ή νομικές απαιτήσεις – όπως για παράδειγμα νομισματικούς περιορισμούς.

Ο παρακάτω πίνακας αναλύει τις μη προεξοφλημένες συμβατικές ταμιακές ροές των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων καθώς και τις καθαρές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις παραγώγων της Εταιρείας (net-settled derivatives) ταξινομημένες σε σχετικές ομαδοποιημένες ημερομηνίες λήξης, οι οποίες υπολογίζονται σύμφωνα με το χρονικό υπόλοιπο από την ημερομηνία σύνταξης των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων μέχρι τη συμβατική ημερομηνία λήξης.

Υπόλοιπα με ημερομηνία λήξης μικρότερη του έτους συμφωνούν με τη λογιστική τους αξία.

### 31 Δεκεμβρίου 2017

2017	<1 έτος	1- 2 έτη	2-5 έτη	>5 έτη
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
<b>Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις</b>				
Τραπεζικός δανεισμός	89.872.175	5.970.176	17.184.086	5.166.602
Ομολογιακά Δάνεια	38.472.965	2.901.783	7.769.617	-
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	1.050.644	-	-	-
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικού χαρακτήρα	23.884.391	-	-	-
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	81.596.174	-	-	-
<b>Σύνολο</b>	<b>234.876.349</b>	<b>8.871.959</b>	<b>24.953.703</b>	<b>5.166.602</b>

### 31 Δεκεμβρίου 2016

2016	<1 έτος	1- 2 έτη	2-5 έτη	>5 έτη
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
<b>Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις</b>				
Τραπεζικός δανεισμός	91.839.174	7.680.425	17.219.620	10.769.731
Ομολογιακά Δάνεια	8.991.761	38.487.799	10.671.400	-
Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	307.493	-	-	-
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικού χαρακτήρα	24.925.540	-	-	-
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	78.248.026	-	-	-
<b>Σύνολο</b>	<b>204.311.994</b>	<b>46.168.224</b>	<b>27.891.020</b>	<b>10.769.731</b>

#### δ) Μακροοικονομικό και επιχειρησιακό περιβάλλον στη Ελλάδα

Η Εταιρεία έχει αξιολογήσει τις τυχόν επιπτώσεις που μπορεί να υπάρξουν στην διαχείριση των χρηματοοικονομικών κινδύνων λόγω των μακροοικονομικών συνθηκών στις αγορές που δραστηριοποιείται.

Το μακροοικονομικό και χρηματοπιστωτικό περιβάλλον στην Ελλάδα παρουσιάζει σημάδια βελτίωσης, ωστόσο εξακολουθούν να υπάρχουν αβεβαιότητες. Μετά την ολοκλήρωση της ανακεφαλαιοποίησης των Ελληνικών τραπεζών, στα τέλη του 2015 και μετά το πρόγραμμα διάσωσης ύψους Ευρώ 86 δισ. που συμφωνήθηκε μεταξύ των θεσμικών οργάνων και της Ελληνικής κυβέρνησης, το Eurogroup και τα θεσμικά όργανα ολοκλήρωσαν τις διαπραγματεύσεις για τη δεύτερη και τρίτη αξιολόγηση της Ελληνικής Οικονομίας (από τον Ιούνιο του 2017 έως τον Μάρτιο του 2018), η οποία άνοιξε το δρόμο για την απελευθέρωση της τρίτης και της τέταρτης δόσης της οικονομικής βοήθειας προς την Ελλάδα, ύψους Ευρώ 8,5 και 6,7 δισ. αντίστοιχα. Ως αποτέλεσμα, ο οίκος αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας Moody's προχώρησε στην αναβάθμιση της πιστοληπτικής ικανότητας της χώρας από το Caa2 στο B3.

Πρέπει να σημειωθεί ότι οι έλεγχοι κεφαλαίου (capital controls) που ισχύουν στην Ελλάδα από τον Ιούνιο του 2015 έχουν περιορισθεί σημαντικά, αλλά παραμένουν μέχρι την ημερομηνία έγκρισης των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων.

Η συνεχιζόμενη αστάθεια και μεταβλητότητα του μακροοικονομικού και χρηματοπιστωτικού περιβάλλοντος στην Ελλάδα, δεν θα επηρεάσει σε σημαντικό βαθμό τις εγχώριες δραστηριότητες της Εταιρείας. Επιπλέον, η έκθεση της εταιρίας στην Ελλάδα είναι περιορισμένη καθότι διαχρονικά, οι πωλήσεις της Εταιρείας στην Ελλάδα δεν υπερβαίνουν το 10% και συνεπώς, αντιπροσωπεύουν χαμηλό ποσοστό της κερδοφορίας της. Αξίζει να σημειωθεί ότι κατά τις δύο τελευταίες χρήσεις 2016 και 2017, λόγω της εκτέλεσης του έργου «Trans Anatolian Pipeline (TAP)» ένα σημαντικό μέρος των συνολικών πωλήσεων της Εταιρείας πραγματοποιήθηκε στην εγχώρια γεωγραφική ζώνη, ωστόσο ο κύριος του έργου είναι κοινοπραξία εταιρειών εγκατεστημένων στο εξωτερικό. Συνοπτικά η αξία των πωλήσεων που αφορά τελικούς πελάτες εγκατεστημένους στην Ελλάδα και στο εξωτερικό αναλύεται στον παρακάτω πίνακα:

Πωλήσεις σε τρίτους	2017	%
Τελικοί πελάτες εγκατεστημένοι στην Ελλάδα	12.721.201	4%
Πελάτες εγκατεστημένοι στο εξωτερικό	313.396.721	96%
<b>Σύνολο</b>	<b>326.117.922</b>	

#### ι) Κίνδυνος ρευστότητας

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

συστημικές τράπεζες εντός Ελλάδος. Επιπλέον, τα ταμειακά διαθέσιμα της Εταιρείας είναι επενδυμένα σε αντισυμβαλλόμενους με υψηλή πιστοληπτική αξιολόγηση και είναι άμεσα διαθέσιμα.

Επιπλέον, οι πηγές χρηματοδότησης της Εταιρείας είναι διαφοροποιημένες έτσι ώστε σχεδόν το 20% του δανεισμού της να προέρχεται από διεθνή χρηματοπιστωτικά ιδρύματα. Η αξιόπιστη πιστοληπτική ικανότητα της Εταιρείας της επιτρέπει να χρησιμοποιεί αποδοτικά τις διεθνείς χρηματαγορές για χρηματοδοτικούς σκοπούς.

Η Εταιρεία έχει άμεση πρόσβαση σε πηγές χρηματοδότησης και ιστορικά προβαίνει σε αναχρηματοδότηση των βραχυπρόθεσμων δανειακών υποχρεώσεών της. Η Εταιρεία εκτιμά ότι η αναχρηματοδότηση του βραχυπρόθεσμου δανεισμού της θα συνεχιστεί και στο μέλλον εάν αυτό κριθεί αναγκαίο.

## **ii) Λειτουργικοί κίνδυνοι**

### Παραγωγή/Πωλήσεις

Το παραγωγικό δυναμικό του εργοστασίου της Εταιρείας στην Ελλάδα δεν αναμένεται να επηρεαστεί από τους ελέγχους κεφαλαίων. Η Εταιρεία διατηρεί το σύνολο σχεδόν των ταμειακών διαθεσίμων σε συστημικές τράπεζες εντός Ελλάδος. Τα ταμειακά διαθέσιμα της Εταιρείας είναι επενδυμένα σε αντισυμβαλλόμενους με υψηλή πιστοληπτική αξιολόγηση και είναι άμεσα διαθέσιμα αφού στο μεγαλύτερο μέρος τους έχουν εισπραχθεί από πελάτες εξωτερικού και δεν υπόκεινται σε κεφαλαιακούς περιορισμούς.

Οι πωλήσεις της Εταιρείας σε τελικούς πελάτες εγκατεστημένους στην Ελλάδα διαχρονικά δεν υπερβαίνουν το 10% και αντιπροσωπεύουν χαμηλό ποσοστό της κερδοφορίας της, συνεπώς οι εξαγωγές της Εταιρείας διαχρονικά αντιπροσωπεύουν πάνω από το 90% των πωλήσεών της. Αξίζει να σημειωθεί ότι κατά τις δύο τελευταίες χρήσεις 2016 και 2017, λόγω της εκτέλεσης του έργου «Trans Anatolian Pipeline (TAP)» ένα σημαντικό μέρος των συνολικών πωλήσεων της Εταιρείας πραγματοποιήθηκε στην εγχώρια γεωγραφική ζώνη, ωστόσο ο κύριος του έργου είναι κοινοπραξία εταιρειών εγκατεστημένων στο εξωτερικό.

### Απαιτήσεις/Πελάτες

Οι απαιτήσεις από πελάτες στην εγχώρια αγορά της Ελλάδας αποτελούν ένα μικρό ποσοστό επί των συνολικών απαιτήσεων από πελάτες της Εταιρείας, και συνεπώς η έκθεση της Εταιρείας στον κίνδυνο αθέτησης ή καθυστέρησης πληρωμών είναι περιορισμένη.

### Προμηθευτές

Οι λειτουργίες της Εταιρείας εξαρτώνται σε σημαντικό βαθμό από ξένους προμηθευτές. Τα ταμειακά διαθέσιμα της Εταιρείας είναι επενδυμένα σε αντισυμβαλλόμενους με υψηλή πιστοληπτική αξιολόγηση και είναι άμεσα διαθέσιμα αφού στο μεγαλύτερο μέρος τους έχουν εισπραχθεί από πελάτες εξωτερικού και δεν υπόκεινται σε κεφαλαιακούς περιορισμούς. Κατά συνέπεια η Εταιρεία θα συνεχίσει να είναι σε θέση να εξυπηρετεί τις υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές της, όπως και στο παρελθόν.

## **iii) Πιστωτικός κίνδυνος**

Η Εταιρεία εφαρμόζει συγκεκριμένη πιστωτική πολιτική που έχει ως άξονα τον έλεγχο πιστοληπτικής ικανότητας των πελατών. Όπου κρίνεται κατάλληλο, ζητείται επιπλέον ασφαλιστική κάλυψη ως εγγύηση πίστωσης.

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

## **5.2. Διαχείριση κεφαλαιουχικού κινδύνου**

Οι στόχοι της Εταιρείας σε σχέση με τη διαχείριση κεφαλαίου είναι να διασφαλίσει τη δυνατότητα απρόσκοπτης λειτουργίας στο μέλλον με σκοπό να παρέχει ικανοποιητικές αποδόσεις στους μετόχους και λοιπούς εμπλεκόμενους και να διατηρήσει ιδανική κατανομή κεφαλαίου μειώνοντας κατ' αυτόν τον τρόπο το κόστος κεφαλαίου.

Σύμφωνα με όμοιες πρακτικές του κλάδου, η Εταιρεία παρακολουθεί τα κεφάλαιά της με βάση το συντελεστή μόχλευσης (net gearing ratio). Ο εν λόγω συντελεστής υπολογίζεται διαιρώντας τον καθαρό δανεισμό με τα συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια. Ο καθαρός δανεισμός υπολογίζεται ως το «Σύνολο δανεισμού» (συμπεριλαμβανομένων των κονδυλίων «βραχυπρόθεσμου, μακροπρόθεσμου δανεισμού και λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων χρηματοδοτικού χαρακτήρα» όπως εμφανίζονται στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης) μείον «Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα». Τα συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια υπολογίζονται ως «Ίδια κεφάλαια» όπως εμφανίζονται στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης συν τον καθαρό δανεισμό.

Ο συντελεστής μόχλευσης για τις χρήσεις που έληξαν την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2017 και 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2016 είχε ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	2017	2016
Σύνολο δανεισμού (σημ. 20)	159.521.693	175.411.224
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικού χαρακτήρα (Σημ. 34)	23.884.391	24.925.540
Μείον: Ταμειακά διαθέσιμα και ταμειακά ισοδύναμα (σημ. 17)	(55.345.808)	(50.409.373)
<b>Καθαρός δανεισμός</b>	<b>128.060.276</b>	<b>149.927.390</b>
Ίδια κεφάλαια	132.838.610	132.695.898
<b>Συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια</b>	<b>260.898.886</b>	<b>282.623.288</b>
<b>Συντελεστής μόχλευσης</b>	<b>0,96</b>	<b>1,13</b>

### 5.3. Προσδιορισμός των εύλογων αξιών

Οι εύλογες αξίες των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που είναι διαπραγματεύσιμα σε ενεργείς αγορές προσδιορίζονται από τις τρέχουσες τιμές προσφοράς (bid price). Εάν η αγορά για ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ενεργητικού δεν είναι ενεργή, η Εταιρεία προσδιορίζει τις εύλογες αξίες με τη χρήση μεθόδων αποτίμησης. Οι μέθοδοι αποτίμησης περιλαμβάνουν τη χρήση πρόσφατων συναλλαγών, αναφορά σε συγκρίσιμα στοιχεία και μεθόδους προεξόφλησης ταμειακών ροών αναπροσαρμοσμένες ώστε να αντικατοπτρίζουν τις συγκεκριμένες συνθήκες του εκδότη.

Ο παρακάτω πίνακας παρουσιάζει τα χρηματοοικονομικά στοιχεία που αποτιμώνται σε εύλογη αξία κατά την ημερομηνία σύνταξης της Κατάστασης Χρηματοοικονομικής Θέσης της Εταιρείας, ανάλογα με τον τρόπο προσδιορισμού της εύλογης αξίας τους:

Τα διάφορα επίπεδα έχουν προσδιοριστεί ως εξής:

Πρώτο Επίπεδο: χρηματοοικονομικά προϊόντα που αποτιμώνται σε εύλογες αξίες με τη χρήση τιμών ενεργούς αγοράς.

Δεύτερο Επίπεδο: χρηματοοικονομικά προϊόντα που αποτιμώνται σε εύλογες αξίες με τη χρήση άλλων αδιαμφισβήτητα αντικειμενικών τιμών εκτός ενεργούς αγοράς

Τρίτο Επίπεδο: χρηματοοικονομικά προϊόντα που αποτιμώνται βάσει εκτιμήσεων της Εταιρείας καθώς δεν υπάρχουν παρατηρήσιμα δεδομένα στην αγορά.

Ποσά σε Ευρώ	2017			Σύνολο
	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3	
Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία	-	-	10.537	<b>10.537</b>
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	-	1.057.503	-	<b>1.057.503</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>-</b>	<b>1.057.503</b>	<b>10.537</b>	<b>1.068.040</b>
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	-	(1.050.644)	-	<b>(1.050.644)</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>-</b>	<b>6.859</b>	<b>10.537</b>	<b>17.396</b>

2016

Ποσά σε Ευρώ	Επίπεδο 1	Επίπεδο 2	Επίπεδο 3	Σύνολο
Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία	-	-	10.537	<b>10.537</b>
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	-	3.219.430	-	<b>3.219.430</b>
<b>Σύνολο</b>	-	<b>3.219.430</b>	<b>10.537</b>	<b>3.229.966</b>
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	-	(307.493)	-	<b>(307.493)</b>
<b>Σύνολο</b>	-	<b>2.911.936</b>	<b>10.537</b>	<b>2.922.473</b>

Δεν υπήρξαν μεταφορές μεταξύ επιπέδων εύλογης αξίας κατά την διάρκεια της χρήσης.

