

VIOHALCO

VIOHALCO SA/NV

Λεωφόρος Maritix 30, 1000 Βρυξέλλες, Βέλγιο

**Εισαγωγή στην αγορά και διαπραγμάτευση στο Χρηματιστήριο Euronext Βρυξελλών
38.250.030 νέων κοινών μετοχών
στο πλαίσιο συγχωνεύσεων δι' απορροφήσεως από τη Viohalco SA/NV
των εταιρειών Alcomet Χαλκού και Αλουμινίου Α.Ε., Διατούρ Διαχειριστική και Τουριστική Α.Ε.,
Ελβάλ Εταιρεία Συμμετοχών Α.Ε. και Eufina S.A.**

Το παρόν ενημερωτικό δελτίο (το **Ενημερωτικό Δελτίο**) εκδίδεται για την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση (η **Εισαγωγή**) στην οργανωμένη αγορά Euronext Βρυξελλών (**Euronext Βρυξελλών**) 38.250.030 νέων κοινών μετοχών χωρίς ονομαστική αξία (οι **Νέες Μετοχές**) της Viohalco SA/NV (η **Εταιρεία**), στο πλαίσιο της διασυννοριακής συγχώνευσης δι' απορροφήσεως των εταιρειών Alcomet Χαλκού και Αλουμινίου Α.Ε., ανώνυμης εταιρείας συσταθείσας σύμφωνα με τους νόμους της Ελλάδος (**Alcomet**), Διατούρ Διαχειριστική και Τουριστική Α.Ε., ανώνυμης εταιρείας συσταθείσας σύμφωνα με τους νόμους της Ελλάδος (**Διατούρ**), Ελβάλ Εταιρεία Συμμετοχών Α.Ε., ανώνυμης εταιρείας συσταθείσας σύμφωνα με τους νόμους της Ελλάδος και εισηγμένης στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών (το **ΧΑ**) (**Ελβάλ**) και Eufina S.A., ανώνυμης εταιρείας συσταθείσας σύμφωνα με τη νομοθεσία του Μεγάλου Δουκάτου του Λουξεμβούργου (**Eufina**) (η **Συγχώνευση**). Η Συγχώνευση τέθηκε σε ισχύ στις 26 Φεβρουαρίου 2016.

Η Εταιρεία έχει υποβάλει αίτηση για εισαγωγή προς διαπραγμάτευση των Νέων Μετοχών στο Χρηματιστήριο Euronext Βρυξελλών. Η εισαγωγή των Νέων Μετοχών στο Χρηματιστήριο αναμένεται να τεθεί σε ισχύ στις ή περί τις 7 Μαρτίου 2016 (η **Ημερομηνία Εισαγωγής**). Η διαπραγμάτευση των Νέων Μετοχών στο Euronext Βρυξελλών αναμένεται να ξεκινήσει στις ή περί τις 7 Μαρτίου 2016 (η **Ημερομηνία Διαπραγμάτευσης**) με το σύμβολο «VIO». Η Εταιρεία και το Euronext Βρυξελλών δεν αναλαμβάνουν καμία ευθύνη ή υποχρέωση σε σχέση με οποιοδήποτε πρόσωπο ως αποτέλεσμα της ανάκλησης της εισαγωγής ή της (σχετιζόμενης) ακύρωσης οποιωνδήποτε συναλλαγών επί των Νέων Μετοχών στο Euronext Βρυξελλών. Ο διακανονισμός οποιωνδήποτε συναλλαγών επί των Νέων Μετοχών στο Euronext Βρυξελλών θα πραγματοποιηθεί μέσω των συστημάτων λογιστικής εγγραφής του Euroclear Belgium, του βελγικού κεντρικού αποθετηρίου αξιών. Ταυτόχρονα με την εισαγωγή των Νέων Μετοχών στο Euronext Βρυξελλών, η Εταιρεία θα υποβάλει αίτηση για εισαγωγή των εν λόγω Νέων Μετοχών και στο ΧΑ.

Το παρόν έγγραφο αποτελεί ενημερωτικό δελτίο εισαγωγής προς διαπραγμάτευση για τους σκοπούς του Άρθρου 3 παρ. 3 της Οδηγίας 2003/71/ΕΚ του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της Ευρωπαϊκής Ένωσης (η **ΕΕ**) (όπως έχει τροποποιηθεί, μεταξύ άλλων και από την Οδηγία 2010/73/ΕΚ, την **Οδηγία περί Ενημερωτικού Δελτίου**) και έχει συνταχθεί σύμφωνα με το Άρθρο 20 του από 16 Ιουνίου 2006 Νόμου για τη δημόσια προσφορά κινητών αξιών και την εισαγωγή τους προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά, όπως έχει τροποποιηθεί (ο **Νόμος περί Ενημερωτικού Δελτίου**). Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο εγκρίθηκε από την Αρχή Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών και Αγορών (η **FSMA**) την 1 Μαρτίου 2016.

Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο λειτουργεί ως ενημερωτικό δελτίο μόνο για το σκοπό του Άρθρου 20 του Νόμου περί Ενημερωτικού Δελτίου και καμία μετοχή δεν προσφέρεται ή πωλείται δυνάμει του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου. **Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο δεν δημοσιεύεται σε σχέση με και δεν αποτελεί προσφορά κινητών αξιών από ή για λογαριασμό της Εταιρείας.**

Τα Άρθρα 17 και 18 του Ελληνικού Νόμου 3401/2005 (ο **Ελληνικός Νόμος περί Ενημερωτικού Δελτίου**), προβλέπουν ότι η Ελληνική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (**Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς**) δεν αναλαμβάνει καμία διαδικασία έγκρισης ή διοικητική διαδικασία σε σχέση με το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο, υπό την προϋπόθεση ότι το Ενημερωτικό Δελτίο έχει ήδη εγκριθεί από την αρμόδια αρχή του Κράτους Μέλους της ΕΕ στο οποίο εδρεύει η Εταιρεία και η εν λόγω αρμόδια αρχή έχει κοινοποιήσει εγκαίρως το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και έχει προσκομίσει πιστοποιητικό που να βεβαιώνει ότι το Ενημερωτικό Δελτίο έχει συνταχθεί σύμφωνα με την Οδηγία περί Ενημερωτικού Δελτίου (αυτός ο μηχανισμός ονομάζεται **μηχανισμός του ενιαίου ευρωπαϊκού διαβατηρίου**). Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο έχει εγκριθεί από την FSMA την 1 Μαρτίου 2016 και, κατόπιν της εν λόγω έγκρισης, έχει δεόντως κοινοποιηθεί στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, σύμφωνα με το μηχανισμό του ενιαίου ευρωπαϊκού διαβατηρίου. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς έχει ενημερωθεί δεόντως σχετικά με την έγκριση του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου την 1 Μαρτίου 2016 από την FSMA, σύμφωνα με τις απαιτήσεις που καθορίζονται από το μηχανισμό του ενιαίου ευρωπαϊκού διαβατηρίου.

Η παρούσα συνιστά μετάφραση του από 01.03.2016 Ενημερωτικού Δελτίου που έχει εγκριθεί από την Αρχή Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών και Αγορών, ήτοι την «Financial Services and Markets Authority» («FSMA»), ως αρμόδια αρχή του Βελγίου. Η παρούσα μετάφραση δεν έχει λάβει έγκριση από καμία αρμόδια αρχή κράτους-μέλους της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Κατά συνέπεια, η παρούσα μετάφραση τελεί υπό την αποκλειστική ευθύνη του προσώπου που είναι αρμόδιο για το εγκεκριμένο Ενημερωτικό Δελτίο, ήτοι της Εταιρείας.

Ενημερωτικό Δελτίο με ημερομηνία 1 Μαρτίου 2016

ΣΗΜΑΝΤΙΚΗ ΣΗΜΕΙΩΣΗ

ΣΗΜΑΝΤΙΚΟ: Θα πρέπει να διαβάσετε την ακόλουθη αποποίηση ευθύνης πριν διαβάσετε το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο. Η ακόλουθη αποποίηση ευθύνης ισχύει για το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο και ως εκ τούτου σας συμβουλεύουμε να διαβάσετε την παρούσα αποποίηση ευθύνης προσεκτικά πριν την ανάγνωση, πρόσβαση σε ή άλλη χρήση του Ενημερωτικού Δελτίου. Κατά την πρόσβαση στο συνημμένο Ενημερωτικό Δελτίο, συμφωνείτε να δεσμευέστε από τους ακόλουθους όρους και προϋποθέσεις, συμπεριλαμβανομένων οποιωνδήποτε τροποποιήσεων αυτών κατά καιρούς, κάθε φορά που λαμβάνετε οποιαδήποτε πληροφορία από την Εταιρεία.

Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο έχει εγκριθεί μόνο για τους σκοπούς της εισαγωγής προς διαπραγμάτευση των Νέων Μετοχών στην οργανωμένη αγορά του Ευροnext Βρυξελλών και δεν αποτελεί προσφορά για πώληση ή πρόσκληση για υποβολή προσφοράς αγοράς Νέων Μετοχών σε καμία δικαιοδοσία. Μπορεί να διανεμηθεί (i) στο Βέλγιο, όπου έχει εγκριθεί από την FSMA σύμφωνα με τον Νόμο περί Ενημερωτικού Δελτίου και (ii) στην Ελλάδα, όπου θα αποκτήσει «ενιαίο διαβατήριο» σύμφωνα με τα Άρθρα 17 και 18 του Ελληνικού Νόμου περί Ενημερωτικού Δελτίου.

Η διανομή του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου σε οποιαδήποτε χώρα εκτός του Βελγίου και της Ελλάδας μπορεί να περιορίζεται από το νόμο. Η Εταιρεία δεν δεσμεύεται ότι το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο μπορεί να διανέμεται νομίμως, ή ότι οποιεσδήποτε Νέες Μετοχές δύνανται να προσφέρονται νομίμως, σύμφωνα με οποιαδήποτε ισχύουσα καταχώριση ή άλλες προϋποθέσεις, σε οποιαδήποτε άλλη δικαιοδοσία πέραν του Βελγίου και της Ελλάδας, ή δυνάμει εξαιρέσεων που παρέχεται βάσει αυτών, ούτε αναλαμβάνει καμία ευθύνη για τη διευκόλυνση οποιασδήποτε τέτοιας διανομής ή προσφοράς. Συγκεκριμένα, καμία ενέργεια δεν έχει αναληφθεί από την Εταιρεία, η οποία να προορίζεται να επιτρέψει τη δημόσια προσφορά οποιωνδήποτε Μετοχών ή τη διανομή του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου σε οποιαδήποτε δικαιοδοσία, όπου απαιτείται τέτοια ενέργεια για το σκοπό αυτόν. Αντίστοιχα, καμία Νέα Μετοχή δεν δύναται να προσφερθεί ή να πωληθεί, άμεσα ή έμμεσα, και ούτε το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο ούτε οποιαδήποτε διαφήμιση ή άλλο μέσο προσφοράς δεν δύναται να διανεμηθεί ή να δημοσιευθεί σε καμία δικαιοδοσία πέραν του Βελγίου ή της Ελλάδας, εκτός υπό προϋποθέσεις που θα οδηγήσουν στη συμμόρφωση με τυχόν ισχύοντες νόμους και κανονισμούς. Πρόσωπα, στην κατοχή των οποίων μπορεί να περιέλθει το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο ή οποιεσδήποτε Νέες Μετοχές, θα πρέπει να πληροφορούνται και να παρακολουθούν οποιουσδήποτε τέτοιους περιορισμούς για τη διανομή του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου και την προσφορά και πώληση των Νέων Μετοχών.

Οι Νέες Μετοχές δεν έχουν καταχωρηθεί και ούτε πρόκειται να καταχωρηθούν σύμφωνα με το Νόμο περί Κινητών Αξιών των Ηνωμένων Πολιτειών του 1933 (United States Securities Act of 1933), όπως έχει τροποποιηθεί (ο Νόμος περί Κινητών Αξιών των ΗΠΑ). Υπό την επιφύλαξη ορισμένων εξαιρέσεων, οι Νέες Μετοχές δεν δύνανται να προσφερθούν ή να πωληθούν εντός των Ηνωμένων Πολιτειών ή προς ή για λογαριασμό ή προς όφελος προσώπων ΗΠΑ (όπως ορίζονται στον Κανονισμό S στο πλαίσιο του Νόμου περί Κινητών Αξιών των ΗΠΑ).

ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Υπεύθυνες δηλώσεις

Σύμφωνα με τις παραγράφους 1 και 2 του Άρθρου 61 του Νόμου περί Ενημερωτικού Δελτίου, η Εταιρεία, εκπροσωπούμενη από το διοικητικό της συμβούλιο, αναλαμβάνει την ευθύνη για την πληρότητα και ακρίβεια όλων των πληροφοριών που περιέχονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο, καθώς επίσης και για τη μετάφραση του Ενημερωτικού Δελτίου στα ελληνικά, όπως απαιτείται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (η οποία είναι η αρμόδια κανονιστική αρχή) και την περίληψη του Ενημερωτικού Δελτίου (η **Περίληψη**) στα γαλλικά και στα ολλανδικά. Η Εταιρεία είναι υπεύθυνη για τη συνέπεια μεταξύ της αγγλικής και της ελληνικής έκδοσης του Ενημερωτικού Δελτίου και μεταξύ της αγγλικής, γαλλικής και ολλανδικής έκδοσης της Περίληψης. Σε περίπτωση ασυμφωνιών μεταξύ των διαφόρων εκδόσεων του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου ή της Περίληψης, η αγγλική έκδοση θα υπερισχύει. Εξ όσων γνωρίζει η Εταιρεία (έχοντας λάβει όλα τα εύλογα μέτρα ώστε να διασφαλίσει ότι αυτό ισχύει), οι πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο είναι σύμφωνες με τα γεγονότα, δεν είναι παραπλανητικές και είναι αληθείς, σαφείς και πλήρεις, και δεν παραλείπουν τίποτα που ενδεχομένως να επηρεάζει τη σημασία των εν λόγω πληροφοριών. Οποιαδήποτε πληροφορία από τρίτους που αναγνωρίζεται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο ως τέτοια, έχει αναπαράχθει με ακρίβεια και στο βαθμό που γνωρίζει η Εταιρεία και μπορεί να διαβεβαιώσει από τις πληροφορίες που δημοσιεύονται από τρίτους, και δεν παραλείπει κανένα γεγονός που θα καθιστούσε τις αναπαράχθεισες πληροφορίες ανακριβείς ή παραπλανητικές.

Οι πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν είναι επικαιροποιημένες ως και την ημερομηνία του παρόντος και δύνανται να υπόκεινται σε περαιτέρω αλλαγή, συμπλήρωση και τροποποίηση χωρίς ειδοποίηση. Η δημοσίευση του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου σε καμία περίπτωση δεν συνεπάγεται ότι δεν θα υπάρξουν αλλαγές στις πληροφορίες που παρατίθενται στο παρόν ή στις υποθέσεις της Εταιρείας που έπονται της ημερομηνίας του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου. Σε περίπτωση οποιουδήποτε σημαντικού νέου παράγοντα, ουσιώδους λάθους ή ανακρίβειας που σχετίζεται με τις πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο, τα οποία είναι δυνατόν να επηρεάζουν την αξιολόγηση των Νέων Μετοχών και ανακόπτουν ή σημειώνονται μεταξύ του χρόνου κατά τον οποίο εγκρίνεται το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο και του χρόνου κατά τον οποίο αρχίζει η διαπραγμάτευση των Νέων Μετοχών στο Euronext Βρυξελλών και στο ΧΑ, θα δημοσιεύεται συμπλήρωμα του Ενημερωτικού Δελτίου.

Τα περιεχόμενα του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου δεν πρέπει να ερμηνεύονται ως παρέχοντα νομικές, επιχειρηματικές, λογιστικές ή φορολογικές συμβουλές. Έκαστος υποψήφιος επενδυτής θα πρέπει να συμβουλευτεί τους δικούς του νομικούς, επιχειρηματικούς, λογιστικούς και φορολογικούς συμβούλους προτού λάβει απόφαση να επενδύσει στις Νέες Μετοχές.

Οι πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο ισχύουν κατά την ημερομηνία που αναγράφεται στο εξώφυλλο αυτού, εκτός αν δηλώνεται ρητά άλλως. Η παράδοση του Ενημερωτικού Δελτίου καθ' οιονδήποτε χρόνο δε συνεπάγεται ότι δεν έχει υπάρξει αλλαγή στην επιχειρηματική δραστηριότητα ή στις υποθέσεις της Εταιρείας από την ημερομηνία του παρόντος ή ότι οι πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν είναι ορθές για οποιαδήποτε χρονική στιγμή που έπεται της ημερομηνίας του παρόντος. Σύμφωνα με το Άρθρο 34 του Νόμου περί Ενημερωτικού Δελτίου, σε περίπτωση οποιονδήποτε αλλαγών στις πληροφορίες του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου που δύνανται να επηρεάζουν την αποτίμηση των Νέων Μετοχών κατά την περίοδο από την ημερομηνία της ανακοίνωσης έως την πρώτη ημέρα διαπραγμάτευσης, θα δημοσιεύεται παράρτημα του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου. Κάθε παράρτημα υπόκειται στην έγκριση της FSMA, κατά τον ίδιο τρόπο όπως και το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο και πρέπει να καθίσταται δημόσιο κατά τον ίδιο τρόπο όπως και το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο.

Έγκριση του Ενημερωτικού Δελτίου

Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο έχει συνταχθεί υπό μορφή ενός ενιαίου εγγράφου και εγκρίθηκε την 1 Μαρτίου 2016 από την FSMA, υπό την ιδιότητά της ως αρμόδια αρχή, σύμφωνα με το Νόμο περί Ενημερωτικού Δελτίου. Η Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς έχει ενημερωθεί δέοντως σχετικά με την έγκριση του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου στις 1 Μαρτίου 2016 από την FSMA, σύμφωνα με τις απαιτήσεις που καθορίζονται από το μηχανισμό του ενιαίου ευρωπαϊκού διαβατηρίου.

Η έγκριση του Ενημερωτικού Δελτίου από την FSMA δεν αποτελεί εκτίμηση της ασφάλειας της συναλλαγής που προτείνεται στους επενδυτές και η FSMA δεν αναλαμβάνει καμία ευθύνη ως προς την οικονομική και χρηματοοικονομική ασφάλεια της συναλλαγής και την ποιότητα ή φερεγγυότητα της Εταιρείας.

Όροι με κεφαλαία

Εκτός αν δηλώνεται άλλως, οι όροι με κεφαλαία που χρησιμοποιούνται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο έχουν την έννοια που παρατίθεται στο Τμήμα XIII του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Διαθέσιμες πληροφορίες

Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο διατίθεται στα αγγλικά στους ιδιώτες επενδυτές στο Βέλγιο. Το Ενημερωτικό Δελτίο διατίθεται μεταφρασμένο στα ελληνικά, όπως απαιτείται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς (η οποία είναι η αρμόδια κανονιστική αρχή), ενώ Περίληψη διατίθεται μεταφρασμένη στα γαλλικά και τα ολλανδικά. Το Ενημερωτικό Δελτίο θα διατίθεται στους επενδυτές δωρεάν στην έδρα της Εταιρείας, που βρίσκεται επί της Λεωφόρου Marnix 30, 1000 Βρυξέλλες. Το Ενημερωτικό Δελτίο διατίθεται επίσης σε επενδυτές στο Βέλγιο στην ιστοσελίδα της Εταιρείας (www.viohalco.com). Η ανάρτηση του Ενημερωτικού Δελτίου στο διαδικτυο δεν αποτελεί προσφορά προς πώληση ούτε πρόσκληση για υποβολή προσφοράς για την αγορά οποιασδήποτε Νέας Μετοχής προς ή από οποιοδήποτε πρόσωπο σε καμία δικαιοδοσία στην οποία είναι παράνομο να πραγματοποιείται τέτοια προσφορά ή πρόσκληση προς το εν λόγω πρόσωπο. Η ηλεκτρονική έκδοση του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου δεν δύναται να αντιγραφεί, να διατεθεί ή να τυπωθεί για διανομή. Πληροφορίες στην ιστοσελίδα της Εταιρείας (www.viohalco.com) ή σε οποιαδήποτε άλλη ιστοσελίδα δεν αποτελούν τμήμα του Ενημερωτικού Δελτίου.

Η Εταιρεία έχει καταθέσει την πράξη ίδρυσης της και υποχρεούται να καταθέσει το τροποποιημένο καταστατικό της και όλες τις άλλες πράξεις που πρέπει να δημοσιευτούν στα Παραρτήματα της Βελγικής Κρατικής Εφημερίδας (*Moniteur Belge/Belgisch Staatsblad*), στο γραφείο του γραμματέα του εμποροδικείου των Βρυξελλών, όπου αυτά διατίθενται στο κοινό. Η Viohalco SA/NV είναι εγγεγραμμένη στο μητρώο νομικών προσώπων (Βρυξέλλες) με αριθμό μητρώου επιχείρησης 534.941.439. Το αντίγραφο του καταστατικού της Εταιρείας (το **Καταστατικό**) και του χάρτη εταιρικής διακυβέρνησης (ο **Χάρτης Εταιρικής**

Διακοβέρνησης) διατίθενται στην ιστοσελίδα της (www.viohalco.com) πριν και μετά την ολοκλήρωση της συναλλαγής που προβλέπεται στο παρόν.

Σύμφωνα με τον βελγικό νόμο, η Εταιρεία πρέπει επίσης να συντάξει ελεγμένες ετήσιες καταστατικές και ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Οι ετήσιες καταστατικές οικονομικές καταστάσεις, μαζί με τις εκθέσεις του διοικητικού συμβουλίου και των ελεγκτών της Εταιρείας, καθώς και οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις μαζί με την έκθεση του διοικητικού συμβουλίου και την έκθεση ελέγχου των ελεγκτών, θα κατατίθενται στην Εθνική Τράπεζα του Βελγίου, όπου θα διατίθενται στο κοινό. Περαιτέρω, ως εισηγμένη εταιρεία, η Εταιρεία πρέπει να δημοσιεύει ετήσια οικονομική έκθεση (αποτελούμενη από τις οικονομικές πληροφορίες που κατατίθενται στην Εθνική Τράπεζα του Βελγίου και μια υπεύθυνη δήλωση) και εξαμηνιαία οικονομική έκθεση (αποτελούμενη από συνοπτικές ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, την έκθεση των ελεγκτών, εφόσον έχουν ελεγχθεί ή εξεταστεί, και μια υπεύθυνη δήλωση). Οι εκθέσεις αυτές θα διατίθενται στο κοινό μέσω της ιστοσελίδας της Εταιρείας (www.viohalco.com).

Ως εισηγμένη εταιρεία, η Εταιρεία πρέπει επίσης να γνωστοποιεί στο κοινό ευαίσθητες πληροφορίες τιμών, πληροφορίες σχετικά με τη μετοχική σύνθεση και ορισμένες άλλες πληροφορίες. Σύμφωνα με το από 4 Νοεμβρίου 2007 Βελγικό Βασιλικό Διάταγμα σχετικά με τις υποχρεώσεις των εκδοτών χρηματοοικονομικών μέσων τα οποία έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά στο Βέλγιο (*Arrêté royal relatif aux obligations des émetteurs d'instruments financiers admis aux négociations sur marché réglementé / Koninklijk besluit betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgische gereguleerde markt*), οι εν λόγω πληροφορίες και τα σχετικά έγγραφα θα διατίθενται μέσω δελτίων τύπου, του οικονομικού τύπου στο Βέλγιο, της ιστοσελίδας του ΧΑ, της ιστοσελίδας της Εταιρείας, των καναλιών επικοινωνίας του Euronext Βρυξελλών ή με συνδυασμό των εν λόγω μέσων επικοινωνίας.

ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΙ ΑΛΛΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ

Χρηματοοικονομικά μέτρα που δεν διέπονται από τα ΔΠΧΠ

Στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο, η Εταιρεία παρουσιάζει ορισμένα χρηματοοικονομικά μέτρα που δεν διέπονται από τα ΔΠΧΠ, κυρίως τον EBITDA, στην περιγραφή των λειτουργικών αποτελεσμάτων και της χρηματοοικονομικής θέσης της Εταιρείας.

Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, τόκων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA) αποτελούν ένα μέτρο λειτουργικής απόδοσης, για το οποίο η Εταιρεία πιστεύει πως χρησιμοποιείται συχνά από αναλυτές κινητών αξιών, επενδυτές και άλλα ενδιαφερόμενα πρόσωπα για την αποτίμηση των εταιρειών στις βιομηχανίες παραγωγής, κατεργασίας και εμπορίας χάλυβα, χαλκού και αλουμινίου. Το EBITDA έχει περιορισμούς ως εργαλείο ανάλυσης, και οι επενδυτές δεν πρέπει να το λαμβάνουν υπόψη μεμονωμένα ή σε αντικατάσταση της ανάλυσης των λειτουργικών αποτελεσμάτων όπως αυτά εκτίθενται σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ. Ορισμένοι από αυτούς τους περιορισμούς είναι οι εξής:

- Το EBITDA δεν εκφράζει την επίδραση του χρηματοοικονομικού κόστους στη λειτουργική απόδοση,
- Το EBITDA δεν εκφράζει την επίδραση των φόρων εισοδήματος στη λειτουργική απόδοση,
- Το EBITDA δεν εκφράζει την επίδραση της υποτίμησης και της απόσβεσης στη λειτουργική απόδοση και
- Άλλες εταιρείες στις σχετικές βιομηχανίες δύνανται να υπολογίζουν το EBITDA διαφορετικά ή δύνανται να το χρησιμοποιούν για διαφορετικούς σκοπούς από ό,τι η Εταιρεία, περιορίζοντας τη χρησιμότητά του ως μέτρου σύγκρισης.

Η Εταιρεία βασίζεται κυρίως στα λειτουργικά της αποτελέσματα βάσει ΔΠΧΠ και χρησιμοποιεί το EBITDA μόνο επικουρικά. Το EBITDA δεν καθορίζεται ούτε απεικονίζεται σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ. Το EBITDA δεν είναι δείκτης της λειτουργικής απόδοσης σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ και δεν θα πρέπει να θεωρείται ως εναλλακτική του εισοδήματος ή οποιοδήποτε άλλου μέτρου απόδοσης σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ ή ως εναλλακτική των αποτελεσμάτων από λειτουργικές δραστηριότητες ή των ταμειακών ροών από λειτουργικές δραστηριότητες ή ως μέτρο της ρευστότητας της Εταιρείας. Συγκεκριμένα, το EBITDA δεν πρέπει να θεωρείται ως μέτρο ταμειακών διαθεσίμων που διαθέτει η Εταιρεία για να επενδύει στην ανάπτυξη της επιχειρηματικής της δραστηριότητας.

Χρήση

Η εταιρική χρήση για την Εταιρεία είναι το ημερολογιακό έτος που λήγει στις 31 Δεκεμβρίου.

Ετήσιος υπολογισμός

Όπου στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο τα δεδομένα έχουν επαναδιατυπωθεί σε ετήσια βάση (ήτοι ημερολογιακό έτος), ο ετήσιος υπολογισμός έχει γίνει μόνο για λόγους σύγκρισης. Τα πραγματικά αποτελέσματα δύνανται να διαφέρουν από τα εν λόγω ετησιοποιημένα στοιχεία.

Στρογγυλοποίηση

Ορισμένα ποσά που εμφανίζονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο έχουν υποβληθεί σε προσαρμογές με στρογγυλοποίηση. Ακολούθως, στοιχεία που παρουσιάζονται ως σύνολα σε ορισμένους πίνακες δύνανται να μην είναι αριθμητικές αθροίσεις των στοιχείων που προηγούνται αυτών.

Εταιρικές μορφές

Στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο, οποιοσδήποτε αναφοράς σε Ελληνική εταιρεία περιορισμένης ευθύνης (*Limited Liability company*) πρέπει να ερμηνεύονται ως αναφορές σε μια Ελληνική Ανώνυμη Εταιρεία, εκτός αν ορίζεται άλλως.

ΠΡΟΕΙΔΟΠΟΙΗΤΙΚΗ ΣΗΜΕΙΩΣΗ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΔΗΛΩΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΟ ΜΕΛΛΟΝ

Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο περιλαμβάνει δηλώσεις για το μέλλον, οι οποίες περιλαμβάνουν όλες τις δηλώσεις εκτός των δηλώσεων για ιστορικά γεγονότα, περιλαμβανομένων, ενδεικτικά και όχι περιοριστικά, οποιωνδήποτε δηλώσεων που προηγούνται από, ακολουθούνται από ή περιλαμβάνουν τις λέξεις «στόχου», «πιστεύει», «αναμένει», «στοχεύει», «σκοπεύει», «θα», «δύναται», «προσδοκά», «θα ήταν», «θα μπορούσε», ή άλλες παρόμοιες εκφράσεις ή η άρνηση αυτών. Τέτοιες δηλώσεις για το μέλλον περιλαμβάνουν γνωστούς και άγνωστους κινδύνους, αβεβαιότητες και άλλους σημαντικούς παράγοντες πέραν του ελέγχου της Εταιρείας που θα μπορούσαν να έχουν ως αποτέλεσμα, τα πραγματικά αποτελέσματα, η απόδοση ή τα επιτεύγματα να είναι ουσιωδώς διαφορετικά από τα μελλοντικά αποτελέσματα, την απόδοση ή τα επιτεύγματα που εκφράζονται ή υπονοούνται από τις εν λόγω δηλώσεις για το μέλλον. Τέτοιες δηλώσεις για το μέλλον βασίζονται σε πολυάριθμες παραδοχές σχετικά με τις παρούσες και μελλοντικές επιχειρηματικές στρατηγικές και το περιβάλλον στο οποίο θα λειτουργεί η Εταιρεία στο μέλλον. Οι σημαντικοί παράγοντες που θα μπορούσαν να επιφέρουν την ουσιώδη διαφορά των πραγματικών αποτελεσμάτων, της απόδοσης ή των επιτευγμάτων από αυτά που εκφράζονται στις εν λόγω δηλώσεις για το μέλλον περιλαμβάνουν όσους παρατίθενται στο Τμήμα II (*Παράγοντες Κινδύνου*), στο Τμήμα VI (*Λειτουργική και χρηματοοικονομική επιθεώρηση*) και οπουδήποτε αλλού στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο. Αυτές οι δηλώσεις για το μέλλον αναφέρονται μόνο στην ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου. Οποιοσδήποτε δηλώσεις αναφορικά με παρελθοντικές τάσεις ή δραστηριότητες δεν θα πρέπει να θεωρείται ότι θα έχουν ως αποτέλεσμα οι εν λόγω τάσεις ή δραστηριότητες να συνεχιστούν στο μέλλον. Οι επενδυτές προειδοποιούνται να μην προσδώσουν υπέρμετρη σημασία στις εν λόγω δηλώσεις για το μέλλον, οι οποίες βασίζονται σε γεγονότα γνωστά στην Εταιρεία μόνο κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου. Η Εταιρεία αποποιείται ρητώς οποιαδήποτε υποχρέωση ή δέσμευση να διαδώσει οποιαδήποτε επικαιροποίηση ή αναθεώρηση σε οποιαδήποτε δήλωση για το μέλλον που περιλαμβάνεται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο προκειμένου να εκφράζει οποιαδήποτε μεταβολή στις προσδοκίες όσον αφορά αυτά ή οποιαδήποτε μεταβολή σε γεγονότα, προϋποθέσεις ή συνθήκες, στις οποίες βασίζεται οποιαδήποτε τέτοια δήλωση, εκτός αν απαιτείται να το πράξει δυνάμει οποιουδήποτε εφαρμοστέου κανονισμού.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

ΤΜΗΜΑ Ι: ΠΕΡΙΛΗΨΗ	9
ΤΜΗΜΑ ΙΙ: ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ	27
ΤΜΗΜΑ ΙΙΙ: ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΟ ΧΡΟΝΟΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΚΥΡΙΟΤΕΡΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ	39
ΤΜΗΜΑ ΙV: Η ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ	40
1. ΠΛΑΙΣΙΟ ΚΑΙ ΓΕΝΙΚΗ ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ.....	40
2. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΙΣ ΑΠΟΡΡΟΦΩΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	41
3. ΟΡΟΙ ΤΗΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ.....	45
ΤΜΗΜΑ V: ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΜΕΤΑ ΤΗ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ	56
1. ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ	56
2. ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΚΑΙ ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ.....	86
3. ΥΠΑΛΛΗΛΟΙ	90
4. ΚΥΡΙΟΙ ΜΕΤΟΧΟΙ.....	90
5. ΑΚΙΝΗΤΑ	91
6. ΕΡΕΥΝΑ ΚΑΙ ΑΝΑΠΤΥΞΗ	92
7. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΚΑΙ ΤΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟ, ΤΗΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΑΙ ΤΑ ΚΕΡΔΗ ΚΑΙ ΖΗΜΙΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	94
8. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΤΑΣΕΙΣ.....	105
9. ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ	106
ΤΜΗΜΑ VI: ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΗ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΠΙΘΕΩΡΗΣΗ	107
1. ΕΝΟΠΙΟΗΜΕΝΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ	107
2. ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΕΚΑΣΤΟΥ ΤΟΜΕΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ	115
ΤΜΗΜΑ VII: ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ	137
1. ΓΕΝΙΚΑ.....	137
2. ΣΧΕΣΕΙΣ ΜΕΤΑΞΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ, ΤΩΝ ΘΥΓΑΤΡΙΚΩΝ ΤΗΣ ΚΑΙ ΟΡΙΣΜΕΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ	137
ΤΜΗΜΑ VIII: ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΤΑΤΙΚΟ	139
1. ΓΕΝΙΚΑ.....	139
2. ΕΤΑΙΡΙΚΟΣ ΣΚΟΠΟΣ.....	139
3. ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΤΩΝ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ ΠΟΥ ΑΠΟΡΡΕΟΥΝ ΑΠΟ ΤΙΣ ΜΕΤΟΧΕΣ	139
4. ΝΟΜΟΘΕΣΙΑ ΚΑΙ ΔΙΚΑΙΟΔΟΣΙΑ	142
ΤΜΗΜΑ ΙX: ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΚΑΙ ΔΙΑΝΟΜΗ ΤΩΝ ΝΕΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ	144
1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΚΑΙ ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ.....	144
2. ΜΟΡΦΗ ΤΩΝ ΝΕΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΔΙΑΝΟΜΗ	144
3. ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΣΤΟ ΧΑ	145
ΤΜΗΜΑ X: ΦΟΡΟΛΟΓΙΑ	146
1. ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΑ ΖΗΤΗΜΑΤΑ ΓΙΑ ΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	146
ΤΜΗΜΑ XI: ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ	153
1. ΈΛΕΓΧΟΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ	153
2. ΟΡΚΩΤΟΙ ΛΟΓΙΣΤΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ.....	153
ΤΜΗΜΑ XII: ΝΟΜΙΚΑ ΖΗΤΗΜΑΤΑ	154
ΤΜΗΜΑ XIII: ΓΛΩΣΣΑΡΙΟ ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΩΝ ΟΡΩΝ	155

ΤΜΗΜΑ ΧΙΥ: ΕΓΓΡΑΦΑ ΕΝΣΩΜΑΤΩΜΕΝΑ ΔΙ' ΑΝΑΦΟΡΑΣ.....	160
1. ΓΕΝΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ	1
2. ΒΑΣΗ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΡΟΕΤΟΙΜΑΣΙΑ ΤΩΝ ΑΤΥΠΩΝ (PRO FORMA) ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΤΗΣ ΒΙΟΗΑΛCO	3
3. Η ΑΤΥΠΗ (PRO FORMA) ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ ΤΗΣ ΒΙΟΗΑΛCO ΤΗΝ 30Η ΙΟΥΝΙΟΥ 2015.....	4
4. ΑΤΥΠΗ (PRO FORMA) ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΤΗΣ ΒΙΟΗΑΛCO ΓΙΑ ΤΟ ΕΞΑΜΗΝΟ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2015.....	7
5. ΑΤΥΠΗ (PRO FORMA) ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΤΗΣ ΒΙΟΗΑΛCO ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31Η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ ΤΟΥ 2014.....	9
6. ΑΤΥΠΗ (PRO FORMA) ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ ΤΗΣ ΒΙΟΗΑΛCO ΓΙΑ ΤΟ ΕΞΑΜΗΝΟ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ ΤΟΥ 2015	11
7. ΑΤΥΠΗ (PRO FORMA) ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ ΤΗΣ ΒΙΟΗΑΛCO ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014.....	12
8. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΑΤΥΠΕΣ (PRO FORMA) ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΒΙΟΗΑΛCO.....	13
1. ΓΕΝΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ	16
2. ΒΑΣΗ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΡΟΕΤΟΙΜΑΣΙΑ ΤΩΝ ΑΤΥΠΩΝ (PRO FORMA) ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΤΗΣ ΕΥΦΙΝΑ.....	16
3. ΑΤΥΠΕΣ (PRO FORMA) ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ ΤΗΣ ΕΥΦΙΝΑ	17
4. ΑΤΥΠΗ (PRO FORMA) ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΤΗΣ ΕΥΦΙΝΑ ΓΙΑ ΤΟ ΕΞΑΜΗΝΟ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2015.....	19
5. ΑΤΥΠΗ (PRO FORMA) ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ ΤΗΣ ΕΥΦΙΝΑ ΓΙΑ ΤΟ ΕΞΑΜΗΝΟ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ ΤΟΥ 2015.....	20
6. ΑΤΥΠΗ (PRO FORMA) ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΤΗΣ ΕΥΦΙΝΑ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014.....	21
7. ΑΤΥΠΗ (PRO FORMA) ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ ΤΗΣ ΕΥΦΙΝΑ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014.....	22

ΤΜΗΜΑ Ι: ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Οι περιλήψεις αποτελούνται από απαιτήσεις δημοσιότητας γνωστές ως «Στοιχεία». Τα εν λόγω στοιχεία αριθμούνται στις Ενότητες Α-Ε (Α.1-Ε.7).

Η παρούσα περίληψη περιέχει όλα τα Στοιχεία που απαιτούνται να περιληφθούν σε μια περίληψη για αυτόν τον τύπο κινητών αξιών και εκδότη. Επειδή ορισμένα Στοιχεία δεν είναι απαραίτητα να εξεταστούν, ενδεχομένως να υπάρχουν κενά στην αριθμητική ακολουθία των Στοιχείων.

Παρόλο που ένα Στοιχείο δύναται να απαιτείται να περιληφθεί στην περίληψη λόγω του τύπου των κινητών αξιών και του εκδότη, είναι δυνατόν να μη μπορούν να παρασχεθούν σχετικές πληροφορίες αναφορικά με το Στοιχείο. Στην περίπτωση αυτή περιλαμβάνεται μια σύντομη περιγραφή του Στοιχείου στην περίληψη με τη μνεία «δεν εφαρμόζεται».

Ενότητα Α - Εισαγωγή και προειδοποιήσεις

Στοιχείο	Απαίτηση ενημέρωσης
A.1	<p>Εισαγωγή και προειδοποιήσεις</p> <p>Η παρούσα περίληψη θα πρέπει να διαβαστεί ως εισαγωγή στο Ενημερωτικό Δελτίο.</p> <p>Οποιαδήποτε απόφαση επένδυσης στις Νέες Μετοχές θα πρέπει να βασίζεται στην εξέταση του Ενημερωτικού Δελτίου ως συνόλου από τον επενδυτή.</p> <p>Όπου μια αξίωση σχετική με τις πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο φέρεται ενώπιον δικαστηρίου, ο ενάγων επενδυτής ενδεχομένως να επιβαρυνθεί, σύμφωνα με την εθνική νομοθεσία των Κρατών Μελών, με το κόστος μετάφρασης του Ενημερωτικού Δελτίου πριν από την έναρξη των νομικών διαδικασιών.</p> <p>Αστική ευθύνη βαρύνει μόνο τα πρόσωπα εκείνα που έχουν σχεδιάσει την περίληψη, περιλαμβανομένης και οποιασδήποτε μετάφρασης αυτής, αλλά μόνο εάν η περίληψη είναι παραπλανητική, ανακριβής ή ασυνεπής όταν διαβάζεται από κοινού με τα άλλα τμήματα του Ενημερωτικού Δελτίου ή δεν παρέχει, όταν διαβάζεται από κοινού με τα άλλα τμήματα του Ενημερωτικού Δελτίου, ουσιώδεις πληροφορίες προκειμένου να βοηθήσει τους επενδυτές να εξετάσουν κατά πόσον θα επενδύσουν στις εν λόγω κινητές αξίες.</p>
A.2	<p>Συναίνεση για τη χρήση του Ενημερωτικού Δελτίου για ακόλουθη μεταπώληση ή οριστική τοποθέτηση</p> <p>Δεν εφαρμόζεται. Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο δεν αποτελεί προσφορά αγοράς, εγγραφής ή πώλησης των Νέων Μετοχών και συνεπώς καμία συναίνεση δεν παραχωρείται από την Εταιρεία προς χρήση του Ενημερωτικού Δελτίου για ακόλουθη μεταπώληση ή οριστική τοποθέτηση των Νέων Μετοχών.</p>

Ενότητα Β - Εταιρεία

Στοιχείο	Απαίτηση ενημέρωσης
B.1	<p>Η νομική και εμπορική επωνυμία της Εταιρείας</p> <p>Viohalco SA/NV.</p>
B.2	<p>Έδρα και νομική μορφή της Εταιρείας</p> <p>Η Εταιρεία είναι κεφαλαιουχική εταιρεία συστημένη υπό τη μορφή της εταιρείας περιορισμένης ευθύνης (<i>société anonyme/naamloze vennootschap</i>), σύμφωνα με τους νόμους του Βελγίου. Η Viohalco SA/NV είναι εγγεγραμμένη στο μητρώο νομικών προσώπων (Βρυξέλλες) με αριθμό 0534.941.439. Η έδρα της Εταιρείας βρίσκεται επί της Λεωφόρου Marnix 30, Β-1000, Βρυξέλλες, Βέλγιο.</p>
B.3	<p>Τρέχουσες λειτουργίες και κύριες δραστηριότητες της Εταιρείας και οι κύριες αγορές στην οποία αυτή δραστηριοποιείται</p> <p>Η Εταιρεία αποτελεί εταιρεία συμμετοχών ενός ομίλου εταιρειών (ο Όμιλος) που δραστηριοποιείται στους τομείς χάλυβα και χαλυβοδοσωλήνων, χαλκού και καλωδίων και αλουμινίου, καθώς επίσης και στον τομέα ανάπτυξης και παροχής λοιπών υπηρεσιών ακίνητης περιουσίας.</p> <p>Το πρώτο εξάμηνο του 2015, ο κύκλος εργασιών του Ομίλου προέκυψε σε ποσοστό 28% από τον τομέα χάλυβα και χαλυβοδοσωλήνων, σε ποσοστό 35% από τον τομέα χαλκού και καλωδίων και σε ποσοστό 37% από τον τομέα αλουμινίου.</p>

Στοιχείο	Απαίτηση ενημέρωσης
	<p>Τομέας χάλυβα και χαλυβδοσωλήνων</p> <p>Ο τομέας χάλυβα και χαλυβδοσωλήνων του Ομίλου συνίσταται στην παραγωγή επιμήκων και πλατέων προϊόντων χάλυβα, αγωγών και κοίλων δοκών, καθώς και προϊόντων χάλυβα τελικής κατεργασίας.</p> <p>Οι εταιρείες του Ομίλου στον τομέα χάλυβα και χαλυβδοσωλήνων προσφέρουν μια ευρεία γκάμα προϊόντων που κατασκευάζονται σε δέκα πρωτογενείς εγκαταστάσεις στην Ελλάδα, τη Βουλγαρία, τη Ρωσία και την ΠΓΔΜ, ενώ οι περιοχές στις οποίες εκτελεί έργα εκτείνονται σε Ελλάδα, Βουλγαρία, Κύπρο, Γαλλία, Κροατία, Τυνησία και Ηνωμένες Πολιτείες (οι ΗΠΑ).</p> <p>Ο τομέας χάλυβα και χαλυβδοσωλήνων του Ομίλου δραστηριοποιείται στην Ευρώπη, μεταξύ άλλων στην Ελλάδα, το Βέλγιο, τη Γαλλία, τη Γερμανία, την Ιταλία και το Ηνωμένο Βασίλειο (το Ηνωμένο Βασίλειο). Δραστηριοποιείται επίσης και στην Ασία (συμπεριλαμβανομένης της Κίνας), την Αμερική (κυρίως στις ΗΠΑ) και την Αφρική. Το 2014, οι πωλήσεις του τομέα εκτός Ελλάδας αντιπροσώπευαν περίπου το 75% του ενοποιημένου κύκλου εργασιών του τομέα χάλυβα και χαλυβδοσωλήνων του Ομίλου.</p> <p>Τομέας χαλκού και καλωδίων</p> <p>Ο τομέας χαλκού και καλωδίων συνίσταται στην παραγωγή χαλκοσωλήνων και σωλήνων ορειχάλκου, προϊόντων έλασης χαλκού και τιτανίου-ψευδαργύρου, προϊόντων διέλασης χαλκού και ορειχάλκου, καλωδίων, αγωγών, συρμάτων χαλκού και συνθετικών μιγμάτων από καουτσούκ και πλαστικό.</p> <p>Η Χαλκόρ Α.Ε. (Χαλκόρ) και η θυγατρική της Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. (Ελληνικά Καλώδια) είναι οι κύριες εταιρείες του Ομίλου που δραστηριοποιούνται στον τομέα χαλκού και καλωδίων. Κατά το πρώτο εξάμηνο του 2015, οι πωλήσεις της Χαλκόρ και των θυγατρικών της (ο Όμιλος Χαλκόρ) εκτός Ελλάδος ανήλθαν περίπου στο 82% του ενοποιημένου κύκλου εργασιών του τομέα χαλκού και καλωδίων του Ομίλου.</p> <p>Ο Όμιλος Χαλκόρ δραστηριοποιείται στην Ευρώπη, μεταξύ άλλων στην Ελλάδα, το Βέλγιο, τη Γαλλία, τη Γερμανία, την Ιταλία και το Ηνωμένο Βασίλειο. Δραστηριοποιείται επίσης και στην Ασία (συμπεριλαμβανομένης της Κίνας), την Αμερική (στις ΗΠΑ και τον Καναδά) και την Αφρική.</p> <p>Τομέας αλουμινίου</p> <p>Ο τομέας αλουμινίου συνίσταται στην παραγωγή ρολών, φύλλων και ταινιών αλουμινίου, λιθογραφικών πλακών, καθώς και αρχιτεκτονικών και βιομηχανικών προφίλ αλουμινίου. Πριν από τη συγχώνευση, η Ελβάλ Εταιρεία Συμμετοχών Α.Ε. ήταν η εταιρεία συμμετοχών των εταιρειών του Ομίλου που δραστηριοποιούνται στην κατεργασία, κατασκευή και εμπορία προϊόντων αλουμινίου.</p> <p>Οι εγκαταστάσεις των εταιρειών του Ομίλου που δραστηριοποιούνται στον τομέα αλουμινίου, οι οποίες αποτελούνται από την Ελβάλ Ελληνική Βιομηχανία Αλουμινίου Α.Ε., τη Bridgnorth Ltd και την Etem Bulgaria S.A. και τις αντίστοιχες θυγατρικές και επιχειρηματικές μονάδες τους (ο Όμιλος Αλουμινίου) στην Ελλάδα, τη Βουλγαρία και το Ηνωμένο Βασίλειο, κατασκευάζουν μια ευρεία γκάμα προϊόντων έλασης και διέλασης αλουμινίου σχεδιασμένα για μια σειρά από τομείς, οι οποίοι περιλαμβάνουν, μεταξύ άλλων, την αυτοκινητοβιομηχανία, τη ναυπηγική, τις κατασκευές, τη βιομηχανία τροφίμων και ποτών και την εκτύπωση. Ειδικότερα, οι εννέα μονάδες των θυγατρικών κατασκευάζουν, μεταξύ άλλων, φύλλα και ρολά αλουμινίου για βιομηχανικές και αρχιτεκτονικές εφαρμογές, προϊόντα αλουμινίου για συσκευασίες αναψυκτικών, κονσέρβες τροφίμων, πόματα και καπάκια, foil αλουμινίου για οικιακή χρήση και βιομηχανική εφαρμογή, τσιγάρα, τρόφιμα, φαρμακευτικές συσκευασίες, εξαρτήματα αλουμινίου για τη ναυπηγική και την αυτοκινητοβιομηχανία και ειδικές κατασκευές για έργα υποδομής, φύλλα λιθογραφίας, καθώς και αρχιτεκτονικά και βιομηχανικά προφίλ αλουμινίου.</p> <p>Ο Όμιλος Αλουμινίου δραστηριοποιείται στην Ευρώπη, μεταξύ άλλων στην Ελλάδα, το Βέλγιο, τη Γαλλία, τη Γερμανία, την Ιταλία και το Ηνωμένο Βασίλειο. Δραστηριοποιείται επίσης και στην Ασία (συμπεριλαμβανομένης της Κίνας), την Αμερική και την Αφρική. Κατά το πρώτο εξάμηνο του 2015, οι πωλήσεις της Elval και των θυγατρικών της εκτός Ελλάδας ανήλθαν περίπου στο 89,7% του ενοποιημένου κύκλου εργασιών του τομέα αλουμινίου του Ομίλου.</p> <p>Τομέας ανάπτυξης ακίνητης περιουσίας και παροχής άλλων υπηρεσιών</p> <p>Η Εταιρεία αντλεί αξία από την ακίνητη περιουσία των θυγατρικών της με την ανάπτυξη και τη διαχείριση μεγάλης κλίμακας εμπορικών και βιομηχανικών ακινήτων. Ο τομέας ανάπτυξης ακίνητης περιουσίας επικεντρώνεται στην ανάπτυξη εμπορικών και βιομηχανικών ακινήτων, τόσο για την Εταιρεία όσο και για τις θυγατρικές της.</p> <p>Τα πιο σημαντικά ακίνητα που αναπτύχθηκαν από την Εταιρεία και τις θυγατρικές της βρίσκονται στην Ελλάδα και τη Βουλγαρία και περιλαμβάνουν συγκροτήματα γραφείων, εμπορικά κέντρα, βιομηχανικά κτήρια και αποθήκες. Κατά το πρώτο εξάμηνο του 2015, ο τομέας συνεισέφερε σε ποσοστό 0,4% των ενοποιημένων εσόδων της Εταιρείας.</p> <p>Εκτός από τις εν λόγω δραστηριότητες στον τομέα της ανάπτυξης ακίνητης περιουσίας, η Εταιρεία κατέχει επίσης σημαντικές συμμετοχές σε εταιρείες που δραστηριοποιούνται στους τομείς ανακύκλωσης, των υπηρεσιών εφαρμογής Συστημάτων Ενδοεπιχειρησιακού Σχεδιασμού (ERP), μηχανολογικών εφαρμογών, E&A και καινοτόμων λύσεων.</p>
B.4a	Σημαντικές πρόσφατες τάσεις που επηρεάζουν την Εταιρεία και τους κλάδους στους οποίους δραστηριοποιείται

