



---

# **ΤΥΡ.Α.Σ. Α.Ε.**

---

**ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ**

**ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 2014**

**(1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ ΕΩΣ 31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014)**



**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις  
Περίοδος από 1η Ιανουαρίου 2014 έως 31η Δεκεμβρίου 2014**

Βεβαιώνεται ότι οι παρούσες Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της περιόδου 1.1.2014-31.12.2014, είναι εκείνες που εγκρίθηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο της «ΤΥΡ.Α.Σ. Α.Ε.» κατά την συνεδρίαση αυτού της 22<sup>ης</sup> Μαΐου 2015.

## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

1.	Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της ΤΥΡ.Α.Σ. Α.Ε. επί των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας για τη περίοδο 01/01/2014 – 31/12/2014 .....	5
1.1.	Χρηματοοικονομική Θέση – Επιδόσεις – Λοιπά Πληροφοριακά Στοιχεία .....	5
1.2.	Επιδόσεις του Ομίλου και της εταιρίας .....	8
1.3.	Μετοχικό Κεφάλαιο .....	9
1.4.	Μερισματική Πολιτική .....	9
1.5.	Συμμετοχές .....	10
1.6.	Δεσμεύσεις - Εγγυήσεις .....	10
1.7.	Λοιπές Πληροφορίες .....	11
1.8.	Σημαντικά γεγονότα της χρήσης 2014 .....	11
1.9.	Προοπτικές και στρατηγικοί στόχοι της Εταιρίας και του Ομίλου .....	11
1.10.	Διαχείριση κινδύνων και πολιτικές αντιστάθμισης .....	12
1.11.	Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη .....	15
1.12.	Σημαντικά γεγονότα μετά την 31.12.2014 .....	17
2.	Έκθεση ελέγχου ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή .....	18
3.	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (ποσά σε ευρώ) .....	20
4.	ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ (ποσά σε ευρώ) .....	22
5.	Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων .....	24
6.	Κατάσταση Ταμειακών Ροών .....	26
7.	Γενικές πληροφορίες .....	28
8.	Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών .....	29
8.1.	Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων .....	29
8.2.	Βασικές λογιστικές αρχές .....	34
9.	Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων .....	42
9.1.	Αποτελέσματα .....	42
9.2.	Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία .....	47
9.3.	Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία .....	52
9.4.	Συμμετοχές σε θυγατρικές .....	53
9.5.	Συμμετοχές σε λοιπές .....	54
9.6.	Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση .....	54
9.7.	Υφιστάμενα Εμπράγματα Βάρη .....	55
9.8.	Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις .....	55
9.9.	Αποθέματα .....	55
9.10.	Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις .....	56
9.11.	Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Απαιτήσεις .....	57
9.12.	Συμβατική ληκτότητα απαιτήσεων .....	58
9.13.	Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα .....	58
9.14.	Μετοχικό Κεφάλαιο .....	58
9.15.	Αποθεματικά .....	59
9.16.	Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις .....	61
9.17.	Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις .....	62

---

9.18.	Αναβαλλόμενος Φόρος Εισοδήματος .....	62
9.19.	Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζόμενους.....	63
9.20.	Προβλέψεις.....	65
9.21.	Προμηθευτές και λοιπές εμπορικές υποχρεώσεις .....	66
9.22.	Τρέχουσες και λοιπές φορολογικές υποχρεώσεις .....	66
9.23.	Βραχυπρόθεσμος δανεισμός .....	67
9.24.	Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις Πληρωτέες στην Επόμενη Χρήση .....	67
9.25.	Υποχρεώσεις από Χρηματοδοτικές Μισθώσεις .....	68
9.26.	Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις.....	69
9.27.	Συμβατική ληκτότητα υποχρεώσεων .....	69
9.28.	Ταξινόμηση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων σε εύλογες αξίες .....	69
9.29.	Αναμόρφωση οικονομικών καταστάσεων .....	70
9.30.	Κέρδη/ζημίες ανά μετοχή .....	71
9.31.	Ενδεχόμενες απαιτήσεις-υποχρεώσεις.....	72
9.32.	Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη .....	73
9.33.	Διαχείριση Χρηματοοικονομικών Κινδύνων.....	75
9.34.	Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού .....	77

## 1. Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της ΤΥΡ.Α.Σ. Α.Ε. επί των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας για τη περίοδο 01/01/2014 – 31/12/2014

Κύριοι Μέτοχοι,

Η παρούσα Ετήσια Έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας ΤΥΡ.Α.Σ. Α.Ε., αφορά τη χρήση από 1<sup>ης</sup> Ιανουαρίου έως 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2014, συντάχθηκε σύμφωνα με τις σχετικές διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920 άρθρο 136.

Στην παρούσα έκθεση όλες οι επιμέρους θεματικές ενότητες, οι οποίες είναι απαραίτητες, με βάση το ως άνω νομοθετικό πλαίσιο, απεικονίζονται με τρόπο αληθή και ευσύνοπτο πλην όμως ουσιαστικό, όλες τις σχετικές και αναγκαίες κατά το νόμο πληροφορίες, προκειμένου να εξαχθεί μια ουσιαστική και εμπειριστατωμένη ενημέρωση για τη δραστηριότητα της Εταιρίας και του Ομίλου κατά την εν λόγω χρονική περίοδο.

Σκοπός των θεματικών ενότητων της έκθεσης είναι η ενημέρωση των μετόχων και λοιπών τρίτων:

- ο Για την χρηματοοικονομική θέση και λοιπά πληροφοριακά στοιχεία του Ομίλου και της Εταιρίας κατά την εξεταζόμενη χρήση,
- ο Για τα σημαντικά γεγονότα που έλαβαν χώρα κατά την διάρκεια της εξεταζόμενης χρήσης και την επίδρασή τους στις ετήσιες Οικονομικές καταστάσεις,
- ο Για τις προοπτικές και τους στρατηγικούς στόχους του Ομίλου και της Εταιρίας,
- ο Για τους κινδύνους που ενδέχεται να προκύψουν για τον Όμιλο και την Εταιρία,
- ο Για τις συναλλαγές που έγιναν μεταξύ της Εταιρίας και των συνδεδεμένων με αυτήν μερών,
- ο Για τα σημαντικά γεγονότα που έλαβαν χώρα μετά την λήξη της εξεταζόμενης χρήσης.

Δεδομένου ότι από την Εταιρία συντάσσονται και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, η παρούσα Έκθεση είναι ενιαία, με κύριο σημείο αναφοράς τα ενοποιημένα οικονομικά στοιχεία της Εταιρίας και των συνδεδεμένων προς αυτήν επιχειρήσεων, και με αναφορά στα επιμέρους (μη ενοποιημένα) οικονομικά στοιχεία της Εταιρίας, μόνο στα σημεία όπου έχει κριθεί σκόπιμο ή αναγκαίο για την καλύτερη κατανόηση του περιεχομένου της.

Η Έκθεση περιλαμβάνεται αυτούσια μαζί με τις οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας και τα λοιπά απαιτούμενα από το νόμο στοιχεία και δηλώσεις στην ετήσια οικονομική έκθεση που αφορά την κλειόμενη χρήση 2014.

Οι μέτοχοι και λοιποί τρίτοι μπορεί να ανατρέξουν στην διεύθυνση διαδικτύου της Εταιρίας [www.tyras.gr](http://www.tyras.gr) όπου αναρτάται η Ετήσια Έκθεση, συμπεριλαμβανομένων των οικονομικών καταστάσεων, καθώς και η έκθεση ελέγχου του Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή.

### 1.1. Χρηματοοικονομική Θέση – Επιδόσεις – Λοιπά Πληροφοριακά Στοιχεία

#### 1.1.1. Οικονομικά στοιχεία

Κατά τη χρήση 2014 συνεχίστηκε με πολύ εντονότερους ρυθμούς η οικονομική ύφεση που άρχισε το 2009 και έπληξε όλους τους παραγωγικούς κλάδους της χώρας. Ειδικότερα όλοι οι τομείς της κατανάλωσης έχουν συρρικνωθεί σημαντικά τόσο λόγω της μείωσης των επενδύσεων όσο και της μείωσης του διαθέσιμου εισοδήματος, το οποίο έχει επηρεαστεί από τις αλληπάλληλες μειώσεις, την αύξηση των απολύσεων και την αύξηση των φόρων. Οι προβλέψεις για την εξέλιξη των μακροοικονομικών μεγεθών οδηγούν στο συμπέρασμα ότι οι δυσμενείς οικονομικές συγκυρίες θα εξακολουθήσουν να υφίστανται και στο άμεσο μέλλον.

Σε μια κρίσιμη περίοδο για την Ελληνική οικονομία κρίνεται αναγκαία η βιωσιμότητα και ανάπτυξη του κλάδου των γαλακτοκομικών προϊόντων, τόσο για την ανάπτυξη του κλάδου στην εγχώρια αγορά, όσο και τη στήριξη για την εξαγωγική δραστηριότητα των Ελληνικών βιομηχανικών μονάδων. Ο χώρος των γαλακτοκομικών προϊόντων αποτελεί σήμερα έναν ιδιαίτερα δυναμικό κλάδο στην Ελλάδα, ο οποίος κατέχει σημαντική θέση στις εξελίξεις του κλάδου των τροφίμων. Παράλληλα, αντιμετωπίζει μια σειρά από προκλήσεις που προκύπτουν από τη σύγχρονη «βιομηχανοποιημένη» κτηνοτροφία, τη βιοτεχνολογία, τις νέες αντιλήψεις και τάσεις προτιμήσεων των καταναλωτών, την πρόσφατη μεταρρύθμιση της Κοινής Αγροτικής Πολιτικής και τις ταχείες τεχνολογικές εξελίξεις του κλάδου. Η διεθνοποίηση του επιχειρηματικού περιβάλλοντος καθιστά απαραίτητη τη βελτίωση της παραγωγικότητας, τον εκσυγχρονισμό των τεχνολογιών παραγωγής και τον σχεδιασμό νέων προϊόντων.

Ταυτόχρονα, έχει ιδιαίτερη βαρύτητα ο συνεχής έλεγχος για τη βελτίωση της ποιότητας των προϊόντων, καθώς και η στρατηγική επέκταση και βελτίωση της αποδοτικότητας των δικτύων διανομής.

Η Εταιρία συνεργάζεται με κτηνοτρόφους και παραγωγούς και επεκτείνει συνεχώς την αναζήτηση της για την εισκόμιση ποιοτικού γάλακτος αγελάδας, πρόβειου και γίδινου καθώς και των αντιστοίχων αυτών βιολογικών από πιστοποιημένους παραγωγούς για την παραγωγή υψηλών προδιαγραφών και ποιοτικών χαρακτηριστικών προϊόντων. Αναδεικνύεται η ευεργετική παρουσία της Εταιρίας στις περιοχές όπου δραστηριοποιείται με τη στήριξη της απασχόλησης και κτηνοτροφίας, προστασίας του περιβάλλοντος με την εφαρμογή εξελιγμένων μεθόδων διαχείρισης αποβλήτων με φιλικές προς το περιβάλλον μορφές ενέργειας, εισαγωγή νέων τεχνολογιών και ενίσχυση της ανταγωνιστικότητας με γαλακτοκομικά προϊόντα υψηλών ποιοτικών χαρακτηριστικών, ανταποκρινόμενα στις σύγχρονες καταναλωτικές απαιτήσεις και προτύπων διασφάλισης υγιεινής και ποιότητας.

Μέσα σε αυτό το εξαιρετικά δύσκολο περιβάλλον η πορεία της εταιρίας λαμβάνοντας υπόψη τις εξελίξεις του χώρου όπου δραστηριοποιείται χαρακτηρίζεται ικανοποιητική. Η εταιρία, κατά τη χρήση 2014, δραστηριοποιήθηκε με προσήλωση στους στρατηγικούς της στόχους επιτυγχάνοντας αξιοσημείωτη βελτίωση του κύκλου εργασιών σε σχέση με τη χρήση 2013.

Σας παραθέτουμε αναλυτικότερα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων σε σχέση με τα αντίστοιχα της προηγούμενης χρήσης.

### 1.1.2. Συνολικά Έσοδα Χρήσης

ΣΥΝΟΠΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ			
	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΟΜΙΛΟΥ		
ποσά εκφρασμένα σε χιλ. €	01.01-31.12.2014	01.01-31.12.2013	ΜΕΤΑΒΟΛΗ %
Κύκλος εργασιών	294.292	269.420	9,23%
Μικτά κέρδη / (ζημιές)	87.755	71.821	22,18%
Περιθώριο Μικτού κέρδους	30%	27%	11,86%
Αποτελέσματα Προ φόρων Χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων & αποσβέσεων (EBITDA)	45.057	36.959	21,91%
Αποτελέσματα Προ φόρων Χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT)	30.324	22.189	36,66%
Κέρδη προ φόρων	20.411	13.022	56,75%
Κέρδη μετά από φόρους	16.916	8.186	106,65%

**Ο κύκλος εργασιών** του Ομίλου ανήλθε στο ποσό των € 294.292 χιλ. έναντι του ποσού € 269.420 χιλ. της προηγούμενης χρήσης. Η αύξηση αυτή είναι αποτυπώνει τις στρατηγικές επιλογές του Ομίλου, στην οποία έχουν συνεισφέρει όλες οι εταιρείες.

**Τα μικτά κέρδη** του Ομίλου, ανήλθαν στο ποσό των € 87.755 χιλ. έναντι του ποσού των € 71.821 χιλ. της προηγούμενης χρήσης εμφανίζοντας αύξηση, ποσοστού 22,18%. Το αποτέλεσμα αυτό οφείλεται στην συγκράτηση του κόστους παραγωγής και στην αποδοτικότερη εκμετάλλευση των προσφερόμενων προϊόντων.

**Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT)** του Ομίλου, ανήλθαν στο ποσό των € 30.324 χιλ. έναντι του ποσού των € 22.189 χιλ της προηγούμενης χρήσης, εμφανίζοντας αύξηση κατά ποσοστό 36,66%.

**Τα κέρδη προ φόρων** του Ομίλου ανήλθαν στο ποσό των € 20.411 χιλ. έναντι ποσού σε € 13.022 χιλ. της προηγούμενης χρήσης και είναι αυξημένα κατά 56,75% για του λόγους που αναφέρθηκαν ανωτέρω.

**Τα κέρδη μετά από φόρους** του Ομίλου ανήλθαν στο ποσό των € 16.916 χιλ. έναντι του ποσού € 8.186 χιλ. της προηγούμενης χρήσης, αυξημένα κατά € 8.730 χιλ, αποτέλεσμα των όσων έχουν αναφερθεί ανωτέρω.

**Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA)** του Ομίλου, ανήλθαν στο ποσό των € 45.057 χιλ. έναντι του ποσού των € 36.959 χιλ. της προηγούμενης χρήσης, εμφανίζοντας αύξηση κατά ποσοστό 21,91%.

Αναλυτικότερα:

Ποσά εκφρασμένα σε χιλ. ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Κέρδη / (Ζημίες) προ φόρων	20.411	13.022	7.389	-186
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	-93	-109	-100	-4
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	10.006	9.277	3.625	3.003
Αποσβέσεις	14.733	14.769	5.741	5.748
EBITDA	45.057	36.959	16.655	8.560

**Τα Λοιπά Συνολικά Έσοδα μετά από φόρους** ανέρχονται στο ποσό των € -8.825 έναντι €-458 της προηγούμενης χρήσης χιλ. και προέρχονται κυρίως από την επίδραση της αναπροσαρμογής των ακινήτων στην εύλογη αξία καθώς και από αναλογιστικά αποτελέσματα.

### 1.1.3. Ενεργητικό

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ (Ενεργητικό)			
Ποσά εκφρασμένα σε χιλ. €	ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΟΜΙΛΟΥ		
	01.01-31.12.2014	01.01-31.12.2013*	ΜΕΤΑΒΟΛΗ %
Σύνολο Ενεργητικού	352.618	349.898	0,78%
Σύνολο μη κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων	206.553	217.185	-4,90%
Αποθέματα	45.666	38.114	19,81%
Απαιτήσεις από Πελάτες	81.067	78.162	3,72%
Λοιπά στοιχεία Ενεργητικού	19.333	16.438	17,61%

\*Έγινε ανακατάταξη ορισμένων κονδυλίων της προηγούμενης χρήσης προκειμένου να καταστούν συγκρίσιμα με αυτά της τρέχουσας. Ανάλυση παρατίθεται στην παράγραφο 9.ΧΧ

**Το γενικό σύνολο ενεργητικού** του Ομίλου ανέρχεται στο ποσό των € 352.618 χιλ. έναντι ποσού € 349.898 χιλ. της προηγούμενης χρήσης.

**Τα μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία** του Ομίλου μετά τις αποσβέσεις ανήλθαν στο ποσό των € 206.553 χιλ. έναντι ποσού € 217.185 χιλ. της προηγούμενης χρήσης.

Στα περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου έχουν εγγραφεί προσημειώσεις συνολικού ύψους 155.600 χιλ για εγγύηση τραπεζικών δανείων. Πέραν των ανωτέρω προσημειώσεων δεν υπάρχουν άλλα εμπράγματα βάρη.

**Τα αποθέματα** εμπορευμάτων, πρώτων και βοηθητικών υλών καθώς και αναλωσίμων υλικών του Ομίλου ανέρχονται στο ποσό των € 45.666 χιλ. έναντι ποσού € 38.114 χιλ. της προηγούμενης χρήσης.

**Οι απαιτήσεις από πελάτες** του Ομίλου διαμορφώθηκαν στο ποσό των € 81.067 χιλ. έναντι ποσού € 78.162 χιλ. της προηγούμενης χρήσης. Η λελογισμένη προσπάθεια για βελτίωση της ρευστότητας επέφερε το αποτέλεσμα αυτό.

**Τα λοιπά στοιχεία ενεργητικού** του Ομίλου ανήλθαν στο ποσό των € 19.333 χιλ. έναντι του ποσού των € 16.438 χιλ. της προηγούμενης χρήσης.

#### 1.1.4. Παθητικό

<u>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ (Παθητικό)</u>			
<u>ποσά εκφρασμένα σε χιλ. €</u>	<u>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΟΜΙΛΟΥ</u>		
	<u>01.01-31.12.2014</u>	<u>01.01-31.12.2013*</u>	<u>ΜΕΤΑΒΟΛΗ %</u>
Σύνολο Παθητικού	352.618	349.898	0,78%
Καθαρή Θέση	135.271	127.180	6,36%
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	101.952	116.128	-12,21%
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	16.467	17.869	-7,84%
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	59.279	48.718	21,68%
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	39.649	40.003	-0,89%

**Η καθαρή θέση** του Ομίλου ανέρχεται στο ποσό € 135.271 χιλ. έναντι ποσού € 127.180 χιλ. της προηγούμενης χρήσης.

**Οι Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις** του Ομίλου ανήλθαν στο ποσό των € 101.952 χιλ. έναντι του ποσού των € 116.128 χιλ. της προηγούμενης χρήσης

**Οι Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις** του Ομίλου εμφανίζονται μειωμένες και ανέρχονται στο συνολικό ποσό των € 16.467 χιλ. έναντι ποσού € 17.869 χιλ. της προηγούμενης χρήσης.

**Οι βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις** του Ομίλου εμφανίζονται αυξημένες και ανέρχονται στο ποσό των € 59.279 χιλ. έναντι ποσού € 48.718 χιλ. της προηγούμενης χρήσης. Η τάση αυτή εκτιμούμε ότι θα μεταβληθεί στην επόμενη χρήση κατά την οποία αναμένεται να αρχίσει η καταβολή των δόσεων, βάσει των συμφωνιών.

**Οι Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις** του Ομίλου ανέρχονται στο ποσό των € 39.649 χιλ. έναντι ποσού € 40.003 χιλ. της προηγούμενης χρήσης. Η μείωση οφείλεται κυρίως στην μείωση των εμπορικών υποχρεώσεων.

Τόσο ο Όμιλος όσο και η Εταιρία μας, παρακολουθεί τις υποχρεώσεις και φροντίζει ώστε να είναι απόλυτα συνεπής διατηρώντας την καλή φήμη και στον τομέα αυτό.

#### 1.2. Επιδόσεις του Ομίλου και της εταιρίας

Παρατίθεται πίνακας με τους οικονομικούς δείκτες του Ομίλου και της Εταιρίας τόσο για την τρέχουσα όσο και για την προηγούμενη χρήση:

		<u>Στοιχεία Ομίλου</u>		<u>Στοιχεία Εταιρίας</u>	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b><u>ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ</u></b>					
<b>A.</b>	<b>ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΟΣ (LIQUIDITY RATIOS)</b>				
A1.	Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας ή Κεφαλαίου Κίνησης CURRENT RATIO	147,65%	149,59%	150,50%	168,27%
A2.	Άμεσης Ρευστότητας QUICK RATIO	101,49%	106,63%	75,62%	91,55%
A3.	Ειδικής Ρευστότητας ACID TEST RATIO	2,96%	5,33%	2,37%	3,82%
A4.	Κεφάλαιο Κίνησης προς Κυκλοφορούν Ένεργητικό WORKING CAPITAL TO CURRENT ASSETS	32,27%	33,15%	33,55%	40,57%
<b>B.</b>	<b>ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΦΘΩΤΙΚΗΣ ΙΣΟΡΡΟΠΙΑΣ (CAPITAL STRUCTURE RATIOS)</b>				
B1.	Ξένων προς Ίδια Κεφάλαια DEPT TO EQUITY	1,64	1,79	1,05	1,18
B2.	Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις προς Ίδια Κεφάλαια CURRENT LIABILITIES TO NET WORTH	0,75	0,71	0,48	0,43
B3.	Κάλυψη παγίων FIXED ASSETS TO NET WORTH	1,53	1,74	0,88	1,00





B4.	Ιδίων Κεφαλαίων προς σύνολο υποχρεώσεων(πλέον προβλέψεων) OWNER'S EQUITY TO TOTAL LIABILITIES	0,61	0,56	0,96	0,85
B5.	Κυκλοφορούν Ενεργητικό προς Συνολικό Ενεργητικό CURRENT ASSETS TO TOTAL ASSETS RATIO	0,41	0,38	0,35	0,34
<b>Γ. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ (ACTIVITY RATIOS)</b>					
Γ1.	Ταχύτητα Κυκλοφορίας Αποθεμάτων INVENTORIES TURNOVER RATIO	1,2 φορές	1,5 φορές	1,18 φορές	1,44 φορές
Γ2.	Ταχύτητα Κυκλοφορίας Παγίων FIXED ASSETS TURNOVER RATIO	1,43 φορές	1,24 φορές	2,09 φορές	1,82 φορές
Γ3.	Μέση Περίοδος Είσπραξης απαιτήσεων DAYS OF SALES OUTSTANDING (D.S.O)	97,39 ημέρες	98,36 ημέρες	60,09 ημέρες	79,83 ημέρες
Γ4.	Ταχύτητα Κυκλοφορίας συνολικού Ενεργητικού ASSET TURNOVER RATIO	0,83 φορές	0,77 φορές	0,90 φορές	0,84 φορές
Γ5.	Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων OWNER'S EQUITY TURNOVER RATIO	2,22 φορές	2,17 φορές	1,84 φορές	1,83 φορές
<b>Δ. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΟΣ (PROFITABILITY RATIOS)</b>					
Δ1.	Μικτού Κέρδους Εκμεταλλεύσεως GROSS PROFIT MARGIN	29,82%	26,66%	14,32%	11,65%
Δ2.	Καθαρού Κέρδους Εκμεταλλεύσεως NET PROFIT MARGIN	5,75%	3,04%	4,54%	-1,27%
Δ3.	Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων προ αποσβέσεων RETURN OF INVESTMENT	34,08%	28,98%	21,54%	11,70%
Δ4.	Αποδοτικότητα συνολικών επενδύσεων EFFICIENCY OF TOTAL ASSETS	6,67%	3,13%	5,32%	-1,33%
Δ5.	Αποδοτικότητα απασχολουμένων κεφαλαίων RETURN ON TOTAL CAPITAL EMPLOYED	8,60%	6,34%	6,86%	1,79%
<b>Ε. ΔΑΠΑΝΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ (OPERATING EXPENSES RATIOS)</b>					
E1.	Λειτουργικών εξόδων OPERATING RATIO	89,09%	90,87%	91,96%	94,72%
E2.	Ταχύτητας κάλυψης τόκων INTEREST RATIO	3,06	2,42	3,10	0,94
E3.	Λειτουργικών εξόδων προς πωλήσεις OPERATING EXPENSES TO NET SALES	18,90%	17,53%	6,28%	6,37%
E4.	Δανειακής επιβάρυνσης LOANS TO TOTAL ASSETS	44,95%	46,56%	33,19%	34,80%

### 1.3. Μετοχικό Κεφάλαιο

Οι μετοχές της Εταιρίας είναι κοινές ονομαστικές:

<b>Αριθμός μετοχών και ονομαστική αξία</b>	<b>31.12.2014</b>
Αριθμός μετοχών	15.988.966
Ονομαστική Αξία	0,73 €

### 1.4. Μερισματική Πολιτική

Με βάση την ισχύουσα νομοθεσία η Εταιρία υποχρεούται να διανείμει μέρισμα στους μετόχους της τουλάχιστον το 35% των κερδών μετά από φόρους και τον σχηματισμό του τακτικού αποθεματικού, τα οποία σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ δύναται να διανεμηθούν, εκτός εάν αποφασίσει διαφορετικά η Γενική Συνέλευση.

Η διοίκηση του Ομίλου επιδιώκει την ανάπτυξη των δραστηριοτήτων και την επίτευξη των στρατηγικών της στόχων μέσω της διενέργειας των απαραίτητων επενδύσεων σε εξοπλισμό και εγκαταστάσεις που να ανταποκρίνονται στις συνθήκες ανταγωνισμού που επικρατούν στον κλάδο. Μέσω της δημιουργίας αφορολόγητων αποθεματικών και της μη διανομής μερισμάτων η Διοίκηση του Ομίλου είναι σε θέση να

εφαρμόσει τις επιδιώξεις αυτές και να δημιουργήσει σημαντικές υπεραξίες. Για τη χρήση 2014 λόγω επάρκειας κερδών η Διοίκηση της Εταιρίας προτείνει να διανεμηθεί ποσό € 1.439χιλ από το οποίο ποσό € 735χιλ έχει ήδη καταβληθεί ως προμέρισμα.

### 1.5. Συμμετοχές

Στον Όμιλο, περιλαμβάνονται πλην της ΤΥΡ.Α.Σ. Α.Ε. και οι ακόλουθες εταιρίες:

Επωνυμία Εταιρίας Ποσά εκφρασμένα σε €	Αξία Κτήσης		Σχέση Συμμετοχής κατά την 31.12.2014	Μέθοδος ενοποίησης	Έδρα
	31.12.2014	31.12.2013			
<b>Θυγατρικές Εταιρίες</b>			<b>Άμεση</b>	<b>Έμμεση</b>	
ΟΛΥΜΠΟΣ ΓΑΛΑΚΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΛΑΡΙΣΣΑΣ Α.Ε.	11.225.563,55	11.225.563,55	100,00%		Ολική Ελλάδα
ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ ΞΑΝΘΗΣ Α.Ε. «ΡΟΔΟΠΗ»	10.263.499,20	10.263.499,20	15,79%	84,21%	Ολική Ελλάδα
TYRBUL SA	9.135.363,21	9.135.363,21	100%		Ολική Βουλγαρία
S.C. FABRICA DE LAPTE BRASOV SA	45.112.580,42	45.112.580,42	16,72%	77,08%	Ολική Ρουμανία
OLYMPUS ITALIA Srl	10.000,00	10.000,00	100%		Ολική Ιταλία
OLYMPUS DAIRY DEUTSCHLAND GMBH*	25.000,00	0,00	100%		Ολική Γερμανία
<b>Σύνολο Θυγατρικών</b>	<b>75.772.006,38</b>	<b>75.747.006,38</b>			
<b>Συγγενείς εταιρίες</b>					
OLYMPUS DAIRY USA Corp**	9.543,84	9.543,84	10,00%		Η.Π.Α.
PRODLACTA SA**	2.755.882,46	2.755.882,46		23,45%	Ρουμανία
<b>Σύνολο συγγενών εταιριών</b>	<b>2.765.426,30</b>	<b>2.765.426,30</b>			
<b>Σύνολο Συμμετοχών</b>	<b>78.537.432,68</b>	<b>78.512.432,68</b>			

\* Νεοϊδρυθείσα εταιρία

\*\* Οι συμμετοχές στις εταιρίες PRODLACTA SA και OLYMPUS DAIRY USA Corp έχουν απομειωθεί ολοσχερώς.

### 1.6. Δεσμεύσεις - Εγγυήσεις

Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις, για εγγυητικές επιστολές εξασφάλισης καλής εκτέλεσης και λειτουργίας, της Εταιρίας και του Ομίλου στα πλαίσια των συνήθων δραστηριοτήτων τους είναι:

Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις ποσά εκφρασμένα σε χιλ €	Στοιχεία Ομίλου		Στοιχεία Εταιρίας	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Εγγυητικές επιστολές Τραπεζών για εξασφαλίσεις	1.406	3.714	0	0
<b>Σύνολο Ενδεχομένων Υποχρεώσεων</b>	<b>1.406</b>	<b>3.714</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### 1.6.1. Ποινικές ρήτηρες και δικαστικές υποθέσεις

Για όλες τις επίδικες και τις υπό διαιτησία διαφορές έχει γίνει πρόβλεψη σε επίπεδο ομίλου ύψους € 998 χιλ. Η πρόβλεψη αυτή απεικονίζεται στο κονδύλι «Προβλέψεις» (σημείωση 9.20). Δεν υπάρχουν άλλες

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

Δεν υπάρχουν άλλες επίδικες διεκδικήσεις τρίτων κατά της Εταιρίας και του Ομίλου ή δικαστικές αποφάσεις που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρίας και του Ομίλου.

#### 1.6.2. Λοιπές ενδεχόμενες υποχρεώσεις

Ο Όμιλος έχει σχηματίσει σωρευτική πρόβλεψη ποσό σε χιλ. € 970 με σκοπό να καλυφθεί το ενδεχόμενο επιβολής πρόσθετων φόρων σε περίπτωση ελέγχου από τις φορολογικές αρχές για ανέλεγκτες χρήσεις, δεδομένου ότι, η Εταιρία έχει ελεγχθεί έως και τη χρήση 2007. Ανάλογη πρόβλεψη έχει σχηματισθεί και για τις υπόλοιπες εγχώριες εταιρίες του Ομίλου (σημείωση 9.20).

Πέραν των όσων αναφέρονται παραπάνω δεν υπάρχουν άλλες σημαντικές ενδεχόμενες υποχρεώσεις.

### 1.7. Λοιπές Πληροφορίες

#### 1.7.1. Εγκαταστάσεις

Οι εγκαταστάσεις της Εταιρίας, που λειτουργούν κατά την 31.12.2014, βρίσκονται, στον Δήμο Πύλης και είναι ιδιόκτητες. Από την αρχική ανέγερση, το 1985 έως σήμερα οι εγκαταστάσεις εκσυγχρονίζονται διαρκώς.

#### 1.7.2. Μέσος όρος Αριθμού Προσωπικού

Η Διοίκηση του Ομίλου στηρίζεται σε ομάδα έμπειρων και ικανών στελεχών, τα οποία έχουν πλήρη γνώση του αντικειμένου τους και των συνθηκών της αγοράς, συμβάλλοντας στην εύρυθμη λειτουργία και την περαιτέρω ανάπτυξη του Ομίλου.

Παρατίθεται πίνακας με τον μέσο όρο του αριθμού του προσωπικού της Εταιρίας και του Ομίλου που απασχολήθηκε στη διάρκεια τόσο της τρέχουσας χρήσης όσο και της προηγούμενης, καθώς και η επιβάρυνση, από μισθούς και ημερομίσθια και ασφαλιστικές επιβαρύνσεις, ο οποίος αναλύεται σε κατηγορίες ως εξής :

Πίνακας μέσου όρου αριθμού προσωπικού - ποσά εκφρασμένα σε €								
ΕΤΗ	Στοιχεία Ομίλου				Στοιχεία Εταιρίας σε €			
	ΑΤΟΜΑ		ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ		ΑΤΟΜΑ		ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΚΟΣΤΟΣ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Σύνολα	1092	1001	15.091.573	15.707.821	325	271	6.389.826	5.486.436

### 1.8. Σημαντικά γεγονότα της χρήσης 2014

Σημαντικά γεγονότα τα οποία έλαβαν χώρα κατά την περίοδο από 1<sup>ης</sup> Ιανουαρίου έως 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2014 καθώς και η επίδρασή τους στις οικονομικές καταστάσεις είναι τα ακόλουθα:

Στις 30 Ιουνίου 2014 έγινε ετήσια τακτική Γενική Συνέλευση όπου μεταξύ άλλων εγκρίθηκαν οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρικής χρήσης 2013, μετά της επ' αυτής εκθέσεως διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας και του πιστοποιητικού ελέγχου του ορκωτού Ελεγκτή, απηλλάγησαν τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και ο Ελεγκτής από κάθε ευθύνη αποζημίωσης για τα πεπραγμένα της χρήσης 2013, έγινε η εκλογή ενός Τακτικού και ενός Αναπληρωματικού Ελεγκτή για την χρήση 2014 και εγκρίθηκαν οι μισθοί μελών Δ.Σ. για τη χρήση 2014.

Η Εταιρία και Όμιλος την 31.12.14 προέβησαν σε επαναμέτρηση της εύλογης αξίας των ιδιοχρησιμοποιούμενων παγίων βάσει εκτιμητικής μελέτης που πραγματοποιήθηκε από αναγνωρισμένους επαγγελματίες εκτιμητές.

### 1.9. Προοπτικές και στρατηγικοί στόχοι της Εταιρίας και του Ομίλου

Ο Όμιλος, στα πλαίσια της ευρύτερης στρατηγικής του, θα επιδιώξει την επίτευξη των στόχων που έχει θεσπίσει η Διοίκηση για τη χρήση 2015, λαμβάνοντας υπόψη το δυσμενέστατο οικονομικό περιβάλλον που επικρατεί στον κλάδο. Μέσα σε αυτό το κλίμα, η Διοίκηση του Ομίλου έχει θεσπίσει στόχους τους οποίους θεωρεί εφικτούς. Οι στόχοι αυτοί παρουσιάζονται κατωτέρω:

- Διατήρηση/αύξηση μεριδίου αγοράς και αύξηση κύκλου εργασιών με επίκεντρο τα στρατηγικής σημασίας προϊόντα
- Εξαγωγικός προσανατολισμός ο οποίος θα ισχυροποιήσει τα brands του ομίλου και θα επιτρέψει να αντισταθμιστούν οι αυξημένοι, λόγω οικονομικών συνθηκών, επιχειρηματικοί κίνδυνοι.
- Μεγιστοποίηση της επένδυσης στην Ρουμανία με σταδιακή επέκταση στην Ρουμάνικη αγορά και την ευρύτερη βαλκανική αγορά.
- Διατήρηση της παρουσίας στις Η.Π.Α. κυρίως σε επίπεδο διανομής προϊόντων
- Ανάπτυξη των δραστηριοτήτων στην Ιταλία
- Ανάπτυξη των δραστηριοτήτων στην Γερμανία μέσω εμπορικών
- Συνεχής και αδιάκοπη βελτίωση των προϊόντων μέσα από συστηματική εργασία και έρευνα ώστε να ανταποκρίνεται με τον καλύτερο δυνατό τρόπο στις ανάγκες του σύγχρονου καταναλωτή που απαιτεί υψηλά ποιοτικά standards, προϊόντα υψηλής διατροφικής αξίας και συγκρατημένες τιμές.
- Μείωση κόστους κυρίως με αναδιοργάνωση των παραγωγικών διαδικασιών, των λειτουργικών τομέων και των δικτύων διανομής. Η αναδιοργάνωση είναι μια συνεχής διαδικασία συντονισμού των στρατηγικών στόχων και προσαρμογής της εταιρίας στο συνεχώς μεταβαλλόμενο οικονομικό περιβάλλον.