Επιπλέον, δεν υπήρξαν μεταβολές στις τεχνικές επιμέτρησης κατά τη διάρκεια της χρήσης

#### Τεχνικές Αποτίμησης Εύλογων Αξιών Επίπεδο 2

Τα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα της κατηγορίας 2 αποτελούνται από συμβάσεις προθεσμιακών συμβολαίων σε ξένο νόμισμα (forward).

Η εύλογη αξία των παραπάνω συμβολαίων προσδιορίζεται με την χρήση προθεσμιακών ισοτιμιών της ημερομηνίας αναφοράς, προεξοφλημένη σε παρούσες αξίες.

#### Αποτίμηση Εύλογων Αξιών Επίπεδο 3

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων του επιπέδου 3, αφορούν τίτλους μη εισηγμένους σε διαπραγματεύσιμη αγορά και που η εύλογη αξία τους, προσδιορίζεται με βάση τις προβλέψεις της Εταιρείας. Η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών αυτών στοιχείων υπολογίζεται με βάση τη παρούσα αξία των μελλοντικών ταμειακών ροών χρησιμοποιώντας το τρέχον επιτόκιο το οποίο είναι διαθέσιμο για την Εταιρεία για τη χρήση παρόμοιων χρηματοπιστωτικών μέσων.

#### Διαδικασία επιμέτρησης

Η οικονομική διεύθυνση αναλαμβάνει την επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών στοιχείων και των εύλογων αξιών του τρίτου επιπέδου που απαιτούνται για τη χρηματοοικονομική πληροφόρηση.

Η διαδικασία διεξάγεται σε ετήσια βάση και όποτε υπάρχουν ενδείξεις απομείωσης της επένδυσης.

#### Εύλογη Αξία Χρηματοοικονομικών στοιχείων του Ενεργητικού και Παθητικού που επιμετρώνται στο αναπόσβεστο κόστος.

Η λογιστική αξία των βραχυπρόθεσμων δανείων προσεγγίζει την εύλογη αξία, καθώς η επίδραση της προεξόφλησης είναι μη σημαντική.

Η εύλογη αξία των ακόλουθων χρηματοοικονομικών στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού προσεγγίζει την λογιστική τους αξία:

- Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις
- Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα
- Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις
- Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικού χαρακτήρα

## 6) 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.

### 6.1. Σημαντικές λογιστικές εκτιμήσεις και παραδοχές

Η Εταιρεία 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 έχουν ως εξής:

(α) Απαιτείται κρίση από την Εταιρεία για τον προσδιορισμό της πρόβλεψης για φόρο εισοδήματος. Υπάρχουν πολλές συναλλαγές και υπολογισμοί για τους οποίους ο τελικός προσδιορισμός του φόρου είναι αβέβαιος. Η Εταιρεία αναγνωρίζει φορολογικές υποχρεώσεις βασιζόμενη σε λογιστικές εκτιμήσεις, σχετικά με τυχόν μελλοντικές φορολογικές επιβαρύνσεις, και φορολογικές απαιτήσεις σχετικά με μελλοντικούς συμψηφισμούς μεταφερόμενων φορολογικών ζημιών. Εάν ο τελικός φόρος είναι διαφορετικός από τον αρχικώς αναγνωρισθέντα, η διαφορά θα επηρεάσει τον φόρο εισοδήματος και την πρόβλεψη για αναβαλλόμενη φορολογία της χρήσης που θα πραγματοποιηθεί το γεγονός.

(β) Η Εταιρεία αναγνωρίζει πρόβλεψη για εκκρεμείς επίδικες υποθέσεις βάσει στοιχείων και εκτιμήσεων από τη Νομική Υπηρεσία. Εάν το τελικό ποσό που θα εκδικαστεί είναι διαφορετικό από το αρχικώς αναγνωρισθέν, η διαφορά θα επηρεάσει τα αποτελέσματα της χρήσης που θα πραγματοποιηθεί το γεγονός.

(γ) Η Εταιρεία αναγνωρίζει προβλέψεις για συμβατικές υποχρεώσεις προς πελάτες της, οι οποίες υπολογίζονται βάσει ιστορικών και στατιστικών δεδομένων από την επίλυση αντίστοιχων περιπτώσεων του παρελθόντος. Εάν το τελικό ποσό που θα προκύψει είναι διαφορετικό από το αρχικώς αναγνωρισθέν, η διαφορά θα επηρεάσει τα αποτελέσματα της χρήσης που θα πραγματοποιηθεί το γεγονός.

Κατά τις χρήσεις 2017 και 2016 η Εταιρεία δεν χρειάστηκε να σχηματίσει τέτοιες προβλέψεις.

#### (δ) Παροχές προσωπικού

Η παρούσα αξία της υποχρέωσης για παροχές προσωπικού βασίζεται σε διάφορους παράγοντες οι οποίοι προσδιορίζονται από ανεξάρτητους αναλογιστές χρησιμοποιώντας παραδοχές. Οι παραδοχές που έχουν χρησιμοποιηθεί για τον προσδιορισμό της παρούσας αξίας της υποχρέωσης παροχών προσωπικού περιλαμβάνουν το επιτόκιο προεξόφλησης, τις αναμενόμενες μελλοντικές αυξήσεις μισθών, την εκτιμώμενη μέση μελλοντική υπηρεσία καθώς και τα επίπεδα πληθωρισμού. Τυχόν αλλαγές στις παραδοχές αυτές θα επηρεάσουν τη λογιστική αξία της υποχρέωσης.

Η παρούσα αξία των καθορισμένων παροχών προσδιορίζεται χρησιμοποιώντας το κατάλληλο επιτόκιο προεξόφλησης (το επιτόκιο των μακροπρόθεσμων υψηλής πιστοληπτικής διαβάθμισης Ευρωπαϊκών ομολόγων που έχουν διάρκεια περίπου ίση με το συνταξιοδοτικό πρόγραμμα, στο νόμισμα στο οποίο οι παροχές θα πληρωθούν και με όρους ως τη λήξη τους κατά προσέγγιση ίδιους με τους όρους της δέσμευσης καθορισμένης παροχής). Αναλυτικότερα οι παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν για τον προσδιορισμό της υποχρέωσης για παροχές προσωπικού παρουσιάζονται στη Σημείωση 22.

#### (ε) Πρόβλεψη για απομείωση απαιτήσεων

Πρόβλεψη για απομείωση απαιτήσεων πραγματοποιείται όταν υπάρχουν αντικειμενικά στοιχεία ότι η Εταιρεία δεν είναι σε θέση να εισπράξει όλα τα ποσά που οφείλονται με βάση τους όρους της εκάστοτε συμφωνίας, με βάση την οποία δημιουργήθηκε η απαίτηση. Η αντικειμενική ένδειξη ότι οι εμπορικές απαιτήσεις έχουν υποστεί απομείωση περιλαμβάνει δεδομένα που περιέρχονται στην προσοχή της Εταιρείας σχετικά με τα ακόλουθα ζημιόγωνα γεγονότα: σημαντική οικονομική δυσχέρεια του πελάτη, πιθανότητα να αρχίσει διαδικασία πτώχευσης ή άλλη χρηματοοικονομική αναδιοργάνωση του πελάτη καθώς και δυσμενείς μεταβολές στο καθεστώς αποπληρωμής οφειλών των πελατών.

Εάν η τελική έκβαση διαφέρει κατά 10% από τις εκτιμήσεις της Διοίκησης η πρόβλεψη για απομείωση απαιτήσεων για την Εταιρεία θα ήταν αυξημένη/μειωμένη κατά Ευρώ 1,9εκ. περίπου.



## 7) Απορρόφηση κλάδου

Την 31η Μαΐου 2016 ολοκληρώθηκε η απορρόφηση του βιομηχανικού και εμπορικού κλάδου παραγωγής σωλήνων και κοίλων δοκών από την Εταιρεία Σωληνουργία Κορίνθου Εταιρεία Συμμετοχών Α.Ε., σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 4172/2013, βάσει του ισολογισμού μετασηματισμού της 31η Δεκεμβρίου 2015.

Με την απορρόφηση του βιομηχανικού και εμπορικού κλάδου παραγωγής σωλήνων και κοίλων δοκών από την Εταιρεία, το μετοχικό της κεφάλαιο αυξήθηκε κατά 78.247.701 ευρώ, με έκδοση 26.705.700 νέων μετοχών, ονομαστικής αξίας 2,93 ευρώ εκάστης.

Κατόπιν απόφασης της έκτακτης Γενικής Συνέλευσης των μετόχων τροποποιήθηκε η ονομασία της Εταιρείας από Ε.ΒΙ.ΚΕ Α.Ε. σε «ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΣΩΛΗΝΩΝ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ».

Για σκοπούς συγκρισιμότητας με παλαιότερα δημοσιευμένα στοιχεία της Σωληνουργία Κορίνθου Εταιρεία Συμμετοχών Α.Ε. (αρ. ΓΕ.ΜΗ.: 000264701000) που εισέφερε τον κλάδο κατά την διάρκεια της χρήσης στην Εταιρεία, παρατίθενται η σύνθεση των αποτελεσμάτων των δύο εταιρειών και οι απαραίτητες προσαρμογές που έγιναν στα αντίστοιχα κονδύλια για να είναι άμεσα συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα περσινά στοιχεία:

(Ποσά σε Ευρώ)	ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΣΩΛΗΝΩΝ Α.Ε. ΑΡ.ΓΕΜΗ: 3978301000	ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΑΡ.ΓΕΜΗ: 000264701000	ΔΙΕΤΑΙΡΙΚΕΣ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ	ΣΥΝΟΛΟ
	1/1 - 31/12/2016	1/1 - 14/12/2016	1/1 - 14/12/2016	1/1 - 31/12/2016
Πωλήσεις	210.694.839	72.304.157	(555.981)	282.443.015
Κόστος Πωληθέντων	(172.752.825)	(63.624.800)	668.666	(235.708.959)
<b>Μεικτό Κέρδος</b>	<b>37.942.014</b>	<b>8.679.357</b>	<b>112.685</b>	<b>46.734.056</b>
Λοιπά Έσοδα	433.903	566.921	(760.188)	240.636
Έξοδα διάθεσης	(17.175.481)	(6.948.043)	70.988	(24.052.535)
Έξοδα διοίκησης	(3.686.068)	(3.284.594)	539.885	(6.430.777)
<b>Λειτουργικό αποτέλεσμα</b>	<b>17.514.368</b>	<b>(986.359)</b>	<b>(36.629)</b>	<b>16.491.380</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	425.617	25.888	-	451.505
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(7.116.139)	(3.462.708)	4.086	(10.574.761)
Έσοδα από μερίσματα	2.947.462	400.000	-	3.347.462
<b>Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων</b>	<b>13.771.308</b>	<b>(4.023.179)</b>	<b>(32.543)</b>	<b>9.715.586</b>
Φόρος εισοδήματος	(2.670.116)	-	-	(2.670.116)
<b>Κέρδη / (Ζημιές) μετά από φόρους</b>	<b>11.101.192</b>	<b>(4.023.179)</b>	<b>(32.543)</b>	<b>7.045.470</b>

Η Σωληνουργία Κορίνθου Εταιρεία Συμμετοχών Α.Ε. μετά την απόσχιση κλάδου απορροφήθηκε από την Cenergy Holdings SA στο πλαίσιο της διασυννοριακής συγχώνευσης δι' απορροφήσεως από τη Cenergy Holdings SA της Σωληνουργία Κορίνθου Εταιρεία Συμμετοχών Α.Ε. και της Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. Εταιρία Συμμετοχών Ανώνυμη Εταιρία. Η συγχώνευση από νομική σκοπιά ολοκληρώθηκε στις 14 Δεκεμβρίου 2016.

**8) Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία**

Ποσά σε Ευρώ	Οικόπεδα	Κτίρια	Μηχ/κός εξοπλισμός	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και εξαρτήματα	Ακίνητοπ/σεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
<b>Αξία κτήσης</b>							
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2016</b>	-	-	-	-	-	-	-
Προσθήκες	109.410	350.140	543.630	122.925	199.661	1.522.957	2.848.723
Ανακατανομές	-	-	15.562.443	-	-	(15.562.443)	-
Απορρόφηση κλάδου	12.433.010	53.365.711	226.124.405	1.834.655	3.458.983	15.587.776	312.804.540
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2016</b>	<b>12.542.420</b>	<b>53.715.851</b>	<b>242.230.478</b>	<b>1.957.580</b>	<b>3.658.644</b>	<b>1.548.290</b>	<b>315.653.263</b>
<b>Αποσβέσεις</b>							
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2016</b>	-	-	-	-	-	-	-
Αποσβέσεις χρήσης	-	(676.842)	(4.136.653)	(25.425)	(177.060)	-	(5.015.980)
Απορρόφηση κλάδου	-	(24.935.166)	(98.770.596)	(1.744.075)	(3.038.960)	-	(128.488.797)
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2016</b>	-	<b>(25.612.008)</b>	<b>(102.907.249)</b>	<b>(1.769.500)</b>	<b>(3.216.020)</b>	-	<b>(133.504.777)</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2016</b>	<b>12.542.420</b>	<b>28.103.843</b>	<b>139.323.229</b>	<b>188.080</b>	<b>442.624</b>	<b>1.548.290</b>	<b>182.148.486</b>
<b>Αξία κτήσης</b>							
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2017</b>	<b>12.542.420</b>	<b>53.715.851</b>	<b>242.230.478</b>	<b>1.957.580</b>	<b>3.658.644</b>	<b>1.548.290</b>	<b>315.653.263</b>
Προσθήκες	-	30.871	1.047.331	-	217.086	1.714.471	3.009.759
Πωλήσεις	-	-	-	-	(319)	-	(319)
Ανακατανομές	-	683.654	661.565	-	19.261	(1.364.480)	-
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2017</b>	<b>12.542.420</b>	<b>54.430.376</b>	<b>243.939.374</b>	<b>1.957.580</b>	<b>3.894.671</b>	<b>1.898.282</b>	<b>318.662.703</b>
<b>Αποσβέσεις</b>							
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2017</b>	-	<b>(25.612.008)</b>	<b>(102.907.249)</b>	<b>(1.769.500)</b>	<b>(3.216.020)</b>	-	<b>(133.504.777)</b>
Αποσβέσεις χρήσης	-	(1.230.356)	(7.676.008)	(37.181)	(163.154)	-	(9.106.699)
Πωλήσεις	-	-	-	-	48	-	48
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2017</b>	-	<b>(26.842.364)</b>	<b>(110.583.257)</b>	<b>(1.806.681)</b>	<b>(3.379.126)</b>	-	<b>(142.611.428)</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2017</b>	<b>12.542.420</b>	<b>27.588.012</b>	<b>133.356.117</b>	<b>150.899</b>	<b>515.545</b>	<b>1.898.282</b>	<b>176.051.275</b>

Η δαπάνη για αποσβέσεις που αφορούν ενσώματα πάγια έχει καταχωρηθεί στην κατάσταση συνολικού εισοδήματος ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	12 μήνες έως 31 Δεκεμβρίου 2017	12 μήνες έως 31 Δεκεμβρίου 2016
Κόστος Πωληθέντων	8.981.309	4.888.732
Έξοδα Διοίκησης	73.863	97.374
Έξοδα Διάθεσης	51.528	29.875
<b>Σύνολο</b>	<b>9.106.699</b>	<b>5.015.980</b>

Κατά την 31/12/2017 οι ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση αφορούν κυρίως σε μηχανήματα στο εργοστάσιο της εταιρίας στη ΒΙ.ΠΕ. Θίσβης.