Στοιχείο	Απαίτηση ενημέρωσης
	<p>Οι μακροοικονομικές εξελίξεις και το περιβάλλον για το τρίτο τρίμηνο του 2015 σήμαιναν βελτίωση στη μεγάλη αγορά του Ομίλου, στην Ευρωζώνη και στην Ελλάδα, ήτοι στην οικεία αγορά του Ομίλου.</p> <p>Στην Ευρωζώνη, οι δαπάνες στον κλάδο κατασκευών παρουσίασαν θετική ανάκαμψη με μηνιαίο ρυθμό αύξησης 1,8% τον Οκτώβριο, μια πολύ ελπιδοφόρα εξέλιξη για τις εταιρείες του Ομίλου. Οι μεταποιητικές δραστηριότητες αυξήθηκαν κατά 2,5% το Σεπτέμβριο, μια παράλληλη θετική προοπτική για την Εταιρεία. Η Γερμανία ιδίως, η κινητήρια οικονομία της Ευρώπης, είχε ρυθμό αύξησης 0,3% για το τρίτο τρίμηνο του 2015 σε σχέση με το προηγούμενο τρίμηνο, παρά το γεγονός ότι επλήγη από την μείωση των εξαγωγών προς τις επιβραδυνόμενες οικονομίες της Κίνας και της Ρωσίας. Το υψηλό ακόμη ποσοστό ανεργίας της ΕΕ μειώθηκε σημαντικά κατά 0,8% σε σχέση με το περασμένο έτος για να φτάσει στο σχετικά χαμηλό ποσοστό του 10,7%.</p> <p>Στην Ελλάδα, κατόπιν της συμφωνίας για ένα τρίτο πρόγραμμα διάσωσης τον Αύγουστο του 2015 και της επανεκλογής μιας κυβέρνησης συνεργασίας το Σεπτέμβριο, απαιτούνται περαιτέρω δημοσιονομικές και μεταρρυθμιστικές προσαρμογές, καθώς η οικονομία έχει υποχωρήσει ξανά σε ύφεση, η ανεργία παραμένει σε υψηλά επίπεδα και το τίμημα για το διαθέσιμο εισόδημα και τις δαπάνες είναι βαρύ. Ωστόσο, η πολιτική κατάσταση σταθεροποιήθηκε σημαντικά μετά τις εκλογές του Σεπτεμβρίου. Παρά το γεγονός ότι η Ελλάδα κατέγραψε θετική τριμηνιαία αύξηση του ΑΕΠ το πρώτο εξάμηνο του έτους, το ΑΕΠ συρρικνώθηκε κατά 0,9% το τρίτο τρίμηνο. Η κυβέρνηση συζητά επί του παρόντος την επιβολή επιπλέον εργοδοτικών εισφορών ύψους 3%. Το ποσοστό ανεργίας μειώθηκε από 26,09% τον Σεπτέμβριο του 2014 σε 24,61% τον Ιούλιο του 2015. Η ψήφιση των τελευταίων νόμων που σχετίζονται με το τρίτο πρόγραμμα διάσωσης αναμένεται να αποδεδειχθεί κεφάλαια από την ΕΕ, τα οποία θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε έργα υποδομής που θα ωφελήσουν την Εταιρεία, όπως το σχέδιο ανάπτυξης του Ελληνικού, το έργο Trans Adriatic Pipeline (TAP), που θα πρέπει να ωφελήσει τη θυγατρική του Ομίλου ΖΑΟ ΤΜΚ-CPW SA, καθώς και το έργο υποβρυχίων καλωδίων στις Κυκλάδες, το οποίο είναι σημαντικό για την εταιρεία του Ομίλου Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. Επιπλέον, κατά την περίοδο μεταξύ Ιανουαρίου και Ιουλίου 2015, ο όγκος του κλάδου ιδιωτικών κατασκευών αυξήθηκε στην Ελλάδα κατά 2% μετά τα χαμηλά επίπεδα ρεκόρ. Αυτό θα μπορούσε να αποτελεί καλό σιγνό για τον τομέα χάλυβα και χαλυβδόσωλων του Ομίλου και την εταιρεία διέλασης αλουμινίου του Ομίλου, την Etem Bulgaria SA, και τις θυγατρικές της.</p> <p>Άλλες σημαντικές αγορές για τον Όμιλο είναι οι αγορές της Ρουμανίας και της Βουλγαρίας. Η πρώτη έχει παρουσιάσει συνεπή ανάπτυξη με αύξηση του ΑΕΠ της κατά 1,4% το τρίτο τρίμηνο του 2015 σε σχέση με το προηγούμενο τρίμηνο. Υπάρχει ένας αποπληθωρισμός περίπου 1,5%, αλλά το ποσοστό ανεργίας είναι χαμηλό, στο 6,8%. Η Βουλγαρία παρουσίασε επίσης θετική ανάπτυξη του ΑΕΠ της καθ' όλη τη διάρκεια του έτους, με μια αύξηση του ΑΕΠ της κατά 0,7% το τρίτο τρίμηνο του 2015 σε σχέση με το προηγούμενο τρίμηνο, ποσοστό αποπληθωρισμού στο 0,5% και ποσοστό ανεργίας στο 9,5%.</p> <p>Επιπλέον, οι ηγέτες της ευρωπαϊκής αγοράς για πλατέα προϊόντα έλασης αλουμινίου - το σημαντικότερο προϊόν του Ομίλου - έχουν ξεκινήσει μια μετάβαση προς τα προϊόντα πολύ μεγάλης αξίας, γεγονός που μειώνει τον ανταγωνισμό έναντι των μαζικών προϊόντων του Ομίλου και οδηγεί σε αυξημένη κερδοφορία και υψηλότερο όγκο.</p> <p>Το πιο σημαντικό, το ευρώ έχει υποτιμηθεί από το υψηλό του όλων των εποχών, δίνοντας στον Όμιλο σημαντικές ευκαιρίες για να διευρύνει τις εξαγωγές στις αγορές της Βόρειας Αφρικής και της Μέσης Ανατολής και, προπάντων, στις αγορές της Βόρειας Αμερικής.</p> <p>Στις ΗΠΑ, η Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ αποφάσισε να αυξήσει τα επιτόκια της κατά τη συνεδρίασή της στις 16 Δεκεμβρίου 2015. Αυτό μπορεί να σημαίνει μια περαιτέρω εξασθένηση του ευρώ, η οποία θα έχει ως αναμενόμενο αποτέλεσμα τις επωφελείς ευκαιρίες εξαγωγών για τον Όμιλο. Εκτός από τις εξαγωγικές ευκαιρίες, η εταιρεία του Ομίλου ΖΑΟ ΤΜΚ-CPW SA -ένας κατασκευαστής σωλήνων πετρελαίου και φυσικού αερίου- έχει μακρά παρουσία στις ΗΠΑ, καθώς το δίκτυο σωληνώσεων φυσικού αερίου στις ΗΠΑ είναι σε παρωχημένη και απαρχαιωμένη κατάσταση. Η ανακατασκευή του συγκεκριμένου δικτύου θα αποτελούσε για την ΖΑΟ ΤΜΚ-CPW SA μια προσοδοφόρα προοπτική πωλήσεων.</p>
B.5	<p>Περιγραφή του Ομίλου και της θέσης της Εταιρείας εντός του Ομίλου</p> <p>Η Εταιρεία είναι η εταιρεία συμμετοχών του Ομίλου.</p> <p>Η Εταιρεία απορρόφησε πρόσφατα τις θυγατρικές της εταιρείες Alcomet Χαλκού και Αλουμινίου Α.Ε. (<i>Alcomet</i>), Διατούρ Διαχειριστική και Τουριστική Α.Ε. (<i>Διατούρ</i>), Ελβάλ Εταιρεία Συμμετοχών Α.Ε. (<i>Ελβάλ</i>) και Eufina Α.Ε. (<i>Eufina</i>) στο πλαίσιο μιας διασυννοριακής συγχώνευσης (η <i>Συγχώνευση</i>).</p> <p>Το σκεπτικό που επιδιώκεται από την Alcomet, τη Διατούρ, την Ελβάλ, τη Eufina και την Εταιρεία σε σχέση με τη Συγχώνευση βασίζεται στα ακόλουθα ζητήματα:</p> <ul style="list-style-type: none"> - την απλούστευση και τον εξορθολογισμό της όλης εταιρικής δομής του ομίλου των εταιριών που ελέγχονται, άμεσα ή έμμεσα, από την Εταιρεία, - αναφορικά με τις προηγούμενες εταιρικές αναδιαρθρώσεις που πραγματοποιήθηκαν το 2013 και το 2015, η βελτίωση της διαφάνειας της εταιρικής δομής, η οποία την καθιστά πιο κατανοητή για την παγκόσμια επενδυτική κοινότητα, θα πρέπει να επιτρέπει στην Εταιρεία να επιτύχει τις καλύτερες δυνατές συνθήκες κατά την απόκτηση πρόσβασης στις διεθνείς χρηματαγορές και κεφαλαιαγορές, την αύξηση της χρηματοδότησης και της διοχέτευσης νέων κεφαλαίων για την υποστήριξη παραγωγικών επενδύσεων εντός του Ομίλου, μεσοπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα και - την αύξηση της τρέχουσας ρευστότητας της Εταιρείας με περίπου 10 εκατομμύρια ευρώ, ως αποτέλεσμα

Στοιχείο	Απαίτηση ενημέρωσης																				
	<p>της απορρόφησης της Eufina.</p> <p>Η διοίκηση της Εταιρείας θεωρεί ότι η απορρόφηση της Alcomet, της Διατούρ, της Ελβάλ και της Eufina είναι επωφελής για πολλούς λόγους.</p> <p>Πρώτον, η Συγχώνευση θα επιτρέψει την ακύρωση των περιττών υφιστάμενων διασυμμετοχών μεταξύ των συγχωνευόμενων εταιρειών, οι οποίες προέκυψαν από διαδοχικές ενδοομιλικές αναδιοργανώσεις που έλαβαν χώρα στο παρελθόν.</p> <p>Επιπλέον, η Συγχώνευση θα επιτρέψει την ακύρωση των ενδιάμεσων εταιρειών συμμετοχών, επιτρέποντας τη μεταβίβαση ενός σημαντικού μέρους της λειτουργίας συμμετοχών (π.χ. τη διαχείριση συμμετοχών σε βιομηχανικές και εμπορικές εταιρείες) από την Ελβάλ στην Εταιρεία. Η διοίκηση αναμένει ότι η εν λόγω συγκέντρωση θα βελτιώσει σημαντικά την ποιότητα και την αποτελεσματικότητα της συνολικής λειτουργίας συμμετοχών σε επίπεδο ομίλου, και ότι οι σχετιζόμενες με τα ανωτέρω δαπάνες παρακολούθησης, εποπτείας και διαχείρισης θα μειωθούν αναλόγως.</p> <p>Το πιο σημαντικό όλων, η Συγχώνευση θα καταστήσει τη συνολική εταιρική δομή του Ομίλου πιο διαφανή και κατανοητή από την παγκόσμια επενδυτική κοινότητα και τις διεθνείς αγορές χρήματος και κεφαλαίου.</p>																				
<p>B.6</p>	<p>Σχέση με κύριους μετόχους</p> <p>Κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, οι κύριοι μέτοχοι της Εταιρείας είναι οι ακόλουθοι:</p> <table border="0" data-bbox="352 801 1150 1055"> <thead> <tr> <th data-bbox="352 801 810 831">Όνοματεπώνυμο</th> <th data-bbox="810 801 1150 831">% επί του μετοχικού κεφαλαίου</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="352 857 810 887">Ευάγγελος Στασινόπουλος</td> <td data-bbox="810 857 1150 887">42,18 (έμμεση συμμετοχή)</td> </tr> <tr> <td data-bbox="352 913 810 943">Νικόλαος Στασινόπουλος</td> <td data-bbox="810 913 1150 943">2,60 (άμεση συμμετοχή)</td> </tr> <tr> <td data-bbox="352 969 810 999">Μιχαήλ Στασινόπουλος</td> <td data-bbox="810 969 1150 999">18,34 (άμεση και έμμεση συμμετοχή)</td> </tr> <tr> <td data-bbox="352 1025 810 1055">Ιπποκράτης-Ιωάννης Στασινόπουλος</td> <td data-bbox="810 1025 1150 1055">18,38 (άμεση και έμμεση συμμετοχή)</td> </tr> </tbody> </table> <p>Ο κ. Νικόλαος Στασινόπουλος έχει μεταβιβάσει με δωρεά εν ζωή, μέσω συμβολαιογραφικών πράξεων, την ψιλή κυριότητα 71.085.737 Μετοχών στους υιούς του, τον κ. Μιχαήλ Στασινόπουλο και τον κ. Ιπποκράτη-Ιωάννη Στασινόπουλο, παρακρατώντας για τον ίδιο την επικαρπία εφ' όρου ζωής και τα δικαιώματα ψήφου των εν λόγω Μετοχών.</p> <p>Συνεπώς, τα δικαιώματα ψήφου για τους εν λόγω τέσσερις μετόχους έχουν ως ακολούθως:</p> <table border="0" data-bbox="352 1294 1118 1503"> <thead> <tr> <th data-bbox="352 1294 810 1323">Όνοματεπώνυμο</th> <th data-bbox="810 1294 1118 1323">% επί των δικαιωμάτων ψήφου</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="352 1350 810 1379">(i) Ευάγγελος Στασινόπουλος</td> <td data-bbox="810 1350 1118 1379">42,18</td> </tr> <tr> <td data-bbox="352 1391 810 1420">(ii) Νικόλαος Στασινόπουλος</td> <td data-bbox="810 1391 1118 1420">30,02</td> </tr> <tr> <td data-bbox="352 1431 810 1460">(iii) Μιχαήλ Στασινόπουλος</td> <td data-bbox="810 1431 1118 1460">4,63</td> </tr> <tr> <td data-bbox="352 1471 810 1500">(iv) Ιπποκράτης-Ιωάννης Στασινόπουλος</td> <td data-bbox="810 1471 1118 1500">4,66</td> </tr> </tbody> </table> <p>Κανένας από τους ανωτέρω μετόχους δεν δρα συντονισμένα με οποιονδήποτε από τους υπόλοιπους ούτε με οποιονδήποτε άλλο μέτοχο της Εταιρείας.</p> <p>Επιπρόσθετα, αξίζει να σημειωθεί ότι οι ακόλουθες εταιρείες που ανήκουν στους μετόχους που αναφέρονται υπό (i) έως (iv) ανωτέρω, έχουν μετοχές της Εταιρείας: δύο εταιρείες (Sanitas Εμπορική Α.Ε. και Minco Α.Ε.) οι οποίες ανήκουν κατά 50% στον κ. Μιχαήλ Στασινόπουλο και κατά 50% στον κ. Ιπποκράτη-Ιωάννη Στασινόπουλο, κατέχουν από κοινού 2,44% των Μετοχών.</p> <p>Στην περίπτωση κάθε μίας από τις δύο προαναφερθείσες εταιρείες, δεν υπάρχει συμφωνία μετόχων μεταξύ των μετόχων και κανένας από τους εν λόγω μετόχους δεν μπορεί να ασκήσει μόνος του έλεγχο σε αυτές τις εταιρείες.</p>	Όνοματεπώνυμο	% επί του μετοχικού κεφαλαίου	Ευάγγελος Στασινόπουλος	42,18 (έμμεση συμμετοχή)	Νικόλαος Στασινόπουλος	2,60 (άμεση συμμετοχή)	Μιχαήλ Στασινόπουλος	18,34 (άμεση και έμμεση συμμετοχή)	Ιπποκράτης-Ιωάννης Στασινόπουλος	18,38 (άμεση και έμμεση συμμετοχή)	Όνοματεπώνυμο	% επί των δικαιωμάτων ψήφου	(i) Ευάγγελος Στασινόπουλος	42,18	(ii) Νικόλαος Στασινόπουλος	30,02	(iii) Μιχαήλ Στασινόπουλος	4,63	(iv) Ιπποκράτης-Ιωάννης Στασινόπουλος	4,66
Όνοματεπώνυμο	% επί του μετοχικού κεφαλαίου																				
Ευάγγελος Στασινόπουλος	42,18 (έμμεση συμμετοχή)																				
Νικόλαος Στασινόπουλος	2,60 (άμεση συμμετοχή)																				
Μιχαήλ Στασινόπουλος	18,34 (άμεση και έμμεση συμμετοχή)																				
Ιπποκράτης-Ιωάννης Στασινόπουλος	18,38 (άμεση και έμμεση συμμετοχή)																				
Όνοματεπώνυμο	% επί των δικαιωμάτων ψήφου																				
(i) Ευάγγελος Στασινόπουλος	42,18																				
(ii) Νικόλαος Στασινόπουλος	30,02																				
(iii) Μιχαήλ Στασινόπουλος	4,63																				
(iv) Ιπποκράτης-Ιωάννης Στασινόπουλος	4,66																				
<p>B.8</p>	<p>Επιλεγμένες κύριες άτυπες (pro forma) οικονομικές πληροφορίες</p> <p>Η Εταιρεία</p> <p>Οι επιλεγμένες μη ελεγμένες άτυπες (pro forma) ενοποιημένες οικονομικές πληροφορίες της Εταιρείας που παρουσιάζονται κατωτέρω για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2014 και για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2015 έχουν εξαχθεί από τις άτυπες (pro forma) ενοποιημένες οικονομικές πληροφορίες της Εταιρείας που περιλαμβάνονται στο Κεφάλαιο II (Άτυπες (Pro forma) ενοποιημένες οικονομικές πληροφορίες της Viohalco) στη</p>																				

Στοιχείο	Απαίτηση ενημέρωσης			
	σελίδα PF-1 του Παραρτήματος (Άτυπες (Pro forma) οικονομικές πληροφορίες) του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.			
	Οι επιλεγμένες μη ελεγμένες άτυπες (pro forma) ενοποιημένες οικονομικές πληροφορίες της Εταιρείας που παρουσιάζονται κατωτέρω έχουν καταρτιστεί και προορίζονται για επεξηγηματικούς σκοπούς μόνο, αντιμετωπίζουν μια υποθετική κατάσταση, δεν σκοπεύουν να αναπαριστούν τα ιστορικά αποτελέσματα λειτουργιών και την οικονομική θέση που θα είχε πραγματικά αποκτηθεί κατά τη διάρκεια των περιόδων που παρουσιάζονται και δεν είναι αναγκαστικά ενδεικτικές των αποτελεσμάτων που αναμένονται σε μελλοντικές περιόδους. Οι επιλεγμένες μη ελεγμένες άτυπες (pro forma) ενοποιημένες οικονομικές πληροφορίες της Εταιρείας έχουν καταρτιστεί με σκοπό να παρέχουν στους επενδυτές και τους μετόχους της Εταιρείας άτυπες (pro forma) οικονομικές πληροφορίες στο πλαίσιο της Συγχώνευσης.			
	Επιλεγμένη άτυπη (pro forma) ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης στις 30 Ιουνίου 2015			
	Viohalco Ενοποιημένη	Eufina Άτυπη (Pro Forma)	Άτυπες (Pro Forma) Προσαρμογές	Viohalco Άτυπη (Pro Forma) Ενοποιημένη
	<i>Ποσά σε ΕΥΡΩ</i>			
	ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
	Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	1.786.990.667	-	-	1.786.990.667
Άυλα περιουσιακά στοιχεία και υπεραξία	21.803.315	-	-	21.803.315
Επενδύσεις σε ακίνητα	146.959.787	-	-	146.959.787
Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις σύμφωνα με τη Μέθοδο της Καθαρής Θέσης	20.259.395	-	-	20.259.395
Λοιπές επενδύσεις	28.465.300	25.034.112	-25.034.112	28.465.300
Παράγωγα	33.632	-	-	33.632
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	8.449.323	-	-	8.449.323
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	8.842.431	-	-	8,842.431
	2.021.803.850	25.034.112	-25.034.112	2.021.803.850
	Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Αποθέματα	996.252.129	-	-	996.252.129
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	660.893.943	12.309	-	660.906.252
Παράγωγα	10.887.516	-	-	10.887.516
Λοιπές επενδύσεις	2.236.479	-	-	2.236.479
Απαιτήσεις από φόρους εισοδήματος	2.667.609	-	-	2.667.609
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	115.289.131	10.043.528	-	125.332.660
	1.788.226.807	10.055.838	-	1.798.282.645