Η διοίκηση εκτιμά ότι οι προαναφερόμενοι στόχοι είναι διαχειρίσιμοι και εφικτοί για την επόμενη χρήση παρά το γεγονός ότι η επιδείνωση των οικονομικών συνθηκών δυσχεραίνει κατά πολύ τις προσπάθειες προγραμματισμού και έγκαιρης αντίδρασης στις διαρκώς μεταβαλλόμενες οικονομικές συνθήκες.

### 1.10. Διαχείριση κινδύνων και πολιτικές αντιστάθμισης

Ο Όμιλος και η Εταιρία στο πλαίσιο των συνήθων επιχειρηματικών δραστηριοτήτων του, είναι εκτεθειμένοι σε μια σειρά χρηματοοικονομικών και επιχειρηματικών κινδύνων και αβεβαιοτήτων, που συνδέονται τόσο με τη γενικότερη οικονομική συγκυρία όσο και με τις ειδικότερες συνθήκες που διαμορφώνονται στον κλάδο.

Η εξειδικευμένη τεχνογνωσία της Εταιρίας και του ομίλου, η συνεχής επένδυση σε άρτια εξειδικευμένο ανθρώπινο δυναμικό και οι ισχυρές υποδομές σε συνδυασμό με την ανάπτυξη νέων προϊόντων βοηθούν και υποστηρίζουν τον Όμιλο να είναι διαρκώς ανταγωνιστικός και να διεισδύει σε νέες αγορές, περιορίζοντας τους κινδύνους.

Επιπρόσθετα, οι συνεχώς προσαρμοζόμενες στο νέο επιχειρηματικό περιβάλλον δομές μας, μας δίνουν το δικαίωμα να πιστεύουμε ότι θα ανταποκριθούμε στις ανάγκες της κρίσιμης χρονιάς που έρχεται και θα συμβάλλουν στην ελαχιστοποίηση αστάθμητων παραγόντων.

Συνήθεις κίνδυνοι στους οποίους εκτίθεται ο Όμιλος είναι οι ακόλουθοι:

#### α) Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Ο Όμιλος εκτίθεται σε διάφορους χρηματοοικονομικούς κινδύνους συμπεριλαμβανομένων των απρόβλεπτων διακυμάνσεων συναλλαγματικών ισοτιμιών και επιτοκίων, κινδύνων αγοράς, πιστωτικών κινδύνων και κινδύνων ρευστότητας. Το συνολικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνου του Ομίλου έχει στόχο να ελαχιστοποιήσει τις πιθανές δυσμενείς επιπτώσεις αυτών των διακυμάνσεων στη χρηματοοικονομική απόδοση του Ομίλου.

Η πολιτική της διαχείρισης του κινδύνου εφαρμόζεται από τη Διοίκηση του Ομίλου η οποία αξιολογεί τους κινδύνους που σχετίζονται με τις δραστηριότητες και τις λειτουργίες του και προβαίνει σε σχεδιασμό της μεθοδολογίας με επιλογή των κατάλληλων χρηματοοικονομικών προϊόντων για την μείωση του κινδύνου.

Τα χρηματοοικονομικά προϊόντα που χρησιμοποιεί ο Όμιλος αποτελούνται κυρίως από καταθέσεις σε τράπεζες, συναλλαγές σε ξένο νόμισμα σε τρέχουσες τιμές ή προθεσμιακά συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, τραπεζικούς λογαριασμούς υπερανάληψης, λογαριασμούς εισπρακτέους και πληρωτέους.

#### β) Συναλλαγματικός κίνδυνος

Η έκθεση του Ομίλου σε συναλλαγματικούς κινδύνους προέρχεται κυρίως από υπάρχουσες ή προσδοκώμενες ταμιακές ροές σε ξένο νόμισμα (εισαγωγές – εξαγωγές). Η Διοίκηση του Ομίλου παρακολουθεί διαρκώς τις διακυμάνσεις και την τάση των ξένων νομισμάτων και αξιολογεί την κάθε περίπτωση χωριστά λαμβάνοντας τα απαραίτητα μέτρα όπου απαιτείται, μέσω συμφωνιών κάλυψης συναλλαγματικών κινδύνων. Ο συναλλαγματικός κίνδυνος προκύπτει από μελλοντικές εμπορικές συναλλαγές και αναγνωρισμένα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού όταν παρατίθενται σε νόμισμα που διαφέρει από το λειτουργικό νόμισμα της οντότητας. Σε περίπτωση συναλλαγματικού κινδύνου που απορρέει από μελλοντικές εμπορικές συναλλαγές και αναγνωρισμένα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού, η Εταιρία χρησιμοποιεί συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης εφόσον απαιτείται.

Τα κυριότερα νομίσματα συναλλαγών στον Όμιλο είναι το Ευρώ το Λέβα Βουλγαρίας το οποίο είναι συνδεδεμένο με το Ευρώ με σταθερή ισοτιμία και το Λει Ρουμανίας.

∅ **Κίνδυνος τιμών**

Ο Όμιλος δεν έχει στην κατοχή του διαπραγματεύσιμα χρεόγραφα και συνεπώς δεν εκτίθεται σε κίνδυνο μεταβολής των χρηματιστηριακών τιμών χρεογράφων.

Ο Όμιλος εκτίθεται κυρίως σε μεταβολές της αξίας των εμπορευμάτων που προμηθεύεται και ως εκ τούτου προσαρμόζεται ανάλογα η πολιτική αποθεμάτων και η εμπορική της πολιτική. Για την αντιμετώπιση του κινδύνου της απαξίωσης των αποθεμάτων του Όμιλος εφαρμόζει μια ορθολογική διαχείριση και διοίκηση αυτών, που προσβλέπει στην αποφυγή διακράτησης αποθεμάτων μεγάλου ύψους. Σε σχέση με τον τζίρο της Εταιρίας το ύψος των αποθεμάτων είναι ιδιαίτερα χαμηλό. Στόχος μας είναι η ελαχιστοποίηση του χρόνου παραμονής στην αποθήκη των αποθεμάτων μας ώστε να απομακρύνεται ο κίνδυνος της απαξίωσης των.

∅ **Κίνδυνος επιτοκίου**

Τα λειτουργικά κέρδη και ταμειακές ροές του Ομίλου επηρεάζονται μερικώς από μεταβολές στις τιμές των επιτοκίων.

Πολιτική του Ομίλου είναι να παρακολουθεί διαρκώς τις τάσεις των επιτοκίων καθώς και τη διάρκεια των χρηματοδοτικών αναγκών. Επομένως, οι αποφάσεις για τη διάρκεια καθώς και τη σχέση μεταξύ σταθερού και κυμαινόμενου κόστους ενός νέου δανείου, λαμβάνονται ξεχωριστά για κάθε περίπτωση και σε κάθε χρονική στιγμή. Ως εκ τούτου, η πλειονότητα των βραχυπρόθεσμων δανείων έχουν συναφθεί με κυμαινόμενα επιτόκια.

Συνεπώς ανάλογα με τα εκάστοτε επίπεδα καθαρού δανεισμού, η μεταβολή των επιτοκίων βάσης δανεισμού (EURIBOR) έχει αναλογική επίπτωση στα αποτελέσματα του Ομίλου. Ο κίνδυνος μεταβολής των επιτοκίων από μακροπρόθεσμα δάνεια δεν είναι ιδιαίτερα σημαντικός για την Εταιρία λόγω του ελεγχόμενου ύψους των δανείων.

Όμως σε περίπτωση που οι πιστωτικές αγορές και οι αγορές κεφαλαίου συνεχίσουν να είναι ασταθείς και η διαθεσιμότητα των κεφαλαίων παραμένει περιορισμένη, αυξάνεται η πιθανότητα ο Όμιλος να κινηθεί με υψηλότερα επιτόκια και άλλες δαπάνες που αφορούν τη χρηματοδότηση του δανεισμού του ή ακόμα και να περιοριστεί η πρόσβασή του στις αγορές χρήματος, με επιπτώσεις στην ικανότητα προσαρμογής του Ομίλου στις μεταβαλλόμενες οικονομικές και επιχειρησιακές συνθήκες, στην ικανότητα του να χρηματοδοτεί τις δραστηριότητες του και τις κεφαλαιουχικές του ανάγκες στο μέλλον, στο ρυθμό ανάπτυξης του, αλλά και στην απόδοση για τους μετόχους.

Η προσεκτική όμως παρακολούθηση και διαχείριση του κινδύνου επιτοκίου καθώς και η σχέση κερδών προ φόρων προς τόκους μειώνει τον κίνδυνο σημαντικού επηρεασμού των κερδών στις βραχυπρόθεσμες πιθανές διακυμάνσεις των επιτοκίων.

Ανάλυση Ευαισθησίας των Δανείων του Ομίλου σε Μεταβολές Επιτοκίου :

Ανάλυση Ευαισθησίας των Δανείων του Ομίλου σε Μεταβολές Επιτοκίου	Νόμισμα	Μεταβλητότητα Επιτοκίων	Επίδραση στα κέρδη προ φόρων
Ποσά χρήσης 2014 Εκφρασμένα σε χιλ. €	EURO	+/- 1%	+/- 1.248
Ποσά χρήσης 2013 Εκφρασμένα σε χιλ. €	EURO	+/- 1%	+/- 1.259

∅ **Πιστωτικός κίνδυνος**

Ο πιστωτικός κίνδυνος πηγάζει από τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ,τις καταθέσεις στις τράπεζες, τα παράγωγα χρηματοοικονομικά εργαλεία, καθώς και από εκθέσεις σε πιστωτικό κίνδυνο από πελάτες. Οι απαιτήσεις από πελάτες προέρχονται κυρίως από μεγάλες αλυσίδες supermarket. Η χρηματοοικονομική κατάσταση των πελατών παρακολουθείται επισταμένα και επαναπροσδιορίζεται ανάλογα με τις νέες συνθήκες. Η εταιρία, αξιολογεί την πιστοληπτική ικανότητα του κάθε πελάτη είτε μέσα από ανεξάρτητη αρχή είτε εσωτερικά λαμβάνοντας υπ' όψη την οικονομική του κατάσταση, προηγούμενες συναλλαγές και άλλες παραμέτρους ελέγχοντας το μέγεθος της παροχής πιστώσεων . Τα πιστωτικά όρια των πελατών καθορίζονται βάσει εσωτερικών ή εξωτερικών αξιολογήσεων σύμφωνα πάντα με τα όρια που έχει καθορίσει η Διοίκηση. Δεδομένου ότι η δυσμενής οικονομική κατάσταση της εγχώριας αγοράς μετά την επέλευση της οικονομικής κρίσης εγκυμονεί κινδύνους για τυχόν επισφάλειες, η Διοίκηση εκτιμά ότι έχει θέσει ικανούς μηχανισμούς αντιμετώπισης αυτών, λαμβάνοντας υπ' όψη τη διάρθρωση του πελατολογίου της Εταιρίας. Για ειδικούς πιστωτικούς κινδύνους γίνονται προβλέψεις για ζημιές από απαξίωση. Η μεταχρονολόγηση των εισπράξεων αποτελεί ένα σημαντικό πρόβλημα που απαιτεί διαχείριση το οποίο όμως δεν συνδέεται με την πιστοληπτική ικανότητα των οφειλετών μας

Για την ελαχιστοποίηση του πιστωτικού κινδύνου στα Διαθέσιμα και Ταμειακά ισοδύναμα η Εταιρία στο πλαίσιο εγκεκριμένων πολιτικών από το Διοικητικό Συμβούλιο, θέτει όρια στο ποσό που θα εκτίθεται. Επίσης όσον αφορά τα προϊόντα καταθέσεων, η Εταιρία, συναλλάσσεται μόνο με αναγνωρισμένα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα πιστοληπτικής διαβάθμισης.

#### ∅ **Κίνδυνος ρευστότητας**

Η ρευστότητα του Ομίλου επιτυγχάνεται τόσο μέσω των ρευστών διαθεσίμων του, όσο και μέσω των υπαρχόντων πιστωτικών ορίων με τις συνεργαζόμενες τράπεζες με παράλληλη διεύρυνση των ορίων αυτών όταν απαιτείται περαιτέρω χρηματοδότηση για έργα ειδικού τύπου (χρηματοδότηση on a project basis). Η συνεχής συνεργασία και η άριστη σχέση που διατηρούμε με τα μεγαλύτερα πιστωτικά ιδρύματα της χώρας, μας εξασφαλίζει ικανές πιστωτικές γραμμές για την χρηματοδότηση των επιχειρηματικών μας πλάνων.

Ο στρατηγικός σχεδιασμός μας ορίζει τη μορφή της χρηματοδότησης (βραχυπρόθεσμης – μακροπρόθεσμης) καθώς και τα εργαλεία τα οποία χρησιμοποιούμε. Ο δανεισμός περιλαμβάνει τα υπόλοιπα των δανείων (ανεξόφλητο κεφάλαιο) με σταθερό και κυμαινόμενο επιτόκιο στο τέλος της περιόδου συν τους δεδουλευμένους τόκους μέχρι την λήξη.

Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις του Ομίλου την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2014 αναλύονται ως εξής:

#### Ανάλυση συμβατικής ληκτότητας Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων Ομίλου 31η Δεκεμβρίου 2014

Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ	Αξία				Σύνολο
	Ισολογισμού	Έως 1 έτος	2- 5 έτη	> 5 έτη	
Μακροπρόθεσμα δάνεια (και βραχυπρόθεσμες δόσεις αυτών)	122.274.828,12	22.365.911,69	99.908.916,43	0,00	122.274.828,12
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	168.051,50	50.301,87	117.749,63	0,00	168.051,50
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	2.728.435,26	685.551,38	1.722.670,88	320.213,00	2.728.435,26
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	36.227.230,53	36.227.230,53	0,00	0,00	36.227.230,53
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	4.720.439,12	4.720.439,12	0,00	0,00	4.720.439,12
Προμηθευτές - Προκαταβολές πελατών	23.849.983,75	23.849.983,75	0,00	0,00	23.849.983,75
Επιταγές πληρωτέες	7.859.198,02	7.859.198,02	0,00	0,00	7.859.198,02
Λοιπές υποχρεώσεις	3.219.338,77	3.219.338,77	0,00	0,00	3.219.338,77
<b>Σύνολο</b>	<b>201.047.505,07</b>	<b>98.977.955,13</b>	<b>101.749.336,94</b>	<b>320.213,00</b>	<b>201.047.505,07</b>

#### ∅ **Διαχείριση κεφαλαίου**

Ο πρωταρχικός στόχος της διαχείρισης κεφαλαίου του Ομίλου είναι να εξασφαλιστεί η διατήρηση της υψηλής πιστοληπτικής του διαβάθμισης και των υγιών δεικτών κεφαλαίου, ώστε να μπορούν να υποστηρίζονται και να επεκτείνονται οι δραστηριότητες του Ομίλου.

Η πολιτική του Ομίλου είναι να διατηρήσει τους στόχους μόχλευσης σύμφωνα με ένα προφίλ υψηλού επιπέδου φερεγγυότητας. Ο συντελεστής μόχλευσης υπολογίζεται διαιρώντας τον καθαρό δανεισμό με τα συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια.



**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις  
της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2014**

<u>Συντελεστής μόχλευσης</u>	<u>Στοιχεία Ομίλου</u>		<u>Στοιχεία Εταιρίας</u>	
	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
ποσά εκφρασμένα σε χιλ. €				
Συνολικός Δανεισμός (βραχυπρόθεσμα Τραπεζικά Δάνεια)	59.279	48.718	15.637	8.379
Συνολικός Δανεισμός (μακροπρόθεσμα Τραπεζικά Δάνεια)	101.952	116.128	37.140	46.322
<b>Μείον: Ταμιακά διαθέσιμα &amp; ισοδύναμα</b>	<b>-2.931</b>	<b>-4.730</b>	<b>-875</b>	<b>-1.195</b>
<b>Καθαρό χρέος</b>	<b>158.299</b>	<b>160.115</b>	<b>51.902</b>	<b>53.506</b>
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	<u>132.218</u>	<u>124.226</u>	<u>77.720</u>	<u>72.066</u>
<b>Σύνολο Κεφαλαίου</b>	<b>290.517</b>	<b>284.342</b>	<b>129.622</b>	<b>125.572</b>
<u>Συντελεστής μόχλευσης</u>	<u>54,49%</u>	<u>56,31%</u>	<u>40,04%</u>	<u>42,61%</u>

**1.11. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη**

Οι συναλλαγές στην κλειόμενη χρήση 1/1/2014-31/12/2014 και τα υπόλοιπα απαιτήσεων και υποχρεώσεων 31/12/2014 της μητρικής εταιρίας με τα συνδεδεμένα νομικά πρόσωπα, όπως αυτά ορίζονται από το Δ.Λ.Π. 24, έχουν ως εξής:

**ΕΤΑΙΡΙΑ**

<u>-Εμπορικές Απαιτήσεις</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
ΟΛΥΜΠΟΣ ΓΑΛΑΚΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΛΑΡΙΣΑΣ Α.Ε.	51.959,73	0,00
ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ ΞΑΝΘΗΣ Α.Ε. «ΡΟΔΟΠΗ»	2.872.309,82	0,00
OLYMPUS DAIRY DEUTSCHLAND GMBH	559.102,20	0,00
OLYMPUS DAIRY USA Corp	3.547.064,19	3.122.681,92
OLYMPUS ITALIA S.r.l.	745.830,02	1.144.903,95
<b>Σύνολο</b>	<b>7.776.265,96</b>	<b>4.267.585,87</b>
<u>-Λοιπές Απαιτήσεις</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
ΛΑΤΙΖΑ Α.Ε.	208.177,20	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>208.177,20</b>	<b>0,00</b>
<u>-Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
S.C. FABRICA DE LAPTE BRASOV SA	3.898.540,14	1.001.255,71
<b>Σύνολο</b>	<b>3.898.540,14</b>	<b>1.001.255,71</b>
<u>-Εμπορικές Υποχρεώσεις</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
ΟΛΥΜΠΟΣ ΓΑΛΑΚΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΛΑΡΙΣΑΣ Α.Ε.	0,00	2.444.024,22
ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ ΞΑΝΘΗΣ Α.Ε. «ΡΟΔΟΠΗ»	0,00	215.816,76
TYRBUL SA	7.734.851,24	1.593.048,42
S.C. FABRICA DE LAPTE BRASOV SA	3.948.699,24	5.234.914,96
ΛΑΤΙΖΑ Α.Ε.	0,00	1.828.563,41
<b>Σύνολο</b>	<b>11.683.550,48</b>	<b>11.316.367,77</b>



**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις  
της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2014**

<b>-Αγορές Εμπορευμάτων</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
ΟΛΥΜΠΟΣ ΓΑΛΑΚΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΛΑΡΙΣΑΣ Α.Ε.	11.309.199,60	6.447.278,63
ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ ΞΑΝΘΗΣ Α.Ε. «ΡΟΔΟΠΗ»	11.966.012,28	11.913.443,74
TYRBUL SA	25.993.639,85	19.418.515,87
S.C. FABRICA DE LAPTE BRASOV SA	22.620.666,77	26.012.570,72
ΛΑΤΙΖΑ Α.Ε.	0,00	3.968.989,55
<b>Σύνολο</b>	<b>71.889.518,50</b>	<b>67.760.798,51</b>
<b>- Αγορές Υπηρεσιών</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
ΟΛΥΜΠΟΣ ΓΑΛΑΚΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΛΑΡΙΣΑΣ Α.Ε.	658,78	0,00
TYRBUL SA	33,18	0,00
S.C. FABRICA DE LAPTE BRASOV SA	303,00	0,00
ΛΑΤΙΖΑ Α.Ε.	25.050,00	37.000,00
<b>Σύνολο</b>	<b>26.044,96</b>	<b>37.000,00</b>
<b>-Πωλήσεις Παγίων</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
ΟΛΥΜΠΟΣ ΓΑΛΑΚΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΛΑΡΙΣΑΣ Α.Ε.	22.250,00	0,00
S.C. FABRICA DE LAPTE BRASOV SA	18.000,00	0,00
ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ ΞΑΝΘΗΣ Α.Ε. «ΡΟΔΟΠΗ»	15.000,00	0,00
ΛΑΤΙΖΑ Α.Ε.	13.800,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>69.050,00</b>	<b>0,00</b>
<b>-Πωλήσεις (Κύκλος Εργασιών)</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
ΟΛΥΜΠΟΣ ΓΑΛΑΚΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΛΑΡΙΣΑΣ Α.Ε.	37.111.140,08	31.856.380,44
ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ ΞΑΝΘΗΣ Α.Ε. «ΡΟΔΟΠΗ»	12.389.237,61	4.545.214,73
TYRBUL SA	1.076.101,37	1.629.194,98
S.C. FABRICA DE LAPTE BRASOV SA	1.938.955,33	2.928.267,57
OLYMPUS DAIRY DEUTSCHLAND GMBH	1.673.373,90	0,00
OLYMPUS ITALIA S.r.l.	2.330.318,40	1.902.724,82
OLYMPUS DAIRY USA Corp	0,00	94.335,46
ΛΑΤΙΖΑ Α.Ε.	18.222,65	11.431,11
<b>Σύνολο</b>	<b>56.537.349,34</b>	<b>42.967.549,11</b>
<b>-Πωλήσεις Υπηρεσιών (Λοιπά Έσοδα)</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
ΟΛΥΜΠΟΣ ΓΑΛΑΚΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΛΑΡΙΣΑΣ Α.Ε.	55.844,00	49.205,00
S.C. FABRICA DE LAPTE BRASOV SA	0,00	513,05
ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ ΞΑΝΘΗΣ Α.Ε. «ΡΟΔΟΠΗ»	14.479,05	14.809,50
ΛΑΤΙΖΑ Α.Ε.	0,00	114.600,00
<b>Σύνολο</b>	<b>70.323,05</b>	<b>179.127,55</b>
<b>-Χρηματοοικονομικά Έσοδα</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
S.C. FABRICA DE LAPTE BRASOV SA	97.284,43	1.255,71



Ποσά εκφρασμένα σε € χιλ	Εταιρία	
	31.12.2014	31.12.2013
Εγγυημένα όρια χρηματοδότησης έναντι Τραπεζών για τις θυγατρικές και συγγενείς εταιρίες & κοινοπραξίες	121.609	107.300
Χρησιμοποιημένα εκ των εγκριθέντων εγγυημένων ορίων χρηματοδότησης έναντι Τραπεζών για τις θυγατρικές και συγγενείς εταιρίες & κοινοπραξίες	105.727	100.800
Εγγυητικές επιστολές προκαταβολών και καλής εκτέλεσης	0	0

Ποσά εκφρασμένα σε € χιλ	Εταιρία	
	31.12.2014	31.12.2013
Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	48	54
Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης (Λογαριασμοί επί αποδόσει)	5	10
Υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	4	4

#### **ΟΜΙΛΟΣ**

Ποσά εκφρασμένα σε € χιλ	Όμιλος	
	31.12.2014	31.12.2013
Εγγυημένα όρια χρηματοδότησης έναντι Τραπεζών για τις θυγατρικές και συγγενείς εταιρίες & κοινοπραξίες	121.609	107.300
Χρησιμοποιημένα εκ των εγκριθέντων εγγυημένων ορίων χρηματοδότησης έναντι Τραπεζών για τις θυγατρικές και συγγενείς εταιρίες & κοινοπραξίες	105.727	100.800
Εγγυητικές επιστολές προκαταβολών και καλής εκτέλεσης	1.406	3.714

Ποσά εκφρασμένα σε € χιλ	Όμιλος	
	31.12.2014	31.12.2013
Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	82	934
Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης (Λογαριασμοί επί αποδώσει)	5	10
Υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	6	6

#### **1.12. Σημαντικά γεγονότα μετά την 31.12.2014**

Στο τέλος της χρήσης, τον μήνα Δεκέμβριο, αποφασίσθηκε η συγχώνευση των δύο κατά 100% θυγατρικών εταιριών ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ ΞΑΝΘΗΣ Α.Ε. «ΡΟΔΟΠΗ» και ΟΛΥΜΠΟΣ ΓΑΛΑΚΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΛΑΡΙΣΑΣ Α.Ε. με απορρόφηση της πρώτης από την δεύτερη.

Πέρα των ήδη αναφερθέντων γεγονότων, δεν υπάρχουν άλλα μεταγενέστερα των οικονομικών καταστάσεων γεγονότα, τα οποία να αφορούν την Εταιρία, στα οποία επιβάλλεται αναφορά από τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης.

**Τρίκαλα, 22 Μαΐου 2015**

**Δημήτριος Σ. Σαράντης**  
**Πρόεδρος του Δ.Σ.**

---

## 2. Έκθεση ελέγχου ανεξάρτητου Ορκωτού Ελεγκτή Λογιστή

### Προς του μετόχους της Ανώνυμης Εταιρίας «ΤΥΡ.Α.Σ. Α.Ε.»

#### Έκθεση επί των Εταιρικών και Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων

Ελέγξαμε τις συνημμένες εταιρικές οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας «ΤΥΡ.Α.Σ. Α.Ε.» (η Εταιρία) και τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας και των θυγατρικών της (ο Όμιλος), που αποτελούνται από την εταιρική και ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης της 31ης Δεκεμβρίου 2014, τις εταιρικές και ενοποιημένες καταστάσεις συνολικών εσόδων, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και την περιληψη σημαντικών λογιστικών αρχών και μεθόδων και τις λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες.

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

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

#### **Ευθύνη Ελεγκτή**

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχο μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Ελέγχου. Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και να διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια. Ο έλεγχος περιλαμβάνει τη διενέργεια διαδικασιών για την απόκτηση ελεγκτικών τεκμηρίων, σχετικά με τα ποσά και τις γνωστοποιήσεις στις εταιρικές και στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Οι επιλεγόμενες διαδικασίες βασίζονται στην κρίση του ελεγκτή περιλαμβανομένης της εκτίμησης των κινδύνων ουσιώδους ανακρίβειας των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, που οφείλεται είτε σε απάτη είτε σε λάθος. Κατά την διενέργεια αυτών των εκτιμήσεων κινδύνου, ο ελεγκτής εξετάζει τις εσωτερικές δικλείδες που σχετίζονται με την κατάρτιση και εύλογη παρουσίαση των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, με σκοπό το σχεδιασμό ελεγκτικών διαδικασιών κατάλληλων για τις περιστάσεις και όχι με σκοπό την έκφραση γνώμης επί της αποτελεσματικότητας των εσωτερικών δικλείδων της Εταιρίας. Ο έλεγχος περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της καταλληλότητας των λογιστικών αρχών και μεθόδων που χρησιμοποιήθηκαν και του εύλογου των εκτιμήσεων που έγιναν από τη διοίκηση, καθώς και αξιολόγηση της συνολικής παρουσίας των εταιρικών και ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων. Πιστεύουμε ότι τα ελεγκτικά τεκμήρια που έχουμε συγκεντρώσει είναι επαρκή και κατάλληλα για τη θεμελίωση της ελεγκτικής μας γνώμης.

### **Βάση για Γνώμη με Επιφύλαξη**

Από τον έλεγχο μας προέκυψε ότι, οι φορολογικές υποχρεώσεις της Εταιρίας και των ελληνικών θυγατρικών για τις χρήσεις που έληξαν από την 31 Δεκεμβρίου 2008 μέχρι και την 31 Δεκεμβρίου 2010 και οι φορολογικές υποχρεώσεις των ξένων θυγατρικών για τις χρήσεις που έληξαν από την 31 Δεκεμβρίου 2004 μέχρι και την 31 Δεκεμβρίου 2014, δεν έχουν εξετασθεί από τις Φορολογικές Αρχές με συνέπεια να μην έχουν καταστεί οριστικές για τις χρήσεις αυτές. Η Εταιρία και ο Όμιλος έχουν σχηματίσει πρόβλεψη ποσού € 970 χιλ. για τους ενδεχόμενους πρόσθετους φόρους και προσαυξήσεις που πιθανόν να καταλογισθούν σε μελλοντικό φορολογικό έλεγχο, χωρίς όμως να έχουμε αποκτήσει εύλογη διασφάλιση για την επάρκεια της πρόβλεψης αυτής. Για τη χρήση 2014 η Εταιρία και οι ελληνικές θυγατρικές της έχουν υπαχθεί στο φορολογικό έλεγχο των Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών που προβλέπεται από τις διατάξεις των παραγράφων 1 και 2 του άρθρου 65Α του Ν. 4174/2013. Οι έλεγχοι αυτοί βρίσκονται σε εξέλιξη και τα σχετικά φορολογικά πιστοποιητικά προβλέπεται να χορηγηθούν μετά τη δημοσίευση των οικονομικών καταστάσεων της χρήσεως 2014.

### **Γνώμη με Επιφύλαξη**

Κατά τη γνώμη μας, εκτός από τις πιθανές επιπτώσεις του θέματος που μνημονεύεται στην παράγραφο 'Βάση για Γνώμη με Επιφύλαξη' οι συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις παρουσιάζουν εύλογα, από κάθε ουσιώδη άποψη, την οικονομική κατάσταση της Εταιρίας «ΤΥΡ.ΑΣ. Α.Ε.» και των θυγατρικών της κατά την 31 Δεκεμβρίου 2014 και τη χρηματοοικονομική τους επίδοση και τις ταμειακές τους ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή, σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

### **Θέμα έμφασης**

Χωρίς να διατυπώνουμε επιφύλαξη ως προς το συμπέρασμα του διενεργηθέντος ελέγχου, εφιστούμε την προσοχή σας στη Σημείωση 9.16 επί των συνημμένων Οικονομικών Καταστάσεων όπου αναφέρεται το γεγονός ότι κατά την 31 Δεκεμβρίου 2014 δεν κατατάχθηκαν μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις ποσού € 29 εκατ. περίπου σε βραχυπρόθεσμες όπως προβλέπεται από το ΔΛΠ 1 παρ. 74, λόγω της μη τήρησης συμβατικών χρηματοοικονομικών όρων από θυγατρική εταιρία του Ομίλου. Στις 12 Μαΐου 2015 η θυγατρική του Ομίλου έλαβε εξαίρεση από την τήρηση των ανωτέρω συμβατικών όρων και επομένως οι ανωτέρω τραπεζικές υποχρεώσεις παραμένουν στην ουσία μακροπρόθεσμες.

### **Αναφορά επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων**

Επαληθεύσαμε τη συμφωνία και την αντιστοίχιση του περιεχομένου της Έκθεσης Διαχείρισης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις συνημμένες εταιρικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, στα πλαίσια των οριζόμενων από τα άρθρα 43<sup>ο</sup>, 108 και 37 του Κ.Ν. 2190/1920.

Αθήνα, 10 Ιουνίου 2015

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Αντώνης Δ. Μάρκου

Αρ. Μ. ΣΟΕΛ: 19901

Deloitte.

Χατζηπαύλου, Σοφιανός & Καμπάνης Α.Ε.