Επί της ακίνητης περιουσίας της Εταιρείας υφίστανται υποθήκες και προσημειώσεις υπέρ τραπεζών συνολικού ύψους Ευρώ 56.760.000.

**9) Άυλα περιουσιακά στοιχεία**

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	<b>Λογισμικό</b>
<b>Αξία κτήσης</b>	
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2016</b>	
Προσθήκες	-
Απορρόφηση κλάδου	374.244
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2016</b>	<b>374.244</b>
<b>Αποσβέσεις</b>	
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2016</b>	
Αποσβέσεις χρήσης	-
Απορρόφηση κλάδου	(374.244)
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2016</b>	<b>(374.244)</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2016</b>	
<b>Αξία κτήσης</b>	
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2017</b>	
	<b>374.244</b>
Προσθήκες	180.285
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2017</b>	<b>554.529</b>
<b>Αποσβέσεις</b>	
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2017</b>	
	<b>(374.244)</b>
Αποσβέσεις χρήσης	(36.057)
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2017</b>	<b>(410.301)</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2017</b>	<b>144.228</b>

Η δαπάνη για αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων έχει επιβαρύνει τα Έξοδα Διοίκησης της Κατάστασης Συνολικού Εισοδήματος

**10) Συμμετοχές σε θυγατρικές επιχειρήσεις**

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
<b>Υπόλοιπο έναρξης</b>	<b>593.455</b>	-
Απορρόφηση κλάδου	-	593.455
<b>Υπόλοιπο λήξεως</b>	<b>593.455</b>	<b>593.455</b>

Οι θυγατρικές της εταιρίας, οι οποίες είναι μη εισηγμένες σε χρηματιστηριακή αγορά, έχουν ως εξής:

<b>Επωνυμία</b>	<b>Χώρα εγκατάστασης</b>	<b>Αξία Κτήσης έναρξης</b>	<b>Προσθήκες</b>	<b>Πωλήσεις</b>	<b>Αξία κτήσης λήξης</b>	<b>Άμεσο Ποσοστό Συμμετοχής</b>	<b>Έμμεσο Ποσοστό</b>
<b>2017</b>							
CPW AMERICA CO.	Ηνωμένες Πολιτείες Αμερικής	-	-	-	-	0%	100%
WARSAW TUBULARS TRADING Sp. z.o.o.	Πολωνία	593.455	-	-	593.455	100%	0%
<b>Σύνολο</b>		<b>593.455</b>	-	-	<b>593.455</b>		

**11) Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις**

Ποσά σε Ευρώ	31/12/2017	31/12/2016
<b>Υπόλοιπο έναρξης</b>	<b>1.073.950</b>	
Απορρόφηση κλάδου		1.073.950
<b>Υπόλοιπο λήξεως</b>	<b>1.073.950</b>	<b>1.073.950</b>

Η κατηγορία αυτή περιλαμβάνει την παρακάτω επένδυση:

Επωνυμία	Χώρα εγκατάστασης	Ποσοστό συμμετοχής	Μέθοδος ενοποίησης
ΔΙΑ.ΒΙ.ΠΕ.ΘΙ.Β. Α.Ε.	Ελλάδα	21,75%	Καθαρή θέση

Η ΔΙΑ.ΒΙ.ΠΕ.ΘΙ.Β. Α.Ε εδρεύει στην Ελλάδα και έχει ως σκοπό να οριοθετήσει το θεσμικό και κανονιστικό πλαίσιο λειτουργίας των εγκατεστημένων, στη ΒΙ.ΠΕ., επιχειρήσεων και τα δικαιώματα και υποχρεώσεις του φορέα διοίκησης και διαχείρισης.

**12) Χρηματοοικονομικά μέσα**
**α) Χρηματοοικονομικά μέσα ανά κατηγορία**
**Στοιχεία 31/12/2017**

Ποσά σε Ευρώ				
<b>Ενεργητικού</b>	<b>Δάνεια και απαιτήσεις</b>	<b>Περιουσιακά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων</b>	<b>Παράγωγα προς αντιστάθμιση</b>	<b>Σύνολο</b>
Εμπορικές και Λοιπές απαιτήσεις	50.849.654	-	-	<b>50.849.654</b>
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	55.345.808	-	-	<b>55.345.808</b>
Βραχυπρόθεσμα Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	-	-	1.057.503	<b>1.057.503</b>
Βραχυπρόθεσμα χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	-	10.537	-	<b>10.537</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>106.195.462</b>	<b>10.537</b>	<b>1.057.503</b>	<b>107.263.502</b>

**Ποσά σε Ευρώ**

Παθητικού	Παράγωγα προς αντιστάθμιση	Λοιπές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	Σύνολο
Μακροπρόθεσμα δάνεια	-	36.287.140	<b>36.287.140</b>
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	-	123.234.553	<b>123.234.553</b>
Βραχυπρόθεσμα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	1.050.644	-	<b>1.050.644</b>
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	-	63.724.033	<b>63.724.033</b>
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικού χαρακτήρα	-	23.884.391	<b>23.884.391</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>1.050.644</b>	<b>247.130.117</b>	<b>248.180.761</b>

Στοιχεία 31/12/2016\*

Ποσά σε Ευρώ	Απαιτήσεις	Περιουσιακά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	Παράγωγα προς αντιστάθμιση	Σύνολο
<b>Ενεργητικού</b>				
Πελάτες και Λοιπές απαιτήσεις	77.462.007	-	-	77.462.007
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	50.409.373	-	-	50.409.373
Βραχυπρόθεσμα Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	-	-	3.219.430	3.219.430
Βραχυπρόθεσμα χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	-	10.537	-	10.537
<b>Σύνολο</b>	<b>127.871.380</b>	<b>10.537</b>	<b>3.219.430</b>	<b>131.101.347</b>

Ποσά σε Ευρώ	Παράγωγα προς αντιστάθμιση	Λοιπές χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις	Σύνολο
<b>Παθητικού</b>			
Μακροπρόθεσμος δανεισμός	-	79.397.165	79.397.165
Βραχυπρόθεσμος δανεισμός	-	96.014.058	96.014.058
Βραχυπρόθεσμα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα	307.493	-	307.493
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	-	78.248.026	78.248.026
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικού χαρακτήρα	-	24.925.540	24.925.540
<b>Σύνολο</b>	<b>307.493</b>	<b>278.584.789</b>	<b>278.892.283</b>

\* Η Εταιρεία υιοθέτησε πρόωρα το ΔΠΧΑ 15 «Έσοδα από Συμβάσεις με Πελάτες» με αρχική ημερομηνία εφαρμογής την 1 Ιανουαρίου 2017, χρησιμοποιώντας την μέθοδο της σωρευτικής επίδρασης (cumulative effect method). Σύμφωνα με αυτή την μέθοδο, οι συγκριτικές πληροφορίες δεν έχουν αναμορφωθεί (βλέπε Σημείωση 4).

## β) Πιστωτική διαβάθμιση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών μέσων

Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα (ενεργητικού):

Η πιστωτική διαβάθμιση των παράγωγων χρηματοοικονομικών μέσων ενεργητικού με βάσει εξωτερικούς δείκτες αξιολόγησης (Moody's) έχει ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	31/12/2017	31/12/2016
Aa3	-	-
Caa2	1.057.503	131.603
Caa3	-	3.087.827
<b>Σύνολο</b>	<b>1.057.503</b>	<b>3.219.430</b>

Η πιστωτική διαβάθμιση στα ταμειακά διαθέσιμα της Εταιρείας που είναι κατατεθειμένα σε τράπεζες έχει ως εξής με βάσει εξωτερικούς δείκτες αξιολόγησης (Moody's):

Ποσά σε Ευρώ	31/12/2017	31/12/2016
Aa2	-	114.606
Aa3	448.821	-
Caa2	54.880.346	-
Caa3	-	50.264.087
<b>Σύνολο</b>	<b>55.329.167</b>	<b>50.378.693</b>

### 13) Αποθέματα

Η αξία των αποθεμάτων της Εταιρείας κατά τις χρήσεις που έληξαν 31 Δεκεμβρίου 2017 και 2016 είναι η ακόλουθη:

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016*</b>
Εμπορεύματα	-	313.301
Προϊόντα έτοιμα	20.831.298	16.337.246
Ημιτελή	8.177	8.121.504
Υποπροϊόντα & υπολείματα	-	4.594.106
Α' & Β' ύλες-αναλώσιμα υλικά-ανταλλακτικά & είδη συσκευασίας	66.326.522	75.601.501
<b>Σύνολο</b>	<b>87.165.997</b>	<b>104.967.659</b>

Το κόστος των αποθεμάτων που καταχωρήθηκε ως έξοδο στο κόστος πωληθέντων κατά τη διάρκεια της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2017 ανέρχεται σε Ευρώ 242.959.769 (2016: Ευρώ 153.097.064) (σημ. 26).

Κατά τη διάρκεια της χρήσης τα αποθέματα αποτιμήθηκαν στην χαμηλότερη τιμή μεταξύ κόστους και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία βασίστηκε σε τιμές πώλησης των αποθεμάτων σε μία ενεργή αγορά. Κατά τη διάρκεια της χρήσης που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2017 αναγνωρίστηκε απομείωση ύψους Ευρώ 216.901 (2016: Ευρώ 298.477).

\* Η Εταιρεία υιοθέτησε πρόωρα το ΔΠΧΑ 15 «Έσοδα από Συμβάσεις με Πελάτες» με αρχική ημερομηνία εφαρμογής την 1 Ιανουαρίου 2017, χρησιμοποιώντας την μέθοδο της σωρευτικής επίδρασης (cumulative effect method). Σύμφωνα με αυτή την μέθοδο, οι συγκριτικές πληροφορίες δεν έχουν αναμορφωθεί (βλέπε Σημείωση 4).

**14) Εμπορικές και Λοιπές απαιτήσεις και Απαιτήσεις από συμβάσεις**

Ποσά σε Ευρώ	2017	2016*
<b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>		
Πελάτες	36.978.044	37.953.688
Απαιτήσεις από συμβάσεις με πελάτες	10.322.809	-
Μείον: Προβλέψεις απομείωσης	(19.508.707)	(12.143.243)
<b>Εμπορικές απαιτήσεις</b>	<b>27.792.146</b>	<b>25.810.445</b>
Λοιπές Προκαταβολές	72.972	71.822
Γραμμάτια-επιταγές εισπρακτ.& σφραγ/νες	37.000	37.000
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη	32.593.592	50.869.792
Απαιτήσεις από συμβάσεις με συνδεδεμένα μέρη	17.677.229	-
Τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις	-	1.553.052
Λοιποί χρεώστες	10.140.809	8.042.623
Μείον: Προβλέψεις απομείωσης	(37.000)	(37.000)
<b>Λοιπές απαιτήσεις</b>	<b>60.484.601</b>	<b>60.537.289</b>
<b>Σύνολο Εμπορικών και Λοιπών Απαιτήσεων από συμβάσεις</b>	<b>88.276.747</b>	<b>86.347.734</b>
<b>Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>		
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων μερών	3.603.024	3.603.024
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	1.397.716	1.846.407
<b>Σύνολο Μακροπρόθεσμων Απαιτήσεων</b>	<b>5.000.740</b>	<b>5.449.431</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>93.277.487</b>	<b>91.797.165</b>

Κατά τη χρήση 2017, η Εταιρεία μετέφερε εμπορικές απαιτήσεις ύψους Ευρώ 49.202.640 σε τραπεζικό ίδρυμα προς ανταλλαγή μετρητών (σημ. 34).

Οι μακροπρόθεσμες απαιτήσεις που περιλαμβάνονται στο μη κυκλοφορούν ενεργητικό για την Εταιρεία αναλύονται ως εξής:

α) ποσό Ευρώ 713.753 (2016: Ευρώ 709.948) αφορά δοσμένες εγγυήσεις σε τρίτους στα πλαίσια της δραστηριότητας της Εταιρείας και δεν έχουν συγκεκριμένη ημερομηνία λήξης.

β) ποσό Ευρώ 216,380 (2016: Ευρώ 307.063) αφορά το αναπόσβεστο μέρος των εξόδων σχετικά με βελτιώσεις που πραγματοποιήθηκαν στις κτηριακές εγκαταστάσεις της Εταιρείας, οι οποίες μισθώνονται με λειτουργική μίσθωση. Λόγω των βελτιώσεων αυτών η Εταιρεία πληρώνει μειωμένο μίσθιο. Τα έξοδα αυτά αποσβένονται με βάση τη διάρκεια της μίσθωσης η οποία λήγει την 1/7/2021 και το έξοδο αναγνωρίζεται στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος ως ενοίκιο. Το μέρος του εξόδου που αφορά την επόμενη χρήση, ποσού Ευρώ 90.682, έχει καταχωρηθεί στο κυκλοφορούν ενεργητικό.

γ) ποσό Ευρώ 3.603.023 (ως κάτωθι):

Με την κύρωση Πράξης Εφαρμογής Ρυθμιστικού Σχεδίου της Βιομηχανικής Περιοχής Θίσβης Βοιωτίας Νο 5931/28-9-2006 και της σχετικής απόφασης του Γενικού Γραμματέα Περιφέρειας Στερεάς Ελλάδας, η συγγενής Εταιρεία ΔΙΑΒΙΠΕΘΙΒ Α.Ε. (φορέας της Βιομηχανικής Περιοχής Θίσβης Βοιωτίας), απέκτησε γη συνολικής έκτασης 195 στρεμμάτων και επιπλέον 281 στρέμματα για τις κοινόχρηστες ανάγκες των εταιρειών/χρηστών της βιομηχανικής περιοχής. Οι εν λόγω εδαφικές εκτάσεις προήλθαν από αντίστοιχη παραχώρηση γης από τις εκεί εγκατεστημένες εταιρείες. Στα πλαίσια των παραπάνω, η ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε., παραχώρησε γη, εκτάσεως 145.471 τ.μ. και αξίας Ευρώ 3.603.023 έναντι της ΔΙΑΒΙΠΕΘΙΒ Α.Ε., δεδομένου ότι βάσει του Ν. 2545/97 (άρθρο 5) η εν λόγω έκταση επιστρέφεται στους ιδιοκτήτες, εφόσον ο φορέας αποχαρκτηρισθεί.

δ) ποσό Ευρώ 467,582 (2016: Ευρώ 829.397) αφορά σε προμήθειες εγγυητικών επιστολών.