Στοιχείο	Απαίτηση ενημέρωσης			
Σύνολο ενεργητικού	3.810.030.658	35.089.950	-25.034.112	3.820.086.495
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
Ίδια κεφάλαια				
Μετοχικό κεφάλαιο	104.996.194	13.641.728	10.586.229	129.224.151
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	432.201.433	13.578.534	-	445.779.967
Αποθεματικά ιδίων μετοχών	-	-	-20.140.908	-20.140.908
Αποθεματικό μετατροπής	-6.526.023	-	-	-6.526.023
Λοιπά αποθεματικά	355.633.483	25.570.432	-4.084.973	377.118.943
Αδιανέμητα κέρδη	45.010.253	-17.759.070	157.899.818	185.151.002
Ίδια κεφάλαια που κατανέμονται στους ιδιοκτήτες της εταιρείας	931.315.340	35.031.624	144.260.166	1.110.607.131
Συμμετοχές που δεν καταλήγουν σε έλεγχο	334.506.619	-	-169.294.279	165.212.340
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	1.265.821.959	35.031.624	-25.034.113	1.275.819.470
ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Δάνεια και δανεισμός	952.704.862	-	-	952.704.862
Παράγωγα	47.703	-	-	47.703
Παροχές σε εργαζομένους	26.804.514	-	-	26.804.514
Επιχορηγήσεις	48.232.292	-	-	48.232.292
Προβλέψεις	3.179.651	-	-	3.179.651
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	22.950.835	58.325	-	23.009.160
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	129.836.620	-	-	129.836.620
	1.183.756.477	58.325	-	1.183.814.802
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Δάνεια και δανεισμός	792.290.785	-	-	792.290.785
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	544.460.820	-	-	544.460.820

Στοιχείο	Απαίτηση ενημέρωσης			
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	12.983.716	-	-	12.983.716
Παράγωγα	10.337.054	-	-	10.337.054
Προβλέψεις	379.847	-	-	379.847
	1.360.452.223	-	-	1.360.452.223
Σύνολο υποχρεώσεων	2.544.208.699	58.325	-	2.544.267.025
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	3.810.030.658	35.089.950	-25.034.113	3.820.086.495
Επιλεγμένη άτυπη (pro forma) ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2015				
	Viohalco Ενοποιημένη	Ευfίνα Άτυπη (Pro Forma)	Άτυπες (Pro Forma) Προσαρμογές	Viohalco Άτυπη (Pro Forma) Ενοποιημένη
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Συνεχιζόμενες δραστηριότητες				
Έσοδα	1.721.135.363	-	-	1.721.135.363
Κόστος πωλήσεων	-1.537.795.900	-	-	-1.537.795.900
Μικτά κέρδη	183.339.463	-	-	183.339.463
Λοιπά εισοδήματα	13.716.500	-	-	13.716.500
Έξοδα πωλήσεων και διανομής	-81.527.845	-	-	-81.527.845
Διοικητικά έξοδα	-42.293.545	-88.884	-	-42.382.429
Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης	-	-	-	-
Λοιπά έξοδα	-12.804.330	-62	-	-12.804.392
Λειτουργικό αποτέλεσμα πριν από έκτακτα κονδύλια	60.430.243	-88.946	-	60.341.297
Έκτακτα κονδύλια	-	-	4.084.973	4.084.973
Λειτουργικό αποτέλεσμα (EBIT)	60.430.243	-88.946	4.084.973	64.426.270
Χρηματοοικονομικά έσοδα	10.981.518	-	-	10.981.518
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-64.417.785	-45	-	-64.417.830
Καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα/έξοδα (-)	-53.436.267	-45	-	-53.436.312

Στοιχείο	Απαίτηση ενημέρωσης			
Μερίδιο κέρδους/ζημίας (-) συμμετοχών σε συγγενείς επιχειρήσεις με τη μέθοδο της Καθαρής Θέσης, αφαιρουμένων των φόρων	621.454	-	-	621.454
Κέρδη/Ζημίες (-) προ φόρων	7.615.430	-88.991	4.084.973	11.611.412
Φορολογική δαπάνη (-)/έσοδοεπί συνεχιζόμενων δραστηριοτήτων	2.475.457	-4.013	-	2.471.444
Κέρδη/Ζημίες (-) από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	10.090.886	-93.004	4.084.973	14.082.855
Διακοπείσες δραστηριότητες	-	-	-	-
Κέρδη/Ζημίες (-) από διακοπείσες δραστηριότητες, αφαιρουμένων των φόρων	-	-	-	-
Κέρδη/ζημίες (-)	10.090.886	-93.004	4.084.973	14.082.855
	Viohalco ΔΠΧΠ Μη ελεγμένη	Eufina Άτυπη (Pro Forma)	Άτυπες (Pro Forma) Προσαρμογές	Βιογάσκο ΔΠΧΠ/Εύλογη Αξία Άτυπη (Pro Forma) Ενοποίηση
Κέρδη/Ζημίες (-) που κατανέμονται σε:				
Ιδιοκτήτες της εταιρείας	3.966.419	-93.004	12.451.801	16.325.217
Συμμετοχές που δεν καταλήγουν σε έλεγχο	6.124.467	-	-8.366.828	-2.242.361
	10.090.886	-93.004	4.084.973	14.082.855
Επιλεγμένη άτυπη (pro forma) ενοποιημένη κατάσταση συνολικού λογαριασμού αποτελεσμάτων για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2015				
	Viohalco Ενοποιημένη	Eufina Άτυπη (Pro Forma)	Άτυπες (Pro Forma) Προσαρμογές	Viohalco Άτυπη (Pro Forma) Ενοποιημένη
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Κέρδη/ζημίες (-)	10.090.886	-93.004	4.084.973	14.082.855
Κονδύλια που έχουν αναταξινομηθεί ή ενδέχεται να αναταξινομηθούν μελλοντικά στα αποτελέσματα	-	-	-	-
Συναλλαγματικές διαφορές	11.932.920	-	-	11.932.920
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά	-1.304.670	5.309.383	-5.309.383	-1.304.670

Στοιχείο	Απαίτηση ενημέρωσης			
στοιχεία - πραγματική αναλογία της μεταβολής στην εύλογη αξία				
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία - αναταξινομημένα στα αποτελέσματα	-	-	-	-
Αντιστάθμιση ταμειακών ροών - πραγματική αναλογία της μεταβολής στην εύλογη αξία	4.253.650	-	-	4.253.650
Αντιστάθμιση ταμειακών ροών - αναταξινομημένη στα αποτελέσματα	-	-	-	-
Άλλο (διευκρινίστε)	-	-	-	-
Σχετικός φόρος	-1.018.693	-	-	-1.018.693
Κονδύλια που δεν θα αναταξινομηθούν ποτέ στα αποτελέσματα:				
Επανακαταμέτρηση υποχρέωσης καθορισμένων παροχών	-	-	-	-
Άλλο (διευκρινίστε)	-	-	-	-
Σχετικός φόρος	-	-	-	-
Λοιπά συνολικά έσοδα, μετά την αφαίρεση των φόρων	13.863.206	5.309.383	-5.309.383	13.863.206
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα	23.954.093	5.216.379	-1.224.410	27.946.062
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα που κατανέμονται σε:				
Ιδιοκτήτες της εταιρείας	11.002.446	5.216.379	7.142.418	23.361.243
Συμμετοχές που δεν καταλήγουν σε έλεγχο	12.951.646	-	-8.366.828	4.584.818
	23.954.093	5.216.379	-1.224.410	27.946.062
Επιλεγμένη άτυπη (pro forma) ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2014				
	Viohalco Ενοποιημένη	Eufina Άτυπη (Pro Forma)	Άτυπες (Pro Forma) Προσαρμογές	Viohalco Άτυπη (Pro Forma) Ενοποιημένη
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Συνεχιζόμενες δραστηριότητες	-	-	-	-
Έσοδα	2.943.461.859	-	-	2.943.461.859

Στοιχείο	Απαίτηση ενημέρωσης			
Κόστος πωλήσεων	-2.737.808.630	-	-	-2.737.808.630
Μικτά κέρδη	205.653.229	-	-	205.653.229
Λοιπά εισοδήματα	29.460.474	2.233	-	29.462.707
Έξοδα πωλήσεων και διανομής	-126.137.764	-	-	-126.137.764
Διοικητικά έξοδα	-84.106.779	-131.988	-	-84.238.767
Λοιπά έξοδα	-22.858.543	-47	-	-22.858.590
Λειτουργικό αποτέλεσμα πριν από έκτακτα κονδύλια	2.010.616	-129.802	-	1.880.814
Έκτακτα κονδύλια	2.083.463	-	-	2.083.463
Λειτουργικό αποτέλεσμα (EBIT)	4.094.080	-129.802	-	3.964.278
Χρηματοοικονομικά έσοδα	14.301.871	37	-	14.301.908
Έσοδα από μερίσματα	-	166.000	-166.000	-
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-110.634.631	-96	-	-110.634.727
Καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα / έξοδα (-)	-96.332.760	165.941	-166.000	-96.332.819
Μερίδιο κέρδους/ζημίας συμμετοχών σε συγγενείς επιχειρήσεις με τη μέθοδο της Καθαρής Θέσης, αφαιρουμένων των φόρων	2.205.611	-	-	2.205.611
Κέρδη/Ζημίες (-) προ φόρων	-90.033.070	36.139	-166.000	-90.162.931
Φορολογική δαπάνη (-)/έσοδο επί συνεχιζόμενων δραστηριοτήτων	2.490.545	-3.210	-	2.487
Κέρδη/Ζημίες (-) από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	-87.542.525	32.929	-166.000	-87.675.596
Διακοπείσες δραστηριότητες	-	-	-	-
Κέρδη/Ζημίες (-) από διακοπείσες δραστηριότητες, αφαιρουμένων των φόρων	-	-	-	-
Κέρδη/ζημίες (-)	-87.542.525	32.929	-166.000	-87.675.596
	Viohalco ΔΠΧΠ Μη ελεγχόμενη	Eufina Άτυπη (Pro Forma)	Άτοπες (Pro Forma) Προσαρμογές	Viohalco ΔΠΧΠ/Εύλογη Αξία Άτυπη (Pro Forma) Ενοποίηση

Στοιχείο	Απαίτηση ενημέρωσης			
Κέρδη/Ζημιές (-) που κατανέμονται σε:				
Ιδιοκτήτες της εταιρείας	-59.404.525	32.929	2.839.798	-56.531.798
Συμμετοχές που δεν καταλήγουν σε έλεγχο	-28.137.999	-	-3.005.798	-31.143.797
	<u>-87.542.525</u>	<u>32.929</u>	<u>-166.000</u>	<u>-87.675.596</u>
Επιλεγμένη άτυπη (pro forma) ενοποιημένη κατάσταση συνολικού λογαριασμού αποτελεσμάτων για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2014				
	Viohalco Άτυπη (Ενοποιημένη)	Eufina Άτυπη (Pro Forma)	Άτυπες (Pro Forma) Προσαρμογές	Viohalco Άτυπη (Pro Forma) Ενοποιημένη
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Κέρδη/ζημιές (-)	-87.542.525	32.929	-166.000	-87.675.596
Κονδύλια που έχουν αναταξινομηθεί ή ενδέχεται να αναταξινομηθούν μελλοντικά στα αποτελέσματα	-	-	-	-
Συναλλαγματικές διαφορές	407.755	-	-	407.755
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία - πραγματική αναλογία της μεταβολής στην εύλογη αξία	1.107.112	-18.629.987	18.629.987	1.107.112
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία - αναταξινομημένα στα αποτελέσματα	-	-	-	-
Αντιστάθμιση ταμειακών ροών - πραγματική αναλογία της μεταβολής στην εύλογη αξία	245.393	-	-	245.393
Αντιστάθμιση ταμειακών ροών - αναταξινομημένα στα αποτελέσματα	-	-	-	-
Άλλο (διευκρινίστε)	-	-	-	-
Σχετικός φόρος	41.175	-	-	41.175
Κονδύλια που δεν θα αναταξινομηθούν ποτέ στα αποτελέσματα:	-	-	-	-
Επανακαταμέτρηση υποχρέωσης καθορισμένων παροχών	-5.167.951	-	-	-5.167.951
Άλλο (διευκρινίστε)	-	-	-	-
Σχετικός φόρος	1.355.066	-	-	1.355.066

Στοιχείο	Απαίτηση ενημέρωσης				
	Λοιπά συνολικά έσοδα, καθαρά από φόρους	-2.011.450	-18.629.987	18.629.987	-2.011.450
	Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα	-89.553.975	-18.597.058	18.463.987	-89.687.046
	Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα που κατανέμονται σε:				
	Ιδιοκτήτες της εταιρείας	-62.518.423	-18.597.058	21.469.785	-59.645.696
	Συμμετοχές που δεν καταλήγουν σε έλεγχο	-27.035.552	-	-3.005.798	-30.041.350
		<u>-89.553.975</u>	<u>-18.597.058</u>	<u>18.463.987</u>	<u>-89.687.046</u>
B.9	Πρόβλεψη ή εκτίμηση κερδών Δεν εφαρμόζεται. Δεν έχει γίνει πρόβλεψη ή εκτίμηση κερδών.				
B.10	Περιγραφή της φύσης οποιωνδήποτε επιφυλάξεων στην έκθεση ελέγχου για τις ιστορικές οικονομικές πληροφορίες. Δεν εφαρμόζεται. Δεν υπάρχει καμία επιφύλαξη στις εκθέσεις ελέγχου.				
B.11	Κεφάλαιο κίνησης Κατά τη γνώμη της Εταιρείας, το κεφάλαιο κίνησης που διατίθεται στην Εταιρεία επαρκεί για τις υφιστάμενες απαιτήσεις του Ομίλου, ήτοι για τους επόμενους δώδεκα μήνες μετά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.				

Ενότητα Γ - Κινητές Αξίες

Στοιχείο	Απαίτηση ενημέρωσης
Γ.1	Είδος και κατηγορία των κινητών αξιών που προσφέρονται και εισάγονται προς διαπραγμάτευση Το Ενημερωτικό Δελτίο αφορά στην εισαγωγή προς διαπραγμάτευση στο Euronext Βρυξελλών 38.250.030 νέων κοινών μετοχών χωρίς ονομαστική αξία (οι <i>Νέες Μετοχές</i>). Οι Νέες Μετοχές είναι κοινές μετοχές στο κεφάλαιο της Εταιρείας και εκδίδονται σε άυλη μορφή. Οι Νέες Μετοχές δεν προσφέρονται ούτε πωλούνται βάσει του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου. Οι Νέες Μετοχές θα εισαχθούν στο Euronext Βρυξελλών με κωδικό ISIN BE0974271034 και στο Χρηματιστήριο Αθηνών Α.Ε. (ΧΑ) με τον ίδιο κωδικό ISIN.
Γ.2	Νόμισμα των κινητών αξιών Οι Νέες Μετοχές εκφράζονται σε Ευρώ.
Γ.3	Αριθμός εκδιδόμενων κινητών αξιών Το Ενημερωτικό Δελτίο αφορά στην εισαγωγή προς διαπραγμάτευση στο Euronext Βρυξελλών 38.250.030 Νέων Μετοχών. Κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, το κεφάλαιο της Εταιρείας διαιρείται σε 259.189.761 μετοχές (συμπεριλαμβανομένων και των Νέων Μετοχών). Όλες οι εν λόγω μετοχές είναι πλήρως εξοφλημένες. Έκαστη εκ των μετοχών αντιπροσωπεύει ένα ίσο ποσό του κεφαλαίου της Εταιρείας, ήτοι 0,55 ευρώ (λογιστική αξία στο άρτιο).
Γ.4	Δικαιώματα που συνδέονται με τις κινητές αξίες

Στοιχείο	Απαίτηση ενημέρωσης
	<p>Όλες οι Νέες Μετοχές φέρουν ισοδύναμα μετοχικά δικαιώματα από κάθε άποψη.</p> <p>Κάθε Νέα Μετοχή δίνει στον κάτοχό της το δικαίωμα μίας ψήφου στις γενικές συνελεύσεις της Εταιρείας και λήψης μερισμάτων, εφόσον δηλώνεται. Τα δικαιώματα μερίσματος περιλαμβάνουν δικαιώματα κατά την εκκαθάριση (σε περίπτωση λύσης της Εταιρείας).</p> <p>Οι Νέες Μετοχές φέρουν δικαίωμα συμμετοχής στα μερίσματα και άλλα δικαιώματα που δηλώνονται από την Εταιρεία για κάθε χρήση, περιλαμβανομένης της χρήσης που λήγει στις 31 Δεκεμβρίου 2015.</p>
Γ.5	<p>Περιορισμοί στην ελεύθερη μεταβιβασιμότητα των κινητών αξιών</p> <p>Δεν εφαρμόζεται. Οι Νέες Μετοχές είναι ελεύθερα μεταβιβάσιμες χωρίς κανένα περιορισμό.</p>
Γ.6	<p>Αίτηση για εισαγωγή προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά και ταυτότητα όλων των οργανωμένων αγορών όπου οι κινητές αξίες είναι εισηγμένες ή θα εισαχθούν προς διαπραγμάτευση</p> <p>Έχει κατατεθεί αίτηση για την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση των Νέων Μετοχών στο Euronext Βρυξελλών, την οργανωμένη αγορά που λειτουργεί η Euronext Brussels NV/SA, μια οργανωμένη αγορά υπό την έννοια της Οδηγίας 2004/39/EK του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου, της 21ης Απριλίου 2004, για τις αγορές χρηματοπιστωτικών μέσων, για την τροποποίηση των οδηγιών 85/611/EOK και 93/6/EOK και της Οδηγίας 2000/12/EK του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου και για την κατάργηση της Οδηγίας 93/22/EOK του Συμβουλίου (MiFid). Η εισαγωγή των Νέων Μετοχών της Εταιρείας στο Euronext Βρυξελλών αναμένεται να τεθεί σε ισχύ στις 7 Μαρτίου 2016, με τη διαπραγμάτευση των εν λόγω Νέων Μετοχών να ξεκινά την ίδια ημέρα.</p> <p>Η Εταιρεία έχει υποβάλει αίτηση για εισαγωγή των εν λόγω Νέων Μετοχών στο ΧΑ, η οποία θα πραγματοποιηθεί ταυτόχρονα με την εισαγωγή στο Euronext Βρυξελλών.</p>
Γ.7	<p>Περιγραφή της μερισματικής πολιτικής</p> <p>Από την σύστασή της στις 31 Μαΐου 2013, η Εταιρεία δεν έχει κανένα ιστορικό διανομής μερισμάτων.</p> <p>Η παρούσα πρόθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας είναι να επανεπενδύσει στο κοντινό μέλλον τυχόν κέρδη της Εταιρείας στις δραστηριότητες της Εταιρείας. Η εν λόγω πολιτική θα εξεταστεί από το Διοικητικό Συμβούλιο εν ευνόχω χρόνο και, εάν η πολιτική μεταβληθεί, η Εταιρεία θα πληροφορήσει την αγορά αναλόγως. Δεν μπορεί να δοθεί καμία διαβεβαίωση, όμως, ότι η Εταιρεία θα καταβάλλει μερίσμα στο μέλλον. Οι εν λόγω καταβολές θα εξαρτώνται από έναν αριθμό παραγόντων, περιλαμβανομένων των προοπτικών της Εταιρείας, των στρατηγικών, των αποτελεσμάτων των λειτουργιών, των εσόδων, των απαιτήσεων και του πλεονάσματος κεφαλαίου, των γενικών οικονομικών συνθηκών, των συμβατικών περιορισμών και άλλων παραγόντων που θα θεωρούνται σχετικοί από το Διοικητικό Συμβούλιο. Λόγω των συμφερόντων και της συμμετοχής της σε θυγατρικές και συνδεδεμένες εταιρείες, το αυτόνομο εισόδημα της Εταιρείας και η ικανότητά της να καταβάλλει μερίσματα εξαρτώνται εν μέρει από τη λήψη μερισμάτων και διανομών από τις εν λόγω θυγατρικές και συνδεδεμένες εταιρείες. Η καταβολή μερισμάτων από τις εν λόγω θυγατρικές και συνδεδεμένες εταιρείες εξαρτάται από την επάρκεια εσόδων, ταμειακών ροών και αποθεματικών προς διανομή.</p> <p>Σύμφωνα με τον βελγικό νόμο, ο υπολογισμός ποσών που είναι διαθέσιμα προς διανομή στους μετόχους, ως μερίσματα ή άλλως, πρέπει να καθορίζεται στη βάση των μη ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας. Σύμφωνα με τον βελγικό εταιρικό νόμο, το καταστατικό της Εταιρείας απαιτεί επίσης να κατανέμει η Εταιρεία κάθε έτος τουλάχιστον το 5% των ετήσιων καθαρών κερδών της στο τακτικό αποθεματικό της, μέχρι το τακτικό αποθεματικό να ισούται τουλάχιστον με το 10% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας. Ως συνέπεια των εν λόγω παραγόντων, δεν μπορεί να υπάρξει διαβεβαίωση ως προς το εάν θα καταβληθούν στο μέλλον μερίσματα ή παρόμοιες καταβολές ή, εφόσον καταβληθούν, ως προς το ποσό τους.</p>