Φραγκοκκλησιάς 3α & Γρανικού, 151 25 Μαρούσι

Αρ. Μ. ΣΟΕΛ: Ε 120

**3. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (ποσά σε ευρώ)**

Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ	Σημείωση	Ο Όμιλος	
		31.12.2014	31.12.2013**
<b>ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b>			
<b>Μη Κυκλοφορούντα Στοιχεία Ενεργητικού</b>			
Ιδιοχρησιμοποιούμενα πάγια	9.2	206.223.732,48	216.486.064,68
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	9.3	125.627,82	166.788,94
Χρημ/κά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	9.6	4.696,32	4.696,32
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	9.8	198.570,48	526.969,11
		<b>206.552.627,10</b>	<b>217.184.519,05</b>
<b>Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία</b>			
Αποθέματα	9.9	45.665.657,58	38.113.611,14
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	9.10	81.067.120,78	78.161.671,35
Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	9.11	16.401.518,96	11.707.714,52
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	9.13	2.931.309,68	4.730.287,42
		<b>146.065.607,00</b>	<b>132.713.284,43</b>
		<b>352.618.234,10</b>	<b>349.897.803,48</b>
<b>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ</b>			
<b>Ίδια Κεφάλαια</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο	9.14	11.671.945,18	11.671.945,18
Αποθεματικά	9.15	81.745.383,08	90.561.839,18
Αποτελέσματα εις νέον		38.800.635,30	21.991.887,84
<b>Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής</b>		<b>132.217.963,56</b>	<b>124.225.672,20</b>
Δικαιώματα μειοψηφίας		3.053.437,35	2.954.818,13
<b>Σύνολο Καθαρής Θέσης</b>		<b>135.271.400,91</b>	<b>127.180.490,33</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
<b>Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>			
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	9.16	99.908.916,43	114.767.757,80
Υποχρεώσεις από χρημ. Μισθώσεις	9.25	2.042.883,88	1.360.023,82
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	9.18	13.721.691,47	15.633.543,82
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	9.19	609.666,92	636.944,00
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	9.17	168.051,50	218.364,58
Προβλέψεις	9.20	1.967.969,73	1.380.139,76
<b>Σύνολο Μακροπροθέσμων Υποχρεώσεων</b>		<b>118.419.179,93</b>	<b>133.996.773,78</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>			
Προμηθευτές και λοιπές εμπορικές υποχρεώσεις	9.21	31.709.181,77	33.737.826,86
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	9.22	4.720.439,12	3.263.856,17
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	9.23	36.227.230,53	39.366.512,02
Μακρ. υποχρ. πληρωτ. στην επόμενη χρήση	9.24	22.365.911,69	8.781.181,80
Υποχρεώσεις από χρημ. Μισθώσεις	9.25	685.551,38	569.828,59
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	9.26	3.219.338,77	3.001.333,93
<b>Σύνολο Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων</b>		<b>98.927.653,26</b>	<b>88.720.539,37</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>		<b>217.346.833,19</b>	<b>222.717.313,15</b>
<b>Σύνολο Καθαρής Θέσης και Υποχρεώσεων</b>		<b>352.618.234,10</b>	<b>349.897.803,48</b>

\* Πραγματοποιήθηκε ανακατάταξη ορισμένων κονδυλίων της προηγούμενης χρήσης προκειμένου να καταστούν συγκρίσιμα με αυτά της τρέχουσας. Ανάλυση παρατίθεται στην παράγραφο 9.29

Οι σημειώσεις στις σελίδες 28 έως 78 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος της ετήσιας οικονομικής έκθεσης

Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ	Σημείω ση	Η Εταιρία	
		31.12.2014	31.12.2013
<b>ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b>			
<b>Μη Κυκλοφορούντα Στοιχεία Ενεργητικού</b>			
Ιδιοχρησιμοποιούμενα πάγια	9.2	68.334.616,44	72.299.672,77
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	9.3	24.296,85	29.787,52
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	9.4	31.102.970,97	31.077.970,97
Χρημ/κά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	9.6	4.696,32	4.696,32
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	9.8	3.995.192,14	1.097.907,71
		<b>103.461.772,72</b>	<b>104.510.035,29</b>
<b>Κυκλοφορούντα Περιουσιακά Στοιχεία</b>			
Αποθέματα	9.9	27.646.530,34	24.014.349,45
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	9.10	22.862.184,78	24.827.033,40
Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	9.11	4.178.810,38	2.634.870,81
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	9.13	875.143,92	1.194.856,42
		<b>55.562.669,42</b>	<b>52.671.110,08</b>
		<b>159.024.442,14</b>	<b>157.181.145,37</b>
<b>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ</b>			
<b>Ίδια Κεφάλαια</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο	9.14	11.671.945,18	11.671.945,18
Αποθεματικά	9.15	43.992.024,64	44.890.922,82
Αποτελέσματα εις νέον		22.055.742,66	15.503.246,37
		<b>77.719.712,48</b>	<b>72.066.114,37</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
<b>Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>			
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	9.16	37.140.320,00	46.321.930,00
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	9.18	6.539.729,51	6.866.568,91
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	9.19	346.028,99	265.557,25
Προβλέψεις	9.20	360.000,00	360.000,00
		<b>44.386.078,50</b>	<b>53.814.056,16</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>			
Προμηθευτές και λοιπές εμπορικές υποχρεώσεις	9.21	18.577.440,42	20.228.362,03
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	9.22	1.542.436,00	1.543.664,50
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	9.23	6.298.555,39	5.935.850,74
Μακροπρόθ. υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	9.24	9.338.657,23	2.442.534,16
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	9.26	1.161.562,12	1.150.563,41
		<b>36.918.651,16</b>	<b>31.300.974,84</b>
		<b>81.304.729,66</b>	<b>85.115.031,00</b>
		<b>159.024.442,14</b>	<b>157.181.145,37</b>

\* Πραγματοποιήθηκε ανακατάταξη ορισμένων κονδυλίων της προηγούμενης χρήσης προκειμένου να καταστούν συγκρίσιμα με αυτά της τρέχουσας. Ανάλυση παρατίθεται στην παράγραφο 9.29

Οι σημειώσεις στις σελίδες 28 έως 78 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος της ετήσιας οικονομικής έκθεσης

#### 4. ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ (ποσά σε ευρώ)

Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ	Σημείωση	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
		01.01- 31.12.2014	01.01- 31.12.2013
<b>Κύκλος Εργασιών</b>	9.1.1	294.292.009,20	269.420.298,87
Κόστος Πωλήσεων	9.1.4	(206.537.421,45)	(197.599.040,70)
<b>Μικτό Κέρδος</b>		<u>87.754.587,75</u>	<u>71.821.258,17</u>
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	9.1.2	2.293.595,39	3.312.996,87
Έξοδα διάθεσης	9.1.4	(50.612.653,56)	(41.809.386,61)
Έξοδα διοίκησης	9.1.4	(5.022.771,89)	(5.420.000,01)
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	9.1.5	(4.088.885,72)	(5.715.425,50)
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>		<u>30.323.871,97</u>	<u>22.189.442,92</u>
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	9.1.6	93.030,09	109.393,45
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	9.1.6	(10.005.489,68)	(9.276.944,97)
<b>Κέρδη προ φόρων</b>		<u>20.411.412,38</u>	<u>13.021.891,40</u>
Φόρος εισοδήματος	9.1.7	(3.495.454,47)	(4.836.198,55)
<b>Κέρδη μετά από φόρους (Α)</b>		<u>16.915.957,91</u>	<u>8.185.692,85</u>
Κέρδη / (Ζημίες) αποδιδόμενα σε:			
Ιδιοκτήτες της εταιρίας		16.765.464,56	8.115.218,26
Δικαιώματα μειοψηφίας		150.493,35	70.474,59
<b>Λοιπά Συνολικά Έσοδα</b>			
Αναπροσαρμογή αξίας ακινήτων σε εύλογη αξία καθαρή φόρου		(8.803.428,80)	0,00
Μεταβολή αναβ. φορολ. λόγω αλλαγής συντελεστής		0,00	(589.354,35)
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής θυγατρικών εξωτερικού		0,00	152.762,17
Αναλογιστικές ζημίες		(29.174,62)	(29.174,62)
Φόροι εισοδήματος λοιπών συνολικών εσόδων		7.585,40	7.585,40
<b>Λοιπά συνολικά έξοδα μετά από φόρους (Β)</b>		<u>(8.825.018,02)</u>	<u>(458.181,40)</u>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α) + (Β)</b>		<u>8.090.939,89</u>	<u>7.727.511,45</u>
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα αποδιδόμενα σε:			
Ιδιοκτήτες της εταιρίας		7.992.320,72	7.647.568,36
Δικαιώματα μειοψηφίας		98.619,17	79.943,09
<b>Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή (€ / μετοχή)</b>	9.30	1,0486	0,5076

Οι σημειώσεις στις σελίδες 28 έως 78 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος της ετήσιας οικονομικής έκθεσης

Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος		ΕΤΑΙΡΙΑ	
		01.01- 31.12.2014	01.01- 31.12.2013
Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ	Σημείωση		
<b>Κύκλος Εργασιών</b>	9.1.1	142.847.006,67	131.540.064,00
Κόστος Πωλήσεων	9.1.4	(122.385.929,69)	(116.216.641,35)
<b>Μικτό Κέρδος</b>		<b>20.461.076,98</b>	<b>15.323.422,65</b>
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	9.1.2	894.061,73	326.539,68
Έξοδα διάθεσης	9.1.4	(6.412.817,40)	(6.187.209,77)
Έξοδα διοίκησης	9.1.4	(2.562.394,20)	(2.186.829,38)
Λοιπά έξοδα εκμετάλλευσης	9.1.5	(1.465.822,90)	(4.463.495,68)
<b>Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων</b>		<b>10.914.104,21</b>	<b>2.812.427,50</b>
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	9.1.6	99.761,63	3.861,98
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	9.1.6	(3.624.931,72)	(3.002.715,06)
<b>Κέρδη / (Ζημίες) προ φόρων</b>		<b>7.388.934,12</b>	<b>(186.425,58)</b>
Φόρος εισοδήματος	9.1.7	(898.646,00)	(1.486.835,98)
<b>Κέρδη / (Ζημίες) μετά από φόρους (Α)</b>		<b>6.490.288,12</b>	<b>(1.673.261,56)</b>
<b>Λοιπά Συνολικά Έσοδα</b>			
Αναπροσαρμογή αξίας ακινήτων σε εύλογη αξία καθαρή φόρου		(828.868,18)	0,00
Μεταβολή αναβ. φορολ. λόγω αλλαγής συντελεστής		0,00	(302.311,38)
Αναλογιστικές ζημίες		(10.529,50)	(10.529,50)
Φόροι εισοδήματος λοιπών συνολικών εσόδων		2.737,67	2.737,67
<b>Λοιπά συνολικά έξοδα μετά από φόρους (Β)</b>		<b>(836.660,01)</b>	<b>(310.103,21)</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα / (έξοδα) μετά από φόρους (Α) + (Β)</b>		<b>5.653.628,11</b>	<b>(1.983.364,77)</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες 28 έως 78 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος της ετήσιας οικονομικής έκθεσης



Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις  
της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2014

5. Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων  
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΟΜΙΛΟΥ

Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Λοιπά αποθεματικά	Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής	Αποτελέσματα εις νέον	Ίδια κεφάλαια αποδιδόμενα στους μετόχους της Μητρικής	Δικαιώματα μειοψηφίας	Σύνολο
<b>Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2013</b>	11.671.945,18	19.162.586,83	67.562.378,37	(4.465.302,43)	22.770.514,21	116.702.122,16	745.106,52	117.447.228,68
Συναλλαγμ. διαφορές μετατροπής θυγατρικών εξωτερικού	0,00	0,00	0,00	143.293,67	0,00	143.293,67	9.468,50	152.762,17
Αναλογιστικά κέρδη / (ζημιές) από συνταξ. προγρ.	0,00	0,00	0,00	0,00	(29.174,62)	(29.174,62)	0,00	(29.174,62)
Φόροι εισοδήματος λοιπών συνολικών εσόδων	0,00	(589.354,35)	0,00	0,00	7.585,40	(581.768,95)	0,00	(581.768,95)
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα</b>	0,00	(589.354,35)	0,00	143.293,67	(21.589,22)	(467.649,90)	9.468,50	(458.181,40)
Καθαρά Αποτελέσματα χρήσεως	0,00	0,00	0,00	0,00	8.115.218,26	8.115.218,26	70.474,59	8.185.692,85
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα</b>	0,00	(589.354,35)	0,00	143.293,67	8.093.629,04	7.647.568,36	79.943,09	7.727.511,45
Λοιπές διορθωτικές εγγραφές	0,00	(87.436,12)	63.632,16	(0,07)	(4.408,91)	(28.212,94)	3.944,12	(24.268,82)
Σχηματισμός αποθεματικών από διάθεση κερδών	0,00	0,00	8.772.041,12	0,00	(8.772.041,12)	0,00	0,00	0,00
Εξαγορά ποσοστού θυγατρικής	0,00	0,00	0,00	0,00	(95.805,38)	(95.805,38)	2.125.824,40	2.030.019,02
<b>Μεταβολή χρήσεως</b>	0,00	(676.790,47)	8.835.673,28	143.293,60	(734.947,37)	7.523.550,04	2.209.711,61	9.733.261,65
<b>Υπόλοιπα κατά την 31η Δεκεμβρίου 2013</b>	11.671.945,18	18.485.796,36	76.398.051,65	(4.322.008,83)	21.991.887,84	124.225.672,20	2.954.818,13	127.180.490,33
<b>Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2014</b>	11.671.945,18	18.485.796,36	76.398.051,65	(4.322.008,83)	21.991.887,84	124.225.672,20	2.954.818,13	127.180.490,33
Αναπροσαρμογή αξίας ακινήτων σε εύλογη αξία	0,00	(10.456.769,07)	0,00	0,00	0,00	(10.456.769,07)	(51.874,13)	(10.508.643,20)
Αναλογιστικά κέρδη / (ζημιές) από συνταξ. προγρ.	0,00	0,00	0,00	0,00	(29.174,62)	(29.174,62)	0,00	(29.174,62)
Φόροι εισοδήματος λοιπών συνολικών εσόδων	0,00	1.705.215,09	0,00	0,00	7.585,40	1.712.800,49	0,00	1.712.800,49
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα</b>	0,00	(8.751.553,98)	0,00	0,00	(21.589,22)	(8.773.143,20)	(51.874,13)	(8.825.017,33)
Καθαρά Αποτελέσματα χρήσεως	0,00	0,00	(30,00)	0,00	16.765.464,56	16.765.434,56	150.493,35	16.915.927,91
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα</b>	0,00	(8.751.553,98)	(30,00)	0,00	16.743.875,34	7.992.291,36	98.619,22	8.090.910,58
Λοιπές διορθωτικές εγγραφές	0,00	(191.021,34)	121.021,34	0,00	70.000,00	0,00	0,00	0,00
Σχηματισμός αποθεματικών από διάθεση κερδών	0,00	0,00	5.127,88	0,00	(5.127,88)	0,00	0,00	0,00
Μεταβολή ποσοστού θυγατρικών	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Μεταβολή χρήσεως</b>	0,00	(8.942.575,32)	126.119,22	0,00	16.808.747,46	7.992.291,36	98.619,22	8.090.910,58
<b>Υπόλοιπα κατά την 31η Δεκεμβρίου 2014</b>	11.671.945,18	9.543.221,04	76.524.170,87	(4.322.008,83)	38.800.635,30	132.217.963,56	3.053.437,35	135.271.400,91





Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις  
της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2014

**ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ**

Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ	Μετοχικό κεφάλαιο	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Λοιπά αποθεματικά	Αποτελέσματα εις νέον	Σύνολο
<b>Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2013</b>	11.671.945,18	4.030.818,42	40.166.953,04	18.179.762,50	74.049.479,14
Αναλογιστικά κέρδη / (ζημιές) από συνταξιοδοτικά προγράμματα	0,00	0,00	0,00	(10.529,50)	(10.529,50)
Φόροι εισοδήματος λοιπών συνολικών εσόδων	0,00	(302.311,38)	0,00	2.737,67	(299.573,71)
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα</b>	0,00	(302.311,38)	0,00	(7.791,83)	(310.103,21)
Καθαρά Αποτελέσματα χρήσεως	0,00	0,00	0,00	(1.673.261,56)	(1.673.261,56)
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα</b>	0,00	(302.311,38)	0,00	(1.681.053,39)	(1.983.364,77)
Σχηματισμός αποθεματικών από διάθεση κερδών	0,00	0,00	995.462,74	(995.462,74)	0,00
<b>Μεταβολή χρήσεως</b>	0,00	(302.311,38)	995.462,74	(2.676.516,13)	(1.983.364,77)
<b>Υπόλοιπα κατά την 31η Δεκεμβρίου 2013</b>	11.671.945,18	3.728.507,04	41.162.415,78	15.503.246,37	72.066.114,37
<b>Υπόλοιπα κατά την 1η Ιανουαρίου 2014</b>	11.671.945,18	3.728.507,04	41.162.415,78	15.503.246,37	72.066.114,37
Αναπροσαρμογή αξίας ακινήτων σε εύλογη αξία	0,00	(1.120.092,14)	0,00	0,00	(1.120.092,14)
Αναλογιστικά κέρδη / (ζημιές) από συνταξιοδοτικά προγράμματα	0,00	0,00	0,00	(10.529,50)	(10.529,50)
Φόροι εισοδήματος λοιπών συνολικών εσόδων	0,00	291.223,96	0,00	2.737,67	293.961,63
<b>Λοιπά συνολικά έσοδα</b>	0,00	(828.868,18)	0,00	(7.791,83)	(836.660,01)
Καθαρά Αποτελέσματα χρήσεως	0,00	0,00	(30,00)	6.490.288,12	6.490.258,12
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα</b>	0,00	(828.868,18)	(30,00)	6.482.496,29	5.653.598,11
Σχηματισμός αποθεματικών από διάθεση κερδών	0,00	0,00	(70.000,00)	70.000,00	0,00
<b>Μεταβολή χρήσεως</b>	0,00	(828.868,18)	(70.030,00)	6.552.496,29	5.653.598,11
<b>Υπόλοιπα κατά την 31η Δεκεμβρίου 2014</b>	11.671.945,18	2.899.638,86	41.092.385,78	22.055.742,66	77.719.712,48

Οι σημειώσεις στις σελίδες 28 έως 78 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος της ετήσιας οικονομικής έκθεσης

## 6. Κατάσταση Ταμειακών Ροών

Έμμεση Μέθοδος	01.01- 31.12.2014	01.01- 31.12.2013*
Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ-ΟΜΙΛΟΣ		
<b>ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ</b>		
Κέρδη προ φόρων	20.411.412,38	13.021.891,40
Πλέον / μείον προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	14.733.444,11	14.769.462,49
Προβλέψεις	1.341.129,77	5.037.146,42
Απομειώσεις περιουσιακών στοιχείων	(134.322,85)	0,00
Λοπά έσοδα/έξοδα	0,00	(13.876,76)
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	(758.899,13)	(971.200,40)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	10.102.774,11	9.268.656,67
Πλέον/ μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:		
(Αύξηση) αποθεμάτων	(7.561.396,86)	(10.114.690,20)
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων (Εμπορικές)	(7.372.728,43)	7.324.327,45
(Αύξηση) απαιτήσεων (Λοιπές)	(683.325,41)	(915.082,62)
(Μείωση) υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	(1.508.760,70)	(12.541.407,24)
Μείον:		
Καταβεβλημένοι φόροι	(2.729.170,13)	(94.430,48)
<b>Σύνολο εισροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b>25.840.156,86</b>	<b>24.770.796,73</b>
<b>ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ</b>		
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	(16.061.671,60)	(7.193.648,53)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	2.007.718,93	1.103.282,36
Τόκοι εισπραχθέντες	17.739,10	22.919,23
<b>Σύνολο (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>	<b>(14.036.213,57)</b>	<b>(6.067.446,94)</b>
<b>ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ</b>		
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	16.287.854,61	7.034.868,37
Εξοφλήσεις δανείων	(20.929.603,05)	(14.542.237,99)
Εισπράξεις / (Εξοφλήσεις) υποχρεώσεων από χρηματοδοτικές μισθώσεις (χρεολύσια)	798.584,18	(443.997,39)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(9.759.756,77)	(8.980.307,61)
<b>Σύνολο (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>	<b>(13.602.921,03)</b>	<b>(16.931.674,62)</b>
<b>Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)</b>	<b>(1.798.977,74)</b>	<b>1.771.675,17</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου</b>	<b>4.730.287,42</b>	<b>2.957.888,64</b>
<b>Συναλλαγματικές διαφορές</b>	<b>0,00</b>	<b>723,61</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου</b>	<b>2.931.309,68</b>	<b>4.730.287,42</b>

\* Πραγματοποιήθηκε ανακατάταξη ορισμένων κονδυλίων της προηγούμενης χρήσης προκειμένου να καταστούν συγκρίσιμα με αυτά της τρέχουσας. Ανάλυση παρατίθεται στην παράγραφο 9.29

Οι σημειώσεις στις σελίδες 28 έως 78 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος της ετήσιας οικονομικής έκθεσης

Έμμεση Μέθοδος	01.01- 31.12.2014	01.01- 31.12.2013*
Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ-ΕΤΑΙΡΙΑ		
<b>ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ</b>		
Κέρδη / (Ζημιές) προ φόρων	7.388.934,12	(186.425,58)
<b>Πλέον / μείον προσαρμογές για:</b>		
Αποσβέσεις	5.741.248,90	5.747.724,11
Προβλέψεις	(177.362,63)	4.015.171,05
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	(182.240,42)	103.364,64
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	3.624.931,72	2.993.171,22
<b>Πλέον/ μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:</b>		
(Αύξηση) αποθεμάτων	(3.632.180,89)	(6.500.097,20)
Μείωση απαιτήσεων (Εμπορικές)	664.528,96	5.479.431,45
(Αύξηση) απαιτήσεων (Λοιπές)	(2.897.284,43)	(1.000.765,50)
(Μείωση) υποχρεώσεων (πλην τραπεζών)	(1.242.562,60)	(1.444.168,08)
<b>Μείον:</b>		
Καταβεβλημένοι φόροι	(1.326.457,60)	(42.301,95)
<b>Σύνολο (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b>7.961.555,13</b>	<b>9.165.104,16</b>
<b>ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ</b>		
(Απόκτηση), θυγατρικών, συγγενών, κοινοπραξιών και λοιπών επενδύσεων	(25.000,00)	(1.469.997,08)
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	(3.037.662,90)	(1.557.403,81)
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	229.347,64	142.015,00
Τόκοι εισπραχθέντες	99.761,63	3.861,98
<b>Σύνολο (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>	<b>(2.733.553,63)</b>	<b>(2.881.523,91)</b>
<b>ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ ΑΠΟ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ</b>		
Εισπράξεις από εκδοθέντα / αναληφθέντα δάνεια	362.704,65	0,00
Εξοφλήσεις δανείων	(2.347.027,07)	(2.563.060,98)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	(3.563.391,58)	(2.734.132,88)
<b>Σύνολο (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>	<b>(5.547.714,00)</b>	<b>(5.297.193,86)</b>
<b>Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)</b>	<b>(319.712,50)</b>	<b>986.386,39</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου</b>	<b>1.194.856,42</b>	<b>208.470,03</b>
<b>Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου</b>	<b>875.143,92</b>	<b>1.194.856,42</b>

\* Πραγματοποιήθηκε ανακατάταξη ορισμένων κονδυλίων της προηγούμενης χρήσης προκειμένου να καταστούν συγκρίσιμα με αυτά της τρέχουσας. Ανάλυση παρατίθεται στην παράγραφο 9.29

Οι σημειώσεις στις σελίδες 28 έως 78 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος της ετήσιας οικονομικής έκθεσης

## 7. Γενικές πληροφορίες

Η Εταιρία «ΤΥΡ.Α.Σ.» (εφ' εξής «Εταιρία») είναι ανώνυμη εταιρία που δραστηριοποιείται στην παραγωγή και διανομή γαλακτοκομικών και τυροκομικών προϊόντων και χυμών.

Η Εταιρία ιδρύθηκε το 1986 στα Τρίκαλα και εδρεύει στην Ελλάδα, Νομός Τρικάλων, Δήμος Πύλης στο 5<sup>ο</sup> χλμ. Τρικάλων – Πύλης. ΤΚ 42100. Από την ίδρυση της έως σήμερα η εταιρία με τις θυγατρικές της (εφ' εξής «Όμιλος») πρωταγωνιστεί στο κλάδο διαθέτοντας υψηλής ποιότητας προϊόντα. Οι κύριες ομάδες προϊόντων τις οποίες παράγει ο Όμιλος είναι:

- Τυροκομικά – Βούτυρο (Λευκά και κίτρινα τυριά, τυριά τυρογάλακτος, τυριά σκληρά, βούτυρο)
- Γαλακτοκομικά (Φρέσκο γάλα, γάλα υψηλής παστερίωσης (ESL) γάλα μακράς διάρκειας (UHT) σοκολατούχο γάλα, ξινόγαλα
- Χυμοί (φρέσκοι χυμοί)
- Γιαούρτια-Επιδόρπια γιαουρτιού (γιαούρτι, υποπροϊόντα γιαουρτιού)

Από την ίδρυσή της έως και σήμερα η εταιρία βρίσκεται σε μια διαρκή επέκταση τόσο μέσω της διενέργειας επενδύσεων σε νέες εγκαταστάσεις όσο και μέσω θυγατρικών εταιριών τις οποίες η εταιρία ίδρυσε ή απέκτησε την πλειοψηφία του μετοχικού κεφαλαίου. Στην παρούσα φάση η εταιρία μαζί με τις θυγατρικές της αποτελούν όμιλο εταιριών ο οποίος δημιουργήθηκε σταδιακά.

Ορόσημο αποτέλεσε η ίδρυση της εταιρίας με την επωνυμία «ΑΦΟΙ ΣΤΕΡΓΙΟΥ ΣΑΡΑΝΤΗ Ο.Ε.» το 1985 με την κατασκευή εργοστασίου παραγωγής γαλακτοκομικών προϊόντων, η έναρξη της παραγωγικής δραστηριότητας του οποίου ξεκίνησε τον Ιούνιο του 1986. Μετά τη μετατροπή της εταιρίας σε Α.Ε. το 1992, ακολούθησε το 1999 η εξαγορά της εταιρίας TYROM S.A. και το Μάιο του 2000 αποκτούν το πλειοψηφικό πακέτο των μετοχών αυτής. Ακολουθεί η εξαγορά πλειοψηφικού πακέτου της ΟΛΥΜΠΟΣ ΓΑΛΑΚΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΛΑΡΙΣΑΣ Α.Ε. το 2000 και η ίδρυση της TYRBUL S.A. στη Βουλγαρία το 2003. Το 2005 ιδρύουν την εταιρία με την επωνυμία «LACTOLYMP S.A.», η οποία τον επόμενο χρόνο μετονομάστηκε σε «S.C. OLYMPUS DAIRY INDUSTRY S.A.» (πλέον «S.C. FABRICA DE LAPTE BRASOV S.A.»). Τον Οκτώβριο του 2009 συγχωνεύτηκε μέσω απορρόφησης με την TYROM S.A., κρατώντας την επωνυμία «S.C. OLYMPUS DAIRY INDUSTRY S.A.». Ακολουθεί, η απόκτηση του συνόλου των μετοχών της ΟΛΥΜΠΟΣ ΓΑΛΑΚΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΛΑΡΙΣΑΣ Α.Ε. το 2005 και τέλος η εξαγορά της Γαλακτοβιομηχανίας Ξάνθης Α.Ε. «ΡΟΔΟΠΗ» το 2008. Στα τέλη της επόμενης χρονιάς (2009) ιδρύεται η νέα θυγατρική, του Ομίλου στην Αμερική με την επωνυμία «Olympus Dairy USA Corp.» αρχικά κατά 60% και στην συνέχεια 10%, ενώ στο τέλος της προηγούμενης χρήσης ιδρύθηκε στην Ιταλία, η «OLYMPUS ITALIA S.r.l.», με έδρα το Μιλάνο. Στο 2014 ιδρύθηκε, η Olympus Dairy Deutschland GmbH με έδρα το Memmingen της Γερμανίας.

Η ανοδική πορεία της εταιρίας, σε συνδυασμό με την ταχεία ανάπτυξή της, έχουν οδηγήσει στην εξαγωγική δραστηριότητα μιας μεγάλης γκάμας γαλακτοκομικών προϊόντων σε πολλές χώρες του εξωτερικού, όπως Γερμανία, Αυστρία, Σουηδία, Πολωνία, Δανία, Λιθουανία, Τσεχία, Σλοβακία, Ουγγαρία, Σλοβενία, Μάλτα, Φιλανδία, Βέλγιο, Ιταλία, Γαλλία, Αγγλία, Ισπανία, Ιρλανδία, Ολλανδία, Ελβετία, Αλβανία, Ύγρομ, Σερβία, Ρωσία, Ουκρανία, Ισραήλ, Αμερική, Αυστραλία, Σιγκαπούρη, Ινδία, Κίνα, Βουλγαρία, Ρουμανία, Κύπρος.

Η ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρίας είναι [www.tyras.gr](http://www.tyras.gr).

Συνοπτικά οι βασικές πληροφορίες για την Εταιρία έχουν ως εξής:

### Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου

Σαράντης Δημήτριος	Πρόεδρος του Δ.Σ.
Γιάτσιος Βασίλειος	Αντιπρόεδρος του Δ.Σ.
Σαράντης Μιχαήλ	Διευθύνων Σύμβουλος
Ντέλκος Φώτιος	Μέλος
Ζησόπουλος Χαράλαμπος	Μέλος

Η ανωτέρω σύνθεση αποφασίστηκε με την από 30.06.2014 απόφαση της ετήσιας Γενικής Συνέλευσης. Στις 26.03.15 με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου πραγματοποιήθηκε αντικατάσταση του μέλους κ Ζησόπουλου Χαράλαμπου με την προσθήκη των ακόλουθων μελών κ Σαράντη Στυλιανό του Δημητρίου, κ Σαράντη Στυλιανό του Μιχαήλ και Σαράντη Γεώργιο του Δημητρίου.

## 8. Σύνοψη σημαντικών λογιστικών πολιτικών

### 8.1. Πλαίσιο κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων

Οι παρούσες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας και του Ομίλου με ημερομηνία 31 Δεκεμβρίου 2014 που καλύπτουν την περίοδο από την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2014 έως και την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2014, έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή της συνεχούς επιχειρηματικής δραστηριότητας (going concern) και την αρχή του ιστορικού κόστους (historical cost convention), όπως αυτή τροποποιείται με την αναπροσαρμογή συγκεκριμένων στοιχείων ενεργητικού σε εύλογες αξίες (εμπορικό χαρτοφυλάκιο χρεογράφων και ακίνητα) και είναι σύμφωνες με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, τα οποία έχουν εκδοθεί από την Επιτροπή Διεθνών Λογιστικών Προτύπων (IASB), καθώς και τις ερμηνείες τους όπως αυτές εκδόθηκαν από την Επιτροπή Ερμηνείας Προτύπων (I.F.R.I.C.) της IASB και έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση με τον κανονισμό 1606/2002 μέχρι την 31.12.2014.

Οι οικονομικές καταστάσεις για την περίοδο που έληξε την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2014 καταρτίστηκαν με βάση τις ίδιες λογιστικές αρχές και μεθόδους αποτίμησης που ακολουθήθηκαν για την ετοιμασία και παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας για τη χρήση που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 2013. Όλα τα αναθεωρημένα ή νεοεκδοθέντα Πρότυπα και διερμηνείες που έχουν εφαρμογή στην Εταιρία και είναι σε ισχύ την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2014 ελήφθησαν υπόψη για τη σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων της τρέχουσας χρήσης στην έκταση που αυτά ήταν εφαρμόσιμα (βλέπε παρακάτω στην ενότητα 8.1.3).

Οι οικονομικές καταστάσεις της περιόδου που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2014 (1/1-31/12/2014) εγκρίθηκαν προς δημοσιοποίηση από το Διοικητικό Συμβούλιο την 22<sup>η</sup> Μαΐου 2015

#### 8.1.1. Χρήση Εκτιμήσεων

Η σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ απαιτεί όπως η διοίκηση προβαίνει στην διενέργεια εκτιμήσεων και υποθέσεων που επηρεάζουν τα ποσά των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού τη γνωστοποίηση ενδεχόμενων απαιτήσεων και υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων καθώς και τα ποσά των εσόδων και εξόδων κατά την διάρκεια της χρήσεως. Τα πραγματικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν από αυτές τις εκτιμήσεις. Αναφορικά με τις σημαντικές εκτιμήσεις και κρίσεις της Διοίκησης στην σύνταξη των συνημμένων οικονομικών καταστάσεων βλέπε κατωτέρω στην ενότητα 8.1.2 «Λογιστικές εκτιμήσεις και κρίσεις της Διοικήσεως»

#### 8.1.2. Λογιστικές Εκτιμήσεις και Κρίσεις της Διοικήσεως

Η διοίκηση της Εταιρίας προβαίνει σε εκτιμήσεις, παραδοχές και αξιολογικές κρίσεις προκειμένου, είτε να επιλέξει τις καταλληλότερες λογιστικές αρχές σε σχέση με την μελλοντική εξέλιξη γεγονότων και εν εξελίξει καταστάσεων και συναλλαγών. Οι εν λόγω εκτιμήσεις, παραδοχές και κρίσεις επανεξετάζονται περιοδικά προκειμένου να ανταποκρίνονται στα τρέχοντα δεδομένα και να αντανakλούν τους εκάστοτε τρέχοντες κινδύνους και βασίζονται στην προγενέστερη εμπειρία της Διοίκησης της Εταιρίας σε σχέση με το επίπεδο/όγκο των συναφών συναλλαγών ή γεγονότων.

Οι βασικές εκτιμήσεις και αξιολογικές κρίσεις οι οποίες αναφέρονται σε δεδομένα η εξέλιξη των οποίων θα μπορούσε να επηρεάσει τα κονδύλια των οικονομικών καταστάσεων μετά την 31.12.2014 αφορούν κυρίως πρόβλεψη για ενδεχόμενους φόρους, προβλέψεις απομείωσης αποθεμάτων και απαιτήσεων.

#### 8.1.3. Νέα πρότυπα, διερμηνείες και τροποποίηση υφιστάμενων προτύπων

##### **Αλλαγές σε πρότυπα και διερμηνείες**

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

Τα ακόλουθα πρότυπα, τροποποιήσεις και ερμηνείες των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς έχουν εφαρμογή στον Όμιλο σε οικονομικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2014:

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

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

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

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

**Ομάδα προτύπων σχετικά με ενοποίηση και από κοινού συμφωνίες:** *(εφαρμόζονται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1<sup>η</sup> Ιανουαρίου 2014)*. Το Συμβούλιο Διεθνών Λογιστικών Προτύπων («ΣΔΛΠ») δημοσίευσε πέντε νέα πρότυπα σχετικά με ενοποίηση και τις από κοινού συμφωνίες: ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 11, ΔΠΧΑ 12, ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση), ΔΛΠ 28 (Τροποποίηση), τα οποία δεν είχαν σημαντική επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου. Οι κυριότεροι όροι των προτύπων είναι οι εξής:

**ΔΠΧΑ 10 «Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις».** Το ΔΠΧΑ 10 αντικαθιστά στο σύνολό τους τις οδηγίες αναφορικά με τον έλεγχο και την ενοποίηση, που παρέχονται στο ΔΛΠ 27 και στο SIC 12. Το νέο πρότυπο αλλάζει τον ορισμό του ελέγχου ως καθοριστικού παράγοντα προκειμένου να αποφασιστεί εάν μια οικονομική οντότητα θα πρέπει να ενοποιείται. Το πρότυπο παρέχει εκτεταμένες διευκρινίσεις που υπαγορεύουν τους διαφορετικούς τρόπους κατά τους οποίους μία οικονομική οντότητα (επενδυτής) μπορεί να ελέγχει μία άλλη οικονομική οντότητα (επένδυση). Ο αναθεωρημένος ορισμός του ελέγχου εστιάζει στην ανάγκη να υπάρχει ταυτόχρονα το δικαίωμα (η δυνατότητα να κατευθύνονται οι δραστηριότητες που επηρεάζουν σημαντικά τις αποδόσεις) και οι μεταβλητές αποδόσεις (θετικές, αρνητικές ή και τα δύο) προκειμένου να υπάρχει έλεγχος. Τα νέο πρότυπο παρέχει επίσης διευκρινίσεις αναφορικά με συμμετοχικά δικαιώματα και δικαιώματα άσκησης βέτο (protective rights), καθώς επίσης και αναφορικά με σχέσεις πρακτόρευσης /πρακτορευομένου.

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

**ΔΠΧΑ 12 «Γνωστοποίηση συμμετοχής σε άλλες οικονομικές οντότητες».** Το ΔΠΧΑ 12 αναφέρεται στις απαιτούμενες γνωστοποιήσεις μιας οικονομικής οντότητας, συμπεριλαμβανομένων σημαντικών κρίσεων και υποθέσεων, οι οποίες επιτρέπουν στους αναγνώστες των οικονομικών καταστάσεων να αξιολογήσουν τη φύση, τους κινδύνους και τις οικονομικές επιπτώσεις που σχετίζονται με τη συμμετοχή της οικονομικής οντότητας σε θυγατρικές, συγγενείς, από κοινού συμφωνίες και μη ενοποιούμενες οικονομικές οντότητες (structured entities). Μία οικονομική οντότητα έχει τη δυνατότητα να προβεί σε

κάποιες ή όλες από τις παραπάνω γνωστοποιήσεις χωρίς να είναι υποχρεωμένη να εφαρμόσει το ΔΠΧΑ 12 στο σύνολό του, ή το ΔΠΧΑ 10 ή 11 ή τα τροποποιημένα ΔΛΠ 27 ή 28.

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

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

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

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

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

**Ετήσιες Βελτιώσεις σε ΔΠΧΑ 2012** (*εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1<sup>η</sup> Φεβρουαρίου 2015*). Οι παρακάτω τροποποιήσεις περιγράφουν τις σημαντικότερες αλλαγές που υπεισέρχονται σε έξι ΔΠΧΑ ως επακόλουθο των αποτελεσμάτων του κύκλου 2010-12 του ετήσιου προγράμματος βελτιώσεων του ΣΔΛΠ. Επί του παρόντος ο Όμιλος αξιολογεί την επίδραση που θα έχουν αυτές οι τροποποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις.

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

**ΔΠΧΑ 3 «Συνενώσεις επιχειρήσεων».** Η τροποποίηση διευκρινίζει πως η υποχρέωση για ενδεχόμενο τίμημα το οποίο πληροί τον ορισμό του χρηματοοικονομικού στοιχείου ταξινομείται ως χρηματοοικονομική υποχρέωση ή ως στοιχείο της καθαρής θέσης βάσει των ορισμών του ΔΛΠ 32 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Παρουσίαση». Επίσης διευκρινίζει πως κάθε ενδεχόμενο τίμημα, χρηματοοικονομικό και μη χρηματοοικονομικό, που δεν είναι στοιχείο της καθαρής θέσης επιμετράται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων.