Την 31/12/2017 οι απαιτήσεις της Εταιρείας από πελάτες οι οποίες είχαν λήξει και δεν είχαν απομειωθεί ήταν Ευρώ 6.246.412 (2016: Ευρώ 4.467.609). Οι απαιτήσεις αυτές αφορούν σε πελάτες οι οποίοι δεν έχουν προϋστορία μη εισπραξιμότητας. Η ενηλικίωση των απαιτήσεων αυτών εμφανίζεται κατωτέρω:

<b>Ωρίμανση απαιτήσεων</b>		
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016*</b>
Δεν είναι υπερήμερα και δεν έχουν απαξιωθεί	87.031.076	87.329.556
<b>Υπερήμερα</b>		
-Έως 6 μήνες	3.689.685	3.107.157
-Πάνω από 6 μήνες	2.556.727	1.360.452
<b>Σύνολο</b>	<b>93.277.487</b>	<b>91.797.165</b>

Η ενηλικίωση των απαιτήσεων από πελάτες που έχουν απομειωθεί εμφανίζεται κατωτέρω:

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
> 6 μήνες	21.152.213	24.211.464

Η παραπάνω μείωση των απαιτήσεων πελατών για τις οποίες έχει σχηματιστεί πρόβλεψη οφείλεται κατά κύριο λόγο σε συναλλαγματικές διαφορές.

Έναντι των επισφαλών απαιτήσεων έχει σχηματισθεί πρόβλεψη απομείωσης που αναλύεται ως εξής:

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
<b>Υπόλοιπο Έναρξης</b>	<b>12.180.243</b>	-
Δημιουργία πρόβλεψης	8.890.668	-
Διαγραφή απαίτησης	(36.559)	-
Αντιλογισμός πρόβλεψης απομείωσης	(7.615)	-
Απορρόφηση κλάδου	-	11.445.267
Συναλλαγματικές διαφορές	(1.481.030)	734.976
<b>Υπόλοιπο Λήξης</b>	<b>19.545.707</b>	<b>12.180.243</b>

Κατά τη χρήση 2010 η Εταιρεία προχώρησε σε ένδικες παράλληλες διαδικασίες στην Ελλάδα και τα Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα (Ντουμπάι) εναντίον πρώην πελάτη της ως απόρροια της καθυστέρησης εισπραξης οφειλόμενου ποσού Δολαρίων ΗΠΑ (USD) 24.8 εκ. (Ευρώ 18.6 εκ.). Το αποτιμημένο υπόλοιπο την 31/12/2017 ανήλθε σε Ευρώ 20,7 εκ. (2016: Ευρώ 23.7 εκ.). Επιπλέον κατά την ίδια χρήση η Εταιρεία προχώρησε σε απομείωση μέρους της απαίτησης από τον ως άνω πελάτη.

Μετά από μια σειρά δικαστικών διαδικασιών, το Ακυρωτικό Δικαστήριο του Ντουμπάι, στις 19 Μαρτίου 2014, αποδέχτηκε την προσφυγή της Εταιρείας που είχε κατατεθεί στις 26 Σεπτεμβρίου 2013, επιβεβαίωσε το ως άνω οφειλόμενο στην Εταιρεία ποσό και ακύρωσε την προηγούμενη απόφαση του Πρωτοβάθμιου Δικαστηρίου που είχε αναγνωρίσει την ανταγωγή που έθεσε ο πελάτης κατά τη διάρκεια της διαμάχης και είχε επιβάλει τον συμψηφισμό αυτής της ανταγωγής με την αξίωση της Εταιρείας. Στη συνέχεια, η υπόθεση παραπέμφθηκε στο Εφετείο προκειμένου να εξετάσει το κύρος της ανταγωγής και επιπλέον για το σκοπό αυτό διορίστηκε τριμελής επιτροπή ειδικών σε θέματα λογιστικής.

Τον Δεκέμβριο 2016 εκδόθηκε το πόρισμα της ως άνω επιτροπής με το οποίο επιβεβαιώθηκε ότι η ανταγωγή δεν υποστηριζόταν από το οποιοδήποτε νόμιμο έγγραφο.

Στη συνέχεια και κατά την ακρόαση της 5ης Ιουνίου 2017, το Εφετείο απέρριψε την ανταγωγή που είχε υποβάλει ο πελάτης της Εταιρείας και υποχρέωσε τον τελευταίο να καταβάλει το ποσό των USD 24 εκατομμυρίων. Ο πρώην πελάτης υπέβαλε εκ νέου προσφυγή ενώπιον του Ακυρωτικού Δικαστηρίου για την ακύρωση της προαναφερθείσας απόφασης του Εφετείου, η οποία όμως απορρίφθηκε από το εν λόγω δικαστήριο. Πιο συγκεκριμένα:



Στις 17 Σεπτεμβρίου 2017, το Ακυρωτικό Δικαστήριο εξέδωσε την οριστική του απόφαση σύμφωνα με την οποία:

- απερρίφθη η ανταγωγή του πρώην πελάτη
- επιβεβαιώθηκε το ποσό που οφείλεται στην Εταιρεία.

Η προαναφερθείσα απόφαση του Ακυρωτικού Δικαστηρίου που εκδόθηκε κατά του πρώην πελάτη είναι εκτελεστή στα Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα και σε διάφορες άλλες χώρες της Μέσης Ανατολής.

Η Εταιρεία θα κινήσει διαδικασίες επιβολής της παραπάνω απόφασης κατά των περιουσιακών στοιχείων του πελάτη που βρίσκονται σε οποιαδήποτε από τις προαναφερθείσες χώρες. Επιπλέον, η Εταιρεία, προκειμένου να διασφαλίσει τα δικαιώματά της, έχει επιβάλει προσωρινή κατάσχεση σε ακίνητα περιουσιακά στοιχεία τρίτων που εμπλέκονται στην υπόθεση σύμφωνα με σχετική απόφαση του Πρωτοδικείου Αθηνών (που εκδόθηκε στο πλαίσιο της διαδικασίας προσωρινών μέτρων).

Η Εταιρεία κατέγραψε το 2010 ζημία απομείωσης ύψους Δολαρίων ΗΠΑ 12,5 εκατ. (ποσό ίσο με Ευρώ 10,4 εκατ. κατά την ημερομηνία απομείωσης) έναντι αυτής της απαίτησης. Ως μέρος της διαρκούς αποτίμησης της συγκεκριμένης υπόθεσης, στις 31 Δεκεμβρίου 2017 η Εταιρεία κατέγραψε πρόσθετη ζημία απομείωσης ύψους 10,7 εκατ. Δολαρίων ΗΠΑ (8,9 εκατ. Ευρώ), η οποία περιλαμβάνεται στο κονδύλι Λοιπά Έξοδα της Κατάστασης Συνολικού Εισοδήματος, ώστε να αντικατοπτρίζει την προοπτική ανάκτησης αυτής της απαίτησης κατά την ημερομηνία αναφοράς. Συνεπώς, κατά την 31 Δεκεμβρίου 2017, η συνολική ζημία απομείωσης για την απαίτηση ανέρχεται σε Ευρώ 19,3 εκατ.. Ωστόσο, η Εταιρεία θα συνεχίσει όλες τις απαραίτητες ενέργειες για την είσπραξη ολόκληρου του ποσού αυτής της απαίτησης.

Οι εμπορικοί πελάτες και οι λοιπές απαιτήσεις της Εταιρείας ανά νόμισμα είναι οι ακόλουθες:

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	<b>12/31/2017</b>	<b>12/31/2016*</b>
Ευρώ	55.836.744	32.951.574
Δολάριο ΗΠΑ (USD)	34.291.993	58.845.140
Λίρα Μ. Βρετανίας (GBP)	3.148.299	-
Λοιπά	451	451
<b>Σύνολο</b>	<b>93.277.487</b>	<b>91.797.165</b>

Ο μέγιστος πιστωτικός κίνδυνος για την Εταιρεία κατά την ημερομηνία αναφοράς είναι η λογιστική αξία των πελατών και λοιπών απαιτήσεων η οποία είναι περίπου ίση με την εύλογη τους αξία.

Οι εγγυήσεις εξασφάλισης καλής εκτέλεσης συμβάσεων με πελάτες της Εταιρείας έχουν ως εξής:

<i>(Ποσά σε Ευρώ)</i>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Εγγυήσεις για εξασφάλιση καλής εκτέλεσης συμβάσεων με πελάτες	15.523.725	21.980.111

\* Η Εταιρεία υιοθέτησε πρόωρα το ΔΠΧΑ 15 «Έσοδα από Συμβάσεις με Πελάτες» με αρχική ημερομηνία εφαρμογής την 1 Ιανουαρίου 2017, χρησιμοποιώντας την μέθοδο της σωρευτικής επίδρασης (cumulative effect method). Σύμφωνα με αυτή την μέθοδο, οι συγκριτικές πληροφορίες δεν έχουν αναμορφωθεί (βλέπε Σημείωση 4).

### 15) Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα

Για την τρέχουσα χρήση, αναγνωρίστηκε στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος ζημιά ύψους Ευρώ 2.905.077 (2016: κέρδη ύψους Ευρώ 3.028.277) που αφορά σε αποτίμηση παραγώγων μέσω αποτελεσμάτων.

Η μέγιστη έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο κατά την 31/12/2017 και 31/12/2016 είναι η τρέχουσα αξία των παράγωγων χρηματοοικονομικών μέσων ενεργητικού όπως εμφανίζεται στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης.

Τα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα αναγνωρίζονται στο μη κυκλοφορούν ενεργητικό/μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις όταν η υπολειπόμενη περίοδος μέχρι τη λήξη τους υπερβαίνει τους 12 μήνες, και ως κυκλοφορούν ενεργητικό/βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις όταν η υπολειπόμενη περίοδος μέχρι τη λήξη τους είναι μικρότερη των 12 μηνών.

#### **Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος (forwards)**

Η ονομαστική αξία των προθεσμιακών συμβάσεων συναλλάγματος σε εκκρεμότητα, κατά την 31/12/2017 ήταν USD 136.327.000 και GBP 2.575.130 (2016: USD -44.783.114). Δεν έχουν αναγνωριστεί κέρδη και ζημιές στα Ίδια Κεφάλαια (αποθεματικό αντιστάθμισης ταμειακών ροών) από προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος κατά την 31/12/2017 και 31/12/2016.

### 16) Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων

Τα χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων περιλαμβάνουν τα κατωτέρω:

(Ποσά σε Ευρώ)	31/12/2017	31/12/2016
<b>Μη εισηγμένοι τίτλοι</b>		
Συμμετοχικοί τίτλοι εσωτερικού	10.537	10.537
<b>Σύνολο</b>	<b>10.537</b>	<b>10.537</b>

### 17) Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

(Ποσά σε Ευρώ)	31/12/2017	31/12/2016
Διαθέσιμα στο ταμείο και σε τράπεζες	16.641	5.409.373
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις	55.329.167	45.000.000
<b>Σύνολο</b>	<b>55.345.808</b>	<b>50.409.373</b>

### 18) Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας την 1η Ιανουαρίου 2016 ανέρχονταν σε Ευρώ 58.600, διαιρούμενο σε 20.000 μετοχές ονομαστικής αξίας Ευρώ 2,93 εκάστη.

Με την απορρόφηση του βιομηχανικού και εμπορικού κλάδου παραγωγής σωλήνων και κοίλων δοκών το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε κατά 78.247.701 ευρώ, με έκδοση 26.705.700 νέων μετοχών, ονομαστικής αξίας 2,93 ευρώ εκάστης.

Συνεπώς, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας την 31η Δεκεμβρίου 2016 ανερχόταν σε Ευρώ 78.306.301 διαιρούμενο σε 26.725.700 μετοχές, ονομαστικής αξίας 2,93 ευρώ εκάστης.

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας έμεινε αμετάβλητο κατά το 2017.

## 19) Αποθεματικά

Τα Αποθεματικά της Εταιρείας κατά τις χρήσεις που έληξαν 31 Δεκεμβρίου 2017 και 2016 είναι τα παρακάτω:

(Ποσά σε Ευρώ)	2017	2016
Τακτικό Αποθεματικό	665.822	-
Αποθεματικό απορρόφησης	25.071.684	25.071.684
Αφορολόγητα αποθεματικά	19.961.294	19.961.294
Λοιπά αποθεματικά	94	94
<b>Σύνολο</b>	<b>45.698.894</b>	<b>45.033.072</b>

### (α) Τακτικό αποθεματικό

Σύμφωνα με το Ελληνικό εταιρικό δίκαιο (άρθρα 44 και 45 του Κ.Ν 2190/1920) οι εταιρείες υποχρεούνται να παρακρατούν το 5% των καθαρών ετησίων μετά τον τρέχοντα φόρων κερδών τους για το σχηματισμό τακτικού αποθεματικού, μέχρις ότου το συσσωρευμένο ποσό του τακτικού αποθεματικού γίνει τουλάχιστον ίσο με το 1/3 του ονομαστικού μετοχικού κεφαλαίου. Το τακτικό αποθεματικό μπορεί να χρησιμοποιηθεί για κάλυψη ζημιών μετά από απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, και ως εκ τούτου δεν μπορεί να χρησιμοποιηθεί για οποιοδήποτε άλλο λόγο. Η Εταιρεία κατά τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2017 σχημάτισε Τακτικό αποθεματικό ύψους Ευρώ 665,8χιλ. που υπολογίστηκε στα αποτελέσματα μετά φόρων της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2016. Για τα αποτελέσματα της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2017 η Εταιρεία δεν σχημάτισε Τακτικό αποθεματικό καθώς μετά την αφαίρεση του τρέχοντος φόρου εισοδήματος, προέκυψαν ζημιές ύψους Ευρώ 4,6εκ.

### (β) Αποθεματικό απορρόφησης

Το αποθεματικό απορρόφησης σχηματίστηκε με την απορρόφηση από την Εταιρεία του βιομηχανικού και εμπορικού κλάδου παραγωγής σωλήνων και κοίλων δοκών κατά τον Μάιο 2016, όπως αναφέρεται στην Σημείωση 7 παραπάνω. Εισφέρουσα εταιρεία του κλάδου ήταν η Σωληνουργία Κορίνθου Εταιρεία Συμμετοχών Α.Ε.

### (γ) Αφορολόγητα αποθεματικά

Τα αφορολόγητα αποθεματικά αφορούν κυρίως σε:

- I. αποθεματικά που έχουν σχηματιστεί από καθαρά κέρδη προηγούμενων χρήσεων και τα οποία με βάση ειδικές διατάξεις αναπτυξιακών νόμων, όπως ίσχυαν κάθε φορά, δεν έχουν φορολογηθεί, γιατί χρησιμοποιήθηκαν για την απόκτηση πάγιου παραγωγικού εξοπλισμού,
- II. αποθεματικά που έχουν σχηματιστεί από το μέρος των адιανέμητων καθαρών κερδών κάθε χρήσης που προέρχεται από απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα και από έσοδα φορολογηθέντα κατά ειδικό τρόπο με εξάντληση της φορολογικής υποχρέωσης.

Τα ανωτέρω αποθεματικά μπορούν να κεφαλαιοποιηθούν και να διανεμηθούν (αφού ληφθούν υπόψη οι περιορισμοί που μπορεί να ισχύουν κάθε φορά) με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων.

Σε περίπτωση απόφασης διανομής η Εταιρεία θα κληθεί να καταβάλλει τον αναλογούντα φόρο.