Ενότητα Δ - Κίνδυνοι

Στοιχείο	Απαίτηση ενημέρωσης
Α.1	<p>Βασικοί κίνδυνοι που αφορούν ειδικά την Εταιρεία ή τον κλάδο της</p>
	<p><i>Βασικοί κίνδυνοι που συνδέονται με την Εταιρεία και τις δραστηριότητες της Εταιρείας</i></p> <ul style="list-style-type: none"> - Δεδομένου ότι η Εταιρεία είναι εταιρεία συμμετοχών, τα λειτουργικά αποτελέσματά της, η οικονομική της κατάσταση και η ικανότητά της να καταβάλλει μελλοντικά μερίσματα εξαρτώνται εξ ολοκλήρου από μερίσματα και άλλες διανομές που λαμβάνει από τις θυγατρικές της. - Η Εταιρεία είναι η μητρική πολλών βιομηχανικών εταιρειών με σημαντικούς κινδύνους, συμπεριλαμβανομένων, ενδεικτικά αλλά όχι περιοριστικά, και λειτουργικών κινδύνων. Εάν η Εταιρεία ή/και οι σχετικές θυγατρικές δεν μπορούν να ανταποκριθούν στους εν λόγω κινδύνους επαρκώς ή καθόλου, αυτό θα μπορούσε να έχει ουσιώδη αρνητική επίδραση στην επιχείρηση, στην οικονομική κατάσταση και στα αποτελέσματα λειτουργιών ή στις ταμειακές ροές της Εταιρείας. - Η ζήτηση για τα (περισσότερα) προϊόντα των θυγατρικών της Εταιρείας είναι κυκλική και η διάρθρωση του λειτουργικού κόστους περιλαμβάνει σταθερά και ημι-σταθερά στοιχεία, τα οποία δεν μπορούν να προσαρμοστούν γρήγορα για να εξουδετερώσουν τα αποτελέσματα της εν λόγω κυκλικότητας. Οι κλάδοι της μεταποίησης, της ενέργειας και των κατασκευών στους οποίους δραστηριοποιούνται οι θυγατρικές της Εταιρείας παρουσιάζουν εκ φύσεως υψηλή κυκλικότητα, με ελάχιστες εξαιρέσεις. Η οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα των λειτουργιών των θυγατρικών γενικά επηρεάζονται από διάφορους μακροοικονομικούς παράγοντες, συμπεριλαμβανομένων των διακυμάνσεων στη διεθνή και περιφερειακή οικονομική δραστηριότητα, της ζήτησης της σχετικής αγοράς, της διεθνούς παραγωγικής δυνατότητας, των δασμών, της κυκλικότητας στους κλάδους που αγοράζουν τα προϊόντα και άλλων παραγόντων πέραν του ελέγχου τους. Η ζήτηση και οι τιμές των προϊόντων επηρεάζονται άμεσα από τις εν λόγω διακυμάνσεις. Περαιτέρω, όπως άλλοι κατασκευαστές βιομηχανικών προϊόντων, οι θυγατρικές της Εταιρείας έχουν σταθερά και ημι-σταθερά έξοδα, τα οποία δεν μπορούν να προσαρμοστούν γρήγορα στις διακυμάνσεις της ζήτησης του προϊόντος. Οι επενδυτές δεν θα πρέπει να βασίζονται στα αποτελέσματα μίας μόνο περιόδου, ιδιαίτερα μιας περιόδου υψηλής ζήτησης, ως ένδειξη των ετησίων αποτελεσμάτων ή της μελλοντικής απόδοσης της Εταιρείας. - Οι κλάδοι στους οποίους δραστηριοποιείται ο Όμιλος είναι άκρως ανταγωνιστικοί. Ορισμένες από τις θυγατρικές της Εταιρείας αντιμετωπίζουν ανταγωνισμό από Έλληνες, αλλά κυρίως από Ευρωπαίους και άλλους διεθνείς παραγωγούς βιομηχανικών προϊόντων, όμοιων με τα δικά τους. Οι ανταγωνιστές δύνανται να αναπτύξουν τεχνολογίες και μεθόδους καταργασίας που είναι πιο αποτελεσματικές ή λιγότερο δαπανηρές από ό,τι οι υφιστάμενες τεχνολογίες και μέθοδοι καταργασίας των θυγατρικών του Ομίλου. Ορισμένες από τις θυγατρικές της Εταιρείας αντιμετωπίζουν επίσης ανταγωνισμό ως προς την τιμή από παραγωγούς σε χώρες αναδυόμενων αγορών. Πολλοί από τους διεθνείς ανταγωνιστές είναι εταιρείες μεγαλύτερες από τις θυγατρικές της Εταιρείας και ως εκ τούτου έχουν περισσότερες χρηματοοικονομικές πηγές και πιο εκτεταμένες διεθνείς δραστηριότητες από ό,τι οι θυγατρικές της Εταιρείας. Ως αποτέλεσμα, οι εν λόγω ανταγωνιστές δύνανται να ανταποκρίνονται καλύτερα από ό,τι αυτές σε πτωτικές πιέσεις τιμών και σε αντίξοες οικονομικές ή βιομηχανικές συνθήκες. Το μερίδιο αγοράς των εν λόγω θυγατρικών για τα περισσότερα από τα προϊόντα τους ενδέχεται ακόμα να επηρεαστεί αρνητικά από τη διαθεσιμότητα υποκατάστατων, λιγότερο δαπανηρών προϊόντων εισαγωγής από χώρες που έχουν αισθητά χαμηλότερο εργατικό κόστος, κρατικά επιδοτούμενη ενέργεια ή άλλες δαπάνες, λιγότερο αυστηρούς και συνεπώς λιγότερο δαπανηρούς περιβαλλοντικούς κανονισμούς, κανονισμούς υγείας και ασφάλειας ή άλλους κανονισμούς ή άμεσα επιδοτούμενη από το κράτος εξαγωγική δραστηριότητα. - Οι ελλείψεις και διακυμάνσεις τιμών στην προμήθεια πρώτων υλών και ενέργειας θα μπορούσαν να επηρεάσουν αρνητικά τα κέρδη του Ομίλου. Μερικές από τις δραστηριότητες των θυγατρικών της Εταιρείας απαιτούν σημαντικά ποσά πρώτων υλών και ενέργειας από εγχώριους και αλλοδαπούς προμηθευτές. Οι θυγατρικές της Εταιρείας γενικά δεν συνάπτουν μακροπρόθεσμες συμβάσεις για την ικανοποίηση των ενεργειακών τους αναγκών ή των απαιτήσεών τους σε πρώτες ύλες και, κατά καιρούς, η ποσότητα των πρώτων υλών και ιδιαίτερα του των ανακυκλούμενων υλικών που διατίθενται για πώληση στην αγορά με εμπορικά αποδεκτούς για αυτές όρους είναι ανεπαρκής για να ικανοποιήσει τη ζήτησή τους. Οποιαδήποτε παρατεταμένη διακοπή ή διατάραξη της προμήθειας πρώτων υλών και ενέργειας θα οδηγούσε σε απώλειες πωλήσεων που θα είχαν ουσιώδη αρνητική επίδραση στην λειτουργία τους, την οικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα λειτουργιών ή τις προοπτικές τους. Οι θυγατρικές της Εταιρείας βασίζονται τόσο τις αγορές τους όσο τις πωλήσεις τους στις χρηματιστηριακές τιμές/δείκτες για τις τιμές του χαλκού, του ψευδαργύρου, του αλουμινίου και άλλων πρώτων υλών που χρησιμοποιούν και εμπεριέχονται στα προϊόντα και τα λοιπά εμπορεύματά τους στις ευχερώς ρευστοποιήσιμες χρηματιστηριακές αγορές, όπως το Χρηματιστήριο Μετάλλων του Λονδίνου (London Metal Exchange - LME). Ο κίνδυνος από τις εν λόγω διακυμάνσεις στις

Στοιχείο	Απαίτηση ενημέρωσης
	<p>τιμές των μετάλλων καλύπτεται από μέσα αντιστάθμισης κινδύνων (ήτοι, συμβάσεις μελλοντικής εκπλήρωσης στο LME). Ωστόσο, οι θυγατρικές της Εταιρείας δεν χρησιμοποιούν τα μέσα αντιστάθμισης ούτε για το σύνολο των πρώτων υλών τους, ούτε για το σύνολο του αποθέματος εκείνων των πρώτων υλών για τις οποίες το πράττουν. Ως αποτέλεσμα, τυχόν πτώση των τιμών των μετάλλων να μπορεί να έχει αρνητική επίδραση στα αποτελέσματά τους μέσω της απομείωσης της αξίας των αποθεμάτων. Αυτό δύναται να τοποθετήσει τις θυγατρικές της Εταιρείας σε δυσμενέστερη ανταγωνιστικά θέση, εάν δεν έχουν τη δυνατότητα να αποκτήσουν επαρκείς ποσότητες πρώτων υλών από τους τρίτους προμηθευτές τους.</p> <ul style="list-style-type: none"> - Οι κλάδοι στους οποίους δραστηριοποιούνται ορισμένες από τις θυγατρικές της Εταιρείας, απαιτούν μεγάλα κεφάλαια και το κόστος και η διαθεσιμότητα χρηματοδότησης θα μπορούσε να επηρεάσει αρνητικά την επιχειρηματική δραστηριότητα, την οικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα λειτουργιών ή τις προοπτικές τους. Προκειμένου να διατηρήσουν τις ανταγωνιστικές τους δυνάμεις, οι εν λόγω θυγατρικές αναμένουν ότι θα εξακολουθήσουν να προβαίνουν σε σημαντικές κεφαλαιακές δαπάνες για να διατηρούν, να εκσυγχρονίζουν και να επεκτείνουν τις παραγωγικές διαδικασίες, τις εγκαταστάσεις και τον εξοπλισμό τους. Ωστόσο, ενδεχομένως να μην πραγματοποιούν επαρκείς ταμειακές ροές από δραστηριότητες προκειμένου να μπορούν να χρηματοδοτούν όλες τις μελλοντικές κεφαλαιακές δαπάνες. Στην περίπτωση αυτή, ενδεχομένως να μην διατίθεται σε μην διαδοχική χρηματοδότηση ή, εφόσον διατίθεται, ενδεχομένως να μην εξασφαλίζεται με εμπορικά αποδεκτούς για αυτές όρους. Κάθε ένας από αυτούς τους παράγοντες θα μπορούσε να έχει ουσιώδη αρνητική επίδραση στην επιχειρηματική δραστηριότητα, την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα λειτουργιών ή τις προοπτικές της Εταιρείας. - Μερικές από τις θυγατρικές της Εταιρείας είναι εκτεθειμένες στο σχήμα καμπύλης προβλέψεων μελλοντικών τιμών για τις υποκείμενες τιμές μετάλλων. Ενώ οι θυγατρικές της Εταιρείας που δραστηριοποιούνται στους τομείς του χαλκού και του αλουμινίου σκοπεύουν να αναλάβουν βραχυπρόθεσμες αντισταθμιστικές συναλλαγές για να καλύψουν τον κίνδυνο που προκύπτει λόγω της διαφοράς της χρονικής στιγμής αγοράς των πρώτων υλών και της χρονικής στιγμής πώλησης του μετάλλου και για να καλύψουν την έκθεσή τους σε μελλοντικές πωλήσεις μετάλλων με προκαθορισμένες τιμές σε πελάτες, θα παραμείνουν εκτεθειμένες στο σχήμα της καμπύλης προβλέψεων μελλοντικών τιμών για τις υποκείμενες τιμές μετάλλων. Η τιμή μετάλλου που χρησιμοποιείται για τον καθορισμό του ποσού που καταβάλλεται για το μέταλλο που περιέχεται στις πρώτες ύλες που αγοράζουν, είναι συνήθως ένας μέσος όρος της τιμής του LME για μια συμφωνημένη χρονική περίοδο, συνήθως ενός μήνα. Ομοίως, όταν αυτές πωλούν τα προϊόντα τους, ένα τμήμα της τιμής που χρεώνεται είναι ένας μέσος όρος της τιμής μετάλλου για μια συμφωνημένη χρονική περίοδο ή μια προκαθορισμένη μελλοντική τιμή μετάλλου. Ως αποτέλεσμα της παρόδου του χρόνου μεταξύ της χρονικής στιγμής αγοράς του μετάλλου στην μη επεξεργασμένη μορφή του για τη μετατροπή σε προϊόντα και της χρονικής στιγμής πώλησης των εν λόγω προϊόντων, η μεταβλητότητα στις τιμές του LME δημιουργεί διαφορές μεταξύ της μέσης τιμής που έχει καταβληθεί για το περιεχόμενο μέταλλο και της τιμής που εισπράττουν οι εν λόγω θυγατρικές γι' αυτό. Κατά την αντιστάθμιση της θέσης του Μετάλλου σε Κίνδυνο, η τιμή αντιστάθμισης κινδύνων μπορεί να επηρεάσει αρνητικά τα αποτελέσματα των θυγατρικών της Εταιρείας που δραστηριοποιούνται στους τομείς του χαλκού και του αλουμινίου, ανάλογα με τις μελλοντικές τιμές και τον τύπο της θέσης του Μετάλλου σε Κίνδυνο που αντισταθμίζεται. - Καταστροφικές ζημιές που είναι αποτέλεσμα ελαττωμάτων στα προϊόντα των θυγατρικών του Ομίλου θα μπορούσαν να έχουν ουσιώδη αρνητική επίδραση στην επιχειρηματική δραστηριότητα των θυγατρικών του Ομίλου, την οικονομική του κατάσταση, τα αποτελέσματα λειτουργιών ή τις προοπτικές του. Ελαττώματα στα προϊόντα των θυγατρικών της Εταιρείας θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε σωματική βλάβη, θάνατο, φθορά ιδιοκτησίας ή περιβαλλοντική μόλυνση. Πραγματικά ή ισχυριζόμενα ελαττώματα στα προϊόντα θα μπορούσαν να αποτελέσουν τη βάση για αξιώσεις εναντίον των σχετικών θυγατρικών για απώλειες και να τις εκθέσουν σε αξιώσεις αποζημίωσης, συμπεριλαμβανομένης και έμμεσης ζημίας καθώς και σε πρόστιμα και ποινικές κυρώσεις. Η ασφάλιση που διατηρείται από τις θυγατρικές της Εταιρείας ενδέχεται να μην είναι επαρκής ή διαθέσιμη για να τις προστατεύσει σε περίπτωση αξίωσης που επιφέρει την επιδίκαση αποζημίωσης ή προστίμων εναντίον τους ή εναντίον της διοίκησής τους. Επιπροσθέτως, τυχόν αξιώσεις για ελαττώματα προϊόντων δύνανται να οδηγήσουν σε ανεπανόρθωτη ζημία της φήμης των θυγατρικών της Εταιρείας. Συνεπώς, ελαττώματα των προϊόντων που δύνανται να έχουν ως αποτέλεσμα μεγάλες απώλειες ή ζημιές θα μπορούσαν να έχουν ουσιώδη αρνητική επίδραση στην επιχειρηματική δραστηριότητα, την οικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα λειτουργιών ή τις προοπτικές των θυγατρικών της Εταιρείας. - Διακυμάνσεις στις συναλλαγματικές ισοτιμίες ενδέχεται να επηρεάσουν δυσμενώς τα αποτελέσματα των εργασιών και την οικονομική κατάσταση των θυγατρικών της Εταιρείας. Οι θυγατρικές του Ομίλου αντλούν ένα τμήμα των εισοδημάτων τους από χώρες που έχουν λειτουργικά νομίσματα διαφορετικά από το νόμισμα αναφοράς τους, το Ευρώ. Ως αποτέλεσμα, οποιεσδήποτε διακυμάνσεις στις αξίες των εν λόγω νομισμάτων έναντι του Ευρώ επηρεάζουν την κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων και τον ισολογισμό όταν τα αποτελέσματα αποδίδονται σε Ευρώ. Παρόλο που η Εταιρεία χρησιμοποιεί χρηματοοικονομικά μέσα για να επιχειρήσει να μειώσει την καθαρή της έκθεση σε διακυμάνσεις συναλλάγματος, δεν μπορεί να

Στοιχείο	Απαίτηση ενημέρωσης
	<p>υπάρξει καμιά εξασφάλιση ότι αυτό θα έχει την ικανότητα να αντισταθμίσει επιτυχώς τα αποτελέσματα αυτής της έκθεσης σε συναλλαγματικές ισοτιμίες, ιδιαίτερα μακροπρόθεσμα. Δεδομένης της μεταβλητότητας της ισοτιμίας συναλλάγματος, η Εταιρεία δεν μπορεί να διασφαλίσει ότι θα είναι ικανή να διαχειριστεί τους κινδύνους συναλλαγών σε ξένο νόμισμα ή ότι οποιαδήποτε μεταβλητότητα σε ισοτιμίες συναλλάγματος δεν θα έχει ουσιώδες και αρνητικό αποτέλεσμα στην οικονομική της κατάσταση ή στα αποτελέσματα λειτουργιών της. Τέλος, το ισχυρό Ευρώ εμποδίζει σημαντικά την ανταγωνιστικότητα της Εταιρείας, αφού αφενός τα προϊόντα της γίνονται λιγότερο ελκυστικά (ως προς την τιμή) στις ΗΠΑ και σε χώρες επιχειρηματικής δραστηριότητας που έχουν βάση το δολάριο ΗΠΑ (για παράδειγμα στη Μέση Ανατολή) και αφετέρου παραγωγοί με έδρα σε χώρες που έχουν βάση το δολάριο ΗΠΑ (ήτοι ανταγωνιστές των θυγατρικών της Εταιρείας) γίνονται πιο ελκυστικοί (ως προς την τιμή) σε αγοραστές που εδρεύουν σε χώρες που έχουν βάση το Ευρώ (ήτοι σε πελάτες της Εταιρείας), αυξάνοντας με τον τρόπο αυτό τον ανταγωνισμό.</p> <ul style="list-style-type: none"> - Μερικά από τα προϊόντα των θυγατρικών της Εταιρείας υπόκεινται ή μπορεί να υπόκεινται σε υποκατάσταση από άλλα προϊόντα. Η υποκατάσταση μπορεί να προκαλείται από τεχνολογικούς λόγους, όταν τεχνολογικές εξελίξεις καθιστούν εναλλακτικά προϊόντα πιο ελκυστικά για πρώτη ή τελική χρήση σε σχέση με αντίστοιχα προϊόντα των θυγατρικών. Παρόλα αυτά, το μόνο προϊόν που μέχρι σήμερα έχει κάποιο από αντίκτυπο στη δραστηριότητα των θυγατρικών της Εταιρείας είναι η μερική υποκατάσταση των χαλκοσολήνων και των χάλκινων φύλλων στέγης με προϊόντα κατασκευασμένα από υλικά χαμηλότερου κόστους, όπως πλαστικά και κεραμικά. Τέλος, ενδέχεται να υπάρξει μια εντελώς απρόβλεπτη υποκατάσταση λόγω άλλων, άγνωστων σήμερα, πρωτοποριακών καινοτομιών στις τεχνολογίες υλικών. Η εν λόγω υποκατάσταση θα επηρέαζε αρνητικά την οικονομική απόδοση και τα αποτελέσματα λειτουργιών της Εταιρείας. - Η Εταιρεία έχει βιώσει στο παρελθόν, και ενδεχομένως να βιώσει εκ νέου στο μέλλον, απώλειες αναφορικά με το χαρτοφυλάκιο επενδύσεών της. Οι επιχειρηματικές δραστηριότητες της Εταιρείας περιλαμβάνουν επενδύσεις σε κινητές αξίες και χρηματοοικονομικά μέσα. Παρόλο που είχε μη πραγματοποιηθέντα κέρδη από προηγούμενες περιόδους, έχει επίσης πραγματοποιηθείς ζημιές αναφορικά με το χαρτοφυλάκιο επενδύσεών της. Οποιαδήποτε πραγματοποιηθείσα ζημία στο χαρτοφυλάκιο επενδύσεών της θα έχει επίδραση στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων της Εταιρείας. Η οικονομική ύφεση και η κρίση του δημοσίου χρέους μπορεί να εξακολουθήσουν να επηρεάζουν την αξία του χαρτοφυλακίου επενδύσεων. Οποιαδήποτε επιδείνωση αυτού του χαρτοφυλακίου επενδύσεων θα μπορούσε να επηρεάσει αρνητικά τους δείκτες κεφαλαίων της Εταιρείας. <p><i>Κίνδυνοι αναφορικά με τις κρατούσες οικονομικές συνθήκες</i></p> <ul style="list-style-type: none"> - Η κρίση του ελληνικού χρέους και η σχετική επίδραση στις οικονομικές και δημοσιονομικές προοπτικές της Ελλάδας και άλλων χωρών της ΕΕ, στις οποίες δραστηριοποιούνται μερικά από τις θυγατρικές της Εταιρείας, μπορεί να έχουν ουσιώδη αρνητική επίδραση στην επιχειρηματική δραστηριότητα. Στην Ελλάδα, όπου βρίσκεται το μεγαλύτερο μέρος των θυγατρικών της Εταιρείας, οι συνεχείς διαπραγματεύσεις το 2015 σε σχέση με την επαναξιολόγηση των όρων του Ευρωπαϊκού Μηχανισμού Σταθερότητας (<i>ESM</i>) για την Ελλάδα, έχουν καταστήσει το μακροοικονομικό και χρηματοπιστωτικό περιβάλλον ασταθές. Η επιστροφή στην οικονομική σταθερότητα εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από τις ενέργειες και τις αποφάσεις των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων στην Ελλάδα και στην Ευρωζώνη. Αυτή η αβεβαιότητα στο οικονομικό και χρηματοπιστωτικό περιβάλλον στην Ελλάδα αποτελεί βασικό παράγοντα κινδύνου και οποιαδήποτε εξέλιξη στο θέμα αυτό είναι πιθανό να επηρεάσει τις λειτουργίες και τις δραστηριότητες των θυγατρικών της Εταιρείας στην Ελλάδα, καθώς επίσης και τις οικονομικές επιδόσεις και τη θέση τους. Σύμφωνα με τη συμφωνία για ένα τρίτο πρόγραμμα διάσωσης τον Αύγουστο του 2015 και σε συνέχεια της επανεκλογής μιας κυβέρνησης συνεργασίας το Σεπτέμβριο, απαιτούνται περαιτέρω δημοσιονομικές και μεταρρυθμιστικές προσαρμογές, καθώς η οικονομία έχει υποχωρήσει ξανά σε ύφεση, η ανεργία παραμένει σε υψηλά επίπεδα και το τίμημα για το διαθέσιμο εισόδημα και τις δαπάνες είναι βαρύ. Όλα τα παραπάνω είχαν και θα εξακολουθήσουν να έχουν ουσιώδη αρνητική επίδραση στην επιχειρηματική δραστηριότητα του Ομίλου. Επιπρόσθετα, το ενδεχόμενο ότι η Ελλάδα θα μπορούσε να αθετήσει τις υποχρεώσεις της αναφορικά με το δημόσιο χρέος της, με την επακόλουθη επίδραση που θα είχε κάτι τέτοιο στην ικανότητά της να παραμείνει μέλος της Ευρωζώνης, δεν μπορεί να παραβλεφθεί τελείως. <p>Εκτός αυτού, δυνάμει της από 18 Ιουλίου 2015 πράξης νομοθετικού περιεχομένου η οποία κυρώθηκε με το Ν. 4350/2015 (<i>Νόμος περί Κεφαλαιακών Ελέγχων</i>) επιβλήθηκαν κεφαλαιακοί έλεγχοι στην Ελλάδα. Δυνάμει των εν λόγω κεφαλαιακών ελέγχων, απαγορεύεται η μεταφορά κεφαλαίων στο εξωτερικό (άρθρο 1 παρ. 4 του Νόμου περί Κεφαλαιακών Ελέγχων), με την επιφύλαξη ορισμένων εξαιρέσεων που περιέχονται στο Νόμο περί Κεφαλαιακών Ελέγχων και στη μεταγενέστερη νομοθεσία. Επίσης, η μεταφορά κεφαλαίων στο εξωτερικό θα πρέπει να εγκριθεί από την Επιτροπή Έγκρισης Τραπεζικών Συναλλαγών. Οι περιορισμοί που έχουν επιβληθεί από το Νόμο περί Κεφαλαιακών Ελέγχων σχετικά με την εξερχόμενη κίνηση κεφαλαίων από την Ελλάδα ενδέχεται να έχουν ουσιώδη αρνητική επίδραση στην</p>

Στοιχείο	Απαίτηση ενημέρωσης
	επιχειρηματική δραστηριότητα του Ομίλου.
Α.2	<p>Βασικοί κίνδυνοι που αφορούν ειδικά τις κινητές αξίες</p> <p><i>Κίνδυνοι αναφορικά με τις Νέες Μετοχές</i></p> <ul style="list-style-type: none"> - Η Εταιρεία δεν μπορεί να εγγυηθεί ότι θα αναπτυχθεί ενεργή αγορά διαπραγμάτευσης για τις Μετοχές της. Παρ' όλο που η Εταιρεία έχει διοριστεί ειδικό επαγγελματία διαπραγματευτή, ο οποίος και αναμένεται ότι θα συνεχίσει να παραμένει διορισμένος από την Εταιρεία σε μόνιμη βάση, η Εταιρεία δεν μπορεί να εγγυηθεί το βαθμό στον οποίο θα αναπτυχθεί ή θα διατηρηθεί μια διαθέσιμη αγορά για τις Μετοχές. Σε περίπτωση που δεν υπάρξει τέτοια διαθέσιμη αγορά για τις Μετοχές, η τιμή των Μετοχών θα μπορούσε να επηρεαστεί. Ανεξάρτητα από τις προσπάθειες της Εταιρείας σε σχέση με τα ανωτέρω, δεν μπορεί να υπάρξει καμία διαβεβαίωση ότι θα αναπτυχθεί μια αγορά για τις Μετοχές της ή, αν μια τέτοια αγορά αναπτυχθεί, ότι θα παράσχει σημαντική και παρατεταμένη ρευστότητα και ότι οι κάτοχοι των Μετοχών θα είναι σε θέση να πουλήσουν τις μετοχές τους ή ότι οι κάτοχοί τους θα έχουν τη δυνατότητα να πωλήσουν τις μετοχές τους σε τιμή που αντανακλά την αξία τους. Ο κίνδυνος αυτός ενισχύεται από το γεγονός ότι, κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, το ποσοστό διασποράς των εκδοθεισών μετοχών της Εταιρείας περιορίζεται σε περίπου 18,50%. Σε περίπτωση που δεν αναπτυχθεί ενεργή αγορά για διαπραγματεύσεις, η ρευστότητα και η τιμή των Μετοχών ενδεχομένως να επηρεαστούν αρνητικά. - Οι κύριοι μέτοχοι είναι πιθανόν να συνεχίσουν να είναι σε θέση να ασκούν σημαντική επιρροή στην Εταιρεία και τα συμφέροντά τους μπορεί να μην ταυτίζονται με τα συμφέροντα των λοιπών μετόχων της Εταιρείας.