**ΔΠΧΑ 8 «Λειτουργικοί τομείς».** Η τροποποίηση απαιτεί τη γνωστοποίηση των εκτιμήσεων της διοίκησης όσον αφορά την συνάθροιση των λειτουργικών τομέων.

**ΔΠΧΑ 13 «Επιμέτρηση εύλογης αξίας».** Η τροποποίηση διευκρινίζει ότι το πρότυπο δεν αποκλείει τη δυνατότητα της επιμέτρησης βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων και υποχρεώσεων στα ποσά των τιμολογίων σε περιπτώσεις όπου η επίπτωση της προεξόφλησης είναι ασήμαντη.

ΔΛΠ 16 «Ενσώματα πάγια» και ΔΛΠ 38 «Άυλα περιουσιακά στοιχεία». Και τα δύο πρότυπα τροποποιήθηκαν προκειμένου να διευκρινιστεί ο τρόπος με τον οποίο αντιμετωπίζονται η προ αποσβέσεων λογιστική αξία του περιουσιακού στοιχείου και οι συσσωρευμένες αποσβέσεις όταν μια οικονομική οντότητα ακολουθεί τη μέθοδο της αναπροσαρμογής.

ΔΛΠ 24 «Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών». Το πρότυπο τροποποιήθηκε προκειμένου να συμπεριλάβει ως συνδεδεμένο μέρος μία εταιρία που παρέχει υπηρεσίες βασικού διοικητικού στελέχους στην οικονομική οντότητα ή στην μητρική εταιρία της οικονομικής οντότητας.

Ετήσιες Βελτιώσεις σε ΔΠΧΑ 2013 (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2015).

Οι παρακάτω τροποποιήσεις περιγράφουν τις σημαντικότερες αλλαγές που υπεισέρχονται σε τρία ΔΠΧΑ ως επακόλουθο των αποτελεσμάτων του κύκλου 2011-13 του ετήσιου προγράμματος βελτιώσεων του ΣΔΛΠ. Επί του παρόντος ο Όμιλος αξιολογεί την επίδραση που θα έχουν αυτές οι τροποποιήσεις στις οικονομικές καταστάσεις.

ΔΠΧΑ 3 «Συνενώσεις επιχειρήσεων». Η τροποποίηση διευκρινίζει πως το ΔΠΧΑ 3 δεν έχει εφαρμογή στην λογιστικοποίηση του σχηματισμού οποιαδήποτε από κοινού δραστηριότητας βάσει του ΔΠΧΑ 11 στις οικονομικές καταστάσεις της ίδιας της από κοινού δραστηριότητας.

ΔΠΧΑ 13 «Επιμέτρηση εύλογης αξίας». Η τροποποίηση διευκρινίζει πως η εξαίρεση που παρέχει το ΔΠΧΑ 13 για ένα χαρτοφυλάκιο χρηματοοικονομικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων («portfolio exception») έχει εφαρμογή σε όλα τα συμβόλαια (συμπεριλαμβανομένων των μη χρηματοοικονομικών συμβολαίων) εντός του πεδίου εφαρμογής του ΔΛΠ 39/ΔΠΧΑ 9.

ΔΛΠ 40 «Επενδύσεις σε ακίνητα». Το πρότυπο τροποποιήθηκε προκειμένου να διευκρινιστεί πως το ΔΛΠ 40 και το ΔΠΧΑ 3 δεν είναι αμοιβαίως αποκλειόμενα.

Ετήσιες Βελτιώσεις σε ΔΠΧΑ 2014 ([εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2016](#)). Οι τροποποιήσεις που παρατίθενται παρακάτω περιγράφουν τις βασικές αλλαγές σε τέσσερα ΔΠΧΑ. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΠΧΑ 5 «Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία διακρατούμενα προς πώληση και διακοπείσες δραστηριότητες». Η τροποποίηση διευκρινίζει πως όταν ένα περιουσιακό στοιχείο (ή ομάδα στοιχείων) αναταξινομείται από «διακρατούμενο προς πώληση» σε «διακρατούμενο προς διανομή», ή το αντίθετο, αυτό δεν αποτελεί αλλαγή στο σχέδιο για πώληση ή διανομή και δεν πρέπει να λογιστικοποιείται σαν αλλαγή.

ΔΠΧΑ 7 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Γνωστοποιήσεις». Η τροποποίηση προσθέτει συγκεκριμένες οδηγίες προκειμένου να βοηθήσει τη διοίκηση να προσδιορίσει εάν οι όροι μίας συμφωνίας για εξυπηρέτηση ενός χρηματοοικονομικού περιουσιακού στοιχείου το οποίο έχει μεταβιβαστεί συνιστούν συνεχιζόμενη ανάμειξη και διευκρινίζει πως οι επιπρόσθετες γνωστοποιήσεις που απαιτούνται βάσει της τροποποίησης του ΔΠΧΑ 7 «Γνωστοποιήσεις – Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων» δεν απαιτείται για όλες τις ενδιάμεσες περιόδους, εκτός εάν απαιτείται από το ΔΛΠ 34.

ΔΛΠ 19 «Παροχές σε εργαζομένους». Η τροποποίηση διευκρινίζει πως, όταν προσδιορίζεται το επιτόκιο προεξόφλησης για τις υποχρεώσεις παροχών προσωπικού μετά την έξοδο από την υπηρεσία, το σημαντικό είναι το νόμισμα στο οποίο παρουσιάζονται οι υποχρεώσεις και όχι η χώρα στην οποία αυτές προκύπτουν.

ΔΛΠ 34 «Ενδιάμεση χρηματοοικονομική αναφορά». Η τροποποίηση διευκρινίζει την έννοια του «πληροφόρηση που γνωστοποιείται οπουδήποτε αλλού στην ενδιάμεση χρηματοοικονομική αναφορά» που αναφέρεται στο πρότυπο.

ΔΠΧΑ 11 (Τροποποίηση) «Από κοινού Συμφωνίες» ([εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2016](#)). Αυτή η τροποποίηση απαιτεί από έναν επενδυτή να εφαρμόσει την μέθοδο της εξαγοράς όταν αποκτά συμμετοχή σε μία από κοινού δραστηριότητα η οποία αποτελεί μία 'επιχείρηση'. Η τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.



ΔΛΠ 16 και ΔΛΠ 38 (Τροποποιήσεις) «Διευκρίνιση των Επιτρεπτών Μεθόδων Απόσβεσης» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1 Ιανουαρίου 2016). Αυτή η τροποποίηση διευκρινίζει ότι η χρήση μεθόδων βασισμένων στα έσοδα δεν είναι κατάλληλες για τον υπολογισμό των αποσβέσεων ενός περιουσιακού στοιχείου και επίσης διευκρινίζει πως τα έσοδα δεν θεωρούνται κατάλληλη βάση επιμέτρησης της ανάλωσης των οικονομικών οφελών που ενσωματώνονται σε ένα άυλο περιουσιακό στοιχείο. Αυτές οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΠΧΑ 10 και ΔΛΠ 28 (Τροποποιήσεις) «Πώληση ή εισφορά περιουσιακών στοιχείων μεταξύ ενός επενδυτή και μιας συγγενούς εταιρίας ή κοινοπραξίας» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2016). Οι τροποποιήσεις διευθετούν μία ασυνέπεια μεταξύ των διατάξεων του ΔΠΧΑ 10 και του ΔΛΠ 28 σχετικά με την πώληση ή εισφορά των περιουσιακών στοιχείων μεταξύ ενός επενδυτή και μιας συγγενούς εταιρίας ή κοινοπραξίας. Η βασική συνέπεια των τροποποιήσεων είναι πως αναγνωρίζεται ολόκληρο το κέρδος ή η ζημιά μιας συναλλαγής που περιλαμβάνει μία δραστηριότητα (είτε με τη μορφή μιας θυγατρικής είτε όχι). Μερικό κέρδος ή ζημιά αναγνωρίζεται όταν η συναλλαγή περιλαμβάνει περιουσιακά στοιχεία τα οποία δεν αποτελούν μια δραστηριότητα, ακόμα και αν αυτά τα περιουσιακά στοιχεία έχουν τη μορφή μιας θυγατρικής. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΛΠ 27 (Τροποποίηση) «Μέθοδος Καθαρής Θέσης στις Ατομικές οικονομικές καταστάσεις» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2016). Αυτή η τροποποίηση επιτρέπει στις οικονομικές οντότητες να χρησιμοποιούν την μέθοδο της καθαρής θέσης προκειμένου να λογιστικοποιήσουν τις επενδύσεις σε θυγατρικές, κοινοπραξίες και συγγενείς στις ατομικές τους οικονομικές καταστάσεις και επίσης ξεκαθαρίζει τον ορισμό των ατομικών οικονομικών καταστάσεων. Η τροποποίηση δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΠΧΑ 15 «Έσοδα από Συμβόλαια με Πελάτες» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2017). Το ΔΠΧΑ 15 εκδόθηκε τον Μάιο 2014. Σκοπός του προτύπου είναι να παρέχει ένα ενιαίο, κατανοητό μοντέλο αναγνώρισης των εσόδων από όλα τα συμβόλαια με πελάτες ώστε να βελτιώσει τη συγκρισιμότητα μεταξύ εταιριών του ίδιου κλάδου, διαφορετικών κλάδων και διαφορετικών κεφαλαγορών. Περιλαμβάνει τις αρχές που πρέπει να εφαρμόσει μία οικονομική οντότητα για να προσδιορίσει την επιμέτρηση των εσόδων και τη χρονική στιγμή της αναγνώρισής τους. Η βασική αρχή είναι ότι μία οικονομική οντότητα θα αναγνωρίσει τα έσοδα με τρόπο που να απεικονίζει τη μεταβίβαση των αγαθών ή υπηρεσιών στους πελάτες στο ποσό το οποίο αναμένει να δικαιούται σε αντάλλαγμα για αυτά τα αγαθά ή τις υπηρεσίες. Το πρότυπο δεν έχει υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά μέσα» και μεταγενέστερες τροποποιήσεις στο ΔΠΧΑ 9 και ΔΠΧΑ 7 (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2018). Το ΔΠΧΑ 9 αντικαθιστά το ΔΛΠ 39 που αφορά στην ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων και συμπεριλαμβάνει επίσης ένα μοντέλο αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών το οποίο αντικαθιστά το μοντέλο των πραγματοποιημένων πιστωτικών ζημιών που εφαρμόζεται σήμερα. Το ΔΠΧΑ 9 "Λογιστική Αντιστάθμισης" καθιερώνει μία προσέγγιση της λογιστικής αντιστάθμισης βασισμένη σε αρχές και αντιμετωπίζει ασυνέπειες και αδυναμίες στο τρέχον μοντέλο του ΔΛΠ 39. Ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία εκτίμησης της επίδρασης του ΔΠΧΑ 9 στις οικονομικές του καταστάσεις. Το ΔΠΧΑ 9 δεν μπορεί να εφαρμοστεί νωρίτερα από τον Όμιλο διότι δεν έχει υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 12 και ΔΛΠ 28 (Τροποποιήσεις) «Εταιρείες επενδύσεων: Εφαρμογή της απαλλαγής από την υποχρέωση ενοποίησης» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2016). Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν την εφαρμογή της απαλλαγής των εταιριών επενδύσεων και των θυγατρικών τους από την υποχρέωση ενοποίησης. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

ΔΛΠ 1 (Τροποποιήσεις) «Γνωστοποιήσεις» (εφαρμόζεται στις ετήσιες λογιστικές περιόδους που ξεκινούν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2016). Οι τροποποιήσεις διευκρινίζουν τις οδηγίες του ΔΛΠ 1 σχετικά με τις έννοιες της σημαντικότητας και της συγκέντρωσης, την παρουσίαση των μερικών αθροισμάτων, την δομή των οικονομικών καταστάσεων και τις γνωστοποιήσεις των λογιστικών πολιτικών. Οι τροποποιήσεις δεν έχουν υιοθετηθεί ακόμη από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

## 8.2. Βασικές λογιστικές αρχές

Οι λογιστικές αρχές βάσει των οποίων συντάσσονται οι συνημμένες οικονομικές καταστάσεις και τις οποίες συστηματικά εφαρμόζει η Εταιρία και ο Όμιλος είναι οι ακόλουθες:

### 8.2.1. Πληροφόρηση κατά τομέα

Ως επιχειρηματικός τομέας ορίζεται μία ομάδα στοιχείων ενεργητικού και δραστηριοτήτων που παρέχουν προϊόντα και υπηρεσίες, τα οποία υπόκεινται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από εκείνα άλλων επιχειρηματικών τομέων. Ως γεωγραφικός τομέας, ορίζεται μία γεωγραφική περιοχή, στην οποία παρέχονται προϊόντα και υπηρεσίες και η οποία υπόκειται σε διαφορετικούς κινδύνους και αποδόσεις από άλλες περιοχές.

### 8.2.2. Συναλλαγματικές μετατροπές

Τα στοιχεία που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις της καθεμίας οντότητας του Ομίλου έχουν μετρηθεί με το νόμισμα του κύριου οικονομικού περιβάλλοντος στο οποίο η οντότητα λειτουργεί ('λειτουργικό νόμισμα'). Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ, που είναι το νόμισμα λειτουργίας της Εταιρίας και το νόμισμα παρουσίασης του Ομίλου.

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο νόμισμα αποτίμησης 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 την μετατροπή των χρηματικών στοιχείων ενεργητικού και υποχρεώσεων που είναι σε ξένο νόμισμα με τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ισχύουν κατά την ημερομηνία ισολογισμού, καταχωρούνται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων. Οι συναλλαγματικές διαφορές από μη νομισματικά στοιχεία που αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους, θεωρούνται ως τμήμα της εύλογης αξίας και συνεπώς καταχωρούνται όπου και οι διαφορές της εύλογης αξίας.

Τα αποτελέσματα και τα ίδια κεφάλαια όλων των εταιριών του Ομίλου των οποίων το λειτουργικό νόμισμα είναι διαφορετικό από το νόμισμα παρουσίασης, μετατρέπονται στο νόμισμα παρουσίασης ως ακολούθως:

- (α) τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού για κάθε κατάσταση οικονομικής θέσης που παρουσιάζεται μετατρέπονται σύμφωνα με την ισοτιμία κλεισίματος κατά την ημερομηνία της εν λόγω κατάστασης,
- (β) τα έσοδα και έξοδα για κάθε κατάσταση αποτελεσμάτων έχουν μεταφραστεί με τη μέση συναλλαγματική ισοτιμία και
- (γ) όλες οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν αναγνωρίζονται ως ξεχωριστό στοιχείο των ιδίων κεφαλαίων διαμέσου της κατάστασης συνολικών εσόδων.

Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από τη μετατροπή της καθαρής επένδυσης σε εκμετάλλευση στο εξωτερικό, καθώς και των δανείων και άλλων εργαλείων που χαρακτηρίζονται ως αντιστάθμιση κινδύνου των επενδύσεων αυτών, λαμβάνονται στα ίδια κεφάλαια των ιδιοκτητών. Όταν μια εκμετάλλευση στο εξωτερικό εκποηθεί μερικώς ή πωληθεί, οι συναλλαγματικές διαφορές που είχαν καταγραφεί στα ίδια κεφάλαια αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων ως τμήμα του κέρδους ή της ζημίας από την πώληση. Η υπεραξία και οι προσαρμογές της εύλογης αξίας που προκύπτουν σχετικά με την απόκτηση ξένης οντότητας αντιμετωπίζονται ως στοιχεία ενεργητικού και παθητικού της ξένης οντότητας και μετατρέπονται με την ισοτιμία κλεισίματος.

Από την τρέχουσα χρήση δεν υπάρχουν πλέον συναλλαγματικές διαφορές καθώς όλες οι θυγατρικές παρουσιάζουν τις οικονομικές τους καταστάσεις σε ευρώ εκτός από την θυγατρική εταιρία που εδρεύει στην Βουλγαρία από την οποία δεν προκύπτουν συναλλαγματικές διαφορές λόγω της σταθερής ισοτιμίας του νομίσματος της με το ευρώ.

### 8.2.3. Ενσώματα Πάγια

Τα πάγια περιουσιακά στοιχεία απεικονίζονται στις οικονομικές καταστάσεις στις αξίες κτήσεώς τους ή στην εύλογη αξία (fair value). Εύλογη αξία είναι το ποσό για το οποίο ένα πάγιο μπορεί να ανταλλαγεί μεταξύ μερών που έχουν γνώση του αντικειμένου και ενεργούν οικειοθελώς σε μια καθαρά εμπορική πράξη. Η αρχική καταχώριση / αναγνώριση ενός παγίου γίνεται πάντοτε στο κόστος. Το κόστος κτήσης των παγίων στοιχείων περιλαμβάνει τα άμεσα κατανεμηθέντα κόστη (τιμή αγοράς, μεταφορικά, ασφάλιστρα, μη επιστρεπτέοι φόροι αγοράς, κλπ.) για να φθάσουν τα στοιχεία σε κατάσταση λειτουργίας μέχρι την ημερομηνία κατάρτισης των οικονομικών καταστάσεων.

Τα οικόπεδα και τα κτίρια της Εταιρίας έχουν αποτιμηθεί στην εύλογη αξία τους την 31.12.2014, η οποία προσδιορίστηκε από μελέτη ανεξάρτητου οίκου εκτιμητών.

Τα υπόλοιπα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία που αποκτήθηκαν από την Εταιρία εμφανίζονται στην τιμή κτήσεώς τους, μειωμένα κατά τις συσσωρευμένες αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις επιβαρύνουν

την Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων, με βάση τη σταθερή μέθοδο απόσβεσης καθ' όλη τη διάρκεια της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής των παγίων περιουσιακών στοιχείων. Οι εδαφικές εκτάσεις δεν αποσβένονται.

Στα άυλα περιουσιακά στοιχεία περιλαμβάνονται το κόστος αγοράς ή ιδιοπαραγωγής, λογισμικών προγραμμάτων, όπως δαπάνες μισθοδοσίας, κόστος υλικών και υπηρεσιών καθώς και κάθε δαπάνη προκειμένου αυτό να τεθεί σε καθεστώς λειτουργίας καθώς και η άδεια εκμετάλλευσης εμπορικού σήματος. Οι προϋποθέσεις για την κατάταξη των δαπανών που πραγματοποιούνται για την ιδιοπαραγωγή λογισμικών ως άυλα περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου είναι οι εξής:

- Πρόθεση ολοκλήρωσης της ιδιοπαραγωγής του περιουσιακού στοιχείου.
- Τεχνική δυνατότητα ολοκλήρωσης της ιδιοπαραγωγής του περιουσιακού στοιχείου ώστε να καταστεί έτοιμο για χρήση ή πώληση.
- Επάρκεια τεχνικών, οικονομικών και άλλων πόρων για την ολοκλήρωση της ιδιοπαραγωγής του περιουσιακού στοιχείου.
- Ικανότητα χρήσης ή πώλησης του ιδιοπαραγόμενου περιουσιακού στοιχείου.
- Δημιουργία μελλοντικών οικονομικών ωφελειών για την εταιρία από το ιδιοπαραγόμενο περιουσιακό στοιχείο.
- Αξιόπιστη αποτίμηση της δαπάνης που επιρρίπτεται στο ιδιοπαραγόμενο περιουσιακό στοιχείο κατά την περίοδο ανάπτυξής του.

Το κόστος αγοράς και ανάπτυξης λογισμικού που αναγνωρίζεται ως ασώματη ακινητοποίηση αποσβένεται χρησιμοποιώντας τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής του.

Οι λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις (αξία κτήσης εκμετάλλευσης εμπορικού σήματος) δεν αποσβένονται λόγω της αδυναμίας να επιμετρηθεί με αξιοπιστία η εμπορική τους βιωσιμότητα και η εισροή τους στο άμεσο μέλλον.

Η εκτιμώμενη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής, κατά κατηγορία παγίων, έχει ως εξής:

Περιγραφή	Έτη Ωφέλιμης Ζωής
Κτίρια και τεχνικά έργα	50 έτη
Μηχανήματα & λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός	18 έτη
Μεταφορικά μέσα	10 έτη
Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός	7 έτη
Προγράμματα Η/Υ γραφείων	3 έτη

Η ωφέλιμη ζωή των παγίων περιουσιακών στοιχείων μπορεί να αναθεωρηθεί και να προσαρμοστεί εάν αυτό κριθεί αναγκαίο κατά την σύνταξη των οικονομικών καταστάσεων.

#### 8.2.4. Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων

Τα στοιχεία του Ενεργητικού που έχουν απροσδιόριστη ωφέλιμη ζωή δεν αποσβένονται και υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης ετησίως, όταν κάποια γεγονότα καταδεικνύουν ότι η λογιστική τους αξία μπορεί να μην είναι ανακτήσιμη. Η διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας και του καθαρού αναπόσβεστου ποσού καταχωρείται στα αποτελέσματα. Τα στοιχεία του Ενεργητικού που αποσβένονται υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης της αξίας τους όταν υπάρχουν ενδείξεις ότι η λογιστική τους αξία δεν θα ανακτηθεί. Η ανακτήσιμη αξία είναι το μεγαλύτερο ποσό μεταξύ της καθαρής πώλησης και της αξίας λόγω χρήσης. Η ζημιά λόγω μείωσης της αξίας των στοιχείων του Ενεργητικού αναγνωρίζεται από την Εταιρία, όταν η λογιστική αξία των στοιχείων αυτών (ή της Μονάδας Δημιουργίας Ταμειακών Ροών) είναι μεγαλύτερη από το ανακτήσιμο ποσό τους. Καθαρή αξία πώλησης θεωρείται το ποσό από την πώληση ενός στοιχείου του Ενεργητικού στα πλαίσια μιας αμοτεροβαρούς συναλλαγής στην οποία τα μέρη έχουν πλήρη γνώση και προσχωρούν οικειοθελώς, μετά από την αφαίρεση κάθε πρόσθετου άμεσου κόστους διάθεσης του στοιχείου Ενεργητικού, ενώ αξία χρήσης είναι η παρούσα αξία των εκτιμώμενων μελλοντικών ταμειακών ροών που αναμένεται να εισρεύσουν στην επιχείρηση από τη χρήση ενός στοιχείου Ενεργητικού και από την διάθεση του στο τέλος της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής του.

#### 8.2.5. Υπεραξία Επιχείρησης

Υπεραξία είναι η διαφορά μεταξύ του κόστους αγοράς και εύλογης αξίας του Ενεργητικού και του Παθητικού θυγατρικής / συγγενούς επιχείρησης κατά την ημερομηνία της εξαγοράς. Η Εταιρία κατά την ημερομηνία της αγοράς αναγνωρίζει την υπεραξία που προέκυψε από την απόκτηση, ως ένα στοιχείο του Ενεργητικού, και την εμφανίζει στο κόστος. Το κόστος αυτό είναι ίσο με το ποσό του κόστους ενοποίησης το οποίο υπερβαίνει το μερίδιο της επιχείρησης, στα στοιχεία του Ενεργητικού, στις υποχρεώσεις και στις ενδεχόμενες υποχρεώσεις της αποκτηθείσας εταιρίας. Η υπεραξία υπόκειται σε

έλεγχου απομείωσης σε ετήσια βάση και αποτιμάται στο κόστος μείον τις τυχόν σωρευμένες ζημιές απομείωσης. Κατά την εκάστοτε ημερομηνία ισολογισμού ο Όμιλος εκτιμά κατά πόσο υφίστανται ενδείξεις απομείωσης. Εάν υπάρχουν τέτοιες ενδείξεις, πραγματοποιείται ανάλυση με στόχο να αξιολογηθεί κατά πόσον η λογιστική αξία είναι πλήρως ανακτήσιμη. Για την ευχερέστερη διεκπεραίωση των ελέγχων απομείωσης (impairment test), το ποσό της υπεραξίας κατανέμεται σε μονάδες δημιουργίας ταμιακών ροών.

### 8.2.6. Επενδύσεις σε θυγατρικές και συγγενείς εταιρίες

Επωνυμία Εταιρίας Ποσά εκφρασμένα σε χιλ. €	Αξία Κτήσης		Σχέση Συμμετοχής κατά την 31.12.2014	Μέθοδος ενοποίησης	Έδρα
	31.12.2014	31.12.2013			
<b>Θυγατρικές Εταιρίες</b>			<b>Άμεση</b>	<b>Έμμεση</b>	
ΟΛΥΜΠΟΣ ΓΑΛΑΚΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΛΑΡΙΣΣΑΣ Α.Ε.	11.225.563,55	11.225.563,55	100%		Ολική Ελλάδα
ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ ΞΑΝΘΗΣ Α.Ε. «ΡΟΔΟΠΗ»	10.263.499,20	10.263.499,20	15,79%	84,21%	Ολική Ελλάδα
TYRBUL SA	9.135.363,21	9.135.363,21	100%		Ολική Βουλγαρία
S.C. FABRICA DE LAPTE BRASOV SA	45.112.580,42	45.112.580,42	16,72%	77,08%	Ολική Ρουμανία
OLYMPUS ITALIA Srl	10.000,00	10.000,00	100%		Ολική Ιταλία
OLYMPUS DAIRY DEUTSCHLAND GMBH*	25.000,00	0,00	100%		Ολική Γερμανία
<b>Σύνολο Θυγατρικών</b>	<b>75.772.006,38</b>	<b>75.747.006,38</b>			
<b>Συγγενείς εταιρίες</b>					
OLYMPUS DAIRY USA Corp	9.543,84	9.543,84	10,00%		H.Π.Α.
PRODLACTA SA**	2.755.882,46	2.755.882,46		23,45%	Ρουμανία
<b>Σύνολο συγγενών εταιριών</b>	<b>2.765.426,30</b>	<b>2.765.426,30</b>			
<b>Σύνολο Συμμετοχών</b>	<b>78.537.432,68</b>	<b>78.512.432,68</b>			

\* Νεοϊδρυθείσα εταιρία

\*\* Οι συμμετοχές στις εταιρίες PRODLACTA SA και OLYMPUS DAIRY USA Corp έχουν απομειωθεί ολοσχερώς.

#### 8.2.6.1. Θυγατρικές Εταιρίες

Θυγατρικές είναι οι εταιρίες στις οποίες ο Όμιλος άμεσα ή έμμεσα, ελέγχει την οικονομική και λειτουργική τους πολιτική. Οι θυγατρικές εταιρίες ενοποιούνται πλήρως (ολική ενοποίηση) από την ημερομηνία κατά την οποία αποκτάται ο έλεγχος επ' αυτών και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία που ο έλεγχος δεν υφίσταται. Η λογιστική μέθοδος της εξαγοράς χρησιμοποιείται για τον λογισμό εξαγοράς θυγατρικών. Το κόστος εξαγοράς μιας θυγατρικής υπολογίζεται ως το άθροισμα των εύλογων αξιών, κατά την ημερομηνία ανταλλαγής, των περιουσιακών στοιχείων, υποχρεώσεων που υφίστανται ή τεκμαίρονται και των μετοχών που εκδόθηκαν από τον Όμιλο, με αντάλλαγμα τον έλεγχο του εξαγοραζόμενου, πλέον οποιοδήποτε κόστος σχετίζεται άμεσα με την εξαγορά. Τα αποκτώμενα περιουσιακά στοιχεία, υποχρεώσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις που αποκτώνται σε μια επιχειρηματική συνένωση, επιμετρώνται αρχικά στην εύλογη τους αξία κατά την ημερομηνία εξαγοράς, ανεξάρτητα από το ποσοστό συμμετοχής της μειοψηφίας (δικαιώματα μειοψηφίας). Το ποσό κατά το οποίο το κόστος εξαγοράς υπερβαίνει την εύλογη αξία της καθαρής θέσης της θυγατρικής που εξαγοράστηκε, καταχωρείται ως υπεραξία. Στις περιπτώσεις στις οποίες το συνολικό κόστος εξαγοράς είναι μικρότερο από την εύλογη αξία της καθαρής θέσης της θυγατρικής που αποκτήθηκε, η διαφορά αναγνωρίζεται στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης. Συναλλαγές, υπόλοιπα και μη πραγματοποιημένα κέρδη που

προκύπτουν μεταξύ των εταιριών του Ομίλου απαλείφονται κατά την ενοποίηση. Οι μη πραγματοποιημένες ζημιές, απαλείφονται εκτός από τις περιπτώσεις κατά τις οποίες το κόστος τους είναι μη ανακτήσιμο. Οι λογιστικές αρχές των θυγατρικών έχουν αναπροσαρμοστεί, όπου κρίθηκε απαραίτητο, ώστε να είναι ομοιόμορφες με αυτές που έχουν υιοθετηθεί από τον Όμιλο.

#### 8.2.6.2. Συνδεδεμένες εταιρίες

Συνδεδεμένες είναι οι εταιρίες στις οποίες η Εταιρία έχει ουσιώδη επιρροή, αλλά όχι έλεγχο, το οποίο γενικά ισχύει όταν τα ποσοστά συμμετοχής κυμαίνονται μεταξύ του 20% και 50% των δικαιωμάτων ψήφου. Οι επενδύσεις αρχικά αναγνωρίζονται στο κόστος κτήσεως. Η Εταιρία καταχωρεί, τις επενδύσεις της σε συνδεδεμένες εταιρίες, στις οικονομικές της καταστάσεις, στο κόστος μείον τυχόν ζημιές απομείωσης.

#### 8.2.6.3. Λοιπές εταιρίες

Στις λοιπές εταιρίες περιλαμβάνεται η αξία μετοχών που δεν διαπραγματεύονται σε χρηματιστηριακές αγορές με ποσοστό μικρότερο του 20%. Στις εταιρίες αυτές δεν ασκείται οποιοσδήποτε έλεγχος από την Εταιρία. Σύμφωνα με τις αρχές των Δ.Λ.Π. 32 και 39, οι εν λόγω επενδύσεις εμφανίζονται στις οικονομικές καταστάσεις στο κόστος κτήσης τους μειωμένες με τυχόν προβλέψεις απομείωσης της αξίας τους.

#### 8.2.7. Αποθέματα

Τα αποθέματα απεικονίζονται στη χαμηλότερη αξία μεταξύ του κόστους κτήσεώς τους και της καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία είναι η υπολογιζόμενη τιμή πώλησης, μέσα στα πλαίσια της συνήθους εμπορικής δραστηριότητας της επιχείρησης, μείον το υπολογιζόμενο κόστος, που είναι αναγκαίο για να πραγματοποιηθεί η πώληση. Το κόστος των αποθεμάτων προσδιορίζεται με τη μέθοδο του σταθμικού μέσου όρου και περιλαμβάνει τις δαπάνες απόκτησης των αποθεμάτων και τα ειδικά έξοδα αγοράς τους (μεταφορικά, ασφάλιστρα κλπ.). Κατάλληλες προβλέψεις σχηματίζονται για απαξιωμένα, άχρηστα και αποθέματα με πολύ χαμηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα. Οι μειώσεις της αξίας των αποθεμάτων στην καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία και οι λοιπές ζημιές από αποθέματα καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων κατά την περίοδο που εμφανίζονται.

#### 8.2.8. Εμπορικές και λοιπές Απαιτήσεις

Οι λογαριασμοί πελατών καταχωρούνται και παρουσιάζονται στην λογιστική τους αξία (αξία τιμολογίου), μετά από προβλέψεις για τυχόν μη εισπρακτέα ποσά. Πρόβλεψη για επισφαλείς πελάτες (bad debt provision) σχηματίζεται όταν υπάρχει κίνδυνος για την μη είσπραξη ολόκληρου ή μέρους του οφειλόμενου ποσού.

Η εύλογη αξία των εμπορικών και λοιπών απαιτήσεων προσεγγίζει την λογιστική αξία. Οι εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις τόσο της Εταιρίας, εκτός αυτών για τις οποίες έχει σχηματιστεί πρόβλεψη, **θεωρούνται όλες εισπραξιμες.**

#### 8.2.9. Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα Ταμειακών Διαθεσίμων

Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ταμειακών διαθεσίμων αποτελούνται από μετρητά και βραχυπρόθεσμες καταθέσεις με αρχική διάρκεια μικρότερη των τριών (3) μηνών.

#### 8.2.10. Αποθεματικά Εταιρίας

Η Εταιρία είναι υποχρεωμένη σύμφωνα με την Ελληνική Νομοθεσία Περί Ανωνύμων Εταιριών Ν.2190/1920 άρθρα 44 και 45 να μεταφέρει το 5% των ετήσιων καθαρών κερδών της σε Τακτικό Αποθεματικό μέχρις ότου τα συσσωρευμένα αποθεματικά να ισούνται με το 1/3 του καταβλημένου (κοινού) μετοχικού κεφαλαίου. Αυτό το αποθεματικό δεν μπορεί να διανεμηθεί στους μετόχους της Εταιρίας αλλά μπορεί να χρησιμοποιηθεί για κάλυψη ζημιών μετά από απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρίας. Τα αφορολόγητα αποθεματικά και τα ειδικώς φορολογηθέντα αποθεματικά σχηματίζονται σύμφωνα με τις διατάξεις της φορολογικής νομοθεσίας από αφορολόγητα ή ειδικώς φορολογηθέντα έσοδα και κέρδη. Τα εν λόγω αποθεματικά μπορούν να κεφαλαιοποιηθούν ή να διανεμηθούν με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, αφού ληφθούν υπόψη οι περιορισμοί που μπορεί να ισχύουν κάθε φορά.

#### 8.2.11. Μετοχές

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε ευρώ 11.671.945,18 και διαιρείται σε 15.988.966 κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές ονομαστικής αξίας 0,73 ευρώ η κάθε μία, και είναι ολοσχερώς καταβλημένο.

#### 8.2.12. Αναγνώριση Εσόδων και Εξόδων

**Έσοδα:** Τα έσοδα περιλαμβάνουν τις πωλήσεις αγαθών και παροχής υπηρεσιών, καθαρά από Φόρο Προστιθέμενης Αξίας, εκπτώσεις και επιστροφές. Τόκοι εισπρακτέοι περιλαμβάνονται στο λογαριασμό αποτελεσμάτων με βάση το ποσό τόκων που αντιστοιχεί στην υπό εξέταση περίοδο.

**Έξοδα:** Τα έξοδα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα σε δεδουλευμένη βάση. Οι πληρωμές που πραγματοποιούνται για λειτουργικές μισθώσεις μεταφέρονται στην Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων ως έξοδα, κατά το χρόνο χρήσεως του μισθίου.

#### 8.2.13. Προβλέψεις

Η αναγνώριση των προβλέψεων γίνεται, σύμφωνα με τις απαιτήσεις του ΔΛΠ 37, όταν ο Όμιλος μπορεί να διαμορφώσει μια αξιόπιστη εκτίμηση για μια εύλογη νομική ή συμβατική υποχρέωση, που εμφανίζεται ως αποτέλεσμα προηγούμενων γεγονότων και υπάρχει πιθανότητα να απαιτηθεί μια εκροή πόρων προκειμένου τακτοποιηθεί η υποχρέωση αυτή. Ο Όμιλος δημιουργεί πρόβλεψη για επαχθείς συμβάσεις όταν η αναμενόμενη ωφέλεια που θα προκύψει από τις συμβάσεις αυτές, είναι μικρότερη από τα αναπόφευκτα έξοδα συμμόρφωσης προς τις συμβατικές υποχρεώσεις. Οι προβλέψεις αναδιάρθρωσης περιλαμβάνουν ποινές από πρόωρη λήξη μισθώσεων και πληρωμές αποζημιώσεων εργαζομένων λόγω εξόδου από την υπηρεσία και καταχωρούνται στην περίοδο εκείνη που δημιουργείται για τον Όμιλο νομική ή συμβατική δέσμευση της τακτοποίησης της πληρωμής. Δαπάνες συνδεόμενες με τις συνήθειες δραστηριότητες του Ομίλου δε εγγράφονται ως προβλέψεις. Οι μακροπρόθεσμες προβλέψεις μιας συγκεκριμένης υποχρέωσης προσδιορίζονται με την προεξόφληση των αναμενόμενων μελλοντικών ταμιακών ροών που αφορούν την υποχρέωση, έχοντας λάβει υπόψη τους σχετικούς κινδύνους.