## 20) Δανειακές υποχρεώσεις

(Ποσά σε Ευρώ)	2017	2016
<b>Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις</b>		
Τραπεζικός δανεισμός	26.687.140	33.434.216
Ομολογιακά Δάνεια	9.600.000	45.962.949
<b>Σύνολο</b>	<b>36.287.140</b>	<b>79.397.165</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις</b>		
Τραπεζικός δανεισμός	7.833.571	7.790.109
Ομολογιακά Δάνεια (πληρωτέα την επόμενη χρήση)	36.362.949	6.528.949
Λοιπές δανειακές υποχρεώσεις	79.038.034	81.695.000
<b>Σύνολο βραχυπρόθεσμου δανεισμού</b>	<b>123.234.553</b>	<b>96.014.058</b>
<b>Σύνολο δανεισμού</b>	<b>159.521.693</b>	<b>175.411.223</b>

Στα τέλη του 2017, ποσό ύψους Ευρώ 34,1 εκατ. που συνδεόταν με το κοινοπρακτικό ομολογιακό δάνειο που είχε λάβει η Εταιρεία το 2013 μεταφέρθηκε στα βραχυπρόθεσμα δάνεια δεδομένου ότι, με βάση το πρόγραμμα αποπληρωμής, το ποσό είναι πληρωτέο εντός του 2018. Επί του παρόντος, η Εταιρεία βρίσκεται στο τελικό στάδιο των διαπραγματεύσεων με τις τράπεζες προκειμένου να επιτύχει τη μετατροπή σημαντικού μέρους του βραχυπρόθεσμου δανεισμού της σε μακροπρόθεσμο. Η Διοίκηση εκτιμά ότι αυτές οι διαπραγματεύσεις θα ολοκληρωθούν με επιτυχία εντός του 2018. Οι λοιπές βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις είναι κατά κύριο λόγο ανακυκλούμενες πιστωτικές διευκολύνσεις που αποσκοπούν στη χρηματοδότηση των αναγκών για κεφάλαιο κίνησης και συγκεκριμένων έργων σε εξέλιξη. Η Εταιρεία έχει διαθέσιμα επαρκή πιστωτικά όρια για να καλύψει τις μελλοντικές ανάγκες χρηματοδότησης, εάν χρειαστεί.

Οι ημερομηνίες λήξης των μακροπρόθεσμων δανείων έχουν ως εξής:

(Ποσά σε Ευρώ)	2017	2016
Μεταξύ 1 και 2 ετών	7.801.470	43.326.342
Μεταξύ 2 και 5 ετών	23.404.409	25.537.807
Πάνω από 5 έτη	5.081.260	10.533.016
<b>Σύνολο</b>	<b>36.287.140</b>	<b>79.397.165</b>

### Συμφωνία κινήσεων των δανειακών υποχρεώσεων με τις ταμειακές ροές από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες

	2017
<b>Συνολικό υπόλοιπο δανειακών υποχρεώσεων την 1 Ιανουαρίου</b>	<b>175.411.223</b>
<b>Μεταβολές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες:</b>	
Δάνεια αναληφθέντα	6.425.745
Αποπληρωμή δανεισμού	(23.187.141)
<b>Σύνολο μεταβολών από χρηματοδοτικές δραστηριότητες:</b>	<b>(16.761.396)</b>
<b>Λοιπές μεταβολές:</b>	
Έξοδα τόκων δανείων	9.130.677
Τόκοι δανείων που πληρώθηκαν	(8.258.810)
<b>Συνολικό υπόλοιπο δανειακών υποχρεώσεων την 31 Δεκεμβρίου</b>	<b>159.521.693</b>

Οι δανειακές υποχρεώσεις της Εταιρείας είναι σε Ευρώ.

Οι μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις λήγουν μέχρι το 2023 και τα πραγματικά σταθμισμένα μέσα επιτόκια

την ημερομηνία αναφοράς είναι τα παρακάτω:

	2017	2016
Τραπεζικός δανεισμός (μακροπρόθεσμος)	1,95%	1,95%
Τραπεζικός δανεισμός (βραχυπρόθεσμος)	5,06%	5,58%
Ομολογιακά δάνεια (μακροπρόθεσμα)	5,50%	4,79%
Ομολογιακά δάνεια (βραχυπρόθεσμα)	4,57%	4,53%

Οι συνολικές δανειακές υποχρεώσεις περιλαμβάνουν εξασφαλισμένες υποχρεώσεις ύψους Ευρώ 46.056.000 (2016: Ευρώ 52.678.000). Ο τραπεζικός δανεισμός της Εταιρείας είναι εξασφαλισμένος με ακίνητα περιουσιακά στοιχεία (βλ. σημ. 8).

Η εύλογη αξία του μακροπρόθεσμου δανεισμού έχει ως εξής:

(Ποσά σε Ευρώ)	2017	2016
<b>Μακροπρόθεσμος δανεισμός</b>		
Τραπεζικός δανεισμός	26.687.140	33.434.216
Ομολογιακά Δάνεια	9.600.000	45.962.949
<b>Σύνολο μακροπρόθεσμου δανεισμού</b>	<b>36.287.140</b>	<b>79.397.165</b>

Οι εύλογες αξίες των βραχυπρόθεσμων δανείων είναι ίσες με τις λογιστικές αξίες τους, δεδομένου ότι η επίδραση της προεξόφλησης δεν είναι σημαντική. Οι εύλογες αξίες προσδιορίζονται με βάση παραμέτρους όπως επιτόκια, ειδικούς παράγοντες κινδύνου της χώρας, ή τρέχουσες τιμές κατά την ημερομηνία σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων και κατατάσσονται στο Επίπεδο 2 των Εύλογων Αξιών.

Για το 2017 και 2016 δεν υπάρχει μακροπρόθεσμος δανεισμός με σταθερό επιτόκιο.

## 21) Αναβαλλόμενη φορολογία

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις συμψηφίζονται όταν υπάρχει εφαρμόσιμο νομικό δικαίωμα να συμψηφιστούν οι τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις έναντι των τρεχουσών φορολογικών υποχρεώσεων και όταν οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος αφορούν στην ίδια φορολογική αρχή. Δεν έχουν συμψηφιστεί αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις με αντίστοιχες υποχρεώσεις κατά τη διάρκεια των χρήσεων που έληξαν 31 Δεκεμβρίου 2017 και 2016.

Το μεγαλύτερο ποσοστό των αναβαλλόμενων φορολογικών υποχρεώσεων είναι ανακτήσιμο μετά από 12 μήνες.

Η συνολική μεταβολή στον αναβαλλόμενο φόρο εισοδήματος είναι η παρακάτω:

Ποσά σε Ευρώ	31/12/2017	31/12/2016*
<b>Υπόλοιπο αρχής χρήσης</b>	<b>18.700.082</b>	-
Απορρόφηση κλάδου	-	16.925.885
Ποσό που αναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα χρήσης	(4.733.108)	1.835.499
Ποσό που αναγνωρίστηκε στα λοιπά συνολικά έσοδα	10.823	(61.302)
<b>Υπόλοιπο τέλους χρήσης</b>	<b>13.977.799</b>	<b>18.700.082</b>

Οι μεταβολές στις αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις κατά την διάρκεια της χρήσης είναι οι παρακάτω:

Ποσά σε Ευρώ	Πάγια/Διαφορά Αποσβέσεων	Αλλαγή στη λογιστική πολιτική	Διαφορά Προβλέψεων	Μη αναγνωρίσιμα άυλα στοιχεία	Κέρδη Εύλογης Αξίας	Λοιπά	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο 31/12/2016</b>	<b>17.820.005</b>	-	<b>(427.266)</b>	<b>(1.109.656)</b>	<b>1.839</b>	<b>2.415.160</b>	<b>18.700.082</b>
<b>Υπόλοιπο 1/1/2017</b>	<b>17.820.005</b>	-	<b>(427.266)</b>	<b>(1.109.656)</b>	<b>1.839</b>	<b>2.415.160</b>	<b>18.700.082</b>
Ποσό που αναγνωρίστηκε στα αποτελέσματα χρήσης	891.052	926.424	(5.618.526)	162.461	150	(1.094.670)	(4.733.108)
Ποσό που αναγνωρίστηκε στα λοιπά συνολικά έσοδα	-	54.349	(43.526)	-	-	-	10.823
<b>Υπόλοιπο 31/12/2017</b>	<b>18.711.057</b>	<b>980.774</b>	<b>(6.089.318)</b>	<b>(947.195)</b>	<b>1.989</b>	<b>1.320.490</b>	<b>13.977.799</b>

\* Η Εταιρεία υιοθέτησε πρόωρα το ΔΠΧΑ 15 «Έσοδα από Συμβάσεις με Πελάτες» με αρχική ημερομηνία εφαρμογής την 1 Ιανουαρίου 2017, χρησιμοποιώντας την μέθοδο της σωρευτικής επίδρασης (cumulative effect method). Σύμφωνα με αυτή την μέθοδο, οι συγκριτικές πληροφορίες δεν έχουν αναμορφωθεί (βλέπε Σημείωση 4).

## 22) Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία

Σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Α. οι υποχρεώσεις της Εταιρείας προς τα ασφαλιστικά ταμεία των εργαζομένων σε αυτή, διαχωρίζονται σε προγράμματα καθορισμένων εισφορών (defined contribution) και σε προγράμματα καθορισμένων παροχών (defined benefit).

Σύμφωνα με το Ελληνικό εργατικό δίκαιο, οι εργαζόμενοι είναι δικαιούχοι αποζημίωσης σε περιπτώσεις απόλυσης ή συνταξιοδότησης ποσού που σχετίζεται με τις αποδοχές του εργαζομένου, τη διάρκεια υπηρεσίας και τον τρόπο αποχώρησης (απόλυση ή συνταξιοδότηση). Οι εργαζόμενοι που παραιτούνται (εκτός από αυτούς με περισσότερα από δεκαπέντε χρόνια υπηρεσίας) ή απολύονται με αιτία δεν δικαιούνται αποζημίωσης. Η οφειλόμενη αποζημίωση σε περίπτωση συνταξιοδότησης είναι ίση με 40% του ποσού που θα πληρωνόταν σε περίπτωση απόλυσης. Η πρακτική που προβλέπεται από την ισχύουσα Ελληνική νομοθεσία, δηλαδή η καταβολή εργοδοτικών εισφορών για την προσφερθείσα υπηρεσία των υπαλλήλων προς τα Ασφαλιστικά Ταμεία, θεωρείται ότι αφορά πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών.

Τα Δ.Π.Χ.Α. έχουν θεσπίσει κανόνες σε σχέση με την αποτίμηση της υπάρχουσας υποχρέωσης καθώς επίσης και τις αρχές και αναλογιστικές υποθέσεις που πρέπει να ακολουθούνται κατά την εκτίμηση της υποχρέωσης που απορρέει από αυτά τα προγράμματα. Η υποχρέωση που καταχωρείται βασίζεται στη μέθοδο της προβλεπόμενης μονάδας πίστωσης (projected unit credit method), η οποία υπολογίζει την παρούσα αξία της δεδουλευμένης υποχρέωσης.

Οι υποχρεώσεις για αποζημίωση προσωπικού προσδιορίστηκαν μέσω αναλογιστικής μελέτης. Οι πίνακες που ακολουθούν εμφανίζουν τη σύνθεση της καθαρής δαπάνης για τη σχετική πρόβλεψη που καταχωρήθηκε στα αποτελέσματα και στα ίδια κεφάλαια των χρήσεων 2016 και 2015, αντίστοιχα.

Μεταβολές στην παρούσα αξία της υποχρέωσης

(Ποσά σε Ευρώ)	2017	2016
<b>Μεταβολή στην καθαρή υποχρέωση αναγνωρισμένη στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης</b>		
Καθαρή υποχρέωση κατά την έναρξη του έτους	1.487.991	-
Απορρόφηση κλάδου	-	1.223.258
Παροχές που πληρώθηκαν	(187.065)	(144.826)
Σύνολο δαπάνης που αναγνωρίστηκε στο λογαριασμό αποτελεσμάτων	262.161	198.174
Σύνολο δαπάνης που αναγνωρίστηκε στη κατάσταση συνολικού εισοδήματος	150.090	211.386
<b>Καθαρή υποχρέωση στο τέλος του έτους</b>	<b>1.713.177</b>	<b>1.487.991</b>

**Ανάλυση δαπανών που αναγνωρίστηκαν στο λογαριασμό αποτελεσμάτων**

Κόστος τρέχουσας απασχόλησης	83.919	88.446
Κόστος παρελθούσης απασχόλησης	17.044	-
Τόκος στην υποχρέωση	23.688	24.327
Κόστος περικοπών/διακανονισμών/τερματισμού υπηρεσίας	137.511	85.400
<b>Σύνολο δαπάνης που αναγνωρίστηκε στο λογαριασμό αποτελεσμάτων</b>	<b>262.161</b>	<b>198.174</b>

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

Αναλογιστική ζημιά/(κέρδος) - οικονομικές υποθέσεις	26.399	92.494
Αναλογιστική ζημιά/(κέρδος) - εμπειρία περιόδου	123.691	101.012
Αναλογιστική ζημιά/(κέρδος) - δημογραφικές υποθέσεις	-	34.603
Αναλογιστική ζημιά/(κέρδος) - λοιπές προσαρμογές	-	(16.723)
<b>Σύνολο δαπάνης που αναγνωρίστηκε στη κατάσταση συνολικού εισοδήματος</b>	<b>150.090</b>	<b>211.386</b>

Το “κόστος περικοπών/διακανονισμών/τερματισμού υπηρεσίας” οφείλεται κυρίως στην μείωση του προσωπικού λόγω απολύσεων, συνταξιοδοτήσεων και οικειοθελώς αποχωρήσεων.

Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν έχουν ως εξής:

	2017	2016
Επιτόκιο προεξόφλησης	1,50%	1,60%
Αναμενόμενες μελλοντικές αυξήσεις μισθών	0,50%	0,50%
Εκτιμώμενη μέση μελλοντική υπηρεσία	15.44	16.05

Η ευαισθησία της παρούσας αξίας των μη χρηματοδοτούμενων υποχρεώσεων, σε αλλαγές των βασικών παραδοχών έχει ως εξής: εάν είχε χρησιμοποιηθεί προεξοφλητικό επιτόκιο μεγαλύτερο κατά 0,5% τότε η παρούσα αξία της υποχρέωσης θα ήταν χαμηλότερη περίπου κατά 7,4%, ενώ εάν είχε χρησιμοποιηθεί επιτόκιο κατά 0,5% μικρότερο, τότε η αντίστοιχη αξία θα ήταν αυξημένη κατά 8,18%. Εάν είχε χρησιμοποιηθεί συνολική μελλοντική αύξηση αποδοχών υψηλότερη κατά 0,5% τότε η παρούσα αξία της υποχρέωσης θα ήταν μεγαλύτερη περίπου κατά 8,2%, ενώ εάν είχε χρησιμοποιηθεί μείωση μελλοντικών αποδοχών κατά 0,5%, τότε η παρούσα αξία της υποχρέωσης θα ήταν μειωμένη κατά 7,52%.