Ενότητα Ε - Προσφορά

Στοιχείο	Απαίτηση ενημέρωσης
	Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο δεν αποτελεί προσφορά αγοράς, εγγραφής ή πώλησης των Νέων Μετοχών της Εταιρείας. Το παρόν Ενημερωτικό Δελτίο λειτουργεί ως ενημερωτικό δελτίο μόνο για τον σκοπό του Άρθρου 20 του Νόμου περί Ενημερωτικού Δελτίου και καμία κινητή αξία δεν προσφέρεται ή πωλείται δυνάμει του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.
E.1	<p>Καθαρά έσοδα και δαπάνες της έκδοσης/προσφοράς</p> <p>Καμία χρηματοδότηση δεν θα αντληθεί σε σχέση με την εισαγωγή των Νέων Μετοχών στο χρηματιστήριο και την εισαγωγή τους προς διαπραγμάτευση στην οργανωμένη αγορά του Euronext Βρυξελλών. Οι συνολικές δαπάνες για την εισαγωγή των Νέων Μετοχών στο Euronext Βρυξελλών και την εισαγωγή τους προς διαπραγμάτευση στην οργανωμένη αγορά του Euronext Βρυξελλών, συμπεριλαμβανομένης της σύνταξης του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, θα ανέλθουν στο ποσό των 700.000 ευρώ περίπου.</p>
E.2a	<p>Χρήση των εσόδων</p> <p>Δεν εφαρμόζεται. Καμία Νέα Μετοχή δεν θα προσφερθεί ή πωληθεί.</p>
E.3	<p>Όροι και προϋποθέσεις της προσφοράς</p> <p>Δεν εφαρμόζεται. Καμία Νέα Μετοχή δεν θα προσφερθεί ή πωληθεί.</p>
E.4	<p>Βασικά συμφέροντα σε σχέση με την προσφορά</p> <p>Δεν εφαρμόζεται. Καμία Νέα Μετοχή δεν θα προσφερθεί ή πωληθεί.</p>
E.5	<p>Πωλητής μέτοχος και περίοδος υποχρεωτικής διακράτησης (lock-up)</p> <p>Δεν εφαρμόζεται. Καμία Νέα Μετοχή δεν θα προσφερθεί ή πωληθεί.</p>
E.6	<p>Απίσχυση συμμετοχής εξαιτίας της προσφοράς</p> <p>Δεν εφαρμόζεται. Καμία Νέα Μετοχή δεν θα προσφερθεί ή πωληθεί.</p>

Στοιχείο	Απαίτηση ενημέρωσης
E.7	<p>Εκτιμώμενες δαπάνες που καταλογίζονται στον επενδυτή από την Εταιρεία ή τον πωλητή μέτοχο</p> <p>Δεν εφαρμόζεται. Καμία κινητή αξία δεν θα προσφερθεί ή πωληθεί δυνάμει του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου. Η Εταιρεία καλύπτει η ίδια όλες τις δαπάνες που σχετίζονται με την εισαγωγή των Νέων Μετοχών στο Euronext Βρυξελλών και την εισαγωγή τους προς διαπραγμάτευση στην οργανωμένη αγορά του Euronext Βρυξελλών.</p>

ΤΜΗΜΑ II: ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

Οι υφιστάμενοι και μελλοντικοί μέτοχοι της Εταιρείας θα πρέπει να εξετάσουν προσεκτικά τους παράγοντες κινδύνου που περιγράφονται κατωτέρω και τις άλλες πληροφορίες που περιέχονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο. Οποιοσδήποτε από τους ακόλουθους κινδύνους, μεμονωμένα ή από κοινού, δύναται να επηρεάσει αρνητικά την Εταιρεία και την επιχειρηματική δραστηριότητα, την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα λειτουργιών της Εταιρείας και, συνακόλουθα, την αξία των Νέων Μετοχών.

Οι κίνδυνοι και οι αβεβαιότητες που περιγράφονται κατωτέρω είναι αυτοί που οι διευθυντές της Εταιρείας πιστεύουν ότι είναι σημαντικοί, αλλά οι εν λόγω κίνδυνοι και αβεβαιότητες ενδέχεται να μην είναι οι μόνοι που αντιμετωπίζει η Εταιρεία. Πρόσθετοι κίνδυνοι και αβεβαιότητες, τους οποίους δεν γνωρίζουν επί του παρόντος οι διευθυντές της Εταιρείας ή τους θεωρούν επουσιώδεις, δύναται να έχουν επίσης ως αποτέλεσμα μειωμένα έσοδα, περιουσιακά στοιχεία και ταμειακές εισροές, αυξημένες δαπάνες, υποχρεώσεις ή ταμειακές εκροές, ή άλλα γεγονότα, τα οποία θα μπορούσαν να έχουν ως αποτέλεσμα τη μείωση της αξίας των Νέων Μετοχών ή τα οποία θα μπορούσαν να έχουν ουσιώδη αρνητική επίρροή στην επιχειρηματική δραστηριότητα, την οικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα λειτουργιών και τις προοπτικές της Εταιρείας.

ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΠΟΥ ΣΥΝΔΕΟΝΤΑΙ ΜΕ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΚΑΙ ΤΙΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Δεδομένου ότι η Εταιρεία είναι εταιρεία συμμετοχών, τα λειτουργικά αποτελέσματά της, η οικονομική της κατάσταση και η ικανότητά της να καταβάλλει μελλοντικά μερίσματα εξαρτώνται εξ ολοκλήρου από μερίσματα και άλλες διανομές που λαμβάνει από τις θυγατρικές της.

Δεδομένου ότι η Εταιρεία είναι εταιρεία συμμετοχών, τα λειτουργικά της αποτελέσματα και η οικονομική της κατάσταση εξαρτώνται εξ ολοκλήρου από την απόδοση των θυγατρικών της. Επιπρόσθετα, η ικανότητα της Εταιρείας να καταβάλλει μερίσματα στο μέλλον θα εξαρτάται από το επίπεδο των μερισμάτων και των άλλων διανομών, εφόσον υπάρχουν, που λαμβάνονται από τις θυγατρικές της. Η ικανότητα των θυγατρικών της Εταιρείας να χορηγούν δάνεια ή άλλες διανομές στην Εταιρεία ενδέχεται, κατά καιρούς, να περιορίζεται ως αποτέλεσμα πολλών παραγόντων, συμπεριλαμβανομένων περιορισμών στις χρηματοδοτικές συμφωνίες της, κεφαλαιακών ελέγχων ή άλλων περιορισμών συναλλάγματος, απαιτήσεων του εφαρμοστέου νόμου και ρυθμιστικών, δημοσιονομικών και άλλων περιορισμών (συμπεριλαμβανομένης, για παράδειγμα, της επιβολής φόρου παρακράτησης μερίσματος και της δυνατότητας χρήσης οποιασδήποτε συνθήκης για την αποφυγή διπλής φορολογίας, ή της Οδηγίας 90/435/ΕΟΚ του Συμβουλίου της 23ης Ιουλίου 1990 σχετικά με το κοινό Φορολογικό καθεστώς το οποίο ισχύει για τις μητρικές και τις θυγατρικές εταιρείες διαφορετικών Κρατών Μελών (η *Οδηγία περί Μητρικής-Θυγατρικής*) για την ελαχιστοποίηση του εν λόγω φόρου) στις χώρες δραστηριοποίησης των θυγατρικών της Εταιρείας ή σε περίπτωση που οι εν λόγω λειτουργούσες θυγατρικές δεν είχαν τη δυνατότητα να χορηγούν δάνεια ή άλλες διανομές στην Εταιρεία, είτε άμεσα, είτε έμμεσα, συμπεριλαμβανομένου και μέσω της Ελλάδας. Εάν τα κέρδη και οι ταμειακές ροές από τις θυγατρικές της Εταιρείας μειωθούν αισθητά για μια ικανή χρονική περίοδο, η Εταιρεία ενδεχομένως να μην είναι πλέον σε θέση μακροπρόθεσμα να κάνει διανομές στους μετόχους της στο πλαίσιο οποιωνδήποτε ανακοινωθέντων εσόδων ή να μην κάνει καθόλου διανομές.

Η Εταιρεία είναι η μητρική ενός βιομηχανικού ομίλου με σημαντικούς κινδύνους

Η Εταιρεία είναι η μητρική πολλών βιομηχανικών εταιρειών (οι εταιρείες αυτές, μαζί με την Εταιρεία, αποτελούν τον **Όμιλο**) με σημαντικούς κινδύνους, συμπεριλαμβανομένων, ενδεικτικά, αλλά όχι περιοριστικά, κινδύνων λειτουργίας καθώς οι παραγωγικές διαδικασίες των εν λόγω βιομηχανικών εταιρειών θα μπορούσαν να διακοπούν, επιδρώντας έτσι αρνητικά στις λειτουργίες της, τα επίπεδα εξπηρέτησης πελατών και τα οικονομικά αποτελέσματα. Οι θυγατρικές της Εταιρείας θα μπορούσαν να έρθουν αντιμέτωπες με εργατικές διαφορές που δύναται να διακόψουν τις λειτουργίες τους και τις σχέσεις τους με τους πελάτες τους. Τα ασφαλιστήρια συμβόλαια των θυγατρικών δύναται να παρέχουν μόνο περιορισμένη κάλυψη, αφήνοντας τες ενδεχομένως ανασφάλιστες έναντι ορισμένων επιχειρηματικών κινδύνων. Οι θυγατρικές δύναται να φέρουν περιβαλλοντική ευθύνη και επενδυτικές δαπάνες σε σχέση με τις παρελθοντικές, τις παρούσες ή τις μελλοντικές τους λειτουργίες. Αξιώσεις ευθύνης από προϊόντα ενδέχεται να επηρεάσουν αρνητικά τις δραστηριότητές τους. Οι θυγατρικές της Εταιρείας υπόκεινται σε ρυθμιστικό κίνδυνο στο πλαίσιο εποπτείας από μια σειρά κρατικών αρχών. Μπορεί επίσης να καταστούν διάδικοι σε δικαστικές διαφορές, γεγονός που ενδέχεται να είναι δαπανηρό. Οι διαδικασίες διακυβέρνησης και συμμόρφωσής τους ενδέχεται να αποτύχουν, έχοντας ως αποτέλεσμα διεξαγωγή ερευνών, ή επιβολή κυρώσεων. Οι δραστηριότητες των θυγατρικών υπόκεινται σε αυστηρούς νόμους και κανονισμούς υγείας και ασφάλειας. Τα νομικά και φορολογικά καθεστάτα υπό τα οποία λειτουργούν ή η ερμηνεία αυτών δύναται να αλλάξουν αρνητικά. Ορισμένες θυγατρικές εξαρτώνται σημαντικά από βασικούς προμηθευτές, πελάτες και προσωπικό. Οι θυγατρικές λειτουργούν σε εδραιωμένες αγορές και υπόκεινται στον ανταγωνισμό από εδραιωμένους ανταγωνιστές για προμήθειες, πελάτες, προσωπικό και στρατηγικές επιχειρηματικές συμμαχίες. Παρά τους υψηλούς φραγμούς εισόδου, νέοι ανταγωνιστές ενδεχομένως να εισέλθουν στις αγορές στις οποίες δραστηριοποιούνται σήμερα οι θυγατρικές της Εταιρείας. Ορισμένες θυγατρικές βρίσκονται σε δικαιοδοσίες, οι οποίες μπορεί να επηρεάζονται από πολιτικές αναταραχές ή/και φυσικές καταστροφές που ενδέχεται να επηρεάζουν σημαντικά τις εγκαταστάσεις παραγωγής τους. Ορισμένες θυγατρικές προβαίνουν σε εργασίες υψηλής τεχνολογίας και διατρέχουν κινδύνους λόγω της πολυπλοκότητας ή ακόμα και της επικινδυνότητας των εν λόγω εργασιών. Ορισμένες θυγατρικές παρουσιάζουν υψηλό λειτουργικό κόστος ή ενδέχεται να παραβιάζουν δικαιώματα πνευματικής ιδιοκτησίας. Άλλες εξαρτώνται από δικαιώματα πνευματικής ιδιοκτησίας που μπορεί να παραβιάζονται από τρίτους. Λόγω της φύσης των δραστηριοτήτων τους, ορισμένες θυγατρικές υπόκεινται σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους, συμπεριλαμβανομένων κινδύνων συναλλάγματος, επιτοκίων και διακυμάνσεων τιμών συναλλάγματος. Εάν η Εταιρεία ή/και οι σχετικές θυγατρικές δεν μπορούν να ανταποκριθούν στους εν λόγω κινδύνους επαρκώς ή καθόλου, αυτό θα μπορούσε να έχει ουσιώδη αρνητική επίδραση στην επιχείρηση, στην οικονομική κατάσταση και στα λειτουργικά αποτελέσματα ή στις ταμειακές ροές της Εταιρείας.

Η ζήτηση για τα (περισσότερα) προϊόντα των θυγατρικών της Εταιρείας είναι κυκλική και η διάρθρωση του λειτουργικού κόστους περιλαμβάνει σταθερά και ημι-σταθερά στοιχεία, τα οποία δεν μπορούν να προσαρμοστούν γρήγορα για να εξουδετερώσουν τα αποτελέσματα της εν λόγω κυκλικότητας.

Οι κλάδοι της μεταποίησης, της ενέργειας και των κατασκευών στους οποίους δραστηριοποιούνται οι θυγατρικές της Εταιρείας παρουσιάζουν εκ φύσεως υψηλή κυκλικότητα, με ελάχιστες εξαιρέσεις (κυρίως στα τρόφιμα, στα φαρμακευτικά προϊόντα, στον καπνό και στις συσκευασίες αναψυκτικών και στις εκπτώσεις offset), η οποία αθροιστικά δεν ξεπερνά το 15% των ενοποιημένων εσόδων της Εταιρείας. Η οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα των λειτουργιών των θυγατρικών γενικά

επηρεάζονται από διάφορους μακροοικονομικούς παράγοντες, συμπεριλαμβανομένων των διακυμάνσεων στη διεθνή και περιφερειακή οικονομική δραστηριότητα, της ζήτησης της σχετικής αγοράς, της διεθνούς παραγωγικής δυνατότητας, των δασμών, της κυκλικότητας στους κλάδους που αγοράζουν τα προϊόντα και άλλων παραγόντων πέραν του ελέγχου τους. Η ζήτηση και οι τιμές των προϊόντων επηρεάζονται άμεσα από τις εν λόγω διακυμάνσεις. Ιδιαίτερα, οι θυγατρικές εξαρτώνται από την κατασκευαστική, μεταποιητική, ενεργειακή και γενικότερη οικονομική δραστηριότητα της Ευρώπης και πιο συγκεκριμένα της Ελλάδας και των άλλων χωρών της ΕΕ, δεδομένου ότι η πρώτη αντιπροσώπευε το 13% των ενοποιημένων εσόδων της Εταιρείας για το 2014, και οι τελευταίες το 60%, ενώ άλλες ευρωπαϊκές χώρες (εκτός ΕΕ) αντιπροσώπευαν το 11%, οδηγώντας σε σύνολο 84% των ενοποιημένων εσόδων της Εταιρείας από την Ευρώπη. Περαιτέρω, όπως άλλοι κατασκευαστές βιομηχανικών προϊόντων, οι θυγατρικές της Εταιρείας έχουν σταθερά και ημι-σταθερά έξοδα, τα οποία δεν μπορούν να προσαρμοστούν γρήγορα στις διακυμάνσεις της ζήτησης του προϊόντος. Τα εν λόγω σταθερά και ημι-σταθερά έξοδα δύνανται να επιδεινώσουν την αρνητική επίδραση οποιασδήποτε μείωσης στη ζήτηση των προϊόντων τους. Όπως άλλες εταιρείες παραγωγής βιομηχανικών προϊόντων, οι θυγατρικές της Εταιρείας είναι ευάλωτες σε γεγονότα που επιδρούν στους κλάδους στους οποίους συμμετέχουν ως σύνολο. Για παράδειγμα, η εισαγωγή νέων εγκαταστάσεων παραγωγής μπορεί να οδηγήσει σε ανισορροπίες μεταξύ της προμήθειας και της ζήτησης, επιβάλλοντας καθοδική πίεση στις τιμές των προϊόντων. Λόγω της υψηλής κυκλικότητας των περισσότερων εκ των κλάδων στους οποίους θα συμμετέχει η Εταιρεία, τα πρόσφατα αποτελέσματα μπορεί να μην είναι ενδεικτικά της μελλοντικής απόδοσης, ενώ τα ιστορικά αποτελέσματα ενδέχεται να μην μπορούν να συγκριθούν με μελλοντικά αποτελέσματα. Οι επενδυτές δεν θα πρέπει να βασίζονται στα αποτελέσματα μίας μόνο περιόδου, ιδιαίτερα μιας περιόδου υψηλής ζήτησης, ως ένδειξη των ετησίων αποτελεσμάτων ή της μελλοντικής απόδοσης της Εταιρείας.

Οι κλάδοι στους οποίους δραστηριοποιείται ο Όμιλος είναι άκρως ανταγωνιστικοί.

Ορισμένες από τις θυγατρικές της Εταιρείας αντιμετωπίζουν ανταγωνισμό από Έλληνες, αλλά κυρίως από Ευρωπαίους και άλλους διεθνείς παραγωγούς βιομηχανικών προϊόντων, όμοιων με τα δικά τους. Οι κλάδοι στους οποίους ανταγωνίζονται υπόκεινται σε τεχνολογικές εξελίξεις και στην εισαγωγή νέων μεθόδων παραγωγής με χρήση νέων τεχνολογιών. Οι ανταγωνιστές δύνανται να αναπτύξουν τεχνολογίες και μεθόδους κατεργασίας που είναι πιο αποτελεσματικές ή λιγότερο δαπανηρές από ό,τι οι υφιστάμενες τεχνολογίες και μέθοδοι κατεργασίας των θυγατρικών του Ομίλου. Περαιτέρω, οι ανταγωνιστές αναλαμβάνουν εκσυγχρονιστικά και επεκτατικά σχέδια, που δύνανται να τους καταστήσουν πιο αποτελεσματικούς ή να τους επιτρέψουν να αναπτύξουν νέα προϊόντα με ανταγωνιστικές τιμές και χαρακτηριστικά απόδοσης. Επιπρόσθετα, υφιστάμενοι ανταγωνιστές ή νεοεισερχόμενοι στην αγορά δύνανται να σχεδιάζουν επέκταση της παραγωγικής δυνατότητας ή εκσυγχρονιστικές επενδύσεις, τις οποίες η Εταιρεία δεν γνωρίζει προς το παρόν. Ορισμένες από τις θυγατρικές της Εταιρείας αντιμετωπίζουν επίσης ανταγωνισμό ως προς την τιμή από παραγωγούς σε χώρες αναδυόμενων αγορών. Πολλοί από τους διεθνείς ανταγωνιστές είναι εταιρείες μεγαλύτερες από τις εν λόγω θυγατρικές της Εταιρείας και ως εκ τούτου έχουν περισσότερες χρηματοοικονομικές πηγές και πιο εκτεταμένες διεθνείς δραστηριότητες από ό,τι αυτές. Ως αποτέλεσμα, οι εν λόγω ανταγωνιστές δύνανται να ανταποκρίνονται καλύτερα από ό,τι αυτές σε πτωτικές πιέσεις τιμών και σε αντίξοες οικονομικές συνθήκες. Το μερίδιο αγοράς των εν λόγω θυγατρικών για τα περισσότερα από τα προϊόντα τους ενδέχεται ακόμα να επηρεαστεί αρνητικά από τη διαθεσιμότητα υποκατάστατων, λιγότερο δαπανηρών προϊόντων εισαγωγής από χώρες που έχουν αισθητά χαμηλότερο εργατικό κόστος, κρατικά επιδοτούμενη ενέργεια ή άλλες δαπάνες, λιγότερο αυστηρούς και συνεπώς λιγότερο δαπανηρούς περιβαλλοντικούς κανονισμούς, κανονισμούς υγείας & ασφάλειας ή άλλους κανονισμούς ή άμεσα επιδοτούμενη από το κράτος εξαγωγική δραστηριότητα. Παρόλο που δίνουν έμφαση στα χαρακτηριστικά προστιθέμενης αξίας των προϊόντων των θυγατρικών της Εταιρείας, ο ανταγωνισμός από τις εν λόγω εισαγωγές δύνανται να δημιουργήσει πτωτική πίεση στις τιμές και στα περιθώρια.

Οι ελλείψεις και διακυμάνσεις τιμών στην προμήθεια πρώτων υλών και ενέργειας θα μπορούσαν να επηρεάσουν αρνητικά τα κέρδη του Ομίλου.

Όπως οι λοιποί κατασκευαστές βιομηχανικών προϊόντων, μερικές από τις δραστηριότητες των θυγατρικών της Εταιρείας απαιτούν σημαντική ποσότητα πρώτων υλών και ενέργειας από εγχώριους και αλλοδαπούς προμηθευτές. Ιδιαίτερα, οι εν λόγω θυγατρικές καταναλώνουν μεγάλες ποσότητες ανακυκλούμενου χάλυβα, χαλκού και αλουμινίου, πρωτογενούς χαλκού (ήτοι καθόδων), πρωτογενούς αλουμινίου, ρολών θερμής έλασης, διαφόρων υλικών επένδυσης και επικάλυψης και άλλων συνθετικών, ηλεκτρισμού και φυσικού αερίου. Οι θυγατρικές της Εταιρείας γενικά δεν συνάπτουν μακροπρόθεσμες συμβάσεις για την ικανοποίηση των ενεργειακών τους αναγκών ή των απαιτήσεών τους σε πρώτες ύλες και, κατά καιρούς, η ποσότητα των πρώτων υλών και ιδιαίτερα των ανακυκλούμενων υλικών που διατίθενται για πώληση στην αγορά με εμπορικά αποδεκτούς για αυτές όρους είναι ανεπαρκής για να ικανοποιήσει τη ζήτησή τους. Οποιαδήποτε παρατεταμένη διακοπή ή διατάραξη της προμήθειας πρώτων υλών και ενέργειας θα οδηγούσε σε απώλειες πωλήσεων που θα είχαν ουσιαστική αρνητική επίδραση στην λειτουργία τους, την οικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα λειτουργιών ή τις προοπτικές τους. Οι θυγατρικές της Εταιρείας βασίζονται τόσο τις αγορές τους όσο και τις πωλήσεις τους στις χρηματιστηριακές τιμές/δείκτες για τις τιμές του χαλκού, του ψευδαργύρου, του αλουμινίου και άλλων πρώτων υλών που χρησιμοποιούν και εμπεριέχονται στα προϊόντα και τα λοιπά εμπορεύματά τους στις ειδικές χρηματιστηριακές αγορές, όπως το Χρηματιστήριο Μετάλλων του Λονδίνου (London Metal Exchange - **LME**). Ο κίνδυνος από τις εν λόγω διακυμάνσεις στις τιμές των μετάλλων καλύπτεται από μέσα αντιστάθμισης κινδύνων (ήτοι, συμβάσεις μελλοντική εκπλήρωσης στο LME). Ωστόσο, δεν χρησιμοποιούν μέσα αντιστάθμισης ούτε για όλες τις πρώτες ύλες τους (για παράδειγμα, ανακυκλούμενων υλικών χάλυβα και ρολά χάλυβα θερμής έλασης δεν αποτελούν εμπόρευμα προς διαπραγμάτευση σε χρηματιστηριακές αγορές με υψηλή ρευστότητα) ούτε για το συνολικό απόθεμα των πρώτων υλών, για τις οποίες χρησιμοποιούνται μέτρα αντιστάθμισης (για παράδειγμα, χαλκό και αλουμίνιο). Ως αποτέλεσμα, τυχόν πτώση των τιμών των μετάλλων μπορεί να έχει αρνητική επίδραση στα αποτελέσματά τους μέσω της απομείωσης της αξίας των αποθεμάτων. Οι τιμές για τις πρώτες ύλες και την ενέργεια είναι μεταβλητές λόγω παραγόντων των αγορών που βρίσκονται εκτός του ελέγχου τους, περιλαμβανομένης της ζήτησης από διεθνείς παραγωγούς, των μεταφορικών δαπανών, της κερδοσκοπίας, της κυκλικότητας της κατανάλωσης, των πραγματικών και των αντιληπτών αλλαγών στα επίπεδα προσφοράς και ζήτησης, της διαθεσιμότητας και του κόστους των υποκατάστατων υλικών, των επιπέδων των αποθεμάτων που διατηρούνται από τους παραγωγούς, της διαπραγμάτευσης στις αγορές μετάλλων και των συναλλαγματικών ισοτιμιών. Ενώ οι εν λόγω θυγατρικές επιδιώκουν να μετακυλήσουν στους πελάτες τις υψηλότερες τιμές πρώτων υλών και τις τιμές άλλων συντελεστών παραγωγής, ενδέχεται στο μέλλον να μην μπορούν να το πράττουν αυτό με τρόπο που θα τους επιτρέψει να διατηρούν τα περιθώριά τους. Μερικοί από τους ανταγωνιστές είναι περισσότερο καθετοποιημένοι σε σύγκριση με τις εν λόγω θυγατρικές ή/και μπορεί να έχουν τη δυνατότητα ασφαλέστερων προσβάσεων σε πρώτες ύλες. Αυτό δύνανται να τις τοποθετήσει σε δυσμενέστερη ανταγωνιστική θέση, εάν δεν έχουν τη δυνατότητα να αποκτήσουν επαρκείς ποσότητες πρώτων υλών από τους τρίτους προμηθευτές τους.