#### 8.2.14. Δάνεια

Το κόστος δανεισμού αναγνωρίζεται ως έξοδο την περίοδο που πραγματοποιείται σύμφωνα με το ΔΛΠ 23 «Κόστος Δανεισμού». Τα δάνεια αρχικά αναγνωρίζονται στο κόστος που είναι η εύλογη αξία του δανείου που λαμβάνεται, μειωμένο με τα έξοδα έκδοσης που σχετίζονται με το δανεισμό. Μετά την αρχική αναγνώριση, αποτιμώνται στο αναπόσβεστο κόστος με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

#### 8.2.15. Παροχές στο προσωπικό

**Τρέχουσες παροχές :** Οι τρέχουσες παροχές προς τους εργαζομένους (εκτός από παροχές λήξης της εργασιακής σχέσης) σε χρήμα και σε είδος αναγνωρίζονται ως έξοδο στην χρήση που καταβάλλονται. Σε περίπτωση ανεξόφλητου ποσού, κατά την ημερομηνία σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, το ποσό αυτό καταχωρείται ως υποχρέωση, ενώ στην περίπτωση που το ποσό το οποίο καταβλήθηκε υπερβαίνει το ποσό των παροχών, ο Όμιλος αναγνωρίζει το υπερβάλλον ποσό ως στοιχείο του ενεργητικού (προπληρωθέν έξοδο) μόνο κατά έκταση που η προπληρωμή θα οδηγήσει σε μείωση μελλοντικών πληρωμών ή σε επιστροφή.

**Παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία :** Οι παροχές μετά την έξοδο από την υπηρεσία περιλαμβάνουν, τόσο προγράμματα καθορισμένων εισφορών όσο και προγράμματα καθορισμένων παροχών (defined benefit plan).

**Πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών :** Με βάση το πρόγραμμα καθορισμένων εισφορών η υποχρέωση του Ομίλου (νομική) περιορίζεται στο ποσό που έχει καθοριστεί να εισφέρει στον φορέα (ασφαλιστικό ταμείο) που διαχειρίζεται τις εισφορές και χορηγεί τις παροχές (συντάξεις, ιατροφαρμακευτική περίθαλψη, κτλ). Το δεδουλευμένο κόστος των προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών καταχωρείται ως έξοδο στην περίοδο που αφορά.

**Πρόγραμμα καθορισμένων παροχών (defined benefit plan) :** Το πρόγραμμα καθορισμένων παροχών του Ομίλου αφορά στη νομική του υποχρέωση για καταβολή στο προσωπικό εφάπαξ αποζημίωσης κατά την ημερομηνία εξόδου κάθε εργαζομένου από την υπηρεσία. Η υποχρέωση που καταχωρείται στον ισολογισμό υπολογίζεται με βάση το αναμενόμενο προς καταβολή δεδουλευμένο δικαίωμα του κάθε εργαζόμενου, προεξοφλημένο στην παρούσα αξία του, σε σχέση με τη χρονική στιγμή που αναμένεται να καταβληθεί η παροχή αυτή.

#### 8.2.16. Μισθώσεις

Μισθώσεις στις οποίες, ουσιαστικά όλοι οι κίνδυνοι και οι ωφέλειες της ιδιοκτησίας διατηρούνται από τους εκμισθωτές ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι λοιπές μισθώσεις κατατάσσονται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις. Πληρωμές μισθωμάτων βάσει λειτουργικών μισθώσεων καταχωρούνται στα έξοδα με βάση την σταθερή μέθοδο κατά την διάρκεια της μίσθωσης. Περιουσιακά στοιχεία που κατέχονται βάσει χρηματοδοτικών μισθώσεων καταχωρούνται ως περιουσιακά στοιχεία της Εταιρίας

αποτιμώμενα, κατά την σύναψη της μίσθωσης, στην εύλογη αξία τους ή εφόσον είναι μικρότερη στην παρούσα αξία των ελάχιστων πληρωτέων μισθωμάτων. Η σχετική υποχρέωση στον εκμισθωτή καταχωρείται στον ισολογισμό ως υποχρέωση από χρηματοδοτική μίσθωση. Οι μισθωτές πληρωμές μερίζονται σε χρηματοοικονομικό έξοδο και σε καταβολή υποχρέωσης με τρόπο που να δίνει σταθερό επιτόκιο στο εκάστοτε υπόλοιπο της υποχρέωσης. Το χρηματοοικονομικό έξοδο καταχωρείται στα έξοδα εάν σχετίζεται άμεσα με περιουσιακό στοιχείο. Εισπράξεις που προκύπτουν από λειτουργικές μισθώσεις καταχωρούνται ως έσοδα με βάση την σταθερή μέθοδο κατά την διάρκεια της μίσθωσης. Τα ποσά που οφείλονται από μισθωτές βάσει χρηματοδοτικών μισθώσεων καταχωρούνται ως απαιτήσεις με ποσό ίσο με την καθαρή επένδυση στην μίσθωση. Τα σχετικά έσοδα καταχωρούνται στα αποτελέσματα με τρόπο που να δίνει μια σταθερή, διαχρονικά, απόδοση επί της εκάστοτε ανεξόφλητης καθαρής επένδυσης της Εταιρίας.

#### 8.2.17. Φόρος Εισοδήματος & Αναβαλλόμενη φορολογία

Ο φόρος εισοδήματος αποτελείται από τους τρέχοντες φόρους, τους αναβαλλόμενους φόρους, δηλαδή τις φορολογικές επιβαρύνσεις ή ελαφρύνσεις που σχετίζονται με τα οικονομικά οφέλη που προκύπτουν στην περίοδο αλλά έχουν ήδη καταλογιστεί ή θα καταλογιστούν από τις φορολογικές αρχές σε διαφορετικές περιόδους, και τις προβλέψεις για πρόσθετους φόρους που ενδέχεται να προκύψουν σε έλεγχο από τις φορολογικές αρχές. Ο φόρος εισοδήματος αναγνωρίζεται στην κατάσταση συνολικών εσόδων της περιόδου, τόσο εκείνος που αφορά συναλλαγές που καταχωρήθηκαν απευθείας στα ίδια κεφάλαια όσο και εκείνος που αφορά στα αποτελέσματα της περιόδου. Ο τρέχων φόρος εισοδήματος αφορά τον φόρο επί των φορολογητέων κερδών των εταιριών που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση, όπως αναμορφώθηκαν σύμφωνα με τις απαιτήσεις των φορολογικών νόμων, και υπολογίστηκε με βάση τους ισχύοντες φορολογικούς συντελεστές των χωρών που δραστηριοποιούνται οι εταιρίες του ομίλου. Ο αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος υπολογίζεται χρησιμοποιώντας την μέθοδο της υποχρέωσης, σε όλες τις προσωρινές διαφορές, κατά την ημερομηνία του ισολογισμού, μεταξύ της φορολογικής βάσης και της λογιστικής αξίας των περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων. Οι αναμενόμενες φορολογικές επιπτώσεις από τις προσωρινές φορολογικές διαφορές προσδιορίζονται και εμφανίζονται είτε ως αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις, είτε ως αναβαλλόμενες απαιτήσεις. Ο αναβαλλόμενος φόρος προσδιορίζεται με βάση τους φορολογικούς συντελεστές που ισχύουν κατά την ημερομηνία του ισολογισμού. Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις καταχωρούνται για όλες τις φορολογικά εκπεστές προσωρινές διαφορές και τις μεταφερόμενες φορολογικές ζημιές κατά την έκταση που πιθανολογείται ότι θα υπάρχουν μελλοντικά φορολογητέα κέρδη έναντι των οποίων η εκπεστέα προσωρινή διαφορά ενδέχεται να αξιοποιηθεί. Η λογιστική αξία των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων αναθεωρείται σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού και μειώνεται στο βαθμό που δεν πιθανολογείται ότι θα υπάρξουν φορολογητέα κέρδη έναντι των οποίων να χρησιμοποιηθεί μέρος ή το σύνολο των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων.

#### 8.2.18. Συναλλαγές σε Ξένα Νομίσματα

Τα στοιχεία των οικονομικών καταστάσεων των εταιριών του Ομίλου επιμετρώνται βάσει του νομίσματος του πρωτεύοντος οικονομικού περιβάλλοντος, στο οποίο λειτουργεί ο Όμιλος (λειτουργικό νόμισμα). Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις παρουσιάζονται σε Ευρώ, που είναι το λειτουργικό νόμισμα και το νόμισμα παρουσίασης της μητρικής Εταιρίας. Κέρδη και συναλλαγματικές διαφορές οι οποίες προκύπτουν από την εκκαθάριση τέτοιων συναλλαγών κατά την διάρκεια της περιόδου και από την μετατροπή των νομισματικών στοιχείων που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα με τις ισχύουσες ισοτιμίες κατά την ημερομηνία των οικονομικών καταστάσεων, καταχωρούνται στην Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων.

Οι συναλλαγματικές διαφορές οι οποίες προκύπτουν από μετατροπή οικονομικών καταστάσεων εκμεταλλεύσεων εξωτερικού αναγνωρίζονται σε αποθεματικό της καθαρής θέσης μέσω της κατάστασης των λοιπών Συνολικών Εσόδων.

#### 8.2.19. Χρηματοοικονομικά Μέσα

Η Εταιρία χρησιμοποιεί την παρακάτω ιεραρχία για τον καθορισμό και την γνωστοποίηση της εύλογης αξίας των χρηματοοικονομικών μέσων ανά τεχνική αποτίμησης:

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

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

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

Κατά τη διάρκεια της περιόδου δεν υπήρξαν μεταφορές μεταξύ των επιπέδων 1 και 2 ούτε μεταφορές εντός και εκτός του επιπέδου 3 για τη μέτρηση της εύλογης αξίας. Τα ποσά που εμφανίζονται στις Οικονομικές Καταστάσεις για τα ταμειακά διαθέσιμα, τις εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις, τις εμπορικές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις καθώς και τις Τραπεζικές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, προσεγγίζουν τις αντίστοιχες εύλογες αξίες τους λόγω της βραχυπρόθεσμης λήξης τους.

Η μέθοδος αποτίμησης προσδιορίστηκε λαμβάνοντας υπόψη όλους τους παράγοντες προκειμένου να προσδιοριστεί με ακρίβεια η εύλογη αξία και επιμετρούνται στο Επίπεδο 3 της ιεραρχίας για τον προσδιορισμό της εύλογης αξίας.

## 8.2.20. Διαχείριση Χρηματοοικονομικών Κινδύνων

### α) Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Ο Όμιλος εκτίθεται σε διάφορους χρηματοοικονομικούς κινδύνους συμπεριλαμβανομένων των απρόβλεπτων διακυμάνσεων συναλλαγματικών ισοτιμιών και επιτοκίων, κινδύνων αγοράς, πιστωτικών κινδύνων και κινδύνων ρευστότητας. Το συνολικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνου του Ομίλου έχει στόχο να ελαχιστοποιήσει τις πιθανές δυσμενείς επιπτώσεις αυτών των διακυμάνσεων στη χρηματοοικονομική απόδοση του Ομίλου.

Η πολιτική της διαχείρισης του κινδύνου εφαρμόζεται από την διοίκηση του Ομίλου η οποία αξιολογεί τους κινδύνους που σχετίζονται με τις δραστηριότητες και τις λειτουργίες του και προβαίνει σε σχεδιασμό της μεθοδολογίας με επιλογή των κατάλληλων χρηματοοικονομικών προϊόντων για την μείωση του κινδύνου.

Τα χρηματοοικονομικά προϊόντα που χρησιμοποιεί ο Όμιλος αποτελούνται κυρίως από καταθέσεις σε τράπεζες, συναλλαγές σε ξένο νόμισμα σε τρέχουσες τιμές ή προθεσμιακά συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, τραπεζικούς λογαριασμούς υπερανάληψης, λογαριασμούς εισπρακτέους και πληρωτέους.

#### ∅ Συναλλαγματικός κίνδυνος

Η έκθεση του Ομίλου σε συναλλαγματικούς κινδύνους προέρχεται κυρίως από υπάρχουσες ή προσδοκώμενες ταμιακές ροές σε ξένο νόμισμα (εισαγωγές – εξαγωγές). Σε περίπτωση συναλλαγματικού κινδύνου που απορρέει από μελλοντικές εμπορικές συναλλαγές και αναγνωρισμένα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού, η Εταιρία χρησιμοποιεί συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης εφόσον απαιτείται. Τα κυριότερα νομίσματα συναλλαγών στον Όμιλο είναι το Ευρώ το δολάριο Η.Π.Α. και το Λει Ρουμανίας.

#### ∅ Κίνδυνος τιμών

Ο Όμιλος δεν έχει στην κατοχή του διαπραγματεύσιμα χρεόγραφα και συνεπώς δεν εκτίθεται σε κίνδυνο μεταβολής των χρηματιστηριακών τιμών χρεογράφων. Ο Όμιλος εκτίθεται κυρίως σε μεταβολές της αξίας των εμπορευμάτων που προμηθεύεται και ως εκ τούτου προσαρμόζεται ανάλογα η πολιτική αποθεμάτων και η εμπορική του πολιτική. Για την αντιμετώπιση του κινδύνου της απαξίωσης των αποθεμάτων του ο Όμιλος εφαρμόζει μια ορθολογική διαχείριση και διοίκηση αυτών, που προσβλέπει στην αποφυγή διακράτησης αποθεμάτων μεγάλου ύψους. Σε σχέση με τον τζίρο της Εταιρίας το ύψος των αποθεμάτων είναι ιδιαίτερα χαμηλό. Στόχος μας είναι η ελαχιστοποίηση του χρόνου παραμονής στην αποθήκη των αποθεμάτων μας ώστε να απομακρύνεται ο κίνδυνος της απαξίωσης των.

#### ∅ Κίνδυνος επιτοκίου

Τα λειτουργικά κέρδη και ταμειακές ροές του Ομίλου επηρεάζονται από μεταβολές στις τιμές των επιτοκίων. Πολιτική του Ομίλου είναι να παρακολουθεί διαρκώς τις τάσεις των επιτοκίων καθώς και τη διάρκεια των χρηματοδοτικών αναγκών. Επομένως, οι αποφάσεις για τη διάρκεια καθώς και τη σχέση μεταξύ σταθερού και κυμαινόμενου κόστους ενός νέου δανείου, λαμβάνονται ξεχωριστά για κάθε περίπτωση και σε κάθε χρονική στιγμή. Ως εκ τούτου, η πλειονότητα των βραχυπρόθεσμων δανείων έχουν συναφθεί με κυμαινόμενα επιτόκια. Συνεπώς ανάλογα με τα εκάστοτε επίπεδα καθαρού δανεισμού, η μεταβολή των επιτοκίων βάσης δανεισμού (EURIBOR) έχει αναλογική επίπτωση στα αποτελέσματα του Ομίλου. Η συνεχής και προσεχτική παρακολούθηση διαχείρισης των μεταβολών των τιμών επιτοκίου, μειώνει σημαντικά τις επιπτώσεις επηρεασμού των κερδών από τις βραχυπρόθεσμες πιθανές διακυμάνσεις των επιτοκίων.

#### ∅ Πιστωτικός κίνδυνος

Ο πιστωτικός κίνδυνος πηγάζει από τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα, τις καταθέσεις στις τράπεζες, τα παράγωγα χρηματοοικονομικά εργαλεία, καθώς και από εκθέσεις σε πιστωτικό κίνδυνο από πελάτες. Οι απαιτήσεις από πελάτες προέρχονται κυρίως από μεγάλες αλυσίδες supermarket. Η χρηματοοικονομική κατάσταση των πελατών παρακολουθείται επισταμένα και επαναπροσδιορίζεται ανάλογα με τις νέες συνθήκες. Η εταιρία, αξιολογεί την πιστοληπτική ικανότητα του κάθε πελάτη είτε μέσα από ανεξάρτητη αρχή είτε εσωτερικά λαμβάνοντας υπ' όψη την οικονομική του κατάσταση, προηγούμενες συναλλαγές και άλλες παραμέτρους ελέγχοντας το μέγεθος της παροχής πιστώσεων. Τα



πιστωτικά όρια των πελατών καθορίζονται βάσει εσωτερικών ή εξωτερικών αξιολογήσεων σύμφωνα πάντα με τα όρια που έχει καθορίσει η Διοίκηση. Δεδομένου ότι η δυσμενής οικονομική κατάσταση της εγχώριας αγοράς μετά την επέλευση της οικονομικής κρίσης εγκυμονεί κινδύνους για τυχόν επισφάλειες, η διοίκηση εκτιμά ότι έχει θέσει ικανούς μηχανισμούς αντιμετώπισης αυτών, λαμβάνοντας υπ' όψη τη διάρθρωση του πελατολογίου της Εταιρίας. Για ειδικούς πιστωτικούς κινδύνους γίνονται προβλέψεις για ζημιές από απαξίωση. Η μεταχρονολόγηση των εισπράξεων αποτελεί ένα σημαντικό πρόβλημα που απαιτεί διαχείριση το οποίο όμως δεν συνδέεται με την πιστοληπτική ικανότητα των οφειλετών μας. Για την ελαχιστοποίηση του πιστωτικού κινδύνου στα Διαθέσιμα και Ταμειακά ισοδύναμα η Εταιρία στο πλαίσιο εγκεκριμένων πολιτικών από το Διοικητικό Συμβούλιο, θέτει όρια στο ποσό που θα εκτίθεται. Επίσης όσον αφορά τα προϊόντα καταθέσεων, η Εταιρία, συναλλάσσεται μόνο με αναγνωρισμένα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα πιστοληπτικής διαβάθμισης.

∅ **Κίνδυνος ρευστότητας**

Η ρευστότητα του Ομίλου επιτυγχάνεται τόσο μέσω των ρευστών διαθεσίμων του, όσο και μέσω των υπαρχόντων πιστωτικών ορίων με τις συνεργαζόμενες τράπεζες με παράλληλη διεύρυνση των ορίων αυτών όταν απαιτείται περαιτέρω χρηματοδότηση για έργα ειδικού τύπου (χρηματοδότηση on a project basis). Η συνεχής συνεργασία και η άριστη σχέση που διατηρούμε με τα μεγαλύτερα πιστωτικά ιδρύματα της χώρας, μας εξασφαλίζει ικανές πιστωτικές γραμμές για την χρηματοδότηση των επιχειρηματικών μας πλάνων.

Ο στρατηγικός σχεδιασμός μας ορίζει τη μορφή της χρηματοδότησης (βραχυπρόθεσμης – μακροπρόθεσμης) καθώς και τα εργαλεία τα οποία χρησιμοποιούμε. Ο δανεισμός περιλαμβάνει τα υπόλοιπα των δανείων (ανεξόφλητο κεφάλαιο) με σταθερό και κυμαινόμενο επιτόκιο στο τέλος της περιόδου συν τους δεδουλευμένους τόκους μέχρι την λήξη.

∅ **Διαχείριση κεφαλαίου**

Ο πρωταρχικός στόχος της διαχείρισης κεφαλαίου του Ομίλου είναι να εξασφαλιστεί η διατήρηση της υψηλής πιστοληπτικής του διαβάθμισης και των υγιών δεικτών κεφαλαίου, ώστε να μπορούν να υποστηρίξονται και να επεκτείνονται οι δραστηριότητες του Ομίλου.

Η πολιτική του Ομίλου είναι να διατηρήσει τους στόχους μόχλευσης σύμφωνα με ένα προφίλ υψηλού επιπέδου φερεγγυότητας.

∅ **Λοιποί Λειτουργικοί Κίνδυνοι**

Η Διοίκηση της Εταιρίας έχει εγκαταστήσει αξιόπιστο σύστημα εσωτερικού ελέγχου για τον εντοπισμό δυσλειτουργιών και εξαιρέσεων στα πλαίσια των εμπορικών της εργασιών. Οι ασφαλιστικές καλύψεις περιουσίας και λοιπών κινδύνων κρίνονται επαρκείς. Ο Όμιλος και η Εταιρία δεν θα αντιμετωπίσουν σημαντικούς κινδύνους στο βραχυπρόθεσμο γενικότερα χρονικό ορίζοντα. Η εξειδικευμένη τεχνογνωσία της Εταιρίας και του Ομίλου, η συνεχής επένδυση σε άρτια εξειδικευμένο ανθρώπινο δυναμικό και οι ισχυρές υποδομές σε συνδυασμό με την ανάπτυξη νέων προϊόντων βοηθούν και υποστηρίζουν τον Όμιλο έτσι ώστε να είναι διαρκώς ανταγωνιστικός και να διεισδύει σε νέες αγορές, περιορίζοντας τους κινδύνους του ανταγωνιστικού ορίζοντα.

Επιπρόσθετα, οι συνεχώς προσαρμοζόμενες στο νέο επιχειρηματικό περιβάλλον δομές μας σε συνδυασμό με το σημαντικό ύψος των ανεκτέλεστων έργων μας δίνουν το δικαίωμα να πιστεύουμε ότι θα ανταποκριθούμε στις ανάγκες της κρίσιμης χρονιάς που διανύουμε τόσο αποδοτικά όσο και ποιοτικά.

## 9. Σημειώσεις επί των οικονομικών καταστάσεων

### 9.1. Αποτελέσματα

#### 9.1.1. Κύκλος εργασιών

	01.01- 31.12.2014	01.01- 31.12.2013
<b>Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ-ΟΜΙΛΟΣ</b>		
Πωλήσεις αγαθών	290.127.377,86	263.775.089,96
Πωλήσεις λοιπών αποθεμάτων & άχρηστου υλ.	3.448.174,26	3.983.441,86
Εσοδα απο παροχή υπηρεσιών	716.457,08	1.661.767,05
<b>Σύνολο</b>	<b>294.292.009,20</b>	<b>269.420.298,87</b>

	01.01- 31.12.2014	01.01- 31.12.2013
<b>Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ-ΕΤΑΙΡΙΑ</b>		
Πωλήσεις εμπορευμάτων	3.410.229,40	3.170.298,21
Πωλήσεις προϊόντων	136.834.022,74	125.271.481,06
Πωλήσεις λοιπών αποθεμάτων & άχρηστου υλικού	2.602.754,53	3.098.284,73
<b>Σύνολο</b>	<b>142.847.006,67</b>	<b>131.540.064,00</b>

#### 9.1.2. Άλλα Έσοδα Εκμετάλλευσης

	01.01- 31.12.2014	01.01- 31.12.2013
<b>Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ-ΟΜΙΛΟΣ</b>		
Ειδικές επιχορηγήσεις – επιδοτήσεις	307.643,95	86.901,18
Έσοδα από παροχή υπηρεσιών σε τρίτους	0,00	101.322,19
Έσοδα από εκμίσθωση ακινήτων	20.450,00	11.788,50
Εισπραττόμενα έξοδα αποστολής αγαθών	59.076,83	150,00
Έσοδα αποσβέσεων επιχορηγήσεων	58.810,12	60.290,42
Έσοδα από αγωγές	2.441,77	2.793,63
Εισπραττόμενη χρηματική εισφορά ανακύκλωσης	4.629,49	10.000,00
Έσοδα από αναστροφή λοιπών προβλέψεων	0,00	526.769,90
Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	241.211,97	577.862,65
Κέρδη από εκποίηση ενσώματων ακινητοποιήσεων	1.027.600,87	909.498,74
Πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές	507.418,51	3.508,72
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	64.311,88	1.022.110,94
<b>Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως</b>	<b>2.293.595,39</b>	<b>3.312.996,87</b>

	01.01- 31.12.2014	01.01- 31.12.2013
<b>Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ-ΕΤΑΙΡΙΑ</b>		
Ειδικές επιχορηγήσεις – επιδοτήσεις	0,00	1.369,50
Έσοδα από παροχή υπηρεσιών σε τρίτους	140.831,32	141.922,89
Έσοδα από εκμίσθωση ακινήτων	2.700,00	2.700,00
Εισπραττόμενα έξοδα αποστολής αγαθών	59.076,83	150,00
Ασφαλιστικές αποζημιώσεις	4.629,49	10.000,00
Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	33.266,31	27.114,66
Κέρδη από εκποίηση ενσώματων ακινητοποιήσεων	80.958,79	139.773,91
Πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές	507.418,51	3.508,72
Λοιπά έσοδα εκμετάλλευσης	65.180,48	0,00
<b>Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως</b>	<b>894.061,73</b>	<b>326.539,68</b>

### 9.1.3. Έξοδα ανά κατηγορία δαπάνης

<i>Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ-ΟΜΙΛΟΣ</i>	01.01- 31.12.2014	01.01- 31.12.2013
Άμεσο Κόστος Πωλήσεων	168.680.374,23	159.695.556,97
Έξοδα και αμοιβές προσωπικού	15.191.900,30	15.707.820,79
Αμοιβές συνεργατών και τρίτων	14.448.874,81	12.564.008,00
Γενικά έξοδα	49.118.252,45	42.091.579,06
Αποσβέσεις	14.733.445,11	14.769.462,50
<b>Σύνολο</b>	<b>262.172.846,90</b>	<b>244.828.427,32</b>

<i>Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ-ΕΤΑΙΡΙΑ</i>	01.01- 31.12.2014	01.01- 31.12.2013
Άμεσο Κόστος Πωλήσεων	108.087.013,80	102.059.646,63
Έξοδα και αμοιβές προσωπικού	6.389.826,40	5.486.435,62
Αμοιβές συνεργατών και τρίτων	4.790.497,36	4.727.757,20
Γενικά έξοδα	6.352.554,83	6.569.116,94
Αποσβέσεις	5.741.248,90	5.747.724,11
<b>Σύνολο</b>	<b>131.361.141,29</b>	<b>124.590.680,50</b>

### 9.1.4. Έξοδα ανά Λειτουργία

<i>Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ-ΟΜΙΛΟΣ</i>	01.01- 31.12.2014	01.01- 31.12.2013
Κόστος Πωληθέντων	206.537.421,45	197.599.040,70
Έξοδα διάθεσης	50.612.653,56	41.809.386,61
Έξοδα διοίκησης	5.022.771,89	5.420.000,01
<b>Σύνολο</b>	<b>262.172.846,90</b>	<b>244.828.427,32</b>

<i>Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ-ΕΤΑΙΡΙΑ</i>	01.01- 31.12.2014	01.01- 31.12.2013
Κόστος Πωληθέντων	122.385.929,69	116.216.641,35
Έξοδα διάθεσης	6.412.817,40	6.187.209,77
Έξοδα διοίκησης	2.562.394,20	2.186.829,38
<b>Σύνολο</b>	<b>131.361.141,29</b>	<b>124.590.680,50</b>

### 9.1.5. Άλλα Έξοδα Εκμετάλλευσης

Πίνακας Άλλων Εξόδων Εκμετάλλευσης:

<i>Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ-ΟΜΙΛΟΣ</i>	01.01- 31.12.2014	01.01- 31.12.2013
Προβλέψεις για επισφαλείς πελάτες	1.708.769,94	4.795.535,88
Προβλέψεις για επίδικες υποθέσεις	644.062,59	0,00
Ζημίες από εκποίηση ενσώματων ακινητοποιήσεων	316.242,55	6.438,10
Ζημίες από καταστροφή ακατάλληλων αποθεμάτων	108.489,92	126.200,78
Φορολογικά πρόστιμα και προσαυξήσεις	7.359,02	8.319,52
Λοιπά πρόστιμα	19.934,78	4.694,07
Χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές	266.166,65	218.920,98
Λοιπά έκτακτα και ανόργανα έξοδα	1.017.860,28	555.316,17
<b>Σύνολο</b>	<b>4.088.885,72</b>	<b>5.715.425,50</b>

<i>Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ-ΕΤΑΙΡΙΑ</i>	01.01- 31.12.2014	01.01- 31.12.2013
Προβλέψεις για επισφαλείς πελάτες	720.068,16	3.947.033,69
Ζημίες από εκποίηση ενσώματων ακινητοποιήσεων	168.336,92	2.283,46
Ζημίες από καταστροφή ακατάλληλων αποθεμάτων	108.489,92	0,00
Φορολογικά πρόστιμα και προσαυξήσεις	1.399,50	1.399,50
Χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές	69.387,23	146.518,76
Λοιπά έκτακτα και ανόργανα έξοδα	396.014,71	366.260,27
<b>Σύνολο</b>	<b>1.465.822,90</b>	<b>4.463.495,68</b>

**9.1.6. Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα**  
**Χρηματοοικονομικά Έξοδα**

<i>Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ-ΟΜΙΛΟΣ</i>	01.01- 31.12.2014	01.01- 31.12.2013
Τόκοι ομολογιακών δανείων	5.425.037,81	3.324.205,84
Τόκοι μακροπρόθεσμων δανείων	1.792.292,34	1.995.682,91
Τόκοι βραχυπρόθεσμων δανείων	1.155.668,60	2.361.508,52
Τόκοι χρηματοδοτικών μισθώσεων	59.422,12	60.622,96
Προμήθειες εγγυητικών επιστολών	55.461,00	60.260,32
Ζημίες από αποτίμηση συμμετοχών και χρεογράφων	0,00	9.543,84
Προμήθειες & έξοδα εκχώρησης απαιτήσεων (factoring)	1.290.585,15	1.158.493,96
Λοιποί χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	227.022,66	306.626,62
<b>Σύνολο</b>	<b>10.005.489,68</b>	<b>9.276.944,97</b>

<i>Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ-ΕΤΑΙΡΙΑ</i>	01.01- 31.12.2014	01.01- 31.12.2013
Τόκοι ομολογιακών δανείων	2.919.890,69	1.316.480,90
Τόκοι βραχυπρόθεσμων δανείων	383.047,71	1.245.777,67
Προμήθειες εγγυητικών επιστολών	28.272,45	18.879,51
Ζημίες από αποτίμηση συμμετοχών και χρεογράφων	0,00	9.543,84
Προμήθειες & έξοδα εκχώρησης απαιτήσεων (factoring)	232.180,73	152.987,79
Λοιποί χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	61.540,14	259.045,35
<b>Σύνολο</b>	<b>3.624.931,72</b>	<b>3.002.715,06</b>

**Χρηματοοικονομικά Έσοδα**

<i>Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ-ΟΜΙΛΟΣ</i>	01.01- 31.12.2014	01.01- 31.12.2013
Πιστωτικοί τόκοι καταθέσεων τραπεζών	5.539,09	21.660,52
Λοιπά έσοδα	87.491,00	87.732,93
<b>Σύνολο</b>	<b>93.030,09</b>	<b>109.393,45</b>

	01.01- 31.12.2014	01.01- 31.12.2013
<b>Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ-ΕΤΑΙΡΙΑ</b>		
Πιστωτικοί τόκοι καταθέσεων τραπεζών	99.761,63	3.861,98
<b>Σύνολο</b>	<b>99.761,63</b>	<b>3.861,98</b>

Το κέρδος από παύση ενοποίησης που έχει αναγνωρισθεί στα χρηματοοικονομικά έσοδα του Ομίλου αναλύεται στην σημείωση 9.4

#### 9.1.7. Φόρος Εισοδήματος

Ο φόρος ο οποίος επιβάρυνε την κατάσταση συνολικών εσόδων αναλύεται ως εξής:

	01.01- 31.12.2014	01.01- 31.12.2013
<b>Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ-ΟΜΙΛΟΣ</b>		
Φόρος εισοδήματος χρήσης	(3.675.235,88)	(1.593.296,68)
Φόρος εισοδήματος προηγούμενων χρήσεων	(18.274,88)	0,00
Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	0,00	(103.378,09)
Συμπληρωματικός φόρος σε εισόδημα από ακίνητα	0,00	(1.427,00)
Αναβαλλόμενος φόρος (έξοδο) / έσοδο	198.056,29	(3.138.096,78)
<b>Φόρος εισοδήματος (έξοδο) / έσοδο</b>	<b>(3.495.454,47)</b>	<b>(4.836.198,55)</b>

	01.01- 31.12.2014	01.01- 31.12.2013
<b>Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ-ΕΤΑΙΡΙΑ</b>		
Φόρος εισοδήματος χρήσης	(913.248,89)	(717.816,63)
Φόρος εισοδήματος προηγούμενων χρήσεων	(18.274,87)	0,00
Λοιποί φόροι	0,00	(42.724,35)
Αναβαλλόμενος φόρος (έξοδο) / έσοδο	32.877,76	(726.295,00)
<b>Φόρος εισοδήματος (έξοδο) / έσοδο</b>	<b>(898.646,00)</b>	<b>(1.486.835,98)</b>

Από την χρήση 2011 και εντεύθεν, οι Ελληνικές Ανώνυμες Εταιρίες και οι Εταιρίες Περιορισμένης Ευθύνης που οι ετήσιες οικονομικές τους καταστάσεις ελέγχονται υποχρεωτικά, υποχρεούνται να λαμβάνουν «Ετήσιο Πιστοποιητικό» που προβλέπεται στο άρθρο 82 του Ν 2238/1994 και στο άρθρο 65Α του Ν.4174/2013, το οποίο εκδίδεται μετά από φορολογικό έλεγχο που διενεργείται από τον Νόμιμο Ελεγκτή ή ελεγκτικό γραφείο που ελέγχει τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Κατόπιν ολοκλήρωσης του φορολογικού ελέγχου, ο Νόμιμος Ελεγκτής ή ελεγκτικό γραφείο εκδίδει στην εταιρία «Έκθεση Φορολογικής Συμμόρφωσης» και στη συνέχεια ο Νόμιμος Ελεγκτής ή ελεγκτικό γραφείο την υποβάλει ηλεκτρονικά στο Υπουργείο Οικονομικών το αργότερο εντός δέκα ημερών από την καταληκτική ημερομηνία έγκρισης του ισολογισμού της εταιρίας από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων. Το Υπουργείο Οικονομικών θα επιλέξει δείγμα εταιριών τουλάχιστον της τάξης του 9% για έλεγχο από τις αρμόδιες ελεγκτικές υπηρεσίες του Υπουργείου. Ο έλεγχος αυτός θα πρέπει να ολοκληρωθεί σε διάστημα όχι αργότερο των δεκαοκτώ μηνών από την ημερομηνία υποβολής της «Έκθεσης Φορολογικής Συμμόρφωσης» στο Υπουργείο Οικονομικών.

Σύμφωνα με το νέο φορολογικό Νόμο 4172/2013, ο συντελεστής φορολογίας εισοδήματος νομικών προσώπων ορίζεται σε 26% για χρήση 2013 και μετά.

Σύμφωνα με τις διατάξεις της Ελληνικής φορολογικής νομοθεσίας, οι εταιρίες καταβάλλουν κάθε χρόνο προκαταβολή φόρου εισοδήματος υπολογιζόμενη επί του φόρου εισοδήματος της τρέχουσας χρήσης. Κατά την εκκαθάριση του φόρου την επόμενη χρήση, τυχόν υπερβάλλον ποσό προκαταβολής επιστρέφεται στην εταιρία μετά από φορολογικό έλεγχο.