Η παραπάνω ανάλυση ευαισθησίας βασίζεται σε μία μεταβολή της παραδοχής διατηρώντας όλες τις άλλες παραδοχές σταθερές. Στην πράξη, αυτό έχει μικρές πιθανότητες να συμβεί καθώς οι μεταβολές στις παραδοχές μπορεί να συνδέονται μεταξύ τους. Κατά τον υπολογισμό της ευαισθησίας της υποχρέωσης καθορισμένων παροχών στο προσωπικό λόγω εξόδου από την υπηρεσία στις κύριες αναλογιστικές παραδοχές, χρησιμοποιήθηκε η ίδια μέθοδος που χρησιμοποιείται κατά τον υπολογισμό της υποχρέωσης που αναγνωρίζεται στην Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης (παρούσα αξία της υποχρέωσης καθορισμένων παροχών στον προσωπικό με τη χρήση της αναλογιστικής μεθόδου της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδας (projected unit credit method).

Οι μέθοδοι και ο τύπος των υποθέσεων που χρησιμοποιήθηκαν για να υπολογιστεί η ανάλυση ευαισθησίας δεν μεταβλήθηκαν σε σχέση με την προηγούμενη χρήση.

Αναφορικά με τους κινδύνους που εμπεριέχονται στα προαναφερθέντα προγράμματα, το πρόγραμμα αυτό δεν χρηματοδοτείται και ως εκ τούτου δεν υπάρχουν αντίστοιχα περιουσιακά στοιχεία για το πρόγραμμα αυτό. Συνεπώς, κίνδυνοι όπως η μεταβλητότητα περιουσιακών στοιχείων ή άλλοι παρόμοιοι κίνδυνοι (π.χ. χαμηλές αποδόσεις, συγκέντρωση περιουσιακών στοιχείων κλπ.) δεν υφίστανται. Οι κίνδυνοι που αφορούν στο υπάρχον πρόγραμμα σχετίζονται με τις αναλογιστικές υποθέσεις που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό της υποχρέωσης, που πρέπει να απεικονίζεται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις, και περιλαμβάνουν ενδεχόμενες μεταβολές στις αποδόσεις ομολόγων που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό του επιτοκίου προεξόφλησης, καθώς και υποθέσεις σχετικά με το ρυθμό του πληθωρισμού και το ρυθμό μελλοντικών αυξήσεων στους μισθούς και οι οποίες μπορεί να επηρεάσουν

τις μελλοντικές ταμειακές ροές των προγραμμάτων.

### 23) Προβλέψεις

Ποσά σε Ευρώ	Εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου, 2016</b>		
Απορρόφηση κλάδου	137.753	137.753
Αντιλογισμός μη χρησιμοποιηθίσων προβλέψεων	-	-
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις χρήσεως	-	-
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου, 2016</b>	<b>137.753</b>	<b>137.753</b>
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου, 2017</b>	<b>137.753</b>	<b>137.753</b>
Απορρόφηση κλάδου	-	-
Αντιλογισμός μη χρησιμοποιηθίσων προβλέψεων	-	-
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις χρήσεως	-	-
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου, 2017</b>	<b>137.753</b>	<b>137.753</b>

Ποσά σε Ευρώ	2017	2016
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	-	-
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	137.753	137.753
<b>Σύνολο</b>	<b>137.753</b>	<b>137.753</b>

### Εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις

Το ποσό της πρόβλεψης βασίζεται σε εκτιμήσεις της Νομικής Υπηρεσίας της Εταιρείας. Το υπόλοιπο της πρόβλεψης δεν αναμένεται να χρησιμοποιηθεί κατά την τρέχουσα χρήση. Η διοίκηση της Εταιρείας θεωρεί ότι το ποσό της πρόβλεψης που έχει σχηματισθεί κρίνεται επαρκές και δεν αναμένεται να προκύψουν επιπλέον επιβαρύνσεις πέραν των ποσών που αναφέρονται την 31 Δεκεμβρίου 2017 και 2016.

Η Εταιρεία, βασιζόμενη στην αρχή της συντηρητικότητας, εξετάζει σε τακτά χρονικά διαστήματα την φύση των εκάστοτε συμβατικών του υποχρεώσεων και προβαίνει στις απαιτούμενες προσαρμογές.

### 24) Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

(Ποσά σε Ευρώ)	2017	2016*
Προμηθευτές	68.308.481	63.547.547
Υποχρεώσεις από συμβόλαια από πελάτες	2.981.858	-
Προκαταβολές πελατών	94.808	5.369.932
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	812.515	730.672
Υποχρεώσεις από φόρους & τέλη	617.891	1.575.376
Ποσά οφειλόμενα σε συνδεδεμένα μέρη (σημ. 33)	5.618.110	5.537.594
Μερίσματα πληρωτέα	1.671	1.671
Πιστωτές διάφοροι	540.311	442.328
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	2.620.528	3.348.953
<b>Σύνολο</b>	<b>81.596.174</b>	<b>80.554.074</b>
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	-	-
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>	<b>81.596.174</b>	<b>80.554.074</b>

\* Η Εταιρεία υιοθέτησε πρόωρα το ΔΠΧΑ 15 «Έσοδα από Συμβάσεις με Πελάτες» με αρχική ημερομηνία εφαρμογής την 1 Ιανουαρίου 2017, χρησιμοποιώντας την μέθοδο της σωρευτικής επίδρασης (cumulative effect method). Σύμφωνα με αυτή την μέθοδο, οι συγκριτικές πληροφορίες δεν έχουν αναμορφωθεί (βλέπε Σημείωση 4).



## 25) Πωλήσεις

<i>(Ποσά σε Ευρώ)</i>	<b>2017</b>	<b>2016*</b>
Πωλήσεις εμπορευμάτων & προϊόντων	320.729.952	208.527.666
Λοιπά	5.387.970	2.167.172
<b>Σύνολο</b>	<b>326.117.922</b>	<b>210.694.839</b>

Η γεωγραφική κατανομή των πωλήσεων της Εταιρείας παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

<i>(Ποσά σε Ευρώ)</i>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Ελλάδα	137.800.289	123.869.014
Λοιπές χώρες Ευρωπαϊκής Ένωσης	76.080.184	34.164.549
Λοιπές Ευρωπαϊκές χώρες	4.624.555	131.103
Ασία	36.373.277	-
Αμερική	71.062.145	52.530.173
Αφρική	177.471	-
<b>Σύνολο</b>	<b>326.117.922</b>	<b>210.694.839</b>

Οι πωλήσεις αναφέρονται στη χώρα που είναι εγκατεστημένοι οι πελάτες.

Χρονισμός αναγνώρισης εσόδων που αναγνωρίστηκαν εντός του 2017, μετά την υιοθέτηση του ΔΠΧΑ 15:

<i>(Ποσά σε Ευρώ)</i>	<b>2017</b>
Έσοδα που αναγνωρίστηκαν με την πάροδο του χρόνου	281.787.887
Έσοδα που αναγνωρίστηκαν σε συγκεκριμένη χρονική στιγμή	44.330.035
<b>Σύνολο</b>	<b>326.117.922</b>

\* Η Εταιρεία υιοθέτησε πρόωρα το ΔΠΧΑ 15 «Έσοδα από Συμβάσεις με Πελάτες» με αρχική ημερομηνία εφαρμογής την 1 Ιανουαρίου 2017, χρησιμοποιώντας την μέθοδο της σωρευτικής επίδρασης (cumulative effect method). Σύμφωνα με αυτή την μέθοδο, οι συγκριτικές πληροφορίες δεν έχουν αναμορφωθεί (βλέπε Σημείωση 4).

**26) Έξοδα ανά κατηγορία**

Ποσά σε Ευρώ	2017	2016*
Κόστος αποθεμάτων αναγνωρισμένο ως έξοδο	(242.959.769)	(153.097.064)
Παροχές σε εργαζόμενους	(18.000.679)	(11.227.208)
Ενέργεια	(3.287.795)	(1.892.147)
Αποσβέσεις	(9.142.756)	(5.015.980)
Φόροι	(552.521)	(200.591)
Ασφάλειες πιστώσεων	(251.354)	(141.883)
Λοιπές ασφάλειες	(3.499.763)	(2.156.101)
Ενοίκια	(833.824)	(513.290)
Μεταφορά	(15.882.447)	(12.289.520)
Έξοδα διαφήμισης και προώθησης	(232.452)	(204.547)
Αμοιβές τρίτων	(14.976.656)	(7.182.545)
Κέρδη/(ζημιές) από παράγωγα	(2.500.973)	2.993.539
Προμήθεια	(1.088.478)	(460.639)
Συναλλαγματικές διαφορές	4.205.996	(81.612)
Συντήρηση	(1.021.008)	(790.216)
Αμοιβές Δ.Σ.	(176.010)	(125.997)
Κοινόχρηστες δαπάνες	(93.529)	(42.471)
Λοιπά έξοδα	(2.058.821)	(1.186.103)
<b>Σύνολο Κόστους Πωληθέντων, Εξόδων Διοίκησης και Εξόδων Διάθεσης</b>	<b>(312.352.839)</b>	<b>(193.614.374)</b>

Η Εταιρεία προκειμένου να βελτιώσει την παρουσίαση των λειτουργιών της μέσα από την Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος, αποφάσισε να επαναταξινομήσει τα Άμεσα Έξοδα Πωλήσεων στο Κόστος Πωληθέντων αντί των Εξόδων Διάθεσης, με ημερομηνία εφαρμογής την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2017. Προκειμένου να διατηρηθεί η συγκρισιμότητα των στοιχείων της Κατάστασης Συνολικού Εισοδήματος ανάμεσα στις χρήσεις που έληξαν την 31 Δεκεμβρίου 2017 και 2016, προχώρησε στην επαναταξινόμηση των αντιστοιχων συγκριτικών στοιχείων της χρήσης που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2016, όπως παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:

Ποσά σε Ευρώ	2016	Επαναταξινόμηση	2016 πριν την επαναταξινόμηση
Πωλήσεις	210.694.839	-	210.694.839
Κόστος Πωληθέντων	(186.829.719)	(14.076.894)	(172.752.825)
<b>Μεικτό Κέρδος</b>	<b>23.865.120</b>	<b>(14.076.894)</b>	<b>37.942.014</b>
Λοιπά Έσοδα	433.903	-	433.903
Έξοδα διάθεσης	(3.098.587)	14.076.894	(17.175.481)
Έξοδα διοίκησης	(3.686.068)	-	(3.686.068)
<b>Λειτουργικό αποτέλεσμα</b>	<b>17.514.368</b>	<b>-</b>	<b>17.514.368</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	425.617	-	425.617
Χρηματοοικονομικά έξοδα	(7.116.139)	-	(7.116.139)
Έσοδα από μερίσματα	2.947.462	-	2.947.462
<b>Καθαρό χρηματοοικονομικό αποτέλεσμα</b>	<b>(3.743.060)</b>	<b>-</b>	<b>(3.743.060)</b>
<b>Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων</b>	<b>13.771.308</b>	<b>-</b>	<b>13.771.308</b>
Φόρος εισοδήματος	(2.670.116)	-	(2.670.116)
<b>Καθαρά κέρδη χρήσεως</b>	<b>11.101.192</b>	<b>-</b>	<b>11.101.192</b>

\* Η Εταιρεία υιοθέτησε πρόωρα το ΔΠΧΑ 15 «Έσοδα από Συμβάσεις με Πελάτες» με αρχική ημερομηνία εφαρμογής την 1 Ιανουαρίου 2017, χρησιμοποιώντας την μέθοδο της σωρευτικής επίδρασης (cumulative effect method). Σύμφωνα με αυτή την μέθοδο, οι συγκριτικές πληροφορίες δεν έχουν αναμορφωθεί (βλέπε Σημείωση 4).

**27) Παροχές σε εργαζομένους**

Ποσά σε Ευρώ	2017	2016
Αμοιβές & έξοδα προσωπικού	13.792.675	8.723.452
Εισφορές σε ασφαλιστικά ταμεία	3.676.043	2.023.717
Προβλέψεις για αποζημίωση του προσωπικού λόγω συνταξιοδότησης	262.161	74.196
Λοιπές παροχές σε εργαζομένους	269.799	405.843
<b>Σύνολο</b>	<b>18.000.679</b>	<b>11.227.208</b>

Τα έξοδα προσωπικού περιλαμβάνονται στα παρακάτω κονδύλια των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων:

Ποσά σε Ευρώ	2017	2016
Κόστος πωληθέντων	13.825.397	8.051.346
Έξοδα διάθεσης	2.083.606	2.013.475
Έξοδα διοίκησης	2.091.676	1.162.387
<b>Σύνολο</b>	<b>18.000.679</b>	<b>11.227.208</b>

Ο αριθμός εργαζομένων της Εταιρείας την 31/12/2017 ανερχόταν σε 460 (2016: 439).

**28) Λοιπά έσοδα**

Ποσά σε Ευρώ	2017	2016
Επιδοτήσεις Χρήσεως	7.039	36.081
Ενοίκια	11.160	5.442
Επανατιμολόγηση Εξόδων	990.917	388.997
Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	-	845
Λοιπά Έσοδα	50.632	2.538
<b>Σύνολο</b>	<b>1.059.748</b>	<b>433.903</b>

**29) Χρηματοοικονομικό αποτέλεσμα – καθαρό**

Ποσά σε Ευρώ	2017	2016
<b>Έσοδα</b>		
Πιστωτικοί τόκοι	93.656	12.215
Συναλλαγματικές διαφορές	-	413.402
Έσοδα από μερίσματα	-	2.947.462
<b>Σύνολο Εσόδων</b>	<b>93.656</b>	<b>3.373.079</b>
<b>Έξοδα (-)</b>		
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	(8.787.307)	(6.386.421)
Τόκοι συμφωνιών πρακτόρευσης με αναγωγή	(647.721)	(265.558)
Ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές	(342.816)	(142.275)
Έξοδα εγγυητικών επιστολών	(1.016.440)	(293.052)
Λοιπές προμήθειες τραπεζών	(172.197)	(800)
Λοιπά	-	(28.032)
<b>Σύνολο Εξόδων</b>	<b>(10.966.481)</b>	<b>(7.116.138)</b>
<b>Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)</b>	<b>(10.872.824)</b>	<b>(3.743.059)</b>

**30) Φόρος εισοδήματος**

Ποσά σε Ευρώ	2017	2016*
Τρέχων (φόρος)/ απαίτηση από φόρο εισοδήματος	313.768	(834.618)
Αναβαλλόμενος Φόρος (Έξοδο)/ Έσοδο	4.733.107	(1.835.499)
<b>Φόρος (Έξοδο)/ Απαίτηση από φόρο εισοδήματος</b>	<b>5.046.875</b>	<b>(2.670.116)</b>

Σύμφωνα με τους νόμους Ν. 4334/2015 και Ν. 4336/2015 που τέθηκαν σε ισχύ εντός του 2015, ο συντελεστής φορολογίας εισοδήματος νομικών προσώπων στην Ελλάδα ορίζεται στο 29%. Σημειώνεται ότι η προκαταβολή φόρου εισοδήματος είναι 100% επί των κερδών των επιχειρήσεων, ενώ σε περίπτωση διανομής κερδών επιβάλλεται παρακράτηση φόρου με συντελεστή 15%, με την επιφύλαξη του άρθρου 48 του Ν. 4172/2013.