Οι κλάδοι στους οποίους δραστηριοποιούνται ορισμένες από τις θυγατρικές της Εταιρείας, απαιτούν μεγάλα κεφάλαια και το κόστος και η διαθεσιμότητα χρηματοδότησης θα μπορούσε να επηρεάσει αρνητικά την επιχειρηματική δραστηριότητα, την οικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα λειτουργιών ή τις προοπτικές τους.

Η παραγωγή ορισμένων προϊόντων των θυγατρικών της Εταιρείας απαιτεί μεγάλα κεφάλαια και, προκειμένου να διατηρήσουν τις ανταγωνιστικές τους δυνάμεις, οι εν λόγω θυγατρικές αναμένουν ότι θα εξακολουθήσουν να προβαίνουν σε σημαντικές κεφαλαιακές δαπάνες για να διατηρούν, να εκσυγχρονίζουν και να επεκτείνουν την παραγωγή τους. Ωστόσο, ενδεχομένως να μην πραγματοποιούν επαρκείς ταμειακές ροές από δραστηριότητες προκειμένου να μπορούν να χρηματοδοτούν όλες τις μελλοντικές κεφαλαιακές δαπάνες. Στην περίπτωση αυτή, ενδεχομένως να μην διατίθεται σε αυτές πρόσθετη χρηματοδότηση ή, εφόσον διατίθεται, ενδεχομένως να μην εξασφαλίζεται με εμπορικά αποδεκτούς για αυτές όρους. Τα αυξανόμενα επιτόκια θα τις εξέθεταν σε αυξημένο κόστος χρηματοδότησης και η αδυναμία απόκτησης απαιτούμενης χρηματοδότησης θα μπορούσε να καθυστερήσει ή να αποτρέψει την ολοκλήρωση μελλοντικών επενδυτικών σχεδίων. Κάθε ένας από αυτούς τους παράγοντες θα μπορούσε να έχει ουσιαστική αρνητική επίδραση στην επιχειρηματική δραστηριότητα, την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα λειτουργιών ή τις προοπτικές της Εταιρείας.

Μερικές από τις θυγατρικές της Εταιρείας είναι εκτεθειμένες στο σχήμα της καμπύλης προβλέψεων μελλοντικών τιμών για τις υποκείμενες τιμές μετάλλων.

Ενώ οι θυγατρικές της Εταιρείας που δραστηριοποιούνται στους τομείς του χαλκού και του αλουμινίου σκοπεύουν να αναλάβουν βραχυπρόθεσμες αντισταθμιστικές συναλλαγές για να καλύψουν τον κίνδυνο που προκύπτει λόγω της διαφοράς της χρονικής στιγμής αγοράς των πρώτων υλών και της χρονικής στιγμής πώλησης του μετάλλου και για να καλύψουν τον κίνδυνο της έκθεσής τους σε μελλοντικές πωλήσεις μετάλλων με προκαθορισμένες τιμές σε πελάτες, θα παραμείνουν εκτεθειμένες στο σχήμα της καμπύλης προβλέψεων μελλοντικών τιμών για τις υποκείμενες τιμές μετάλλων. Η τιμή μετάλλου που χρησιμοποιείται για τον καθορισμό του ποσού που καταβάλλεται για το μέταλλο που περιέχεται στις πρώτες ύλες που αγοράζουν, είναι συνήθως ένας μέσος όρος της τιμής του LME για μια συμφωνημένη χρονική περίοδο, συνήθως ενός μήνα. Ομοίως, όταν αυτές πωλούν τα προϊόντα τους, ένα τμήμα της τιμής που χρεώνεται είναι ένας μέσος όρος της τιμής μετάλλου για μια συμφωνημένη χρονική περίοδο ή μια προκαθορισμένη μελλοντική τιμή μετάλλου. Ως αποτέλεσμα της παρόδου του χρόνου μεταξύ της χρονικής στιγμής αγοράς του μετάλλου στην μη επεξεργασμένη μορφή του για τη μετατροπή σε προϊόντα και της χρονικής στιγμής πώλησης των εν λόγω προϊόντων, η μεταβλητότητα στις τιμές του LME δημιουργεί διαφορές μεταξύ της μέσης τιμής που έχει καταβληθεί για το περιεχόμενο μέταλλο και της τιμής που εισπράττουν οι εν λόγω θυγατρικές γι' αυτό. Αντίστοιχα, οι θυγατρικές είναι εκτεθειμένες σε οποιοδήποτε διακυμάνσεις μεταξύ της τιμής της χρονικής στιγμής αγοράς της πρώτης ύλης (ήτοι όταν καθορίζεται η τιμή αγοράς του μετάλλου-«price in») και της τιμής της χρονικής στιγμής πώλησης των προϊόντων τους στους πελάτες τους (ήτοι όταν καθορίζεται η τιμή πώλησης του μετάλλου-«price out»). Σε κάθε δεδομένη στιγμή οι εν λόγω θυγατρικές διατηρούν μέταλλο σε επεξεργασμένη μορφή ή ως διαθέσιμο αποθεματικό που έχει αποκτήσει τιμή αγοράς αλλά όχι τιμή πώλησης. Όσο αυτή η διαφορά του μετάλλου με καθορισμένη τιμή αγοράς και του μετάλλου με καθορισμένη τιμή πώλησης (ήτοι η καθαρή θέση του μετάλλου) παραμένει εκτεθειμένη στις διακυμάνσεις στις τιμές των μετάλλων (ήτοι του αλουμινίου και του χαλκού), αυτό το μέταλλο ονομάζεται «Μέταλλο σε Κίνδυνο». Το Μέταλλο σε Κίνδυνο παρακολουθείται σε τακτική βάση και οι θυγατρικές που δραστηριοποιούνται στους τομείς του χαλκού και του αλουμινίου σκοπεύουν να αναλάβουν συναλλαγές αντιστάθμισης κινδύνων για να επιδιώξουν να περιορίσουν την έκθεσή τους. Καμία διαβεβαίωση δεν μπορεί να δοθεί ότι θα είναι ικανές να το πράξουν αυτό πλήρως, τόσο εξαιτίας της φύσης της συναλλαγής αντιστάθμισης κινδύνων όσο και της πολυπλοκότητας εκτέλεσής της. Η τιμή σύνταξης συναλλαγών αντιστάθμισης κινδύνων εξαρτάται από το αν οι μελλοντικές τιμές είναι υψηλότερες ή χαμηλότερες από τις τρέχουσες τιμές ή τις σταθερές τιμές («spot»), όπως υποδεικνύονται από το σχήμα της καμπύλης των μελλοντικών υποκείμενων τιμών μετάλλων. Οι μελλοντικές τιμές δύνανται να είναι υψηλότερες ή χαμηλότερες από τις υφιστάμενες τιμές, ανάλογα με μια σειρά από παράγοντες και μπορεί κατά καιρούς να αλλάζουν αρκετά γρήγορα. Οι αντιστάθμισεις κινδύνων που απαιτούνται για την αντιστάθμιση της θέσης του Μετάλλου σε Κίνδυνο θα καθοριστούν από το αν η καθαρή θέση είναι θετική, που σημαίνει ότι οι εν λόγω θυγατρικές έχουν περισσότερο μέταλλο με καθορισμένη τιμή αγοράς από ότι με καθορισμένη τιμή πώλησης, ή εναλλακτικά αν είναι αρνητική, που σημαίνει ότι οι εν λόγω θυγατρικές έχουν περισσότερο μέταλλο με καθορισμένη τιμή πώλησης από ότι με καθορισμένη τιμή αγοράς. Εάν η θέση του Μετάλλου σε Κίνδυνο είναι θετική, όπως είναι επί του παρόντος, τότε πρέπει να συμψηφίσουν αυτή την καθαρή έκθεση καθορισμένης τιμής αγοράς με μια ισοδύναμη αντιστάθμιση καθορισμένης τιμής πώλησης, δια πώλησεως μετάλλου στο LME. Όπου οι μελλοντικές τιμές είναι υψηλότερες από τις τρέχουσες τιμές, αυτή η αντιστάθμιση θα φέρει ένα ισοδύναμο κέρδος, επειδή η μοναδική αντιστάθμιση θα φέρει μια υψηλότερη τιμή κατά τη λήξη. Εάν οι μελλοντικές τιμές είναι χαμηλότερες από τις τρέχουσες τιμές, τότε η εν λόγω αντιστάθμιση θα πραγματοποιήσει δαπάνη για τον αντίστροφο λόγο. Εάν η θέση του Μετάλλου σε Κίνδυνο είναι αρνητική, τότε θα χρησιμοποιείται το αντίθετο από αυτές τις στρατηγικές αντιστάθμισης. Κατά συνέπεια, κατά την αντιστάθμιση της θέσης του Μετάλλου σε Κίνδυνο, η τιμή αντιστάθμισης κινδύνων μπορεί να επηρεάσει αρνητικά τα αποτελέσματα των θυγατρικών της Εταιρείας που δραστηριοποιούνται στους τομείς του χαλκού και του αλουμινίου, ανάλογα με τις μελλοντικές τιμές και τον τύπο της θέσης του Μετάλλου σε Κίνδυνο που αντισταθμίζεται.

Καταστροφικές ζημιές που είναι αποτέλεσμα ελαττωμάτων στα προϊόντα των θυγατρικών της Εταιρείας θα μπορούσαν να έχουν ουσιαστική αρνητική επίδραση στην επιχειρηματική δραστηριότητα των θυγατρικών της Εταιρείας, την οικονομική του κατάσταση, τα αποτελέσματα λειτουργιών ή τις προοπτικές του.

Ελαττώματα στα προϊόντα των θυγατρικών θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε σωματική βλάβη, θάνατο, φθορά ιδιοκτησίας ή περιβαλλοντική μόλυνση, για παράδειγμα, μέσω της κατάρρευσης μια κατασκευής που ενσωματώνει τα προϊόντα κατασκευών χάλυβα των θυγατρικών, μέσω της βλάβης ενός αγωγού που ενσωματώνει τα προϊόντα αγωγών των θυγατρικών της Εταιρείας, μέσω πυρκαγιάς που προκλήθηκε από προϊόντα καλωδίων ή μέσω μόλυνσης που προκλήθηκε από τα προϊόντα συσκευασίας των θυγατρικών της Εταιρείας. Πραγματικά ή ισχυριζόμενα ελαττώματα στα προϊόντα θα μπορούσαν να αποτελέσουν τη βάση για αξιώσεις εναντίον των σχετικών θυγατρικών για απώλειες και να τις εκθέσουν σε αξιώσεις αποζημίωσης, καθώς και σε πρόστιμα και ποινικές κυρώσεις, σύμφωνα με νόμους, κανονισμούς, άδειες και αδειοδοτήσεις που σχετίζονται με την προστασία της ανθρώπινης υγείας και του περιβάλλοντος, ή άλλως. Η ασφάλιση που διατηρείται από τις θυγατρικές της Εταιρείας ενδέχεται να μην είναι επαρκής ή διαθέσιμη για να τις προστατεύσει σε περίπτωση αξίωσης που επιφέρει την επιδίκαση αποζημίωσης ή προστίμων εναντίον τους ή εναντίον της διοίκησής τους. Επιπροσθέτως, τυχόν αξιώσεις για ελαττώματα προϊόντων δύνανται να οδηγήσουν σε ανεπανόρθωτη ζημία της φήμης των θυγατρικών της Εταιρείας. Συνεπώς, ελαττώματα των προϊόντων που δύνανται να έχουν ως αποτέλεσμα μεγάλες απώλειες ή ζημιές θα μπορούσαν να έχουν ουσιαστική αρνητική επίδραση στην

επιχειρηματική δραστηριότητα, την οικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα λειτουργιών ή τις προοπτικές των θυγατρικών της Εταιρείας.

Διακοπές στην παραγωγή των θυγατρικών της Εταιρείας δύνανται να προκαλούν σημαντική πτώση της παραγωγικότητας και των αποτελεσμάτων λειτουργιών κατά τη διάρκεια της επηρεαζόμενης περιόδου.

Οι δραστηριότητες των θυγατρικών της Εταιρείας εντοπίζονται κυρίως σε τοποθεσίες στην Ελλάδα, τη Βουλγαρία, τη Ρουμανία, την ΠΓΔΜ και το Ηνωμένο Βασίλειο. Διακοπή στην παραγωγή σε οποιαδήποτε από αυτές τις εγκαταστάσεις για μεγάλη χρονική περίοδο θα μπορούσε να έχει ουσιώδη αρνητική επίδραση στην επιχείρηση, την οικονομική κατάσταση ή τα αποτελέσματα λειτουργιών της Εταιρείας. Μια τέτοια διακοπή θα μπορούσε να επέλθει, μεταξύ άλλων, εξαιτίας βλάβης του εξοπλισμού, καταστροφικών γεγονότων ή εργατικών αναταραχών. Σε γενικές γραμμές, οι παραγωγικές διαδικασίες εξαρτώνται από κρίσιμα τμήματα εξοπλισμού, όπως είναι οι κλίβανοι ηλεκτρικού τόξου, τα χυτήρια χαλκού και αλουμινίου, οι συνεχείς χυτεύσεις, ο εξοπλισμός έλασης και ο εξοπλισμός παρασκευής καλωδίων, καθώς και ο ηλεκτρικός, ηλεκτρονικός και άλλος εξοπλισμός, ο οποίος υπόκειται σε απρόβλεπτες βλάβες που θα μπορούσαν να διακόψουν ή να περιορίσουν σημαντικά την παραγωγή στην εγκατάσταση στην οποία βρίσκονται. Επιπρόσθετα, η παραγωγή σε μια εγκατάσταση θα μπορούσε να τερματιστεί από μια απρόβλεπτη καταστροφή όπως σεισμό, πλημμύρα, πυρκαγιά ή έκρηξη. Οι θυγατρικές ενδέχεται επίσης να αντιμετωπίσουν μια επιβράδυνση ή παύση στην παραγωγή λόγω απεργιών ή άλλης συνδικαλιστικής δράσης που σχετίζεται με εργατικές αναταραχές. Η συγκέντρωση της παραγωγής των θυγατρικών της Εταιρείας σε πέντε χώρες και κυρίως στην Ελλάδα, δύνανται να διευρύνει την επίδραση της εν λόγω διακοπής, του τερματισμού, της επιβράδυνσης ή της παύσης στην παραγωγή, η οποία ενδέχεται να μην καλύπτεται επαρκώς από την ασφαλιστική κάλυψη διακοπής επιχειρησιακής δραστηριότητας ή από τυχόν άλλη ασφαλιστική κάλυψη.

Η επιχειρηματική στρατηγική του Ομίλου εξαρτάται από τη συνεχή επέκταση και αναβάθμιση των εγκαταστάσεων παραγωγής.

Προκειμένου να διατηρήσουν την αποτελεσματικότητά τους και να βελτιώσουν την ανταγωνιστική τους θέση, οι θυγατρικές της Εταιρείας επενδύουν επί του παρόντος, και αναμένεται να επενδύσουν και στο μέλλον, στην επέκταση και την αναβάθμιση των εγκαταστάσεων. Τα παρακάτω είναι ορισμένα παραδείγματα της ενεργούς πολιτικής επενδύσεων της Εταιρείας: μια γραμμή προεπεξεργασίας και ένα κέντρο παραγωγής πλακών αλουμινίου στις εγκαταστάσεις της Ελβάλ, Ελληνική Βιομηχανία Αλουμινίου Α.Ε. (*Ελβάλ, Ελληνική Βιομηχανία Αλουμινίου Α.Ε.*), μια νέα γραμμή λακαρίσματος για καπάκια γιαουρτιών, συσκευασίες μπλίστερ και αλουμινοφύλλα για τη συσκευασία σοκολάτας στην επιχειρηματική μονάδα Συμετάλ της Ελβάλ, Ελληνική Βιομηχανία Αλουμινίου Α.Ε., μια πρόσθετη γραμμή για φύλλα λιθογραφίας αλουμινίου στις εγκαταστάσεις της Bridgnorth Aluminium Ltd. (Ηνωμένο Βασίλειο) (*Bridgnorth*), εξοπλισμό για να επιτραπεί η παραγωγή χαλυβδόσωλων συνκόλλησης 24 μμ ηλεκτρικής αντίστασης (*ERW*) από τη Σωληνοργεία Κορίνθου Α.Ε. (*Σωληνοργεία Κορίνθου*) και ένας επαγωγικός κλίβανος αναθέρμανσης μπιγέτων για τη Σιδενόρ Βιομηχανία Σιδήρου Α.Ε. (*Σιδενόρ ΒΣ*). Μερικές από τις σημαντικές επενδύσεις της Εταιρείας αφορούν στις εγκαταστάσεις ή τις γραμμές παραγωγής που έχουν τεθεί πρόσφατα σε λειτουργία, όπως μια νέα εγκατάσταση τήξης και χύτευσης αλουμινίου που λειτουργείται από τη Bridgnorth, μια εγκατάσταση παραγωγής υποβρύχιων καλωδίων υψηλής τάσης που λειτουργείται από τη Fulgor Α.Ε. (*Fulgor*) και μια γραμμή παραγωγής σωλήνων μεγάλου πάχους τοιχώματος με χρήση της τεχνολογίας JCOE/LSAW που λειτουργείται από τη Σωληνοργεία Κορίνθου. Πλέον των ανωτέρω, η Εταιρεία και οι θυγατρικές της επιδιώκουν συνεχώς σε επενδύσεις που στοχεύουν, μεταξύ άλλων έργων, στη βελτίωση της βάσης κόστους, την ενδυνάμωση του χαρτοφυλακίου προϊόντων, τη βελτίωση της εξημερήσιας πελατών και τη μείωση του περιβαλλοντικού τους αποτυπώματος. Καθυστερήσεις στην ολοκλήρωση των εν λόγω επενδύσεων δύνανται να εμποδίσουν την Εταιρεία από το να εφαρμόζει τη στρατηγική της εγκαίρως, γεγονός που μπορεί να επηρεάσει ουσιωδώς αρνητικά την επιχειρηματική της δραστηριότητα, την οικονομική της κατάσταση, τα αποτελέσματα λειτουργιών της ή τις προοπτικές της.

Οι πωλήσεις και η κερδοφορία ορισμένων προϊόντων των θυγατρικών της Εταιρείας είναι μεταβλητές και εξαρτώνται από τη διαθεσιμότητα μεγάλων έργων, την ικανότητα να εξασφαλιστούν συμβάσεις προμήθειας και την έγκαιρη ολοκλήρωσή τους.

Οι πωλήσεις προϊόντων σωληνοργείας και καλωδίων μέσης-υψηλής τάσης, οι οποίες αποτελούν μαζί περίπου το 10% των ενοποιημένων εσόδων της Εταιρείας, εξαρτώνται ουσιωδώς από τον αριθμό των ενεργών έργων ενέργειας για τα οποία έχει αναταθεί στις θυγατρικές της Εταιρείας σύμβαση προμήθειας, καθώς και από το ρυθμό προόδου των εν λόγω έργων. Οι μελλοντικές πωλήσεις αυτών των προϊόντων εξαρτώνται από την ικανότητα εξασφάλισης συμβάσεων για την προμήθεια μεγάλων έργων ενέργειας. Ο όγκος των εν λόγω έργων δύνανται να διαφέρει ουσιωδώς από έτος σε έτος λόγω μακροοικονομικών παραγόντων, περιλαμβανομένων των τιμών πετρελαίου, φυσικού αερίου και ηλεκτρισμού, που επηρεάζουν κυρίως τον τομέα ενέργειας. Περαιτέρω, σε ορισμένα έτη, ένα σημαντικό ποσοστό των πωλήσεων σωλήνων λαμβάνει χώρα υπό μία ενιαία σύμβαση πλαίσιο. Συνεπώς, τα έσοδα από πωλήσεις προϊόντων ενέργειας και η κερδοφορία στον εν λόγω τομέα δύνανται να παρουσιάσουν σημαντικές διακυμάνσεις σε μελλοντικές περιόδους ανάλογα με τον αριθμό και το μέγεθος μεγάλων έργων αγωγών πετρελαίου και φυσικού αερίου και ηλεκτρικής υποδομής, και την επιτυχία των θυγατρικών της Εταιρείας στη διασφάλιση συμβάσεων για την προμήθεια των εν λόγω έργων.

Οι θυγατρικές της Εταιρείας ενδεχομένως να μην ενσωματώνουν αποτελεσματικά ή να μην εισπράττουν τα οφέλη από πρόσφατες ή μελλοντικές αποκτήσεις.