	01.01- 31.12.2014	01.01- 31.12.2013
<b>Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ-ΟΜΙΛΟΣ</b>		
<b>Κέρδη / (ζημιές) πρό φόρων</b>	20.411.412,38	13.021.891,40
Φόρος εισοδήματος υπολογισμένος με τον ισχύοντα φορολογικό συντελεστή	(5.306.967,22)	(3.385.691,77)
Επίδραση διαφορετικού φορολογικό συντελεστή σε θυγατρικές εξωτερικού	311.440,63	209.923,25
Επίδραση συμψηφισμού φορολογικής ζημιάς προηγούμενων χρήσεων	0,00	(477.536,36)
Επίδραση σχηματισμού αφορολόγητου αποθεματικού	1.682.431,36	2.023.654,13
Επίδραση μη εκπιπόμενων φορολογικά εξόδων	(224.785,60)	(485.159,70)
Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	34.414,19	(102.955,68)
Φόρος εισοδήματος προηγούμενων χρήσεων	(18.274,88)	0,00
Επίδραση μη φορολογίσιμων εσόδων	26.287,05	0,00
Συμπληρωματικός φόρος σε εισόδημα από ακίνητα	0,00	(1.849,40)
Επίδραση από αλλαγή φορολογικού συντελεστή (σε επόμενη χρήση)	0,00	(2.616.583,02)
<b>Φόρος εισοδήματος (έξοδο) / έσοδο</b>	<b>(3.495.454,47)</b>	<b>(4.836.198,55)</b>

	01.01- 31.12.2014	01.01- 31.12.2013
<b>Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ-ΕΤΑΙΡΙΑ</b>		
<b>Κέρδη / (ζημιές) πρό φόρων</b>	7.388.934,12	(186.425,58)
Φόρος εισοδήματος υπολογισμένος με τον ισχύοντα φορολογικό συντελεστή	(1.921.122,87)	48.470,65
Επίδραση συμψηφισμού φορολογικής ζημιάς προηγούμενων χρήσεων	0,00	39.883,86
Επίδραση σχηματισμού αφορολόγητου αποθεματικού	1.242.800,00	247.000,00
Επίδραση μη εκπιπόμενων φορολογικά εξόδων	(202.048,25)	(288.546,90)
Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φόροι	(18.274,88)	(42.301,95)
Επίδραση από αλλαγή φορολογικού συντελεστή (σε επόμενη χρήση)	0,00	(1.490.919,24)
Συμπληρωματικός φόρος σε εισόδημα από ακίνητα	0,00	(422,40)
<b>Φόρος εισοδήματος (έξοδο) / έσοδο</b>	<b>(898.646,00)</b>	<b>(1.486.835,98)</b>



Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις  
της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2014

9.2. Ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία

Τα ενσώματα πάγια της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:

**ΟΜΙΛΟΣ**

Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ- ΟΜΙΛΟΣ	Γήπεδα – Οικόπεδα	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχανήματα & λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και λοιπός Εξοπλισμός	Έργα υπο εκτέλεση και προκαταβολές κτήσης παγίων	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο την 01.01.2013*</b>	19.085.058,80	64.015.316,70	125.388.797,69	6.868.536,86	2.713.502,36	5.684.795,38	223.756.007,79
<b>Αξία κτήσης την 01.01.2013*</b>	19.085.058,80	65.829.427,83	197.060.758,41	17.253.141,38	8.739.534,43	5.684.795,38	313.652.716,23
Προσθήκες χρήσης	0,00	747.580,00	3.899.611,81	453.171,29	686.463,26	1.456.926,90	7.243.753,26
Μεταφορές*	0,00	823.656,63	3.882.147,49	12.086,84	43.971,37	(4.761.862,33)	0,00
Αναπροσαρμογή αξίας	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Συναλλαγματικές διαφορές	30.611,59	(4.209.656,84)	8.282.937,96	10.932,38	815,02	(778.856,08)	3.336.784,03
Μειώσεις χρήσης	0,00	0,00	(279.310,20)	(1.002.287,73)	(126.736,67)	0,00	(1.408.334,60)
Λοιπές προσαρμογές*	(8.508,42)	268.206,08	(2.974.656,21)	43.379,84	(988.240,08)	0,00	(3.659.818,79)
<b>Αξία κτήσης την 31.12.2013*</b>	19.107.161,97	63.459.213,70	209.871.489,26	16.770.424,00	8.355.807,33	1.601.003,87	319.165.100,13
<b>Αποσβέσεις την 01.01.2013*</b>	0,00	1.814.111,13	71.671.960,72	10.384.604,52	6.026.032,07	0,00	89.896.708,44
Προσθήκες χρήσης	0,00	1.602.231,26	10.894.925,99	1.325.793,40	804.655,87	0,00	14.627.606,52
Αναπροσαρμογή αξίας	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Συναλλαγματικές διαφορές	0,00	3.060.301,86	(574.961,59)	596.312,71	125,70	0,00	3.081.778,68
Μειώσεις χρήσης	0,00	0,00	(259.856,33)	(774.058,83)	(129.266,12)	0,00	(1.163.181,28)
Λοιπές προσαρμογές*	0,00	(12.505,95)	(2.735.822,45)	(5.730,78)	(1.009.817,73)	0,00	(3.763.876,91)
<b>Αποσβέσεις την 31.12.2013*</b>	0,00	6.464.138,30	78.996.246,34	11.526.921,02	5.691.729,79	0,00	102.679.035,45
<b>Υπόλοιπο την 31.12.2013*</b>	19.107.161,97	56.995.075,40	130.875.242,92	5.243.502,98	2.664.077,54	1.601.003,87	216.486.064,68

\*Σε ορισμένες κατηγορίες ακινητοποιήσεων έγιναν ανακατατάξεις στα κονδύλια έναρξης της αξίας κτήσης και των αποσβέσεων (μείωση αναπόσβεστης αξίας «Κτιρίων και τεχνικών έργων» κατά Ευρώ 0,05, «Μεταφορικών Μέσων» κατά Ευρώ 33.582,73 και «Επίπλων και λοιπού εξοπλισμού» κατά Ευρώ 32.751,83 με αύξηση της αναπόσβεστης αξίας των «Μηχανημάτων & λοιπού μηχανολογικού εξοπλισμού» κατά Ευρώ 66.334,61) χωρίς να επηρεαστεί η συνολική αναπόσβεστη αξία και οι «Μεταφορές» μεταξύ κονδυλίων εμφανίζονται ξεχωριστές, για λόγους καλύτερης απεικόνισης. Αναφορικά με τα έργα υπό εκτέλεση και προκαταβολές κτήσης παγίων πραγματοποιήθηκε μεταφορά ποσού Ευρώ 543.246,39 που αφορούσε σε χρεωστικά υπόλοιπα προμηθευτών στο κονδύλι «Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις»..



Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις  
της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2014

<b>Αξία κτήσης την 01.01.2014</b>	19.107.161,97	63.459.213,70	209.871.489,26	16.770.424,00	8.355.807,33	1.601.003,87	319.165.100,13
Προσθήκες χρήσης	5.551,61	2.415.877,26	9.828.842,70	1.433.090,78	912.115,57	1.623.793,84	16.219.271,76
Μεταφορές	1.082.778,47	1.014.778,00	298.771,53	123.226,44	66,75	(2.519.621,19)	0,00
Αναπροσαρμογή αξίας (αποθεματικό)	(7.639.473,35)	(11.012.919,89)	0,00	0,00	0,00	0,00	(18.652.393,24)
Συναλλαγματικές διαφορές	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μειώσεις χρήσης	0,00	(15.628,00)	(330.486,93)	(1.910.217,50)	(185.619,78)	0,00	(2.441.952,21)
Μεταφορά από / σε Επενδυτικά ακίνητα	0,00	(7.765,54)	(69.432,51)	(235.455,72)	(66.394,11)	0,00	(379.047,88)
<b>Αξία κτήσης την 31.12.2014</b>	<b>12.556.018,70</b>	<b>55.853.555,53</b>	<b>219.599.184,05</b>	<b>16.181.068,00</b>	<b>9.015.975,76</b>	<b>705.176,52</b>	<b>313.910.978,56</b>
<b>Αποσβέσεις την 01.01.2014</b>	0,00	6.464.138,30	78.996.246,34	11.526.921,02	5.691.729,79	0,00	102.679.035,45
Προσθήκες χρήσης	21.666,41	1.630.947,48	11.171.705,79	1.015.569,98	798.543,83	0,00	14.638.433,49
Μεταφορές	302.526,21	204.699,00	(507.225,21)	0,00	0,00	0,00	0,00
Αναπροσαρμογή αξίας (αποθεματικό)	(324.192,62)	(7.953.879,98)	0,00	0,00	0,00	0,00	(8.278.072,60)
Συναλλαγματικές διαφορές	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μειώσεις χρήσης	0,00	(75,48)	(247.775,14)	(967.471,59)	(102.088,26)	0,00	(1.317.410,47)
Λοιπές προσαρμογές	0,00	(5,10)	148.967,31	(103.541,82)	(80.160,18)	0,00	(34.739,79)
<b>Αποσβέσεις την 31.12.2014</b>	<b>0,00</b>	<b>345.824,22</b>	<b>89.561.919,09</b>	<b>11.471.477,59</b>	<b>6.308.025,18</b>	<b>0,00</b>	<b>107.687.246,08</b>
<b>Υπόλοιπο την 31.12.2014</b>	<b>12.556.018,70</b>	<b>55.507.731,31</b>	<b>130.037.264,96</b>	<b>4.709.590,41</b>	<b>2.707.950,58</b>	<b>705.176,52</b>	<b>206.223.732,48</b>





Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις  
της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2014

Πάγια με Χρηματοδοτική Μίσθωση (Leasing - ενεργές συμβάσεις) περιλαμβάνονται στα ενσώματα πάγια περιουσιακά στοιχεία.

Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ-ΟΜΙΛΟΣ	Γήπεδα – Οικόπεδα	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχανήματα & λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός	Έργα υπο εκτέλεση και προκαταβολές κτήσης παγίων	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο την 01.01.2013</b>	0,00	0,00	2.011.935,40	0,00	0,00	0,00	2.011.935,40
<b>Αξία κτήσης την 01.01.2013</b>	0,00	0,00	2.170.621,50	0,00	0,00	0,00	2.170.621,50
Προσθήκες χρήσης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Μειώσεις χρήσης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Αξία κτήσης την 31.12.2013</b>	0,00	0,00	2.170.621,50	0,00	0,00	0,00	2.170.621,50
<b>Αποσβέσεις την 01.01.2013</b>	0,00	0,00	158.686,10	0,00	0,00	0,00	158.686,10
Προσθήκες χρήσης	0,00	0,00	124.511,68	0,00	0,00	0,00	124.511,68
Μειώσεις χρήσης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Αποσβέσεις την 31.12.2013</b>	0,00	0,00	283.197,78	0,00	0,00	0,00	283.197,78
<b>Υπόλοιπο την 31.12.2013</b>	0,00	0,00	1.887.423,72	0,00	0,00	0,00	1.887.423,72
<b>Αξία κτήσης την 01.01.2014</b>	0,00	0,00	2.170.621,50	0,00	0,00	0,00	2.170.621,50
Προσθήκες χρήσης	0,00	0,00	1.500.000,00	0,00	0,00	0,00	1.500.000,00
Μειώσεις χρήσης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Αξία κτήσης την 31.12.2014</b>	0,00	0,00	3.670.621,50	0,00	0,00	0,00	3.670.621,50
<b>Αποσβέσεις την 01.01.2014</b>	0,00	0,00	283.197,78	0,00	0,00	0,00	283.197,78
Προσθήκες χρήσης	0,00	0,00	207.011,68	0,00	0,00	0,00	207.011,68
Μειώσεις χρήσης	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Αποσβέσεις την 31.12.2014</b>	0,00	0,00	490.209,46	0,00	0,00	0,00	490.209,46
<b>Υπόλοιπο την 31.12.2014</b>	0,00	0,00	3.180.412,04	0,00	0,00	0,00	3.180.412,04



Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις  
της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2014

**ΕΤΑΙΡΙΑ**

<i>Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ-ΕΤΑΙΡΙΑ</i>	Γήπεδα - Οικόπεδα	Κτίρια και τεχνικά έργα	Μηχανήματα & λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός	Μεταφορικά μέσα	Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός	Έργα υπο εκτέλεση και προκαταβολές κτήσης παγίων	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο την 01.01.2013</b>	921.293,00	23.389.256,82	50.774.937,56	961.307,83	621.881,94	0,00	76.668.677,15
<b>Αξία κτήσης την 01.01.2013</b>	921.293,00	23.936.710,48	85.294.954,69	4.117.581,76	2.434.121,37	0,00	116.704.661,30
Προσθήκες χρήσης	0,00	175.130,94	1.337.651,41	4.860,00	93.679,46	0,00	1.611.321,81
Μειώσεις χρήσης	0,00	0,00	(141.446,81)	(24.629,84)	(111,52)	0,00	(166.188,17)
Λοιπές προσαρμογές	(8.508,42)	10.717,79	(563.195,00)	116.149,96	(59,41)	0,00	(444.895,08)
<b>Αξία κτήσης την 31.12.2013</b>	912.784,58	24.122.559,21	85.927.964,29	4.213.961,88	2.527.629,90	0,00	117.704.899,86
<b>Αποσβέσεις την 01.01.2013</b>	0,00	547.453,66	34.520.017,13	3.156.273,93	1.812.239,43	0,00	40.035.984,15
Προσθήκες χρήσης	0,00	559.132,18	4.693.435,43	266.537,28	211.979,68	0,00	5.731.084,57
Μειώσεις χρήσης	0,00	0,00	(141.439,73)	(20.112,37)	(111,52)	0,00	(161.663,62)
Λοιπές προσαρμογές	0,00	1.400,02	(214.785,57)	46.100,14	(32.892,60)	0,00	(200.178,01)
<b>Αποσβέσεις την 31.12.2013</b>	0,00	1.107.985,86	38.857.227,26	3.448.798,98	1.991.214,99	0,00	45.405.227,09
<b>Υπόλοιπο την 31.12.2013</b>	912.784,58	23.014.573,35	47.070.737,03	765.162,90	536.414,91	0,00	72.299.672,77



**Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις**  
**της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2014**

<b>Αξία κτήσης την 01.01.2014</b>	912.784,58	24.122.559,21	85.927.964,29	4.213.961,88	2.527.629,90	0,00	117.704.899,86
Προσθήκες χρήσης	0,00	576.487,43	1.841.297,12	415.761,44	182.553,41	0,00	3.016.099,40
Αναπροσαρμογή αξίας	(98.489,42)	(2.694.406,26)	0,00	0,00	0,00	0,00	(2.792.895,68)
Μειώσεις χρήσης	0,00	(15.628,00)	(58.388,74)	(252.627,41)	(1.200,00)	0,00	(327.844,15)
Λοιπές προσαρμογές	0,00	0,00	3.149,00	0,00	0,00	0,00	3.149,00
<b>Αξία κτήσης την 31.12.2014</b>	<b>814.295,16</b>	<b>21.989.012,38</b>	<b>87.714.021,67</b>	<b>4.377.095,91</b>	<b>2.708.983,31</b>	<b>0,00</b>	<b>117.603.408,43</b>
<b>Αποσβέσεις την 01.01.2014</b>	0,00	1.107.985,86	38.857.227,26	3.448.798,98	1.991.214,99	0,00	45.405.227,09
Προσθήκες χρήσης	0,00	564.893,16	4.750.157,23	208.898,25	190.246,09	0,00	5.714.194,73
Αναπροσαρμογή αξίας	0,00	(1.672.803,54)	0,00	0,00	0,00	0,00	(1.672.803,54)
Μειώσεις χρήσης	0,00	(75,48)	(31.644,46)	(144.745,25)	(1.199,99)	0,00	(177.665,18)
Λοιπές προσαρμογές	0,00	0,00	(125,71)	0,00	(35,40)	0,00	(161,11)
<b>Αποσβέσεις την 31.12.2014</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>43.575.614,32</b>	<b>3.512.951,98</b>	<b>2.180.225,69</b>	<b>0,00</b>	<b>49.268.791,99</b>
<b>Υπόλοιπο την 31.12.2014</b>	<b>814.295,16</b>	<b>21.989.012,38</b>	<b>44.138.407,35</b>	<b>864.143,93</b>	<b>528.757,62</b>	<b>0,00</b>	<b>68.334.616,44</b>

### 9.3. Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία

ΟΜΙΛΟΣ	
Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ	Λογισμικά Προγράμματα
Υπόλοιπο την 01.01.2013	262.106,04
<b>Αξία κτήσης την 01.01.2013</b>	815.438,96
Προσθήκες χρήσης	46.536,02
Μειώσεις χρήσης	(4.042,56)
Λοιπές μεταβολές	0,00
Συναλλαγματικές διαφορές	82,12
<b>Αξία κτήσης την 31.12.2013</b>	858.014,54
<b>Αποσβέσεις την 01.01.2013</b>	553.332,93
Προσθήκες χρήσης	141.856,00
Μειώσεις χρήσης	(4.042,56)
Λοιπές μεταβολές	0,00
Συναλλαγματικές διαφορές	79,23
<b>Αποσβέσεις την 31.12.2013</b>	691.225,60
<b>Υπόλοιπο την 31.12.2013</b>	166.788,94
<b>Αξία κτήσης την 01.01.2014</b>	858.014,54
Προσθήκες χρήσης	54.131,91
Μειώσεις χρήσης	(2.718,75)
Λοιπές μεταβολές	0,00
Συναλλαγματικές διαφορές	0,00
<b>Αξία κτήσης την 31.12.2014</b>	909.427,70
<b>Αποσβέσεις την 01.01.2014</b>	691.225,60
Προσθήκες χρήσης	95.010,62
Μειώσεις χρήσης	0,00
Λοιπές μεταβολές	(2.436,34)
Συναλλαγματικές διαφορές	0,00
<b>Αποσβέσεις την 31.12.2014</b>	783.799,88
<b>Υπόλοιπο την 31.12.2014</b>	125.627,82

ΕΤΑΙΡΙΑ	
Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ	Λογισμικά Προγράμματα
Υπόλοιπο την 01.01.2013	30.968,24
<b>Αξία κτήσης την 01.01.2013</b>	44.612,73
Προσθήκες χρήσης	15.458,82
Μειώσεις χρήσης	0,00
Λοιπές μεταβολές	0,00
<b>Αξία κτήσης την 31.12.2013</b>	60.071,55



Αποσβέσεις την 01.01.2013	13.644,49
Προσθήκες χρήσης	16.639,54
Λοιπές μεταβολές	0,00
Μειώσεις χρήσης	0,00
<b>Αποσβέσεις την 31.12.2013</b>	<b>30.284,03</b>
<b>Υπόλοιπο την 31.12.2013</b>	<b>29.787,52</b>
<b>Αξία κτήσης την 01.01.2014</b>	<b>60.071,55</b>
Προσθήκες χρήσης	21.563,50
Μειώσεις χρήσης	0,00
<b>Αξία κτήσης την 31.12.2014</b>	<b>81.635,05</b>
<b>Αποσβέσεις την 01.01.2014</b>	<b>30.284,03</b>
Προσθήκες χρήσης	27.054,17
Μειώσεις χρήσης	0,00
<b>Αποσβέσεις την 31.12.2014</b>	<b>57.338,20</b>
<b>Υπόλοιπο την 31.12.2014</b>	<b>24.296,85</b>

#### 9.4. Συμμετοχές σε θυγατρικές

Κατωτέρω αναλύονται οι συμμετοχές της εταιρίας στο μετοχικό κεφάλαιο των θυγατρικών και λοιπών εταιριών. Σε επίπεδο ομίλου οι αξίες των συμμετοχών αυτών απαλλοίφονται με τις εγγραφές ενοποίησης.

Επενδύσεις σε Θυγατρικές Επιχειρήσεις	31.12.2014	31.12.2013
<i>Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ</i>		
<b>Υπόλοιπο έναρξης χρήσεως</b>	<b>31.077.970,97</b>	<b>29.607.973,89</b>
Προσθήκες / Αύξηση ποσοστού	25.000,00	1.469.997,08
<b>Υπόλοιπο λήξης χρήσεως</b>	<b>31.102.970,97</b>	<b>31.077.970,97</b>

Επενδύσεις σε Θυγατρικές Επιχειρήσεις		2014			
<i>Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ</i>					
Επωνυμία Εταιρίας	Έδρα	% Συμμετοχής	Κόστος Κτήσης	Κίνηση περιόδου	Υπόλοιπο Αξίας Συμμετοχής
ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ ΞΑΝΘΗΣ ΑΕ 'ΡΟΔΟΠΗ' ΟΛΥΜΠΟΣ	ΕΛΛΑΔΑ (Ξάνθη)	15,79%	5.263.500,00	0,00	5.263.500,00
ΓΑΛΑΚΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΛΑΡΙΣΑΣ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ (Λάρισα)	100,00%	10.865.403,25	0,00	10.865.403,25
TYRBUL SA	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ (Sliven)	100,00%	9.135.363,21	0,00	9.135.363,21
S.C. FABRICA DE LAPTE BRASOV SA	ΡΟΥΜΑΝΙΑ (Brasov)	16,72%	5.803.704,51	0,00	5.803.704,51
OLYMPUS ITALIA Srl.	ΙΤΑΛΙΑ (Μιλάνο)	100,00%	10.000,00	0,00	10.000,00
OLYMPUS DAIRY DEUTSCHLAND GMBHSrl.	ΓΕΡΜΑΝΙΑ (Memingen)	100,00%	0,00	25.000,00	25.000,00
<b>Σύνολο</b>			<b>31.077.970,97</b>	<b>25.000,00</b>	<b>31.102.970,97</b>

Επενδύσεις σε θυγατρικές Επιχειρήσεις			2013		
Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ					
Επωνυμία Εταιρίας	Έδρα	%	Κόστος Κτήσης	Κίνηση περιόδου	Υπόλοιπο Αξίας Συμμετοχής
ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ ΞΑΝΘΗΣ ΑΕ "ΡΟΔΟΠΗ"	ΕΛΛΑΔΑ (Ξάνθη)	15,79%	5.263.500,00	0,00	5.263.500,00
ΟΛΥΜΠΟΣ ΓΑΛΑΚΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΛΑΡΙΣΣΑΣ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ (Λάρισα)	100,00%	10.865.403,25	0,00	10.865.403,25
TYRBUL SA	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ (Sliven)	100,00%	9.135.363,21	0,00	9.135.363,21
S.C. FABRICA DE LAPTE BRASOV SA	ΡΟΥΜΑΝΙΑ (Brasov)	16,72%	4.333.707,43	1.469.997,08	5.803.704,51
OLYMPUS ITALIA Srl.	ΙΤΑΛΙΑ (Μιλάνο)	100,00%	10.000,00	0,00	10.000,00
<b>Σύνολο</b>			<b>29.607.973,89</b>	<b>1.469.997,08</b>	<b>31.077.970,97</b>

#### 9.5. Συμμετοχές σε λοιπές

Η εταιρία, μέσω θυγατρικής εταιρίας, συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας ProdLacta S.A. που εδρεύει στην Ρουμανία καθώς και στο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας OLYMPUS USA Corp. Οι συμμετοχές παρατίθενται κατωτέρω:

Επενδύσεις σε Λοιπές Επιχειρήσεις			2014		
Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ					
Επωνυμία Εταιρίας	Έδρα	% Συμμετοχής	Κόστος Κτήσης	Απομείωση Συμμετοχής	Υπόλοιπο Αξίας Συμμετοχής
OLYMPUS USA	ΗΠΑ	10,00%	9.543,84	(9.543,84)	0,00
ProdLacta S.A.	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	23,45%	2.755.882,46	(2.755.882,46)	0,00
<b>Σύνολο</b>			<b>2.765.426,30</b>	<b>(2.765.426,30)</b>	<b>0,00</b>

Επενδύσεις σε Λοιπές Επιχειρήσεις			2013		
Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ					
Επωνυμία Εταιρίας	Έδρα	% Συμμετοχής	Κόστος Κτήσης	Απομείωση Συμμετοχής	Υπόλοιπο Αξίας Συμμετοχής
OLYMPUS USA	ΗΠΑ	10,00%	9.543,84	(9.543,84)	0,00
ProdLacta S.A.	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	23,45%	2.755.882,46	(2.755.882,46)	0,00
<b>Σύνολο</b>			<b>2.765.426,30</b>	<b>(2.765.426,30)</b>	<b>0,00</b>

#### 9.6. Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση

Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση	ΟΜΙΛΟΣ	
	31.12.2014	31.12.2013
Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ		
Υπόλοιπο έναρξης χρήσεως	4.696,32	4.696,32
Μειώσεις / Πώληση ποσοστού	0,00	0,00
Υπόλοιπο λήξης χρήσεως	<b>4.696,32</b>	<b>4.696,32</b>

Τα ποσά αυτά αφορούν την αξία μεριδίων στην Συνεταιριστική Τράπεζα Θεσσαλίας ΣΥΝ.ΠΕ

Χρηματοοικονομικά Στοιχεία Διαθέσιμα προς Πώληση	ΕΤΑΙΡΙΑ	
Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ	31.12.2014	31.12.2013
Υπόλοιπο έναρξης χρήσεως	4.696,32	4.696,32
Υπόλοιπο λήξης χρήσεως	4.696,32	4.696,32

### 9.7. Υφιστάμενα Εμπράγματα Βάρη

Στα περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου έχουν εγγραφεί προσημειώσεις συνολικού ύψους Ευρώ 155.600 χιλ για εγγύηση τραπεζικών δανείων. Πέραν των ανωτέρω προσημειώσεων δεν υπάρχουν άλλα εμπράγματα βάρη.

### 9.8. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Λοιπές Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις	ΟΜΙΛΟΣ	
Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ-ΟΜΙΛΟΣ	31.12.2014	31.12.2013
Λοιπές δοσμένες εγγυήσεις	198.570,48	526.969,11
<b>Σύνολο</b>	<b>198.570,48</b>	<b>526.969,11</b>

Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ-ΕΤΑΙΡΙΑ	31.12.2014	31.12.2013
Λοιπα χρηματοοικονομικά στοιχεία	3.898.540,14	1.001.255,71
Λοιπές δοσμένες εγγυήσεις	96.652,00	96.652,00
<b>Σύνολο</b>	<b>3.995.192,14</b>	<b>1.097.907,71</b>

Οι λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις αφορούν εγγυήσεις μισθωμένων κτιρίων και εγγυήσεις ΔΕΗ. Οι απαιτήσεις αυτές πρόκειται να εισπραχθούν από την Εταιρία μετά το τέλος της λήξης των μισθωτηρίων συμβολαίων.

Στα στοιχεία της Εταιρίας εμφανίζεται ποσό ύψους Ευρώ 3.899 χιλ. το οποίο αφορά μακροπρόθεσμο δάνειο που δόθηκε στην θυγατρική εταιρία στην Ρουμανία.

### 9.9. Αποθέματα

Τα αποθέματα της Εταιρίας αναλύονται ως εξής:

Αποθέματα-ΟΜΙΛΟΣ	ΟΜΙΛΟΣ	
Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ	31.12.2014	31.12.2013
Εμπορεύματα	2.912.842,25	1.923.721,71
Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή-Υποπροϊόντα και υπολείμματα	4.179.034,79	4.242.461,90
Παραγωγή σε εξέλιξη	23.017.481,56	16.601.182,03
Πρώτες και βοηθητικές Ύλες - Αναλώσιμα υλικά, ανταλλακτικά και είδη συσκευασίας	15.917.656,11	15.698.275,08
<b>Μείον:</b>		
Προβλέψεις απομείωσης αποθεμάτων - επισφάλειας προκαταβολών	(361.357,14)	(352.029,58)
<b>Σύνολο</b>	<b>45.665.657,58</b>	<b>38.113.611,14</b>

Προβλέψεις απομείωσης αποθεμάτων - επισφάλειας προκαταβολών	ΟΜΙΛΟΣ	
Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ	31.12.2014	31.12.2013
Υπόλοιπο έναρξης χρήσεως	352.029,58	132.479,24
Πρόβλεψη απομείωσης περιόδου	65.414,11	219.550,34
Αναστροφή πρόβλεψης προηγούμενων χρήσεων	(56.086,55)	0,00
Υπόλοιπο λήξης χρήσεως	361.357,14	352.029,58

<b>Αποθέματα - ΕΤΑΙΡΙΑ</b>		
<i>Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ</i>	31.12.2014	31.12.2013
Εμπορεύματα	685.620,56	61.058,52
Προϊόντα έτοιμα και ημιτελή-Υποπροϊόντα και υπολείμματα	2.201.535,59	2.468.399,59
Παραγωγή σε εξέλιξη	17.273.946,54	12.781.506,52
Πρώτες και βοηθητικές Ύλες - Αναλώσιμα υλικά, ανταλλακτικά και είδη συσκευασίας	7.485.427,65	8.703.384,82
<b>Σύνολο</b>	<b>27.646.530,34</b>	<b>24.014.349,45</b>

### 9.10. Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις

Οι απαιτήσεις του Ομίλου αναλύονται ως εξής:

<i>Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ-ΟΜΙΛΟΣ</i>	31.12.2014	31.12.2013
Πελάτες	54.696.399,65	59.845.770,43
Επιταγές εισπρακτέες	32.822.691,84	23.816.151,68
Πελάτες (επισφαλείς)	156.052,22	8.000,00
Επιταγές εισπρακτέες (σε καθυστέρηση)	148.828,49	42.746,49
<b>Μείον:</b>		
Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων	(6.756.851,42)	(5.550.997,25)
<b>Σύνολο</b>	<b>81.067.120,78</b>	<b>78.161.671,35</b>

Οι προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων για τον όμιλο αναλύονται ως εξής:

<i>Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ-ΟΜΙΛΟΣ</i>	31.12.2014	31.12.2013
<b>Υπόλοιπο έναρξης χρήσεως</b>	5.550.997,25	3.132.525,29
Πρόβλεψη απομείωσης περιόδου	1.355.697,85	3.963.399,17
Αναστροφή /Χρησιμοποίηση πρόβλεψης προηγούμενων χρήσεων	(149.843,68)	(1.544.996,38)
Συναλλαγματικές διαφορές	0,00	69,17
<b>Υπόλοιπο λήξης χρήσεως</b>	<b>6.756.851,42</b>	<b>5.550.997,25</b>

Οι απαιτήσεις της εταιρίας αναλύονται ως εξής:

<i>Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ-ΕΤΑΙΡΙΑ</i>	31.12.2014	31.12.2013
Πελάτες	25.093.709,44	26.417.048,30
Επιταγές εισπρακτέες	2.758.475,34	3.396.985,10
<b>Μείον:</b>		
Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων	(4.990.000,00)	(4.987.000,00)
<b>Σύνολο</b>	<b>22.862.184,78</b>	<b>24.827.033,40</b>

Οι προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων για την εταιρία αναλύονται ως εξής:

<i>Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ- ΕΤΑΙΡΙΑ</i>	31.12.2014	31.12.2013
<b>Υπόλοιπο έναρξης χρήσεως</b>	4.987.000,00	1.960.966,31
Πρόβλεψη απομείωσης περιόδου	114.772,62	3.741.033,69
Αναστροφή /Χρησιμοποίηση πρόβλεψης προηγούμενων χρήσεων	(111.772,62)	(715.000,00)
<b>Υπόλοιπο λήξης χρήσεως</b>	<b>4.990.000,00</b>	<b>4.987.000,00</b>

Ανάλυση της ληκτότητας των εμπορικών απαιτήσεων παρατίθεται στην σημείωση 9.12



### 9.11. Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Απαιτήσεις

Οι Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Απαιτήσεις αναλύονται ως εξής:

Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ-ΟΜΙΛΟΣ	31.12.2014	31.12.2013
Προκαταβολές προσωπικού	36.574,53	23.785,85
Δάνεια προσωπικού	0,00	100,00
Προκαταβλημένοι και παρακρατημένοι φόροι	1.440.439,02	1.685.981,68
ΦΠΑ-Επιχορηγήσεις και - λοιπές απαιτήσεις από Δημόσιο	7.784.382,93	3.059.144,28
Δεσμευμένοι λογαριασμοί καταθέσεων	0,00	1.230.919,09
Λοιποί χρεώστες διάφοροι	1.378.302,69	1.155.657,28
Επισφαλείς και επίδικοι χρεώστες	7.000,00	7.000,00
Λογαριασμοί διαχ/σεως προκ/λών και πιστώσεων	171.630,65	192.167,02
Έξοδα επομένων χρήσεων	272.485,52	244.263,71
Προκαταβολές λοιπών προμηθευτών	6.742.156,66	6.708.476,87
Λοιπές προκαταβολές	0,00	4.504,73
Προμερίσματα	735.492,44	0,00
<b>Μείον:</b>		
Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων	(2.166.945,48)	(2.604.285,99)
<b>Σύνολο</b>	<b>16.401.518,96</b>	<b>11.707.714,52</b>

Προβλέψεις Βραχυπρόθεσμων Απαιτήσεων	ΟΜΙΛΟΣ	
Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ	31.12.2014	31.12.2013
<b>Υπόλοιπο έναρξης χρήσεως</b>	2.604.285,99	1.982.129,61
Πρόβλεψη απομείωσης περιόδου	37.916,43	1.153.156,38
Αναστροφή/χρησιμοποίησης πρόβλεψης προηγ. χρήσεων	(475.256,94)	(531.000,00)
<b>Υπόλοιπο λήξης χρήσεως</b>	<b>2.166.945,48</b>	<b>2.604.285,99</b>

Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ-ΕΤΑΙΡΕΙΑ	31.12.2014	31.12.2013
Προκαταβλημένοι και παρακρατημένοι φόροι	589.194,71	574.208,90
Ελληνικό Δημόσιο - Λοιπές απαιτήσεις	16.610,00	179.814,91
Δεσμευμένοι λογαριασμοί καταθέσεων	0,00	196.156,32
Λοιποί χρεώστες διάφοροι	1.184.950,26	723.781,02
Λογαριασμοί διαχ/σεως προκ/λών και πιστώσεων	158.726,75	183.616,52
Έξοδα επομένων χρήσεων	121.191,48	19.000,13
Προκαταβολές λοιπών προμηθευτών	2.407.644,74	2.025.293,01
Προμερίσματα	735.492,44	0,00
<b>Μείον:</b>		
Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων	(1.035.000,00)	(1.267.000,00)
<b>Σύνολο</b>	<b>4.178.810,38</b>	<b>2.634.870,81</b>

Οι εύλογες αξίες των παραπάνω στοιχείων προσεγγίζουν τις λογιστικές αξίες των βιβλίων. Οι εμπορικές απαιτήσεις της Εταιρίας, αφορούν απαιτήσεις από συναλλαγές οι οποίες έχουν αποτιμηθεί στο αναπόσβεστο κόστος και είναι ασφαλούς είσπραξης εκτός των απαιτήσεων για τις οποίες σχηματίστηκαν προβλέψεις. Ανάλυση της ληκτότητας των λοιπών βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων παρατίθεται στην σημείωση 9.12

### 9.12. Συμβατική ληκτότητα απαιτήσεων

#### Ανάλυση συμβατικής ληκτότητας Χρηματοοικονομικών Απαιτήσεων Ομίλου

31η Δεκεμβρίου 2014

Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ	Αξία Ισολογισμού	Έως 1 έτος	2- 5 έτη	> 5 έτη	Σύνολο
Πελάτες	48.095.600,45	48.095.600,45	0,00	0,00	48.095.600,45
Επιταγές εισπρακτέες	32.971.520,33	32.971.520,33	0,00	0,00	32.971.520,33
Λοιπές απαιτήσεις	16.401.518,96	16.401.518,96	0,00	0,00	16.401.518,96
Διαθέσιμα	2.931.309,68	2.931.309,68	0,00	0,00	2.931.309,68
<b>Σύνολο</b>	<b>100.399.949,41</b>	<b>100.399.949,41</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>100.399.949,41</b>

#### Ανάλυση συμβατικής ληκτότητας Χρηματοοικονομικών Απαιτήσεων Εταιρίας

31η Δεκεμβρίου 2014

Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ	Αξία Ισολογισμού	Έως 1 έτος	2- 5 έτη	> 5 έτη	Σύνολο
Πελάτες	20.103.709,44	19.967.189,01	59.053,35	77.467,08	20.103.709,44
Επιταγές εισπρακτέες	2.758.475,34	2.758.475,34	0,00	0,00	2.758.475,34
Λοιπές απαιτήσεις	4.178.810,38	4.178.810,38	0,00	0,00	4.178.810,38
Διαθέσιμα	875.143,92	875.143,92	0,00	0,00	875.143,92
<b>Σύνολο</b>	<b>27.916.139,08</b>	<b>27.779.618,65</b>	<b>59.053,35</b>	<b>77.467,08</b>	<b>27.916.139,08</b>

Η ληκτότητα των απαιτήσεων έχει προσδιορισθεί με βάση τα στοιχεία και πληροφορίες που προκύπτουν από τις συμβάσεις καθώς και με βάση τα στοιχεία που προκύπτουν από την ανάλυση του πιστωτικού κινδύνου. Για όλες οι απαιτήσεις άνω των έξι μηνών έχει σχηματισθεί σχετική πρόβλεψη.