Η συμφωνία του εφαρμοστέου φορολογικού συντελεστή έχει ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	Δώδεκα μήνες έως 31 Δεκεμβρίου,	
	2017	2016*
(Ζημιές)/ Κέρδη Προ Φόρων	(4.930.661)	13.771.308
Φόρος υπολογισμένος με βάση τους ισχύοντες φορολογικούς συντελεστές (2017 και 2016: 29%)	1.429.892	(3.993.680)
Έξοδα που δεν εκπίπτουν για Φορολογικούς Σκοπούς	(426.259)	(38.533)
Λοιποί φόροι	-	1.362.096
Αναγνώριση μη προτέρων αναγνωριζόμενων ζημιών	3.299.976	-
Φόρος μόνιμων διαφορών	429.499	-
Μεταβολή φόρου προηγούμενων ετών	313.768	-
<b>Σύνολο φόρου εισοδήματος</b>	<b>5.046.875</b>	<b>(2.670.117)</b>

Το φορολογικό (έξοδο)/έσοδο που αφορά στα λοιπά συνολικά εισοδήματα αναλύεται ως εξής:

**31 Δεκεμβρίου 2017**

Ποσά σε Ευρώ	Προ φόρων	Φόρος (χρέωση)/Πίστωση	Μετά από φόρους
Διαφορές από αναλογιστικά κέρδη/ζημιές	(150.090)	43.526	(106.564)
<b>Λοιπά συνολικά εισοδήματα</b>	<b>(150.090)</b>	<b>43.526</b>	<b>(106.564)</b>

**31 Δεκεμβρίου 2016\***

Ποσά σε Ευρώ	Προ φόρων	Φόρος (χρέωση)/Πίστωση	Μετά από φόρους
Διαφορές από αναλογιστικά κέρδη/ζημιές	(211.386)	61.302	(150.084)
<b>Λοιπά συνολικά εισοδήματα</b>	<b>(211.386)</b>	<b>61.302</b>	<b>(150.084)</b>

\* Η Εταιρεία υιοθέτησε πρόωρα το ΔΠΧΑ 15 «Έσοδα από Συμβάσεις με Πελάτες» με αρχική ημερομηνία εφαρμογής την 1 Ιανουαρίου 2017, χρησιμοποιώντας την μέθοδο της σωρευτικής επίδρασης (cumulative effect method). Σύμφωνα με αυτή την μέθοδο, οι συγκριτικές πληροφορίες δεν έχουν αναμορφωθεί (βλέπε Σημείωση 4).

Η κίνηση του αναβαλλόμενου φόρου αναφέρεται στην σημείωση 21.

### 31) Ανειλημμένες υποχρεώσεις

#### Κεφαλαιουχικές υποχρεώσεις

Οι κεφαλαιουχικές δαπάνες που έχουν αναληφθεί αλλά δεν έχουν εκτελεστεί την 31/12/2017 ανήλθαν σε Ευρώ 3.351.585 (2016: Ευρώ 1.393.296) και αφορούν μηχανολογικό εξοπλισμό καθώς και λοιπά πάγια περιουσιακά στοιχεία.

#### Υποχρεώσεις λειτουργικών μισθώσεων

Η Εταιρεία μισθώνει μεταφορικά μέσα και κτίρια με λειτουργικές μισθώσεις. Οι μισθώσεις έχουν διάφορους όρους, ρήτρες αναπροσαρμογής και δικαιώματα ανανέωσης. Σε ό,τι αφορά στη σύμβαση μίσθωσης ακινήτου δεν προβλέπεται ειδικός όρος για τη λύση της. Σύμφωνα με τις ισχύουσες γενικές διατάξεις ο μισθωτής έχει δικαίωμα να καταγγείλει τη σύμβαση εφόσον έχουν παρέλθει 2 έτη από την έναρξη της και με 6 μήνες προαναγγελία. Μετά την πάροδο του εξαμήνου ο μισθωτής υποχρεούται να καταβάλει στον εκμισθωτή ως αποζημίωση μισθώματα 4 μηνών υπολογιζόμενα σύμφωνα με το τελευταίο ισχύον μίσθωμα. Σε ό,τι αφορά τις συμβάσεις μίσθωσης των μεταφορικών μέσων, αυτές δύναται να καταγγελθούν οποιαδήποτε στιγμή χωρίς προειδοποίηση, με την υποχρέωση όμως καταβολής ρήτρας διακοπής συμβολαίου η οποία κυμαίνεται από 1 έως το ήμισυ των υπολειπομένων μισθωμάτων, ανάλογα με την εταιρία με την οποία έχει υπογραφεί η σύμβαση.

Τα μελλοντικά πληρωτέα συνολικά μισθώματα σύμφωνα με τις λειτουργικές μισθώσεις έχουν ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	2017	2016
Λιγότερο από 1 χρόνο	498.643	282.559
Μεταξύ 1και 5 ετών	1.099.578	444.030
Περισσότερο από 5 χρόνια	63.000	-
<b>Σύνολο</b>	<b>1.661.221</b>	<b>726.590</b>

Κατά τη διάρκεια της χρήσης που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2017, η Εταιρεία αναγνώρισε το ποσό των Ευρώ 652.459 στην Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος ως έξοδο λειτουργικών μισθώσεων (2016: Ευρώ 481.349).

#### Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις

Οι χρήσεις 2012 έως 2016 παραμένουν ανέλεγκτες φορολογικά από τις Ελληνικές φορολογικές αρχές. Για την παραπάνω περίοδο δεν έχουν εκδοθεί πιστοποιητικά φορολογικής συμμόρφωσης από τον εκλεγμένο κατά Κ.Ν. 2190/1920 τακτικό ελεγκτή καθώς η Εταιρεία για τις χρήσεις 2012 έως 2015 δεν πληρούσε τις προϋποθέσεις ελέγχου ενώ για την χρήση 2016 σύμφωνα με την εγκύκλιο Π.Ο.Λ.1034/2016 επήλθαν σημαντικές τροποποιήσεις αναφορικά με το ετήσιο πιστοποιητικό που εκδίδεται από Νόμιμους Ελεγκτές και ελεγκτικά γραφεία, με συνέπεια για τα φορολογικά έτη 1.1.2016 - 31.12.2016 και 1.1.2017 - 31.12.2017 οι διατάξεις του άρθρου 65α ν 4174/2013 να τροποποιηθούν και να μην είναι πλέον υποχρεωτική η έκδοση φορολογικού πιστοποιητικού από τον τακτικό ελεγκτή της Εταιρείας.

Για την χρήση 2017, η Εταιρεία έχει υπαχθεί στο φορολογικό έλεγχο των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών που προβλέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 65Α του Ν. 4174/2013. Ο έλεγχος αυτός βρίσκεται σε εξέλιξη και η σχετική έκθεση φορολογικής συμμόρφωσης αναμένεται να χορηγηθεί μετά τη δημοσίευση των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων της χρήσεως που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2017. Το αποτέλεσμα του ελέγχου εκτιμούμε ότι δεν θα έχει σημαντική επίδραση στις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις.

Επιπρόσθετα, βάσει κριτηρίων ανάλυσης κινδύνου, οι Ελληνικές φορολογικές αρχές μπορεί να επιλέξουν την Εταιρία για φορολογικό έλεγχο στο πλαίσιο των ελέγχων που διενεργούν σε εταιρείες που έλαβαν πιστοποιητικά φορολογικής συμμόρφωσης με σύμφωνη γνώμη του ορκωτού ελεγκτή. Στην περίπτωση αυτή, οι Ελληνικές φορολογικές αρχές έχουν το δικαίωμα να διενεργήσουν φορολογικό έλεγχο των χρήσεων που θα επιλέξουν, λαμβάνοντας υπόψη την εργασία για την έκδοση του πιστοποιητικού φορολογικής συμμόρφωσης. Η Εταιρία δεν έχει λάβει καμία εντολή ελέγχου από τις φορολογικές αρχές για τις ανέλεγκτες χρήσεις. Η Εταιρία δεν αναμένει να προκύψουν πρόσθετοι φόροι και προσαυξήσεις στο πλαίσιο ελέγχου των Ελληνικών φορολογικών αρχών.

Η Εταιρεία σχηματίζει πρόβλεψη κατά περίπτωση έναντι πιθανών πρόσθετων φόρων βάσει των ευρημάτων των φορολογικών ελέγχων των προηγούμενων ετών.

### 32) Ενδεχόμενες υποχρεώσεις/απαιτήσεις

(α) Η Εταιρεία έχει ενδεχόμενες υποχρεώσεις σε σχέση με εγγυήσεις σε τράπεζες οι οποίες προκύπτουν στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητάς της. Αναλυτικά οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις της Εταιρείας έχουν ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	2017	2016
<b>Υποχρεώσεις</b>		
Εγγυήσεις για εξασφάλιση υποχρεώσεων προς προμηθευτές	5.607.915	5.069.370
Εγγυήσεις για εξασφάλιση καλής εκτέλεσης συμβάσεων με πελάτες	15.523.725	21.980.111
<b>Σύνολο</b>	<b>21.131.640</b>	<b>27.049.482</b>

(β) Οι επίδικες και οι υπό διαιτησία διαφορές της Εταιρείας, οι οποίες εκκρεμούσαν κατά την ημερομηνία σύνταξης των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων έχουν ως εξής:

Ποσά σε Ευρώ	2017	2016
Λοιπές αγωγές	143.622	143.622
<b>Σύνολο</b>	<b>143.622</b>	<b>143.622</b>

Η Εταιρεία για τυχόν αρνητική έκβαση των παραπάνω ενδεχόμενων υποχρεώσεων που αφορούν επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές έχει σχηματίσει προβλέψεις ύψους Ευρώ 137.753 κατά τις 31 Δεκεμβρίου 2017 και 2016.

Το συνολικό ποσό των προβλέψεων που έχουν σχηματιστεί κρίνεται επαρκές και δεν αναμένεται να προκύψουν επιπλέον επιβαρύνσεις.

γ) Κατά την 31/12/2017 εκκρεμούσαν αγωγές της Εταιρείας κατά τρίτων. Δεν είναι δυνατόν να γίνει μια αξιόπιστη εκτίμηση των οικονομικών ωφελειών που θα εισπρέσουν στην Εταιρεία από την θετική έκβαση των υποθέσεων αυτών.

### 33) Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Η Εταιρεία ελέγχεται κατά 100% από τη CENERGY S.A. ενώ η τελική μητρική είναι η VIOHALCO SA/NV, και οι δύο εγκατεστημένες στο Βέλγιο.

Οι κατωτέρω συναλλαγές, αφορούν συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη.

#### i) Πωλήσεις

Ποσά σε Ευρώ	1/1 - 31/12/2017	1/1 - 31/12/2016*
<b>Πωλήσεις αγαθών</b>		
Θυγατρικές	71.062.145	52.530.172
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	7.032.094	6.625.873
<b>Σύνολο</b>	<b>78.094.239</b>	<b>59.156.045</b>
<b>Πωλήσεις υπηρεσιών</b>		
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	539.147	477.171
<b>Σύνολο</b>	<b>539.147</b>	<b>477.171</b>
<b>Πωλήσεις παγίων</b>		
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	271	-

<b>Σύνολο</b>	<b>271</b>	<b>-</b>
---------------	------------	----------

**Έσοδα από μερίσματα**

Θυγατρικές	-	2.947.462
<b>Σύνολο</b>	<b>-</b>	<b>2.947.462</b>

**ii) Αγορές**

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	<b>1/1 - 31/12/2017</b>	<b>1/1 - 31/12/2016*</b>
<b>Αγορές αγαθών</b>		
Λοιπά συνδεμένα μέρη	402.668	1.004.430
<b>Σύνολο</b>	<b>402.668</b>	<b>1.004.430</b>

**Αγορές υπηρεσιών**

Θυγατρικές	120.253	240.241
Λοιπά συνδεμένα μέρη	6.035.329	3.568.387
<b>Σύνολο</b>	<b>6.155.583</b>	<b>3.808.628</b>

**Αγορές παγίων**

Λοιπά συνδεμένα μέρη	70.423	202.239
<b>Σύνολο</b>	<b>70.423</b>	<b>202.239</b>

**iii) Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου και διευθυντικών στελεχών**

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Αμοιβές για μέλη ΔΣ και Στελέχη	866.668	332.438

**iv) Υπόλοιπα τέλους χρήσης που προέρχονται από πωλήσεις-αγορές αγαθών, υπηρεσιών, παγίων**

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	<b>31/12/2017</b>	<b>1/1 - 31/12/2016*</b>
<b>Απαιτήσεις από συνδεόμενα μέρη:</b>		
Θυγατρικές	12.647.834	33.953.102
Θυγατρικές, Συμβόλαια υπό εκτέλεση	17.677.229	-
Λοιπά συνδεμένα μέρη	19.945.758	16.916.690
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις σχετικά με την εισφορά γης σε συγγενή Εταιρεία	3.603.024	3.603.024
<b>Σύνολο</b>	<b>53.873.845</b>	<b>54.472.816</b>

**Υποχρεώσεις προς συνδεόμενα μέρη:**

Θυγατρικές	172.319	64.462
Λοιπά συνδεμένα μέρη	5.445.791	5.473.132
<b>Σύνολο</b>	<b>5.618.110</b>	<b>5.537.594</b>

Τα λοιπά συνδεμένα μέρη αφορούν θυγατρικές εταιρείες του Ομίλου VIOHALCO.

Τα οφειλόμενα και εισπρακτέα ποσά προς και από τα συνδεμένα μέρη, δεν έχουν συγκεκριμένους όρους αποπληρωμής και είναι άτοκα.

Τα οφειλόμενα ποσά προκύπτουν κυρίως από αγορές αγαθών και υπηρεσιών.

\* Η Εταιρεία υιοθέτησε πρόωρα το ΔΠΧΑ 15 «Έσοδα από Συμβάσεις με Πελάτες» με αρχική ημερομηνία

εφαρμογής την 1 Ιανουαρίου 2017, χρησιμοποιώντας την μέθοδο της σωρευτικής επίδρασης (cumulative effect method). Σύμφωνα με αυτή την μέθοδο, οι συγκριτικές πληροφορίες δεν έχουν αναμορφωθεί (βλέπε Σημείωση 4).

#### 34) Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικού χαρακτήρα

Ποσά σε Ευρώ

<b>Υπόλοιπο 01/01/2016</b>	<b>-</b>
Νέες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικού χαρακτήρα	67.220.291
Πληρωμή βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων χρηματοδοτικού χαρακτήρα	(42.294.751)
<b>Υπόλοιπο 31/12/2016</b>	<b>24.925.540</b>
Νέες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικού χαρακτήρα	49.202.640
Πληρωμή βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων χρηματοδοτικού χαρακτήρα	(50.243.789)
<b>Υπόλοιπο 31/12/2017</b>	<b>23.884.391</b>

Κατά το 2017 η Εταιρεία προχώρησε σε σύμβαση πρακτόρευσης απαιτήσεων μέσω της οποίας έλαβε ποσό Ευρώ 49.202.640 (2016: Ευρώ 67.220.291) ενώ εντός του 2017 αποπληρώθηκε ποσό Ευρώ 50.243.789 (2016: Ευρώ 42.294.751).