### 9.13. Ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Τα ταμιακά διαθέσιμα της Εταιρίας αναλύονται ως ακολούθως:

Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ-ΟΜΙΛΟΣ	31.12.2014	31.12.2013
Ταμείο	62.256,09	217.029,89
Καταθέσεις όψεως σε Ευρώ	2.869.053,59	4.513.257,54
<b>Σύνολο</b>	<b>2.931.309,68</b>	<b>4.730.287,42</b>

Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ-ΕΤΑΙΡΙΑ	31.12.2014	31.12.2013
Ταμείο	27.981,66	17.673,08
Καταθέσεις όψεως σε Ευρώ	847.162,26	1.177.183,34
<b>Σύνολο</b>	<b>875.143,92</b>	<b>1.194.856,42</b>

Τα πραγματικά επιτόκια καθορίζονται σύμφωνα με τα ευριβορ επιτόκια και διαπραγματεύονται κατά περίπτωση

### 9.14. Μετοχικό Κεφάλαιο

Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ	Αριθμός μετοχών	Ονομαστική αξία μετοχών	Μετοχικό κεφάλαιο	Υπέρ το άρτιο	Σύνολο
Υπόλοιπο την 1 Ιανουαρίου 2014	15.988.966	0,73	11.671.945,18	0,00	11.671.945,18
Μεταβολές περιόδου 01.01. - 31.12.2014	0	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου 2014</b>	<b>15.988.966</b>	<b>0,73</b>	<b>11.671.945,18</b>	<b>0,00</b>	<b>11.671.945,18</b>

Τα κέρδη ανά μετοχή υπολογίσθηκαν με βάση το σταθμισμένο αριθμό μετοχών, ήτοι 15.988.966



Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις  
της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2014

9.15. Αποθεματικά

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΟΜΙΛΟΥ							
Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ	Τακτικό αποθεματικό	Ειδικά αποθεματικά	Αφορολόγητα & ειδικώς φορολογηθέντα αποθεματικά	Αποθεματικό αναπροσαρμογής ακινήτων	Λοιπά αποθεματικά	Συναλλαγματικές διαφορές	Σύνολο
<b>Υπόλοιπα την 01.01.2013</b>	2.704.540,00	866.535,94	63.942.801,43	19.162.586,83	48.501,00	(4.465.302,43)	82.259.662,77
Διάθεση κερδών	316.090,57	0,00	8.420.000,00	0,00	0,00	0,00	8.736.090,57
Συναλλαγματικές διαφορές	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	152.762,17	152.762,17
Λοιπές διορθωτικές εγγραφές	0,00	0,00	0,00	0,00	99.582,71	(9.468,57)	90.114,14
Αναβαλλόμενη φορολογία	0,00	0,00	0,00	(676.790,47)	0,00	0,00	(676.790,47)
<b>Υπόλοιπα την 31.12.2013</b>	<b>3.020.630,57</b>	<b>866.535,94</b>	<b>72.362.801,43</b>	<b>18.485.796,36</b>	<b>148.083,71</b>	<b>(4.322.008,83)</b>	<b>90.561.839,18</b>
<b>Υπόλοιπα την 01.01.2014</b>	<b>3.020.630,57</b>	<b>866.535,94</b>	<b>72.362.801,43</b>	<b>18.485.796,36</b>	<b>148.083,71</b>	<b>(4.322.008,83)</b>	<b>90.561.839,18</b>
Διάθεση κερδών	5.127,88	0,00	(30,00)	0,00	0,00	0,00	5.097,88
Συναλλαγματικές διαφορές	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Εκτίμηση ακινήτων σε εύλογες αξίες	0,00	0,00	0,00	(10.456.769,07)	0,00	0,00	(10.456.769,07)
Λοιπές διορθωτικές εγγραφές	0,00	0,00	0,00	(191.021,34)	191.021,34	0,00	0,00
Λοιπές προσαρμογές	0,00	0,00	(70.000,00)	0,00	0,00	0,00	(70.000,00)
Αναβαλλόμενη φορολογία	0,00	0,00	0,00	1.705.215,09	0,00	0,00	1.705.215,09
<b>Υπόλοιπα την 31.12.2014</b>	<b>3.025.758,45</b>	<b>866.535,94</b>	<b>72.292.771,43</b>	<b>9.543.221,04</b>	<b>339.105,05</b>	<b>(4.322.008,83)</b>	<b>81.745.383,08</b>



Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις  
της 31<sup>ης</sup> Δεκεμβρίου 2014

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ						
Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ	Τακτικό αποθεματικό	Ειδικά αποθεματικά	Αφορολόγητα & ειδικώς φορολογηθέντα αποθεματικά	Αποθεματικό αναπροσαρμογής ακινήτων	Λοιπά αποθεματικά	Σύνολο
Υπόλοιπα την 01.01.2013	1.645.733,22	45.383,58	38.475.835,13	4.030.818,42	1,11	44.197.771,46
Διάθεση κερδών	45.462,74	0,00	950.000,00	0,00	0,00	995.462,74
Αναβαλλόμενη φορολογία	0,00	0,00	0,00	(302.311,38)	0,00	(302.311,38)
Υπόλοιπα την 31.12.2013	1.691.195,96	45.383,58	39.425.835,13	3.728.507,04	1,11	44.890.922,82
Υπόλοιπα την 01.01.2014	1.691.195,96	45.383,58	39.425.835,13	3.728.507,04	1,11	44.890.922,82
Διάθεση κερδών	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Εκτίμηση ακινήτων σε εύλογες αξίες	0,00	0,00	0,00	(1.120.092,14)	0,00	(1.120.092,14)
Λοιπές προσαρμογές	0,00	0,00	(70.030,00)	0,00	0,00	(70.030,00)
Αναβαλλόμενη φορολογία	0,00	0,00	0,00	291.223,96	0,00	291.223,96
Υπόλοιπα την 31.12.2014	1.691.195,96	45.383,58	39.355.805,13	2.899.638,86	1,11	43.992.024,64



### 9.16. Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις

Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ-ΟΜΙΛΟΣ	31.12.2014	31.12.2013
<b>Ομολογιακά Δάνεια</b>		
Ομολογιακά δάνεια μη μετατρέψιμα σε μετοχές	82.871.325,10	83.704.367,63
<b>Μείον:</b>		
<i>Ποσά πληρωτέα στην επόμενη χρήση</i>	14.833.092,24	942.534,16
<b>Μακροπρόθεσμα Δάνεια</b>		
Μακροπρόθεσμα δάνεια σε Ευρώ	39.403.503,02	39.844.571,97
<b>Μείον:</b>		
<i>Ποσά πληρωτέα στην επόμενη χρήση</i>	7.532.819,45	7.838.647,64
<b>Υπόλοιπο Μακροπρόθεσμων Δανειακών Υποχρεώσεων:</b>	<u>99.908.916,43</u>	<u>114.767.757,80</u>

#### Ληκτότητα Μακροπρόθεσμων Δανειακών Υποχρεώσεων

Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ	31.12.2014
Σύνολο μακροπρόθεσμων δανείων	
Εντός 1 έτους	22.365.911,69
Από 2 έως 5 έτη	99.908.916,43
Μετά από 5 έτη	0,00
<b>Σύνολο</b>	<u>122.274.828,12</u>

Ο Όμιλος δεν κατέταξε μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις ποσού € 29 εκατ. περίπου σε βραχυπρόθεσμες όπως προβλέπεται από το ΔΛΠ 1 παρ. 74, λόγω της μη τήρησης δύο συμβατικών χρηματοοικονομικών όρων από τη θυγατρική του εταιρία S.C. FABRICA DE LAPTE BRASOV SA. Στις 15 Μαΐου 2015 η θυγατρική του Ομίλου έλαβε εξαίρεση από την τήρηση του ανωτέρω συμβατικού όρου και επομένως οι ανωτέρω τραπεζικές υποχρεώσεις παραμένουν στην ουσία μακροπρόθεσμες.

Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ-ΕΤΑΙΡΙΑ	31.12.2014	31.12.2013
<b>Ομολογιακά Δάνεια</b>		
Ομολογιακά δάνεια μη μετατρέψιμα σε μετοχές	41.821.930,00	42.759.840,83
<b>Μακροπρόθεσμα Δάνεια</b>		
Μακροπρόθεσμα δάνεια σε Ευρώ	4.657.047,23	6.004.623,33
<b>Μείον:</b>		
<i>Ποσά πληρωτέα στην επόμενη χρήση</i>	9.338.657,23	2.442.534,16
<b>Υπόλοιπο Μακροπρόθεσμων Δανειακών Υποχρεώσεων:</b>	<u>37.140.320,00</u>	<u>46.321.930,00</u>

#### Ληκτότητα Μακροπρόθεσμων Δανειακών Υποχρεώσεων Εταιρίας

Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ	31.12.2014
<b>Ομολογιακά Δάνεια</b>	
Ομολογιακά δάνεια μη μετατρέψιμα σε μετοχές	
Εντός 1 έτους	9.338.657,23
Από 2 έως 5 έτη	37.140.320,00
Μετά από 5 έτη	0,00
<b>Σύνολο</b>	<u>46.478.977,23</u>

Οι τραπεζικές δανειακές υποχρεώσεις που έχουν ληφθεί από πιστωτικά ιδρύματα απαιτούν την εκπλήρωση συμβατικών υποχρεώσεων απληρωμής κεφαλαίου και τόκων καθώς και συμμόρφωσης με συγκεκριμένα ποσοτικά χαρακτηριστικά και δείκτες.

Για την εταιρία το επιτόκιο δανεισμού υπολογίζεται βάσει Euribor εξαμήνου πλέον περιθώριο 5,4%

### 9.17. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Σε επίπεδο εταιρίας δεν υπάρχουν λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις. Σε επίπεδο ομίλου οι υποχρεώσεις αυτές αναλύονται ως κατωτέρω:

ΟΜΙΛΟΣ		
Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ	31.12.2014	31.12.2013
<b>Επιδότησεις Επενδύσεων</b>		
Έσοδα επομένων χρήσεων	218.353,37	272.173,73
<b>Μείον:</b>		
Ποσά που θα αναγνωριστούν στην επόμενη χρήση(Επιδότησεις Επενδύσεων)	50.301,87	53.809,15
<b>Υπόλοιπο Λοιπών Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων</b>	<u>168.051,50</u>	<u>218.364,58</u>

Ληκτότητα Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων ΟΜΙΛΟΥ		
Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ	31.12.2014	31.12.2013
<b>Επιδότησεις Επενδύσεων</b>		
Εντός 1 έτους	50.301,87	53.809,15
Από 2 έως 5 έτη	117.749,63	164.555,43
Μετά από 5 έτη	0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<u>168.051,50</u>	<u>218.364,58</u>

Οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις σε προμηθευτές παγίων αφορούν σε συμβατικές υποχρεώσεις που προκύπτουν από την επένδυση στην Ρουμανία. Το βραχυπρόθεσμο τμήμα των υποχρεώσεων αυτών έχει απεικονισθεί στο κονδύλι των προμηθευτών και λοιπών υποχρεώσεων

### 9.18. Αναβαλλόμενος Φόρος Εισοδήματος

Οι φόροι υπολογίζονται επί των προσωρινών διαφορών, σύμφωνα με την μέθοδο της υποχρέωσης, με τη χρησιμοποίηση των φορολογικών συντελεστών που ισχύουν στις χώρες που δραστηριοποιούνται οι εταιρίες του Ομίλου. Ο υπολογισμός των αναβαλλόμενων φόρων του Ομίλου και της Εταιρίας επανεξετάζεται σε κάθε χρήση, προκειμένου το υπόλοιπο που εμφανίζεται στον ισολογισμό να απεικονίζει τους ισχύοντες φορολογικούς συντελεστές.

Η κίνηση των αναβαλλόμενων φόρων μετά από συμψηφισμούς έχει ως εξής:

Αναβαλλόμενος Φόρος Εισοδήματος		
Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ-ΟΜΙΛΟΣ	31.12.2014	31.12.2013*
<b>-Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις</b>		
Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων	1.426.694,75	1.307.313,58
Λοιπές προβλέψεις	855.653,80	822.267,79
Χρηματοδοτική μίσθωση	545.432,75	313.078,50
Αποζημίωση προσωπικού	142.654,13	147.784,54
Απομείωση συμμετοχών	154.764,64	131.538,91
Απομείωση αξιογράφων	14.170,46	7.289,53
Απομείωση αποθεμάτων	23.647,15	37.192,29
Φορολογικές ζημιές συμψηφιστέες στις επόμενες χρήσεις	0,00	0,00
<b>Σύνολο (α)</b>	<u>3.163.017,69</u>	<u>2.766.465,14</u>

<b>-Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις</b>		
Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων	0,00	182.237,65
Μακροπρόθεσμα δάνεια	21.699,40	24.096,46
Αναπροσαρμογή αξίας ιδιοχρησιμοποιούμενων Παγίων	16.699.554,26	17.975.734,21
Λοιπές αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	163.455,49	217.940,64
<b>Σύνολο (β)</b>	<b>16.884.709,15</b>	<b>18.400.008,96</b>

<b>Καθαρό υπόλοιπο αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων / (υποχρεώσεων) στις οικονομικές καταστάσεις (α) - (β)</b>	<b>(13.721.691,47)</b>	<b>(15.633.543,82)</b>
--	------------------------	------------------------

<b>Αναβαλλόμενος Φόρος Εισοδήματος</b>		
<b>Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ –ΕΤΑΙΡΙΑΣ</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013*</b>

<b>-Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις</b>		
Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων	1.267.559,12	1.296.620,00
Λοιπές προβλέψεις	269.100,00	329.420,00
Αποζημίωση προσωπικού	89.967,54	69.044,88
Απομείωση συμμετοχών	2.481,40	2.481,40
Απομείωση αποθεμάτων	0,00	0,00
Φορολογικές ζημιές συμψηφιστέες στις επόμενες χρήσεις	0,00	0,00
<b>Σύνολο (α)</b>	<b>1.629.108,05</b>	<b>1.697.566,28</b>

<b>-Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις</b>		
Λοιπές αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	81.658,20	108.877,61
Αναπροσαρμογή αξίας ιδιοχρησιμοποιούμενων Παγίων	8.087.179,36	8.455.257,58
<b>Σύνολο (β)</b>	<b>8.168.837,56</b>	<b>8.564.135,19</b>

<b>Καθαρό υπόλοιπο αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων / (υποχρεώσεων) στις οικονομικές καταστάσεις (α) - (β)</b>	<b>(6.539.729,51)</b>	<b>(6.866.568,91)</b>
--	-----------------------	-----------------------

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις, υποχρεώσεις και το αποτέλεσμα έχουν αναγνωριστεί με βάση τους ισχύοντες την 31/12/2014 φορολογικούς συντελεστές. Για τις ελληνικές εταιρείες ο φορολογικός συντελεστής που ίσχυε την 31/12/2014 και εφαρμόστηκε κατά την αποτίμηση των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων, υποχρεώσεων και αποτελεσμάτων, ανέρχεται σε 26%.

#### **9.19. Υποχρεώσεις καθορισμένων παροχών στους εργαζόμενους**

Το απασχολούμενο την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2014 προσωπικό του ομίλου ανέρχεται σε 1.092 και της Εταιρίας ανέρχεται σε 325 άτομα και την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2013 το απασχολούμενο προσωπικό του ομίλου ανέρχεται σε 1.001 και της εταιρίας σε 271 άτομα. Η πρόβλεψη για αποζημίωση λόγω εξόδου από την υπηρεσία απεικονίζεται στις οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με το Δ.Λ.Π. 19.

<b>Συγκεντρωτικά στοιχεία Ομίλου</b>		
<b>Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
<b>Υπόλοιπο έναρξης χρήσεως</b>	636.664,00	541.261,64
Εξοδο αναγνωρισμένο στην Καθαρή Θέση	29.174,62	29.174,62
Έξοδο αναγνωρισμένο στην κατάσταση αποτελεσμάτων	69.942,24	95.782,80
Αναστροφή/Χρησιμοποίηση πρόβλεψης προηγούμενων χρήσεων	(126.113,94)	(29.275,06)
<b>Υπόλοιπο λήξης χρήσεως</b>	<b>609.666,92</b>	<b>636.944,00</b>

<b>Στοιχεία Εταιρίας</b>		
<b>Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
<b>Υπόλοιπο έναρξης χρήσεως</b>	265.557,25	196.434,23
Εξοδο αναγνωρισμένο στην Καθαρή Θέση	10.529,50	10.529,50
Έξοδο αναγνωρισμένο στην κατάσταση αποτελεσμάτων	69.942,24	58.593,52
<b>Υπόλοιπο λήξης χρήσεως</b>	<b>346.028,99</b>	<b>265.557,25</b>

Για την εταιρία η κίνηση πρόβλεψης φαίνεται αναλυτικά στον ακόλουθο πίνακα:

Λογιστικές Απεικονίσεις σύμφωνα με το ΔΛΠ 19	<b>Στοιχεία Εταιρίας</b>		
	<b>ποσά εκφρασμένα σε €</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
<b>Μεταβολή στην παρούσα αξία της υποχρέωσης</b>			
Κόστος τρέχουσας Απασχόλησης		27.309,93	63.286,85
Κόστος Τόκων		9.294,50	7.268,07
Επίδραση περικοπής/Διακανονισμού/Τερματικές παροχές		60.000,00	46.967,23
<b>Καθαρό έξοδο χρήσης</b>		<b>96.604,43</b>	<b>117.522,15</b>
Λογιστικοποιημένο κόστος αποχώρησης στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης		26.662,19	58.928,63
Έξοδο αναγνωρισμένο στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης		-96.604,43	-117.522,15
Αποτέλεσμα αναγνωρισμένο στην Καθαρή Θέση		-10.529,50	-10.529,50
<b>Σύνολο</b>		<b>-80.471,74</b>	<b>-69.123,02</b>

Οι αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν κατά την αναλογιστική αποτίμηση είναι αυτές της προηγούμενης χρήσης και είναι οι ακόλουθες:

<b>Αναλογιστικές Παραδοχές</b>		
1	Προεξοφλητικό Επιτόκιο:	3,5% κατά την 31.12.2013 και για την 31.12.14
2	Μέσος ετήσιος ρυθμός μακροχρόνιας αύξησης πληθωρισμού:	2% (σύμφωνα με το πρόγραμμα σύγκλισης της Ευρωπαϊκής ένωσης – Στρατηγική της Λισσαβόνας).
3	Μέση ετήσια μακροχρόνια αύξηση μισθολογίου:	0% έως το 2015 και 3% (πληθωρισμός + 1%)
4	Ημερομηνίες Αποτίμησης :	31.12.2013 και εκτίμηση για 31.12.2014
5	Ηλικία κανονικής συνταξιοδότησης :	Σύμφωνα με τις καταστατικές διατάξεις του Ταμείου Κύριας Ασφάλισης κάθε εργαζομένου.



6	Γενική αρχή υπολογισμού των αναλογιστικών μεγεθών:	Ως γενική αρχή χρησιμοποιήθηκε η αρχή της συνεχιζόμενης επιχειρηματικής δραστηριότητας σύμφωνα με το πλαίσιο των ΔΛΠ (βλ. ΔΛΠ 1. § 23)
7	Αναλογιστική μέθοδος αποτίμησης :	Χρησιμοποιήθηκε η μέθοδος της Προβλεβημένης Πιστούμενης Μονάδος (Projected Unit Credit Method) (βλ. ΔΛΠ 19)

### 9.20. Προβλέψεις

#### Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ – ΟΜΙΛΟΣ

	31.12.2014	31.12.2013
Προβλέψεις για διαφορές φορολογικού ελέγχου ανέλεγκτων χρήσεων	970.000,00	970.000,00
Λοιπές προβλέψεις	997.969,73	410.139,76
<b>Σύνολο</b>	<b>1.967.969,73</b>	<b>1.380.139,76</b>
Λοιπές προβλέψεις		
<b>Υπόλοιπο έναρξης χρήσεως</b>	410.139,76	211.000,00
Έξοδο αναγνωρισμένο στην κατάσταση αποτελεσμάτων	644.062,59	199.139,76
Αναστροφή πρόβλεψης προηγούμενων χρήσεων	(56.232,62)	0,00
	<b>997.969,73</b>	<b>410.139,76</b>
Προβλέψεις για διαφορές φορολογικού ελέγχου ανέλεγκτων χρήσεων		
<b>Υπόλοιπο έναρξης χρήσεως</b>	970.000,00	970.000,00
Έξοδο αναγνωρισμένο στην κατάσταση αποτελεσμάτων	0,00	0,00
Χρησιμοποίηση πρόβλεψης	0,00	0,00
<b>Υπόλοιπο λήξης χρήσεως</b>	<b>970.000,00</b>	<b>970.000,00</b>

#### Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ-ΕΤΑΙΡΙΑ

	31.12.2014	31.12.2013
Προβλέψεις για διαφορές φορολογικού ελέγχου ανέλεγκτων χρήσεων	360.000,00	360.000,00
Λοιπές προβλέψεις	0,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>360.000,00</b>	<b>360.000,00</b>
Προβλέψεις για διαφορές φορολογικού ελέγχου ανέλεγκτων χρήσεων		
<b>Υπόλοιπο έναρξης χρήσεως</b>	360.000,00	360.000,00
Έξοδο αναγνωρισμένο στην κατάσταση αποτελεσμάτων	0,00	0,00
Χρησιμοποίηση πρόβλεψης	0,00	0,00
Αναστροφή πρόβλεψης προηγούμενων χρήσεων	0,00	0,00
<b>Υπόλοιπο λήξης χρήσεως</b>	<b>360.000,00</b>	<b>360.000,00</b>

Οι ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις των εταιριών του Ομίλου έχουν ως εξής:

<b>Εταιρία</b>	<b>Ανέλεγκτες φορολογικά χρήσεις</b>
ΤΥΡ.Α.Σ. Α.Ε.*	2008 – 2010
ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ ΞΑΝΘΗΣ ΑΕ "ΡΟΔΟΠΗ"	2009 – 2010
ΟΛΥΜΠΟΣ ΓΑΛΑΚΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΛΑΡΙΣΑΣ Α.Ε.	2008 – 2010
TYRBUL SA	2008 – 2014
S.C. FABRICA DE LAPTE BRASOV SA	2004 – 2014

«Οι χρήσεις 2011 - 2013 για την Εταιρία και τις θυγατρικές ΟΛΥΜΠΟΣ ΓΑΛΑΚΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΛΑΡΙΣΑΣ Α.Ε. και ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ ΞΑΝΘΗΣ ΑΕ «ΡΟΔΟΠΗ», έχουν ελεγχθεί από εταιρία

Ορκωτών Ελεγκτών Λογιστών σύμφωνα με το άρθρο 82 του Ν. 2238/1994 και τα σχετικά πιστοποιητικά τα οποία εκδόθηκαν δεν είχαν παρατηρήσεις. Σύμφωνα με το άρθρο 6 της ΠΟΛ. 1236/18.10.2013, η χρήση του 2011 θεωρείται περαιωμένη μετά την 30/04/2014 και υπό την προϋπόθεση ότι δεν έχουν εντοπιστεί φορολογικές παραβάσεις από τους ελέγχους του Υπουργείου Οικονομικών, και δυνατότητα άλλου ελέγχου υπάρχει μόνο στην περίπτωση στοιχείων ή ενδείξεων για παραβάσεις, όπως αυτές ορίζονται στην παράγραφο 6 του άρθρου 5 της ΠΟΛ 1236/18.10.2013 και οι οποίες δεν εντοπίστηκαν από το διενεργηθέντα έλεγχο φορολογικής συμμόρφωσης. Οι χρήσεις 2012-2013 σύμφωνα με το άρθρο 6 της ΠΟΛ 1159/22.07.2011 θα θεωρηθούν περαιωμένες μετά την πάροδο 18 μηνών από την ημερομηνία υποβολής της Έκθεσης Φορολογικής Συμμόρφωσης χωρίς επιφύλαξη στη βάση δεδομένων της Γ.Γ.Π.Σ. και υπό την προϋπόθεση ότι δεν έχουν εντοπιστεί φορολογικές παραβάσεις από τους ελέγχους του Υπουργείου Οικονομικών και δυνατότητα άλλου ελέγχου υπάρχει μόνο στην περίπτωση στοιχείων ή ενδείξεων για παραβάσεις, όπως αυτές ορίζονται στην παράγραφο 6 του άρθρου 5 της ΠΟΛ 1236/ 18.10.2013 και οι οποίες δεν εντοπίστηκαν από τον διενεργηθέντα έλεγχο φορολογικής συμμόρφωσης.». Για τη χρήση 2014 ο έλεγχος αυτός ο οποίος διενεργείται σύμφωνα με τις διατάξεις των παραγράφων 1 και 2 του άρθρου 65<sup>Α</sup> του Ν 4174/2013 βρίσκεται σε εξέλιξη και θα ολοκληρωθεί μετά την δημοσίευση των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 2014.

#### 9.21. Προμηθευτές και λοιπές εμπορικές υποχρεώσεις

Ακολουθώς παρατίθεται ανάλυση των προμηθευτών και των λοιπών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της Εταιρίας:

<i>Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ-ΟΜΙΛΟΣ</i>	31.12.2014	31.12.2013
Προμηθευτές	23.186.592,15	26.789.278,91
Προκαταβολές πελατών	663.391,60	297.442,34
Επιταγές πληρωτέες	7.859.198,02	6.651.105,61
<b>Σύνολο</b>	<b>31.709.181,77</b>	<b>33.737.826,86</b>

<i>Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ-ΕΤΑΙΡΙΑ</i>	31.12.2014	31.12.2013
Προμηθευτές	15.309.435,71	15.940.990,57
Προκαταβολές πελατών	13.276,71	45.366,15
Επιταγές πληρωτέες	3.254.728,00	4.242.005,31
<b>Σύνολο</b>	<b>18.577.440,42</b>	<b>20.228.362,03</b>

Στους λογαριασμούς περιλαμβάνονται τα ανοιχτά υπόλοιπα των προμηθευτών της Εταιρίας για διάφορα υλικά και υπηρεσίες, καθώς και ανοικτά μη διακανονισμένα υπόλοιπα πελατών που πρόκειται άμεσα να διακανονισθούν. Ανάλυση της ληκτότητας των εμπορικών υποχρεώσεων παρατίθεται στην σημείωση 9.27

#### 9.22. Τρέχουσες και λοιπές φορολογικές υποχρεώσεις

Οι τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις της Εταιρίας έχουν ως ακολούθως:

<i>Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ-ΟΜΙΛΟΣ</i>	31.12.2014	31.12.2013
Φ.Π.Α.	450.916,75	119.439,41
Φόροι τέλη αμοιβών προσωπικού και τρίτων	614.143,48	370.984,87
Εκκαθάριση φόρου εισοδήματος	3.645.438,39	2.769.221,31
Λοιποί φόροι	9.940,50	4.210,58
<b>Σύνολο</b>	<b>4.720.439,12</b>	<b>3.263.856,17</b>

Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ-ΕΤΑΙΡΙΑ	31.12.2014	31.12.2013
Φ.Π.Α.	450.916,75	119.439,41
Φόροι τέλη αμοιβών προσωπικού και τρίτων	178.173,16	132.073,08
Εκκαθάριση φόρου εισοδήματος	913.248,89	1.292.065,61
Λοιποί φόροι	97,20	86,40
<b>Σύνολο</b>	<b>1.542.436,00</b>	<b>1.543.664,50</b>

### 9.23. Βραχυπρόθεσμος δανεισμός

Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ-ΟΜΙΛΟΣ	31.12.2014	31.12.2013
<b>Κεφάλαιο Κίνησης σε Ευρώ (€)</b>		
- Από Τραπεζικά Ιδρύματα Εσωτερικού	32.345.185,68	34.766.512,02
- Από Τραπεζικά Ιδρύματα Εξωτερικού	3.882.044,85	4.600.000,00
	<b>36.227.230,53</b>	<b>39.366.512,02</b>

Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ-ΕΤΑΙΡΙΑ	31.12.2014	31.12.2013
<b>Κεφάλαιο Κίνησης σε Ευρώ (€)</b>		
- Από Τραπεζικά Ιδρύματα Εσωτερικού	6.298.555,39	5.935.850,74
	<b>6.298.555,39</b>	<b>5.935.850,74</b>

### 9.24. Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις Πληρωτέες στην Επόμενη Χρήση

Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ-ΟΜΙΛΟΣ	31.12.2014	31.12.2013
<b>Ομολογιακά Δάνεια</b>		
Ομολογιακά δάνεια μη μετατρέψιμα σε μετοχές	14.833.092,24	942.534,16
<b>Μακροπρόθεσμα Δάνεια</b>		
Μακροπρόθεσμα δάνεια σε Ευρώ	7.532.819,45	7.838.647,64
	<b>22.365.911,69</b>	<b>8.781.181,80</b>

Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ-ΕΤΑΙΡΙΑ	31.12.2014	31.12.2013
<b>Ομολογιακά Δάνεια</b>		
Ομολογιακά δάνεια μη μετατρέψιμα σε μετοχές	7.699.260,54	942.534,16
<b>Μακροπρόθεσμα Δάνεια</b>		
Μακροπρόθεσμα δάνεια σε Ευρώ	1.639.396,69	1.500.000,00
	<b>9.338.657,23</b>	<b>2.442.534,16</b>

### 9.25. Υποχρεώσεις από Χρηματοδοτικές Μισθώσεις

Σε επίπεδο εταιρίας δεν υπάρχουν χρηματοδοτικές μισθώσεις. Σε επίπεδο ομίλου, οι χρηματοδοτικές μισθώσεις αναλύονται ως κατωτέρω:

Υποχρεώσεις από Χρηματοδοτικές Μισθώσεις Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ- ΟΜΙΛΟΣ	31.12.2014	31.12.2013
Υπόλοιπο έναρξης χρήσεως	1.929.852,41	1.586.374,79
Υποχρεώσεις από σύναψη νέων συμβάσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης	1.500.000,00	903.865,32
Αποπληρωμή κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων	(701.417,15)	(560.387,70)
<b>Υπόλοιπο λήξης χρήσεως</b>	<b>2.728.435,26</b>	<b>1.929.852,41</b>

Υποχρεώσεις από Χρηματοδοτικές Μισθώσεις Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ	31.12.2014	31.12.2013
Υποχρεώσεις από Χρηματοδοτικές Μισθώσεις	2.728.435,26	1.929.852,41
<b>Μείον: Ποσά πληρωτέα στην επόμενη χρήση</b>	<b>(685.551,38)</b>	<b>(569.828,59)</b>
<b>Υπόλοιπο</b>	<b>2.042.883,88</b>	<b>1.360.023,82</b>

Ελάχιστα Καταβλητέα Μισθώματα Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ	31.12.2014	31.12.2013
Μέχρι 1 έτος	771.085,70	620.864,89
Από 1 μέχρι 5 έτη	2.014.496,97	1.417.988,23
Μετά από 5 έτη	419.802,00	0,00
<b>Σύνολο ελάχιστων καταβολών χρηματοδοτικής μίσθωσης</b>	<b>3.205.384,67</b>	<b>2.038.853,11</b>
Μείον:		
Μελλοντικές χρηματοοικονομικές δαπάνες	(476.949,41)	(109.000,70)
<b>Παρούσα αξία ελάχιστων καταβολών χρηματοδοτικής μίσθωσης</b>	<b>2.728.435,26</b>	<b>1.929.852,41</b>

Παρούσα Αξία Υποχρεώσεων Χρηματοδοτικής Μίσθωσης Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ	31.12.2014	31.12.2013
Μέχρι 1 έτος	685.551,38	569.827,59
Από 1 μέχρι 5 έτη	1.722.670,88	1.360.024,82
Μετά από 5 έτη	320.213,00	0,00
<b>Σύνολο Παρούσας Αξίας</b>	<b>2.728.435,26</b>	<b>1.929.852,41</b>

### 9.26. Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ-ΟΜΙΛΟΣ	31.12.2014	31.12.2013
Αποδοχές & οφειλόμενες αμοιβές προσωπικού πληρωτέες	1.070.698,00	670.695,36
Δικαιούχοι αμοιβών	193.949,85	186.148,72
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	238.660,74	227.689,51
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	922.848,43	748.384,91
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	752.788,69	1.125.898,15
Λοιποί μεταβατικοί λ/σμοί παθητικού	40.393,06	42.517,28
<b>Σύνολο</b>	<b>3.219.338,77</b>	<b>3.001.333,93</b>

Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ-ΕΤΑΙΡΙΑ	31.12.2014	31.12.2013
Αποδοχές & οφειλόμενες αμοιβές προσωπικού πληρωτέες	431.703,85	259.037,78
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.456,80	10.524,80
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	414.790,38	307.145,34
Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	313.611,09	573.855,49
<b>Σύνολο</b>	<b>1.161.562,12</b>	<b>1.150.563,41</b>

Ανάλυση της ληκτότητας των εμπορικών υποχρεώσεων παρατίθεται στην σημείωση 9.27

### 9.27. Συμβατική ληκτότητα υποχρεώσεων

Ανάλυση συμβατικής ληκτότητας Χρηματοοικονομικών Υποχρεώσεων Ομίλου					
31η Δεκεμβρίου 2014					
Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ	Αξία				Σύνολο
	Ισολογισμού	Έως 1 έτος	2- 5 έτη	> 5 έτη	
Μακροπρόθεσμα δάνεια (και βραχυπρόθεσμες δόσεις αυτών)	122.274.828,12	22.365.911,69	99.908.916,43	0,00	122.274.828,12
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	168.051,50	50.301,87	117.749,63	0,00	168.051,50
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	2.728.435,26	685.551,38	1.722.670,88	320.213,00	2.728.435,26
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	36.227.230,53	36.227.230,53	0,00	0,00	36.227.230,53
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	4.720.439,12	4.720.439,12	0,00	0,00	4.720.439,12
Προμηθευτές - Προκαταβολές πελατών	23.849.983,75	23.849.983,75	0,00	0,00	23.849.983,75
Επιταγές πληρωτέες	7.859.198,02	7.859.198,02	0,00	0,00	7.859.198,02
Λοιπές υποχρεώσεις	3.219.338,77	3.219.338,77	0,00	0,00	3.219.338,77
<b>Σύνολο</b>	<b>201.047.505,07</b>	<b>98.977.955,13</b>	<b>101.749.336,94</b>	<b>320.213,00</b>	<b>201.047.505,07</b>

### 9.28. Ταξινόμηση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων σε εύλογες αξίες

Η Εταιρία χρησιμοποιεί την παρακάτω ιεραρχία για τον καθορισμό και τη γνωστοποίηση της εύλογης αξίας των απαιτήσεων και των υποχρεώσεων ανά μέθοδο αποτίμησης:

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

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

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

Κατά τη διάρκεια της περιόδου δεν υπήρξαν μεταφορές μεταξύ των επιπέδων 1 και 2 ούτε μεταφορές εντός και εκτός του επιπέδου 3 για τη μέτρηση της εύλογης αξίας. Τα ποσά που εμφανίζονται στις Οικονομικές Καταστάσεις και αφορούν ταμειακά διαθέσιμα, εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις, εμπορικές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις καθώς και τις Τραπεζικές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, προσεγγίζουν τις αντίστοιχες εύλογες αξίες τους λόγω της βραχυπρόθεσμης λήξης τους.

Η μέθοδος αποτίμησης προσδιορίστηκε λαμβάνοντας υπόψη όλους τους παράγοντες προκειμένου να προσδιοριστεί με ακρίβεια η εύλογη αξία και επιμετρούνται στο Επίπεδο 3 της ιεραρχίας για τον προσδιορισμό της εύλογης αξίας εκτός των Τραπεζικών υποχρεώσεων οι οποίες επιμετρούνται στο Επίπεδο 2 της ιεραρχίας.

### 9.29. Αναμόρφωση οικονομικών καταστάσεων

Για λόγους ορθότερης απεικόνισης και ομοιογένειας των κονδυλίων τα χρηματικά ποσά που δίνονται στους προμηθευτές πρώτων υλών ως προκαταβολές για την αγορά τους, δεν συμπεριλαμβάνονται πλέον στο κονδύλι «Αποθέματα» αλλά στο κονδύλι «Λοιπές απαιτήσεις». Ομοίως τα ποσά που έχουν δοθεί ως προκαταβολή για απόκτηση ακινητοποιήσεων. Λόγω της αλλαγής αυτής, τα κονδύλια της χρήσης 2013 αναμορφώνονται ως κατωτέρω.

Σημείωση 9.9 Αποθέματα (Όμιλος)

#### Προβλέψεις απομείωσης αποθεμάτων - επισφάλειας προκαταβολών

Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ

	Δημοσιευμένα 31.12.2013	Αναμόρφωση	Αναμορφωμένα 31.12.2013
<b>Υπόλοιπο έναρξης χρήσεως</b>	1.964.188,66	(1.831.709,42)	132.479,24
Πρόβλεψη απομείωσης περιόδου	494.646,63	(275.096,29)	219.550,34
Αναστροφή / Χρησιμοποιηθείσα πρόβλεψη προηγούμενων χρήσεων	(531.000,00)	531.000,00	0,00
<b>Υπόλοιπο λήξης χρήσεως</b>	<u>1.927.835,29</u>		<u>352.029,58</u>

Σημείωση 9.11 Λοιπές βραχυπρόθεσμες Απαιτήσεις (Όμιλος)

#### Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Απαιτήσεις

Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ

	Δημοσιευμένα 31.12.2013	Αναμόρφωση	Αναμορφωμένα 31.12.2013
Προκαταβλημένοι και παρακρατημένοι φόροι	3.311.601,68	(1.625.620,00)	1.685.981,68
ΦΠΑ-Επιχορηγήσεις και λοιπές απαιτήσεις από Δημόσιο	1.433.524,28	1.625.620,00	3.059.144,28
Επισφαλείς και επίδικοι χρεώστες	0,00	7.000,00	7.000,00
Προκαταβολές λοιπών προμηθευτών	0,00	6.708.476,87	6.708.476,87
<b>Μείον:</b>			
Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων	(1.018.756,74)	(1.585.529,25)	(2.604.285,99)

**Προβλέψεις Βραχυπρόθεσμων Απαιτήσεων**  
*Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ*

	Δημοσιευμένα 31.12.2013	Αναμόρφωση	Αναμορφωμένα 31.12.2013
Υπόλοιπο έναρξης χρήσεως	188.140,90	1.793.988,71	1.982.129,61
Πρόβλεψη απομείωσης περιόδου	830.615,84	322.540,54	1.153.156,38
Αναστροφή πρόβλεψης προηγούμενων χρήσεων	0,00	(531.000,00)	(531.000,00)
<b>Υπόλοιπο λήξης χρήσεως</b>	<b>1.018.756,74</b>		<b>2.604.285,99</b>

Σημείωση 9.10 Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις (Όμιλος)

**Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις**  
*Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ*

	Δημοσιευμένα 31.12.2013	Αναμόρφωση	Αναμορφωμένα 31.12.2013
Πελάτες	59.817.033,78	28.736,65	59.845.770,43
Επιταγές εισπρακτέες	23.816.851,68	(700,00)	23.816.151,68
<b>Μείον:</b>			
Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων	(5.522.960,60)	(28.036,65)	(5.550.997,25)

**Προβλέψεις Βραχυπρόθεσμων Απαιτήσεων**  
*Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ*

	Δημοσιευμένα 31.12.2013	Αναμόρφωση	Αναμορφωμένα 31.12.2013
Αναστροφή/ χρησιμοποίηση πρόβλεψης προηγούμενων χρήσεων	(1.573.033,03)	28.036,65	(1.544.996,38)

Σημείωση 9.18 Αναβαλλόμενος Φόρος Εισοδήματος (Όμιλος)

**Αναβαλλόμενος Φόρος Εισοδήματος**  
*Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ*

	Δημοσιευμένα 31.12.2013	Αναμόρφωση	Αναμορφωμένα 31.12.2013
<b>-Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις</b>			
Προβλέψεις επισφαλών απαιτήσεων	1.498.933,58	(191.620,00)	1.307.313,58
Λοιπές προβλέψεις	220.230,19	602.037,60	822.267,79
Απομείωση αποθεμάτων	447.609,89	(410.417,60)	37.192,29

**9.30. Κέρδη/ζημιές ανά μετοχή**

**Βασικά:**

Τα βασικά κέρδη/ζημιές ανά μετοχή υπολογίζονται με διαίρεση των κερδών της Εταιρίας με τον σταθμισμένο μέσο αριθμό των κοινών μετοχών στην διάρκεια της χρήσης, εξαιρουμένων των τυχών ιδίων κοινών μετοχών που αγοράζονται από αυτή (ιδίες μετοχές).

**Προσαρμοσμένα:**

Τα προσαρμοσμένα κέρδη/ζημιές ανά μετοχή προκύπτουν από την προσαρμογή του σταθμισμένου μέσου όρου των υφιστάμενων κοινών μετοχών της Εταιρίας κατά τη διάρκεια της χρήσης για δυνητικώς εκδιδόμενες κοινές μετοχές.

Η Εταιρία δεν έχει τέτοιες κατηγορίες δυνητικών τίτλων με συνέπεια τα βασικά και τα προσαρμοσμένα κέρδη κατά μετοχή να είναι ίδια.

Ακολούθως παρατίθεται ανάλυση των κερδών κατά μετοχή που αναλογούν στους μετόχους της Εταιρίας και του Ομίλου:

Κέρδη / (Ζημίες) μετά από φόρους ανά μετοχή (€ / μετοχή)	01.01- 31.12.2014	01.01- 31.12.2013
<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>		
<i>Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ</i>		

**Κέρδη**

Κέρδη που αναλογούν στους ιδιοκτήτες της εταιρίας από συνεχιζόμενες δραστηριότητες

16.765.464,56 8.115.218,26

**Αριθμός Μετοχών**

Μέσος σταθμικός αριθμός κοινών μετοχών υπό έκδοση που χρησιμοποιήθηκαν για τον υπολογισμό των βασικών κερδών ανά μετοχή

15.988.966 15.988.966

**Καθαρά κέρδη / (ζημίες) που αναλογούν στους ιδιοκτήτες της εταιρίας**

1,0486 0,5076

Κέρδη / (Ζημίες) μετά από φόρους ανά μετοχή (€ / μετοχή)	01.01- 31.12.2014	01.01- 31.12.2013
<b>ΕΤΑΙΡΙΑ</b>		
<i>Ποσά εκφρασμένα σε ευρώ</i>		

**Κέρδη**

Κέρδη / (ζημίες) που αναλογούν στους ιδιοκτήτες της εταιρίας από συνεχιζόμενες δραστηριότητες

6.490.288,12 -1.673.261,56

**Αριθμός Μετοχών**

Μέσος σταθμικός αριθμός κοινών μετοχών υπό έκδοση που χρησιμοποιήθηκαν για τον υπολογισμό των βασικών κερδών ανά μετοχή

15.988.966 15.988.966

**Καθαρά κέρδη / (ζημίες) ανά μετοχή που αναλογούν στους ιδιοκτήτες της εταιρίας από συνεχιζόμενες δραστηριότητες**

0,4059 -0,1047

**9.31. Ενδεχόμενες απαιτήσεις-υποχρεώσεις**

Δεσμεύσεις - Εγγυήσεις

Η Εταιρία έχει ενδεχόμενες υποχρεώσεις σε σχέση με τράπεζες, λοιπές εγγυήσεις και άλλα θέματα που προκύπτουν στα πλαίσια της συνήθους δραστηριότητας. Δεν αναμένεται να προκύψουν ουσιώδεις επιβαρύνσεις από τις ενδεχόμενες υποχρεώσεις. Δεν αναμένονται πρόσθετες πληρωμές μετά την ημερομηνία σύνταξης αυτών των οικονομικών καταστάσεων.

Οι ενδεχόμενες υποχρεώσεις, για εγγυητικές επιστολές εξασφάλισης καλής εκτέλεσης και λειτουργίας, της Εταιρίας και του Ομίλου στα πλαίσια των συνήθων δραστηριοτήτων τους είναι:

<u>Ενδεχόμενες Υποχρεώσεις</u>	<u>Στοιχεία Ομίλου</u>		<u>Στοιχεία Εταιρίας</u>	
	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
<u>ποσά εκφρασμένα σε χιλ €</u>				
Εγγυητικές επιστολές Τραπεζών για εξασφαλίσεις	1.406	3.714	0	0
<b>Σύνολο Ενδεχομένων Υποχρεώσεων</b>	<u>1.406</u>	<u>3.714</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Ποινικές ρήτρες και δικαστικές υποθέσεις

Για όλες τις επίδικες και τις υπό διαιτησία διαφορές έχει γίνει πρόβλεψη σε επίπεδο ομίλου ύψους 410 χιλ. Η πρόβλεψη αυτή απεικονίζεται στο κονδύλι «Πρόβλεψεις» (σημείωση 9.20). Δεν υπάρχουν άλλες επίδικες ή υπό διαιτησία διαφορές δικαστικών ή διοικητικών οργάνων, που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρίας.

Δεν υπάρχουν άλλες επίδικες διεκδικήσεις τρίτων κατά της Εταιρίας και του Ομίλου ή δικαστικές αποφάσεις που ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση της Εταιρίας και του Ομίλου.



Πέραν των όσων αναφέρονται παραπάνω δεν υπάρχουν άλλες σημαντικές ενδεχόμενες υποχρεώσεις.

### 9.32. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Οι συναλλαγές στην κλειόμενη χρήση 1/1/2014-31/12/2014 και τα υπόλοιπα απαιτήσεων και υποχρεώσεων 31/12/2014 της μητρικής εταιρίας με τα συνδεδεμένα νομικά πρόσωπα, όπως αυτά ορίζονται από το Δ.Λ.Π. 24, έχουν ως εξής:

#### ΕΤΑΙΡΙΑ

<u>-Εμπορικές Απαιτήσεις</u>	31.12.2014	31.12.2013
ΟΛΥΜΠΟΣ ΓΑΛΑΚΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΛΑΡΙΣΑΣ Α.Ε.	51.959,73	0,00
ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ ΞΑΝΘΗΣ Α.Ε. «ΡΟΔΟΠΗ»	2.872.309,82	0,00
OLYMPUS DAIRY DEUTSCHLAND GMBH	559.102,20	0,00
OLYMPUS DAIRY USA Corp	3.547.064,19	3.122.681,92
OLYMPUS ITALIA S.r.l.	745.830,02	1.144.903,95
<b>Σύνολο</b>	<b>7.776.265,96</b>	<b>4.267.585,87</b>
<u>-Λοιπές Απαιτήσεις</u>	31.12.2014	31.12.2013
ΛΑΤΙΖΑ Α.Ε.	208.177,20	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>208.177,20</b>	<b>0,00</b>
<u>-Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις</u>	31.12.2014	31.12.2013
S.C. FABRICA DE LAPTE BRASOV SA	3.898.540,14	1.001.255,71
<b>Σύνολο</b>	<b>3.898.540,14</b>	<b>1.001.255,71</b>
<u>-Εμπορικές Υποχρεώσεις</u>	31.12.2014	31.12.2013
ΟΛΥΜΠΟΣ ΓΑΛΑΚΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΛΑΡΙΣΑΣ Α.Ε.	0,00	2.444.024,22
ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ ΞΑΝΘΗΣ Α.Ε. «ΡΟΔΟΠΗ»	0,00	215.816,76
TYRBUL SA	7.734.851,24	1.593.048,42
S.C. FABRICA DE LAPTE BRASOV SA	3.948.699,24	5.234.914,96
ΛΑΤΙΖΑ Α.Ε.	0,00	1.828.563,41
<b>Σύνολο</b>	<b>11.683.550,48</b>	<b>11.316.367,77</b>
<u>-Αγορές Εμπορευμάτων</u>	31.12.2014	31.12.2013
ΟΛΥΜΠΟΣ ΓΑΛΑΚΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΛΑΡΙΣΑΣ Α.Ε.	11.309.199,60	6.447.278,63
ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ ΞΑΝΘΗΣ Α.Ε. «ΡΟΔΟΠΗ»	11.966.012,28	11.913.443,74
TYRBUL SA	25.993.639,85	19.418.515,87
S.C. FABRICA DE LAPTE BRASOV SA	22.620.666,77	26.012.570,72
ΛΑΤΙΖΑ Α.Ε.	0,00	3.968.989,55
<b>Σύνολο</b>	<b>71.889.518,50</b>	<b>67.760.798,51</b>
<u>-Αγορές Υπηρεσιών</u>	31.12.2014	31.12.2013
ΟΛΥΜΠΟΣ ΓΑΛΑΚΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΛΑΡΙΣΑΣ Α.Ε.	658,78	0,00
TYRBUL SA	33,18	0,00
S.C. FABRICA DE LAPTE BRASOV SA	303,00	0,00
ΛΑΤΙΖΑ Α.Ε.	25.050,00	37.000,00
<b>Σύνολο</b>	<b>26.044,96</b>	<b>37.000,00</b>



-Πωλήσεις Παγίων	31.12.2014	31.12.2013
ΟΛΥΜΠΟΣ ΓΑΛΑΚΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΛΑΡΙΣΑΣ Α.Ε.	22.250,00	0,00
S.C. FABRICA DE LAPTE BRASOV SA	18.000,00	0,00
ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ ΞΑΝΘΗΣ Α.Ε. «ΡΟΔΟΠΗ»	15.000,00	0,00
ΛΑΤΙΖΑ Α.Ε.	13.800,00	0,00
<b>Σύνολο</b>	<b>69.050,00</b>	<b>0,00</b>

-Πωλήσεις (Κύκλος Εργασιών)	31.12.2014	31.12.2013
ΟΛΥΜΠΟΣ ΓΑΛΑΚΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΛΑΡΙΣΑΣ Α.Ε.	37.111.140,08	31.856.380,44
ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ ΞΑΝΘΗΣ Α.Ε. «ΡΟΔΟΠΗ»	12.389.237,61	4.545.214,73
TYRBUL SA	1.076.101,37	1.629.194,98
S.C. FABRICA DE LAPTE BRASOV SA	1.938.955,33	2.928.267,57
OLYMPUS DAIRY DEUTSCHLAND GMBH	1.673.373,90	0,00
OLYMPUS ITALIA S.r.l.	2.330.318,40	1.902.724,82
OLYMPUS DAIRY USA Corp	0,00	94.335,46
ΛΑΤΙΖΑ Α.Ε.	18.222,65	11.431,11
<b>Σύνολο</b>	<b>56.537.349,34</b>	<b>42.967.549,11</b>

-Πωλήσεις Υπηρεσιών (λοιπά Έσοδα)	31.12.2014	31.12.2013
ΟΛΥΜΠΟΣ ΓΑΛΑΚΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΛΑΡΙΣΑΣ Α.Ε.	55.844,00	49.205,00
S.C. FABRICA DE LAPTE BRASOV SA	0,00	513,05
ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΓΑΛΑΚΤΟΣ ΞΑΝΘΗΣ Α.Ε. «ΡΟΔΟΠΗ»	14.479,05	14.809,50
ΛΑΤΙΖΑ Α.Ε.	0,00	114.600,00
<b>Σύνολο</b>	<b>70.323,05</b>	<b>179.127,55</b>

-Χρηματοοικονομικά Έσοδα	31.12.2014	31.12.2013
S.C. FABRICA DE LAPTE BRASOV SA	97.284,43	1.255,71

Ποσά εκφρασμένα σε € χιλ	Εταιρία	
	31.12.2014	31.12.2013
Εγγυημένα όρια χρηματοδότησης έναντι Τραπεζών για τις θυγατρικές και συγγενείς εταιρίες & κοινοπραξίες	121.609	107.300
Χρησιμοποιημένα εκ των εγκριθέντων εγγυημένων ορίων χρηματοδότησης έναντι Τραπεζών για τις θυγατρικές και συγγενείς εταιρίες & κοινοπραξίες	105.727	100.800
Εγγυητικές επιστολές προκαταβολών και καλής εκτέλεσης	0	0

Ποσά εκφρασμένα σε € χιλ	Εταιρία	
	31.12.2014	31.12.2013
Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	48	54
Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης (Λογαριασμοί επί αποδόσει)	5	10
Υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	4	4

## ΟΜΙΛΟΣ

Ποσά εκφρασμένα σε € χιλ	Όμιλος	
	31.12.2014	31.12.2013
Εγγυημένα όρια χρηματοδότησης έναντι Τραπεζών για τις θυγατρικές και συγγενείς εταιρίες & κοινοπραξίες	121.609	107.300
Χρησιμοποιημένα εκ των εγκριθέντων εγγυημένων ορίων χρηματοδότησης έναντι Τραπεζών για τις θυγατρικές και συγγενείς εταιρίες & κοινοπραξίες	105.727	100.800
Εγγυητικές επιστολές προκαταβολών και καλής εκτέλεσης	1.406	3.714

Ποσά εκφρασμένα σε € χιλ	Όμιλος	
	31.12.2014	31.12.2013
Συναλλαγές και αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	82	934
Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης (Λογαριασμοί επί αποδώσει)	5	10
Υποχρεώσεις προς διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	6	6

### 9.33. Διαχείριση Χρηματοοικονομικών Κινδύνων

#### α Παράγοντες χρηματοοικονομικού κινδύνου

Ο Όμιλος και η Εταιρία εκτίθενται σε διάφορους χρηματοοικονομικούς κινδύνους συμπεριλαμβανομένων των απρόβλεπτων διακυμάνσεων συναλλαγματικών ισοτιμιών και επιτοκίων, κινδύνων αγοράς, πιστωτικών κινδύνων και κινδύνων ρευστότητας. Το συνολικό πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνου της Εταιρίας έχει στόχο να ελαχιστοποιήσει τις πιθανές δυσμενείς επιπτώσεις αυτών των διακυμάνσεων στη χρηματοοικονομική απόδοση της Εταιρίας.

Η πολιτική της διαχείρισης του κινδύνου εφαρμόζεται από τη Διοίκηση του Ομίλου η οποία αξιολογεί τους κινδύνους που σχετίζονται με τις δραστηριότητες και τις λειτουργίες του και προβαίνει σε σχεδιασμό της μεθοδολογίας με επιλογή των κατάλληλων χρηματοοικονομικών προϊόντων για την μείωση του κινδύνου.

Τα χρηματοοικονομικά προϊόντα που χρησιμοποιεί η Εταιρία αποτελούνται κυρίως από καταθέσεις σε τράπεζες, συναλλαγές σε ξένο νόμισμα σε τρέχουσες τιμές ή προθεσμιακά συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, τραπεζικούς λογαριασμούς υπερανάληψης, λογαριασμούς εισπρακτέους και πληρωτέους.

#### ∅ Συναλλαγματικός κίνδυνος

Ο συναλλαγματικός κίνδυνος προκύπτει από μελλοντικές εμπορικές συναλλαγές και αναγνωρισμένα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού όταν παρατίθενται σε νόμισμα που διαφέρει από το λειτουργικό νόμισμα της οντότητας. Σε περίπτωση συναλλαγματικού κινδύνου που απορρέει από μελλοντικές εμπορικές συναλλαγές και αναγνωρισμένα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού, η Εταιρία χρησιμοποιεί συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης εφόσον απαιτείται.

Οι συναλλαγές σε ξένο νόμισμα είναι ελάχιστες και συνεπώς η έκθεση της Εταιρίας σε συναλλαγματικούς κινδύνους είναι αμελητέα. Τα κυριότερα νομίσματα συναλλαγών στον Όμιλο είναι το Ευρώ το Λέβα Βουλγαρίας το οποίο είναι συνδεδεμένο με το Ευρώ με σταθερή ισοτιμία και το Λει Ρουμανίας.

#### ∅ Κίνδυνος τιμών

Η Εταιρία δεν έχει στην κατοχή του διαπραγματεύσιμα χρεόγραφα και συνεπώς δεν εκτίθεται σε κίνδυνο μεταβολής των χρηματιστηριακών τιμών χρεογράφων.

Η Εταιρία εκτίθεται κυρίως σε μεταβολές της αξίας των εμπορευμάτων και πρώτων υλών που προμηθεύεται και ως εκ τούτου προσαρμόζεται ανάλογα η πολιτική αποθεμάτων και η εμπορική της πολιτική. Για την αντιμετώπιση του κινδύνου της απαξίωσης των αποθεμάτων του Η εταιρία εφαρμόζει μια ορθολογική διαχείριση και διοίκηση αυτών, που προσβλέπει στην αποφυγή διακράτησης αποθεμάτων μεγάλου ύψους. Σε σχέση με τον τζίρο της Εταιρίας το ύψος των αποθεμάτων είναι ιδιαίτερα χαμηλό.

Στόχος είναι η ελαχιστοποίηση του χρόνου παραμονής στην αποθήκη των αποθεμάτων μας ώστε να απομακρύνεται ο κίνδυνος της απαξίωσης των.

#### ∅ **Κίνδυνος επιτοκίου**

Τα λειτουργικά κέρδη και ταμειακές ροές της Εταιρίας επηρεάζονται μερικώς από μεταβολές στις τιμές των επιτοκίων.

Πολιτική της Εταιρίας είναι να παρακολουθεί διαρκώς τις τάσεις των επιτοκίων καθώς και τη διάρκεια των χρηματοδοτικών αναγκών. Επομένως, οι αποφάσεις για τη διάρκεια καθώς και τη σχέση μεταξύ σταθερού και κυμαινόμενου κόστους ενός νέου δανείου, λαμβάνονται ξεχωριστά για κάθε περίπτωση και σε κάθε χρονική στιγμή. Ως εκ τούτου, η πλειονότητα των βραχυπρόθεσμων δανείων έχουν συναφθεί με κυμαινόμενα επιτόκια.

Συνεπώς ανάλογα με τα εκάστοτε επίπεδα καθαρού δανεισμού, η μεταβολή των επιτοκίων βάσης δανεισμού (EURIBOR) έχει αναλογική επίπτωση στα αποτελέσματα της Εταιρίας. Ο κίνδυνος μεταβολής των επιτοκίων από μακροπρόθεσμα δάνεια δεν είναι ιδιαίτερα σημαντικός για την Εταιρία λόγω του ελεγχόμενου ύψους των δανείων.

Όμως σε περίπτωση που οι πιστωτικές αγορές και οι αγορές κεφαλαίου συνεχίσουν να είναι ασταθείς και η διαθεσιμότητα των κεφαλαίων παραμένει περιορισμένη, αυξάνεται η πιθανότητα της Εταιρίας να κινηθεί με υψηλότερα επιτόκια και άλλες δαπάνες που αφορούν τη χρηματοδότηση του δανεισμού του ή ακόμα και να περιοριστεί η πρόσβασή του στις αγορές χρήματος, με επιπτώσεις στην ικανότητα προσαρμογής της Εταιρίας στις μεταβαλλόμενες οικονομικές και επιχειρησιακές συνθήκες, στην ικανότητα του να χρηματοδοτεί τις δραστηριότητες της και τις κεφαλαιουχικές της ανάγκες στο μέλλον, στο ρυθμό ανάπτυξης της, αλλά και στην απόδοση για τους μετόχους.

Η προσεκτική όμως παρακολούθηση και διαχείριση του κινδύνου επιτοκίου καθώς και η σχέση κερδών προ φόρων προς τόκους μειώνει τον κίνδυνο σημαντικού επηρεασμού των κερδών στις βραχυπρόθεσμες πιθανές διακυμάνσεις των επιτοκίων.

Ανάλυση Ευαισθησίας των Δανείων της Εταιρίας σε Μεταβολές Επιτοκίου :

Ανάλυση Ευαισθησίας των Δανείων του Ομίλου σε Μεταβολές Επιτοκίου	Νόμισμα	Μεταβλητότητα Επιτοκίων	Επίδραση στα κέρδη προ φόρων
Ποσά χρήσης 2014 Εκφρασμένα σε χιλ. €	EURO	+/- 1%	+/- 1.248
Ποσά χρήσης 2013 Εκφρασμένα σε χιλ. €	EURO	+/- 1%	+/- 1.259

#### ∅ **Πιστωτικός κίνδυνος**

Ο πιστωτικός κίνδυνος πηγάζει από τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ,τις καταθέσεις στις τράπεζες, τα παράγωγα χρηματοοικονομικά εργαλεία, καθώς και από εκθέσεις σε πιστωτικό κίνδυνο από πελάτες.

Οι απαιτήσεις από πελάτες προέρχονται κυρίως από μεγάλες αλυσίδες supermarket. Η χρηματοοικονομική κατάσταση των πελατών παρακολουθείται επισταμένα και επαναπροσδιορίζεται ανάλογα με τις νέες συνθήκες. Η εταιρία, αξιολογεί την πιστοληπτική ικανότητα του κάθε πελάτη είτε μέσα από ανεξάρτητη αρχή είτε εσωτερικά λαμβάνοντας υπ' όψη την οικονομική του κατάσταση, προηγούμενες συναλλαγές και άλλες παραμέτρους ελέγχοντας το μέγεθος της παροχής πιστώσεων . Τα πιστωτικά όρια των πελατών καθορίζονται βάσει εσωτερικών ή εξωτερικών αξιολογήσεων σύμφωνα πάντα με τα όρια που έχει καθορίσει η Διοίκηση. Δεδομένου ότι η δυσμενής οικονομική κατάσταση της εγχώριας αγοράς μετά την επέλευση της οικονομικής κρίσης εγκυμονεί κινδύνους για τυχόν επισφάλειες, η διοίκηση εκτιμά ότι έχει θέσει ικανούς μηχανισμούς αντιμετώπισης αυτών, λαμβάνοντας υπ' όψη τη διάρθρωση του πελατολογίου της Εταιρίας. Για ειδικούς πιστωτικούς κινδύνους γίνονται προβλέψεις για ζημιές από απαξίωση. Η μεταχρονολόγηση των εισπράξεων αποτελεί ένα σημαντικό πρόβλημα που απαιτεί διαχείριση το οποίο όμως δεν συνδέεται με την πιστοληπτική ικανότητα των οφειλετών μας.

Για την ελαχιστοποίηση του πιστωτικού κινδύνου στα Διαθέσιμα και Ταμειακά ισοδύναμα η Εταιρία στο πλαίσιο εγκεκριμένων πολιτικών από το Διοικητικό Συμβούλιο, θέτει όρια στο ποσό που θα εκτίθεται. Επίσης όσον αφορά τα προϊόντα καταθέσεων, η Εταιρία, συναλλάσσεται μόνο με αναγνωρισμένα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα πιστοληπτικής διαβάθμισης.

#### ∅ **Κίνδυνος ρευστότητας**

Η ρευστότητα της εταιρίας επιτυγχάνεται τόσο μέσω των ρευστών διαθεσίμων του, όσο και μέσω των υπάρχοντων πιστωτικών ορίων με τις συνεργαζόμενες τράπεζες με παράλληλη διεύρυνση των ορίων αυτών όταν απαιτείται περεταίρω χρηματοδότηση για έργα ειδικού τύπου (χρηματοδότηση on a project basis). Η συνεχής συνεργασία και η άριστη σχέση που διατηρούμε με τα μεγαλύτερα πιστωτικά

ιδρύματα της χώρας, μας εξασφαλίζει ικανές πιστωτικές γραμμές για την χρηματοδότηση των επιχειρηματικών μας πλάνων.

Ο στρατηγικός σχεδιασμός μας ορίζει τη μορφή της χρηματοδότησης (βραχυπρόθεσμης – μακροπρόθεσμης) καθώς και τα εργαλεία τα οποία χρησιμοποιούμε. Ο δανεισμός περιλαμβάνει τα υπόλοιπα των δανείων (ανεξόφλητο κεφάλαιο) με σταθερό και κυμαινόμενο επιτόκιο στο τέλος της περιόδου συν τους δεδουλευμένους τόκους μέχρι την λήξη.

Οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις την 31<sup>η</sup> Δεκεμβρίου 2014 αναλύονται στην σημείωση 9.27

#### ∅ Διαχείριση κεφαλαίου

Ο πρωταρχικός στόχος της διαχείρισης κεφαλαίου του Ομίλου είναι να εξασφαλιστεί η διατήρηση της υψηλής πιστοληπτικής του διαβάθμισης και των υγιών δεικτών κεφαλαίου, ώστε να μπορούν να υποστηρίζονται και να επεκτείνονται οι δραστηριότητες του Ομίλου.

Ο σκοπός της διαχείρισης του κεφαλαιουχικού κινδύνου είναι η εξασφάλιση της συνεχιζόμενης δραστηριότητας της Εταιρίας (going concern) για να υπάρχουν ικανοποιητικές αποδόσεις για τους μετόχους, για να διατηρηθεί μια ιδανική κεφαλαιουχική δομή και για να μειωθεί το κόστος κεφαλαίου.

Η διατήρηση ή η προσαρμογή της κεφαλαιουχικής δομής, μπορεί να γίνει μέσω της προσαρμογής του ποσού των μερισμάτων που πληρώνονται στους μετόχους, της επιστροφής μετοχικού κεφαλαίου στους μετόχους, της έκδοσης νέων μετοχών ή της πώλησης περιουσιακών στοιχείων για να μειωθεί ο δανεισμός.

<u>Συντελεστής μόχλευσης</u>	<u>Στοιχεία Ομίλου</u>		<u>Στοιχεία Εταιρίας</u>	
	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
<u>ποσά εκφρασμένα σε χιλ. €</u>				
Συνολικός Δανεισμός (βραχυπρόθεσμα Τραπεζικά Δάνεια)	59.279	48.718	15.637	8.379
Συνολικός Δανεισμός (μακροπρόθεσμα Τραπεζικά Δάνεια)	101.952	116.128	37.140	46.322
<b>Μείον:</b> Ταμιακά διαθέσιμα & ισοδύναμα	<u>-2.931</u>	<u>-4.730</u>	<u>-875</u>	<u>-1.195</u>
<b>Καθαρό χρέος</b>	158.299	160.115	51.902	53.506
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων	<u>132.218</u>	<u>124.226</u>	<u>77.720</u>	<u>72.066</u>
<b>Σύνολο Κεφαλαίου</b>	290.517	284.342	129.622	125.572
<u>Συντελεστής μόχλευσης</u>	<u>54,49%</u>	<u>56,31%</u>	<u>40,04%</u>	<u>42,61%</u>

#### ∅ Λοιποί Λειτουργικοί Κίνδυνοι

Η Διοίκηση της Εταιρίας και του Ομίλου έχει εγκαταστήσει αξιόπιστο σύστημα εσωτερικού ελέγχου για τον εντοπισμό δυσλειτουργιών και εξαιρέσεων στα πλαίσια των εμπορικών της εργασιών. Οι ασφαλιστικές καλύψεις περιουσίας και λοιπών κινδύνων κρίνονται επαρκείς. Ο Όμιλος και οι θυγατρικές του δεν θα αντιμετωπίσουν σημαντικούς κινδύνους στο βραχυπρόθεσμο γενικότερα χρονικό ορίζοντα. Η εξειδικευμένη τεχνογνωσία της Εταιρίας, η συνεχής επένδυση σε άρτια εξειδικευμένο ανθρώπινο δυναμικό και οι ισχυρές υποδομές σε συνδυασμό με την ανάπτυξη νέων προϊόντων βοηθούν και υποστηρίζουν την Εταιρία έτσι ώστε να είναι διαρκώς ανταγωνιστική και να διεισδύει σε νέες αγορές, περιορίζοντας τους κινδύνους του ανταγωνιστικού ορίζοντα.

Επιπρόσθετα, οι συνεχώς προσαρμοζόμενες στο νέο επιχειρηματικό περιβάλλον υποδομές μας δίνουν το δικαίωμα να πιστεύουμε ότι θα ανταποκριθούμε στις ανάγκες της κρίσιμης χρονιάς που διανύουμε τόσο αποδοτικά όσο και ποιοτικά.

### 9.34. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού

Πέρα των ήδη αναφερθέντων, δεν υπάρχουν άλλα μεταγενέστερα των οικονομικών καταστάσεων γεγονότα, τα οποία να αφορούν στον Όμιλο και την Εταιρία και για τα οποία επιβάλλεται αναφορά από τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης.



---

Τρίκαλα, 22 Μαΐου 2015

Ο Πρόεδρος του  
Διοικητικού Συμβουλίου  
και Διευθύνων Σύμβουλος

Ο Αντιπρόεδρος του  
Διοικητικού Συμβουλίου  
και Διευθύνων Σύμβουλος

Ο Υπεύθυνος Οικονομικών  
Υπηρεσιών

Οι ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις, που αποτελούνται από εβδομήντα οκτώ (78) σελίδες, είναι αυτές που αναφέρονται στην έκθεση ελέγχου μας, με ημερομηνία 10 Ιουνίου 2015.

Αθήνα, 10 Ιουνίου 2015  
Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Αντώνης Δ. Μάρκου  
Αρ. Μ. ΣΟΕΛ: 19901  
Deloitte.

Χατζηπαύλου, Σοφιανός & Καμπάνης Α.Ε.  
Φραγκοκκλησιάς 3α & Γρανικού, 151 25 Μαρούσι  
Αρ. Μ. ΣΟΕΛ: Ε 120