Κατά το 2017 οι εν λόγω εκχωρούμενες απαιτήσεις είναι σε Ευρώ και σε USD και η περίοδος μέχρι την εισροή των χρημάτων δεν είναι έντοκη.

Ο τόκος καθορίζεται με κυμαινόμενο επιτόκιο ίσο προς το εκάστοτε Βασικό Επιτόκιο Factoring της Τράπεζας για το Ευρώ και το Δολάριο (το οποίο ισούται με το εκάστοτε προνομακό επιτόκιο της Τράπεζας – Euribor 3 μηνών για το Ευρώ, και Libor 3 μηνών για το Δολάριο, προσαυξημένα κατά το προβλεπόμενο στους Ειδικούς Όρους ποσοστό).

#### 35) Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις

Οι χρήσεις 2012 έως 2016 παραμένουν ανέλεγκτες φορολογικά από τις Ελληνικές φορολογικές αρχές. Για την παραπάνω περίοδο δεν έχουν εκδοθεί πιστοποιητικά φορολογικής συμμόρφωσης από τον εκλεγμένο κατά Κ.Ν. 2190/1920 τακτικό ελεγκτή καθώς η Εταιρεία για τις χρήσεις 2012 έως 2015 δεν πληρούσε τις προϋποθέσεις ελέγχου ενώ για την χρήση 2016 σύμφωνα με την εγκύκλιο ΠΟΛ.1034/2016 επήλθαν σημαντικές τροποποιήσεις αναφορικά με το ετήσιο πιστοποιητικό που εκδίδεται από Νόμιμους Ελεγκτές και ελεγκτικά γραφεία, με συνέπεια για τα φορολογικά έτη 1.1.2016 - 31.12.2016 και 1.1.2017 - 31.12.2017 οι διατάξεις του άρθρου 65α ν 4174/2013 να τροποποιηθούν και να μην είναι πλέον υποχρεωτική η έκδοση φορολογικού πιστοποιητικού από τον τακτικό ελεγκτή της Εταιρείας.

Για την χρήση 2017, η Εταιρεία έχει υπαχθεί στο φορολογικό έλεγχο των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών που προβλέπεται από τις διατάξεις του άρθρου 65Α του Ν. 4174/2013. Ο έλεγχος αυτός βρίσκεται σε εξέλιξη και η σχετική έκθεση φορολογικής συμμόρφωσης αναμένεται να χορηγηθεί μετά τη δημοσίευση των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων της χρήσεως που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2017. Το αποτέλεσμα του ελέγχου εκτιμούμε ότι δεν θα έχει σημαντική επίδραση στις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις.

Επιπρόσθετα, βάσει κριτηρίων ανάλυσης κινδύνου, οι Ελληνικές φορολογικές αρχές μπορεί να επιλέξουν την Εταιρία για φορολογικό έλεγχο στο πλαίσιο των ελέγχων που διενεργούν σε εταιρείες που έλαβαν πιστοποιητικά φορολογικής συμμόρφωσης με σύμφωνη γνώμη του ορκωτού ελεγκτή. Στην περίπτωση αυτή, οι Ελληνικές φορολογικές αρχές έχουν το δικαίωμα να διενεργήσουν φορολογικό έλεγχο των χρήσεων που θα επιλέξουν, λαμβάνοντας υπόψη την εργασία για την έκδοση του πιστοποιητικού φορολογικής συμμόρφωσης. Η Εταιρία δεν έχει λάβει καμία εντολή ελέγχου από τις φορολογικές αρχές για τις ανέλεγκτες χρήσεις. Η Εταιρία δεν αναμένει να προκύψουν πρόσθετοι φόροι και προσαυξήσεις στο πλαίσιο ελέγχου των Ελληνικών φορολογικών αρχών.

Η Εταιρεία σχηματίζει πρόβλεψη κατά περίπτωση έναντι πιθανών πρόσθετων φόρων βάσει των ευρημάτων των φορολογικών ελέγχων των προηγούμενων ετών.



### 36) Αμοιβές ελεγκτών

Οι συνολικές αμοιβές για τη χρήση 2017 της ελεγκτικής Εταιρείας αναφορικά με τον υποχρεωτικό έλεγχο των ετήσιων Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, την επισκόπηση των εξαμηνιαίων χρηματοοικονομικών πληροφοριών καθώς και τις υπηρεσίες φορολογικής διασφάλισης ανήλθαν συνολικά σε Ευρώ 108.000 (2016: Ευρώ 130.950).

### 37) Μεταγενέστερα Γεγονότα

Το Υπουργείο Εμπορίου των ΗΠΑ ξεκίνησε στις αρχές του 2018 έρευνα για επιβολή δασμών εισαγωγής (anti-dumping (“AD”) duty investigation) σε συγκεκριμένους σωλήνες μεγάλου διαμετρήματος (ονομαστικής διαμέτρου άνω των 16.4 ιντσών) εναντίον της Ελλάδας και πέντε ακόμη χωρών (Καναδά, Κίνας, Ινδίας, Νότιας Κορέας, Τουρκίας) βάσει σχετικών αιτήσεων που υπεβλήθησαν από έξι παραγωγούς των ΗΠΑ. Ακολούθως ως αποτέλεσμα των αιτήσεων αυτών η Επιτροπή Διεθνούς Εμπορίου των ΗΠΑ (United States International Trade Commission, “USITC”) απεφάνθη ότι υπάρχει εύλογη ένδειξη ουσιώδους βλάβης εναντίον της εγχώριας βιομηχανίας των ΗΠΑ λόγω των εισαγωγών σωλήνων μεγάλου διαμετρήματος από τον Καναδά, την Κίνα, την Ινδία, τη Νότια Κορέα και την Τουρκία. Για τις εισαγωγές συγκεκριμένων σωλήνων μεγάλης διαμέτρου από την Ελλάδα, η USITC διαπίστωσε ότι υπάρχει εύλογη ένδειξη απειλής ουσιώδους βλάβης στην εγχώρια βιομηχανία των ΗΠΑ. Η Εταιρεία συμμετέχει ενεργά και υπόκειται στην AD έρευνα ως ο μοναδικός παραγωγός συγκεκριμένων σωλήνων μεγάλης διαμέτρου στην Ελλάδα. Επιπλέον, αναφέρεται ότι, κατά τη συνήθη πορεία των πραγμάτων, οι έρευνες anti-dumping είναι χρονοβόρες και χρειάζονται περισσότερους από οκτώ μήνες για να ολοκληρωθούν. Οποιαδήποτε εκτίμηση των επιπτώσεων από την παραπάνω έρευνα επί των χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων της Εταιρείας, θεωρείται πρόωρη.

Στις 8 Μαρτίου 2018, η κυβέρνηση των ΗΠΑ άσκησε την εκτελεστική της εξουσία σύμφωνα με την Ενότητα 232 του Νόμου περί Επέκτασης του Εμπορίου του 1962 και επέβαλε δασμό 25 τοις εκατό στις εισαγωγές χάλυβα και 10 τοις εκατό στις εισαγωγές αλουμινίου στις Ηνωμένες Πολιτείες της Αμερικής με εξαίρεση τις εισαγωγές από τον Καναδά και το Μεξικό. Με βάση αυτές τις διακηρύξεις, η αρχή Τελωνειακή και Συνοριακή Προστασίας των ΗΠΑ άρχισε να συλλέγει τους άνωθι δασμούς στις 23 Μαρτίου 2018. Στις 18 Μαρτίου 2018, το Υπουργείο Εμπορίου των ΗΠΑ ανακοίνωσε την έναρξη διαδικασίας υποβολής αιτήσεων για την εξαίρεση προϊόντων από την επιβολή δασμών στις εισαγωγές προϊόντων χάλυβα και αλουμινίου. Το Υπουργείο Εμπορίου των ΗΠΑ δημοσίευσε τις διαδικασίες στο ομοσπονδιακό μητρώο και άρχισε να δέχεται αιτήματα αποκλεισμού από την αμερικανική βιομηχανία στις 19 Μαρτίου 2018. Στις 22 Μαρτίου 2018 οι δασμοί της Ενότητας 232 για εισαγωγές χάλυβα και αλουμινίου από ορισμένες χώρες, συμπεριλαμβανομένων των χωρών μελών της Ευρωπαϊκής Ένωσης, ανεστάλησαν μέχρι την 1 Μαΐου 2018 λόγω των εν εξελίξει διεξαγόμενων συζητήσεων σχετικά με μέτρα για τη μείωση της παγκόσμιας πλεονάζουσας παραγωγικής ικανότητας στην παραγωγή χάλυβα και αλουμινίου. Τελικά την 1<sup>η</sup> Ιουνίου 2018 η κυβέρνηση των ΗΠΑ αποφάσισε την επιβολή των δασμών 25 τοις εκατό στις εισαγωγές χάλυβα και 10 τοις εκατό στις εισαγωγές αλουμινίου στις Ηνωμένες Πολιτείες της Αμερικής από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Η Εταιρεία παρακολουθεί στενά την κατάσταση και τις νέες συνθήκες της αγοράς, όπως συμβαίνει σε τακτική βάση, δεδομένου ότι είναι εγκατεστημένος προμηθευτής στην αμερικανική αγορά χαλυβδοσωλήνων. Σημειώνεται ότι η Εταιρεία προμηθεύει τις αμερικάνικες εταιρείες πελάτες της κυρίως με προϊόντα που δεν μπορούν να κατασκευαστούν στις ΗΠΑ, όπως οι αγωγοί διαμέτρου 26 ιντσών. Η Εταιρεία έχει ήδη ξεκινήσει όλες τις ενέργειες που απαιτούνται σε συνεργασία με τις αμερικάνικες εταιρείες πελάτες της ώστε οι τελευταίοι να απαλλαγθούν από τους δασμούς στις εισαγωγές χαλύβδινων σωλήνων, δεδομένου ότι τα προϊόντα που πωλούνται στην αγορά των ΗΠΑ από την Εταιρεία είναι προσαρμοσμένα μοναδικά προϊόντα που δεν παράγονται από σωληνοποιητικές μονάδες εγκατεστημένες στις ΗΠΑ.

Παρά την αβεβαιότητα που επικρατεί σήμερα στην αγορά χάλυβα, με βάση την τρέχουσα αξιολόγηση των διαθέσιμων πληροφοριών, τα παραπάνω γεγονότα θα έχουν περιορισμένο αντίκτυπο στα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα της Εταιρείας, λόγω των ενεργειών που έχουν αναληφθεί για την εξασφάλιση της χρηματοοικονομικής κατάστασης της Εταιρείας και τον περιορισμό τυχόν αρνητικών επιπτώσεων.

Δεν υπάρχουν άλλα μεταγενέστερα γεγονότα που να επηρεάζουν τις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας.

## ΥΠΕΥΘΥΝΟΙ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗΣ

Βεβαιώνεται ότι οι ανωτέρω «Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις» της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2017 καθώς και οι συνημμένες επ' αυτών σημειώσεις είναι αυτές που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας στη συνεδρίαση του της 1<sup>ης</sup> Αυγούστου 2018. Υπεύθυνοι για τη σύνταξη και την ακρίβεια των στοιχείων που περιέχονται στις ανωτέρω Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2017 καθώς και στις συνημμένες επ' αυτών σημειώσεις είναι οι κ.κ.: Φικιώρης Μελέτιος, πρόεδρος του Δ.Σ., Σταυρόπουλος Ιωάννης, σύμβουλος του Δ.Σ., Παπαβασιλείου Απόστολος, γενικός διευθυντής, Παπαδημητρίου Ιωάννης Δημήτριος, οικονομικός διευθυντής, Κουμπής Παύλος, προϊστάμενος λογιστηρίου.

<b>Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.</b>	<b>ΕΝΑΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.</b>	<b>Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ</b>	<b>Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ</b>	<b>Ο ΠΡΟΙΣΤΑΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ</b>
<b>ΦΙΚΙΩΡΗΣ ΜΕΛΕΤΙΟΣ</b>	<b>ΣΤΑΥΡΟΠΟΥΛΟΣ ΙΩΑΝΝΗΣ</b>	<b>ΠΑΠΑΒΑΣΙΛΕΙΟΥ ΑΠΟΣΤΟΛΟΣ</b>	<b>ΠΑΠΑΔΗΜΗΤΡΙΟΥ ΙΩΑΝΝΗΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ</b>	<b>ΚΟΥΜΠΗΣ ΠΑΥΛΟΣ</b>
<b>Α.Δ.Τ.: ΑΚ 511386</b>	<b>Α.Δ.Τ.: ΑΝ 087212</b>	<b>Α.Δ.Τ.: ΑΙ 666035</b>	<b>Α.Δ.Τ.: ΑΑ 035130</b>	<b>Α.Δ.Τ.: ΑΒ 589945</b> <b>Αρ. Αδείας Ο.Ε.Ε. 0018936</b> <b>Α' Τάξης</b>

## Γ. Έκθεση Ελέγχου Ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

Προς τους Μετόχους της ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΣΩΛΗΝΩΝ Α.Ε.

### Έκθεση Ελέγχου επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Γνώμη

Έχουμε ελέγξει τις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΣΩΛΗΝΩΝ Α.Ε. (η «Εταιρεία») που αποτελούνται από την Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2017, την Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος, Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων και Ταμειακών Ροών της χρήσης που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και Σημειώσεις που περιλαμβάνουν περιλήψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

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

Βάση Γνώμης

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

Ευθύνη της Διοίκησης επί των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

Η Διοίκηση έχει την ευθύνη για την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση αυτών των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, και τις σχετικές κανονιστικές απαιτήσεις του Κ.Ν.2190/1920, όπως και για εκείνες τις δικλίδες εσωτερικού ελέγχου, που η Διοίκηση καθορίζει ως απαραίτητες ώστε να καθίσταται δυνατή η κατάρτιση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, απαλλαγμένων από ουσιώδες σφάλμα, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος.

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

Ευθύνες Ελεγκτή για τον Έλεγχο των Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων

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

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

— Εντοπίζουμε και αξιολογούμε τους κινδύνους ουσιώδους σφάλματος στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος, σχεδιάζοντας και διενεργώντας ελεγκτικές διαδικασίες που ανταποκρίνονται

στους κινδύνους αυτούς και αποκτούμε ελεγκτικά τεκμήρια που είναι επαρκή και κατάλληλα για να παρέχουν βάση για τη γνώμη μας. Ο κίνδυνος μη εντοπισμού ουσιώδους σφάλματος που οφείλεται σε απάτη είναι υψηλότερος από αυτόν που οφείλεται σε λάθος, καθώς η απάτη μπορεί να εμπεριέχει συμπαιγνία, πλαστογραφία, εσκεμμένες παραλείψεις, ψευδείς διαβεβαιώσεις ή παράκαμψη των δικλίδων εσωτερικού ελέγχου.

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

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

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

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

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

### **Έκθεση επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Απαιτήσεων**

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

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

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

Αθήνα, 2 Αυγούστου 2018

KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές ΑΕ ΑΜ ΣΟΕΛ 114

Νικόλαος Βουνισέας, Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής  
ΑΜ ΣΟΕΛ 18701