Κατά τη διάρκεια των τελευταίων 15 ετών, οι θυγατρικές της Εταιρείας έχουν επεκτείνει τις δραστηριότητές τους σε σημαντικό βαθμό, με την απόκτηση πλειοψηφικών συμμετοχών σε άλλες εταιρείες, όπως στη Σωληνοργεία Κορίνθου, την Ieme Ecab S.A. (Ρουμανία) (*Ieme Ecab*), τη Sofia Med S.A. (Βουλγαρία) (*Sofia Med*), τη Stomana Industry S.A. (Βουλγαρία) (*Stomana Industry*), τη Bridgnorth και, πιο πρόσφατα, τη Fulgor. Στο μέλλον, η Εταιρεία ενδεχομένως να προβεί και σε άλλες εξαγορές και επενδύσεις, συμπεριλαμβανομένων κοινοπραξιών, βασισμένη σε υποθέσεις αναφορικά με τις δραστηριότητες, την κερδοφορία και άλλα ζητήματα που θα μπορούσαν στη συνέχεια να αποδειχθούν λανθασμένες. Σε περίπτωση που οι μελλοντικές εξαγορές, οι σημαντικές επενδύσεις και οι κοινοπραξίες δεν αποδίδουν σύμφωνα με τις προσδοκίες της Εταιρείας, η επιχειρηματική δραστηριότητα, οι εργασίες και η κερδοφορία θα μπορούσαν να επηρεαστούν αρνητικά. Η εξαγορά και ενσωμάτωση νέων εταιρειών και επιχειρήσεων ενδέχεται επίσης να παρουσιάσει σημαντικούς κινδύνους στις υπάρχουσες λειτουργίες. Οι εν λόγω κίνδυνοι περιλαμβάνουν τη δυσκολία ένταξης των δραστηριοτήτων και του προσωπικού των αποκτώμενων επιχειρήσεων, ζητήματα με μετόχους μειοψηφίας σε αποκτώμενες εταιρείες και στις σημαντικότερες θυγατρικές

τους, την ενδεχόμενη διακοπή των εκάστοτε επιχειρήσεων, την ανάληψη υποχρεώσεων (συμπεριλαμβανομένων και αυτών που αφορούν φορολογικά και περιβαλλοντικά ζητήματα) που σχετίζονται με τα αποκτώμενα περιουσιακά στοιχεία ή επιχειρήσεις που ενδέχεται να μην έχουν γνωστοποιηθεί κατά τη διάρκεια των ερευνών του νομικού ελέγχου και την πιθανότητα ότι οποιεσδήποτε συμφωνίες αποζημίωσης με τους πωλητές των εν λόγω περιουσιακών στοιχείων μπορεί να είναι μη εκτελεστές ή να μην επαρκούν για την κάλυψη τυχόν φορολογικών, περιβαλλοντικών ή άλλων υποχρεώσεων. Συνεπώς, σε περίπτωση που οι μελλοντικές εξαγορές, οι σημαντικές επενδύσεις και οι κοινοπραξίες δεν ενσωματωθούν αποτελεσματικά, η επιχειρηματική δραστηριότητα, οι εργασίες και η κερδοφορία των θυγατρικών της Εταιρείας θα μπορούσαν να επηρεαστούν αρνητικά.

Δυσκολία στην διαπίστωση της εγκυρότητας και εκτελεστότητας τίτλου γης ή άλλης ακίνητης περιουσίας στη Βουλγαρία, τη Ρουμανία και την ΠΓΔΜ και του βαθμού στον οποίο αυτός βαρύνεται, η οποία μπορεί να έχει ουσιώδη αρνητική επίδραση στην επιχειρηματική δραστηριότητα, την οικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα λειτουργίας ή τις προοπτικές της Εταιρείας.

Το νομοθετικό πλαίσιο που σχετίζεται με την κυριότητα και τη χρήση της γης και άλλης ακίνητης περιουσίας στη Βουλγαρία, την ΠΓΔΜ και τη Ρουμανία δεν έχει αναπτυχθεί ακόμα επαρκώς για τη στήριξη της κυριότητας γης και άλλης ακίνητης περιουσίας από ιδιώτες στον ίδιο βαθμό όπως είναι σύνηθες σε χώρες με πιο ανεπτυγμένες οικονομίες. Συνεπώς, είναι συχνά δύσκολο να διαπιστωθεί η εγκυρότητα και εκτελεστότητα του τίτλου γης ή άλλης ακίνητης περιουσίας στις εν λόγω χώρες και ο βαθμός στον οποίο δύνανται αυτός να βαρύνεται. Οι εν λόγω αβεβαιότητες θα μπορούσαν να έχουν ουσιώδη αρνητική επίδραση στην επιχειρηματική δραστηριότητα, την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα λειτουργιών ή τις προοπτικές της Εταιρείας.

Σε περίπτωση που οποιεσδήποτε από τις άδειες των μονάδων των θυγατρικών της Εταιρείας δεν εκδίδονται ή δεν ανανεώνονται, αυτό δύνανται να έχει σημαντική επίδραση στην επιχειρηματική δραστηριότητα, την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα λειτουργιών ή τις προοπτικές των θυγατρικών της Εταιρείας.

Σε πολλές από τις δικαιοδοσίες στις οποίες διατηρούν τις εγκαταστάσεις παραγωγής τους οι θυγατρικές της Εταιρείας, απαιτείται από αυτές να έχουν άδειες ή αδειοδοτήσεις που να καλύπτουν αρκετές από τις δραστηριότητές τους. Οι ρυθμιστικές αρχές δύνανται να έχουν μεγάλη διακριτική ευχέρεια ως προς το χρόνο έκδοσης και ανανέωσης αδειών και ως προς την εποπτεία συμμόρφωσης των αδειοδοτημένων με τους όρους της άδειας. Η συμμόρφωση με τις απαιτήσεις που επιβάλλονται από τις εν λόγω αρχές, οι οποίες απαιτούν από αυτές, μεταξύ άλλων, να συμμορφώνονται με πολυάριθμα βιομηχανικά πρότυπα, να προσλαμβάνουν εξειδικευμένο προσωπικό, να διατηρούν τα απαραίτητα συστήματα εξοπλισμού και ελέγχου ποιότητας, να επιβλέπουν τις δραστηριότητές τους, να καταθέτουν τα δέοντα και, κατόπιν αιτήματος, να υποβάλουν τις κατάλληλες πληροφορίες στις αδειοδοτικές αρχές, δύνανται να είναι δαπανηρή και χρονοβόρα και μπορεί να οδηγήσει σε καθυστερήσεις στην έναρξη ή συνέχιση των λειτουργιών παραγωγής. Επιπρόσθετα, αυτές οι ισχύουσες απαιτήσεις μπορεί να τροποποιούνται και να επιβάλλονται νέες απαιτήσεις, οι οποίες ενδέχεται να απαιτούν από αυτές να τροποποιούν τις εργασιακές τους πρακτικές και να περιορίζουν την ικανότητά τους να διεξάγουν την δραστηριότητα τους κατά την κρίση τους. Περαιτέρω, η συμμόρφωση των θυγατρικών με τους όρους των αδειών μπορεί να αμφισβητηθεί από τις ρυθμιστικές αρχές, τους ανταγωνιστές ή, σε μερικές περιπτώσεις, από το κοινό, και οι εν λόγω άδειες ενδέχεται να ακυρωθούν, να μην εκδοθούν ή να μην ανανεωθούν, ή σε περίπτωση που εκδοθούν ή ανανεωθούν, αυτό να μην έχει πραγματοποιηθεί εγκαίρως. Η επέλευση οποιουδήποτε από τα εν λόγω γεγονότα μπορεί να απαιτεί την επιβάρυνση των θυγατρικών με σημαντικές δαπάνες ή να περιορίζει την ικανότητά τους να διεξάγουν τις δραστηριότητές τους ή να τις διεξάγουν επικερδώς.

Η επιβολή νομοθεσίας περί ανταγωνισμού από την ΕΕ και άλλες εθνικές αρχές δύνανται να έχει ουσιώδη αρνητική επίδραση στην ανταγωνιστικότητα των θυγατρικών της Εταιρείας και στα αποτελέσματα λειτουργιών τους.

Οι θυγατρικές της Εταιρείας υπόκεινται στους νόμους περί ανταγωνισμού των χωρών στις οποίες δραστηριοποιούνται και, αναφορικά με τις δραστηριότητες που επηρεάζουν την ΕΕ, υπόκεινται επίσης στη νομοθεσία περί ανταγωνισμού της ΕΕ. Συγκεκριμένα, αλλά υπό την επιφύλαξη των όσων έχουν εν γένει προαναφερθεί, κοινοποίηση αιτιάσεων της Ελληνικής Επιτροπής Ανταγωνισμού (ΕΑ) επεδόθη την 25^η Φεβρουαρίου 2015 στην Ένωση Χαλυβουργιών Ελλάδος (ΕΝΧΕ) και σε τρεις Ελληνικές εταιρείες που δραστηριοποιούνται στον τομέα της παραγωγής και εμπορίας προϊόντων χάλυβα (μεταξύ των οποίων η πρώην ΣΙΔΕΝΟΡ Α.Ε. Συμμετοχών, η οποία συγχωνεύθηκε με την Εταιρεία δια απορροφήσεως το 2015). Οι προβαλλόμενες παραβάσεις των τριών εταιρειών και της ΕΝΧΕ σχετίζονταν με την ανταλλαγή ευαίσθητων πληροφοριών αναφορικά με την παραγωγή και τις εξαγωγές τους, καθώς και τις εισαγωγές, μέσω της ΕΝΧΕ. Η ΕΑ διερεύνησε επίσης την πιθανότητα οι τρεις παραγωγοί να έχουν εμπλακεί σε εναρμονισμένες πρακτικές (παράλληλες αυξήσεις τιμών στα προϊόντα χάλυβα). Παρακαλούμε ανατρέξτε στο Μέρος V, τμήμα 7.4 (Δικαστικές και διαιτητικές διαδικασίες) του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τις προβαλλόμενες παραβάσεις και την κατάσταση της υπόθεσης.

Οι θυγατρικές της Εταιρείας δεν μπορούν να προβλέψουν εάν στο μέλλον η επιβολή της νομοθεσίας περί ανταγωνισμού από την ΕΕ ή από τις εθνικές αρχές ανταγωνισμού θα οδηγήσει στην επιβολή σημαντικών προστίμων κατά αυτών, ή θα έχει ως αποτέλεσμα την αρνητική διαφήμιση, ή θα απαιτεί από αυτές να μεταβάλλουν τις εμπορικές τους πρακτικές, ή εάν σχετικές αγωγές από ιδιώτες θα αξιολογούνται από αυτές να καταβάλλουν σημαντικά ποσά ως αποζημίωση.

Αντίξοες καιρικές συνθήκες και η κλιματική αλλαγή δύνανται να επηρεάσουν αρνητικά την επιχειρηματική δραστηριότητα των θυγατρικών της Εταιρείας.

Η ζήτηση για ορισμένα προϊόντα των θυγατρικών της Εταιρείας, κυρίως στον τομέα των κατασκευών, και η ικανότητα προσφοράς στους πελάτες και προμήθειες πρώτων υλών στον απαιτούμενο χρόνο και με ικανοποιητικό για την επιχείρηση κόστος, δύνανται να επηρεαστούν αρνητικά από τις καιρικές συνθήκες στα Βαλκάνια και στην Κεντρική και Βόρεια Ευρώπη, οι οποίες αποτελούν σημαντικές αγορές τόσο για τα προϊόντα όσο και για την προμήθεια των απαιτούμενων πρώτων υλών. Ιδιαίτερα ψυχροί χειμώνες ή άλλα ακραία φαινόμενα, όπως πλημμύρες, δύνανται να καθυστερούν ή να ακυρώνουν μικρά ή μεγάλα έργα, τα οποία οι εν λόγω θυγατρικές στοχεύουν να προμηθεύουν, να μειώνουν τη δραστηριότητα συλλογής ανακυκλούμενων υλικών (πρώτων υλών), μειώνοντας κατά τον τρόπο αυτό τις ποσότητες και αυξάνοντας τις τιμές, και να εμποδίζουν την ποτάμια μεταφορά, η οποία αποτελεί μια σημαντική δίοδο για τις εισερχόμενες και εξερχόμενες δραστηριότητες εφοδιασμού του Ομίλου.

Τεχνολογικές αστοχίες θα μπορούσαν να διακόψουν τις δραστηριότητες του Ομίλου και να επηρεάσουν αρνητικά την επιχειρηματική του δραστηριότητα.

Τα πληροφοριακά συστήματα (IT systems) είναι κρίσιμα για την ικανότητα της Εταιρείας και των θυγατρικών της να διαχειρίζονται τις δραστηριότητες τους και με τη σειρά τους συμβάλλουν στη μεγιστοποίηση της αποτελεσματικότητας και την ελαχιστοποίηση των δαπανών. Τα πληροφοριακά συστήματα τους δίνουν τη δυνατότητα να συντονίζουν τις δραστηριότητες τους, από το σχεδιασμό, τον προγραμματισμό της παραγωγής και την παραγγελία πρώτων υλών, μέχρι τη λήψη παραγγελιών, τη φόρτωση φορτηγών, τη δρομολόγηση, την παράδοση σε πελάτες, την τιμολόγηση, τη διαχείριση σχέσεων με τους πελάτες και τη στήριξη αποφάσεων. Εάν η Εταιρεία και οι θυγατρικές της δεν κατανέμουν και δεν διαχειρίζονται αποτελεσματικά τους απαραίτητους πόρους για την κατασκευή και συντήρηση της κατάλληλης πληροφοριακής υποδομής, η Εταιρεία θα μπορούσε να υπόκειται σε λάθη στις συναλλαγές, σε αναποτελεσματικότητα στην επεξεργασία δεδομένων, σε διακοπές στην εξυπηρέτηση πελατών και, σε μερικές περιπτώσεις, σε απώλεια πελατών. Οι προκλήσεις που σχετίζονται με την κατασκευή των νέων δομών πληροφορικής μπορούν επίσης να υποβάλλουν την Εταιρεία σε ορισμένα λάθη, ανεπάρκειες, διακοπές και, σε ορισμένες περιπτώσεις, απώλεια πελατών. Τα πληροφοριακά συστήματα δύνανται επίσης να είναι ευάλωτα σε ποικιλία διακοπών λόγω γεγονότων πέραν του ελέγχου της Εταιρείας, συμπεριλαμβανομένων ενδεικτικά, και όχι περιοριστικά, φυσικών καταστροφών, τρομοκρατικών επιθέσεων, τηλεπικοινωνιακών αστοχιών, ιών ηλεκτρονικών υπολογιστών, ενεργειών χάκερ και άλλων ζητημάτων ασφαλείας. Παρόλο που η Εταιρεία και οι θυγατρικές της διαθέτουν μέτρα ασφαλείας και σχέδια αποκατάστασης για τον περιορισμό του κινδύνου σε τέτοιες αδυναμίες, τα εν λόγω μέτρα δύνανται να μην εφαρμόζονται αποτελεσματικά ή να μην επαρκούν για να διασφαλίσουν ότι δεν θα διακοπούν οι λειτουργίες. Οι διακοπές των πληροφοριακών συστημάτων και οι αδυναμίες συστήματος θα μπορούσαν να έχουν ουσιώδες και αρνητικό αποτέλεσμα στην ικανότητα πραγματοποίησης των αναμενόμενων βελτιώσεων στην παραγωγικότητα και την αποτελεσματικότητα ή στη μείωση του κόστους.

Οι θυγατρικές της Εταιρείας ενδεχομένως να μην αξιοποιούν τεχνολογικές εξελίξεις στο επιχειρηματικό τους μοντέλο ή ενδεχομένως να υστερούν σε σχέση με τους ανταγωνιστές τους

Οι θυγατρικές της Εταιρείας ενδεχομένως να μην αξιοποιούν τεχνολογικές εξελίξεις στο επιχειρηματικό τους μοντέλο προκειμένου να επιτύχουν ή να διατηρήσουν ανταγωνιστικό πλεονέκτημα ή ενδεχομένως να εκτεθούν σε ενέργειες ανταγωνιστών ή σε υποκατάστατα που αξιοποιούν την τεχνολογία με σκοπό την επίτευξη υψηλής ποιότητας, απόδοσης κόστους ή/και χρόνου στα προϊόντα, τις υπηρεσίες και τις διεργασίες τους. Η διαχείριση του εν λόγω κινδύνου γίνεται κατά κύριο λόγο μέσω της καθέρωσης συμφωνιών τεχνικής βοήθειας και μεταφορές γνώσης με παγκόσμιους ηγέτες σε διάφορους τομείς στους οποίους δραστηριοποιούνται οι θυγατρικές. Οι θυγατρικές συνεργάζονται επίσης με επιστημονικούς φορείς και φημισμένα διεθνή ερευνητικά κέντρα. Εντούτοις, οι εν λόγω συμφωνίες και συνεργασίες θα μπορούσαν να αποδειχθούν αναποτελεσματικές ή ακόμη και να πάψουν να υφίστανται, λόγω της ανικανότητας ή της απροθυμίας των αντίστοιχων εταίρων.

Διακοπές στην προμήθεια των θυγατρικών της Εταιρείας ή στις υποδομές εφοδιαστικής αλυσίδας θα μπορούσαν να επηρεάσουν αρνητικά την επιχειρηματική δραστηριότητα.

Οι θυγατρικές της Εταιρείας εξαρτώνται από τα αποτελεσματικά δίκτυα προμήθειας και διανομής προκειμένου να εξασφαλίζουν τις απαραίτητες εισροές για τις διαδικασίες παραγωγής και να παραδίδουν τα προϊόντα στους πελάτες τους. Ζημία ή διακοπή στις εν λόγω δυνατότητες προμήθειας ή διανομής λόγω καιρού, φυσικής καταστροφής, πυρκαγιάς, απώλειας παροχής νερού ή ενέργειας, τρομοκρατίας, πολιτικής αστάθειας, στρατιωτικής συμπλοκής, πανδημίας, απεργιών, χρηματοοικονομικής ή/και λειτουργικής αστάθειας βασικών προμηθευτών, διανομέων, παρόχων αποθηκών και μεταφορέων ή μεσιτών, ή άλλων λόγων, θα μπορούσαν να βλάψουν τη δυνατότητα παρασκευής ή πώλησης προϊόντων. Στην Ελλάδα, για παράδειγμα, η οποία είναι μία από τις βασικές αγορές και η χώρα των περισσότερων παγίων περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας, οι γενικές απεργίες των μέσων μεταφοράς το 2010 και κατά τα προηγούμενα έτη περιόρισαν την ικανότητα εκτέλεσης των εντολών των πελατών και παροχής πρώτων υλών σε μια αγορά που συνήθως προσφέρει ευνοϊκές τιμές για ορισμένες από τις επιχειρήσεις. Η συνεχιζόμενη οικονομική κρίση και η αναδυόμενη κρίση εισροής προσφύγων στην Ελλάδα δύνανται να έχει ως αποτέλεσμα παρόμοια γεγονότα. Στο βαθμό που η Εταιρεία δεν μπορεί να διαχειριστεί αποτελεσματικά τα εν λόγω γεγονότα εφόσον αυτά επέλθουν, ή δεν μπορεί να μειώσει οικονομικά την πιθανότητα επέλευσης ή τον πιθανό αντίκτυπο των εν λόγω γεγονότων, τότε αυτό θα μπορούσε να έχει ουσιώδη αρνητική επίδραση στην επιχειρηματική δραστηριότητα και τα αποτελέσματα λειτουργιών της.

Διακυμάνσεις στις συναλλαγματικές ισοτιμίες ενδέχεται να επηρεάσουν δυσμενώς τα αποτελέσματα των εργασιών και την οικονομική κατάσταση των θυγατρικών της Εταιρείας.

Οι θυγατρικές της Εταιρείας αντλούν ένα τμήμα των εσόδων τους από χώρες που έχουν λειτουργικά νομίσματα διαφορετικά από το νόμισμα αναφοράς τους, το Ευρώ. Ως αποτέλεσμα, οποιεσδήποτε διακυμάνσεις στις αξίες των εν λόγω νομισμάτων έναντι του Ευρώ επηρεάζουν την κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων και τον ισολογισμό όταν τα αποτελέσματα αποδίδονται σε Ευρώ. Αν το Ευρώ ανατιμηθεί σε σχέση με τα εν λόγω νομίσματα, τότε η αξία σε ευρώ της συνεισφοράς στα ενοποιημένα αποτελέσματα και την οικονομική θέση της Εταιρείας από τις εν λόγω θυγατρικές θα μειωθεί. Η Εταιρεία υπόκειται σε κινδύνους από συναλλαγές σε ξένο νόμισμα κάθε φορά που μια από τις θυγατρικές συνάπτει συναλλαγή είτε αγοράς είτε πώλησης χρησιμοποιώντας νόμισμα διαφορετικό από το λειτουργικό της νόμισμα. Παρόλο που η Εταιρεία χρησιμοποιεί χρηματοοικονομικά μέσα για να επιχειρήσει να μειώσει την καθαρή της έκθεση σε διακυμάνσεις συναλλάγματος, δεν μπορεί να υπάρξει καμιά εξασφάλιση ότι αυτό θα έχει την ικανότητα να αντισταθμίσει επιτυχώς τα αποτελέσματα αυτής της έκθεσης σε συναλλαγματικές ισοτιμίες, ιδιαίτερα μακροπρόθεσμα. Η Εταιρεία επιχειρεί να μειώσει τον κίνδυνο συναλλαγών σε ξένο νόμισμα, όπου είναι δυνατόν, με αντίστοιχα έσοδα από πωλήσεις σε συνάλλαγμα και λειτουργικό κόστος. Δεδομένης της μεταβλητότητας της ισοτιμίας συναλλάγματος, η Εταιρεία δεν μπορεί να διασφαλίσει ότι θα είναι ικανή να διαχειριστεί τους κινδύνους συναλλαγών σε ξένο νόμισμα ή ότι οποιαδήποτε μεταβλητότητα σε ισοτιμίες συναλλάγματος δεν θα έχει ουσιώδες και αρνητικό αποτέλεσμα στην οικονομική της κατάσταση ή στα αποτελέσματα λειτουργιών της. Τέλος, το ισχυρό Ευρώ εμποδίζει σημαντικά την ανταγωνιστικότητα της Εταιρείας, αφού αφενός τα προϊόντα της γίνονται λιγότερο ελκυστικά (ως προς την τιμή) στις Ηνωμένες Πολιτείες της Αμερικής (ΗΠΑ) και σε χώρες επιχειρηματικής δραστηριότητας που έχουν βάση το δολάριο ΗΠΑ (για παράδειγμα στη Μέση Ανατολή) και αφετέρου παραγωγοί με έδρα σε χώρες που έχουν βάση το δολάριο ΗΠΑ (ήτοι ανταγωνιστές των θυγατρικών της Εταιρείας) γίνονται πιο ελκυστικοί (ως προς την τιμή) σε αγοραστές που εδρεύουν σε χώρες που έχουν βάση το Ευρώ (ήτοι σε πελάτες της Εταιρείας), αυξάνοντας με τον τρόπο αυτό τον ανταγωνισμό.

Οι δραστηριότητες των θυγατρικών της Εταιρείας υπόκεινται σε εκτενή ρύθμιση, περιλαμβανομένων περιβαλλοντικών προτύπων και προτύπων υγείας και ασφάλειας. Αλλαγές στο ρυθμιστικό καθεστώς δύνανται να οδηγήσουν στο να υποστεί ο Όμιλος υποχρεώσεις ή επιπρόσθετο κόστος ή να περιορίσει τις επιχειρηματικές του δραστηριότητες.

Οι θυγατρικές της Εταιρείας διαθέτουν εγκαταστάσεις παραγωγής σε διάφορες χώρες. Λόγω της φύσης των παραγωγικών διαδικασιών και των σχετικών παραπροϊόντων, των εκπομπών (συμπεριλαμβανομένων αερίων του θερμοκηπίου) και των αποβλήτων που παράγονται από τις εν λόγω διαδικασίες, οι λειτουργίες υπόκεινται σε αυστηρούς περιβαλλοντικούς και υγειονομικούς νόμους και κανονισμούς. Πολλές από τις ουσίες που υποβάλλονται σε επεξεργασία ή παράγονται απαιτείται να αντιμετωπίζονται, να αποβάλλονται ή να υποβάλλονται σε μεταχείριση σύμφωνα με αυστηρά πρότυπα και διαδικασίες που περιέχονται σε ισχύοντες περιβαλλοντικούς και υγειονομικούς νόμους και κανονισμούς. Η συμμόρφωση με τους εν λόγω περιβαλλοντικούς και υγειονομικούς κανονισμούς απαιτεί συνεχείς δαπάνες και σημαντικές κεφαλαιακές δεσμεύσεις. Επιπρόσθετα, πολλές από τις μονάδες λειτουργούν υπό την υφιστάμενη ιδιότητά τους για σχετικά μακρές χρονικές περιόδους, συμπεριλαμβανομένων περιόδων κατά τη διάρκεια των οποίων οι περιβαλλοντικοί και υγειονομικοί νόμοι και κανονισμοί δεν ήταν τόσο αυστηροί όσο είναι σήμερα. Αυτό μπορεί να αυξήσει περαιτέρω το κόστος συμμόρφωσης. Οι εν λειτουργία θυγατρικές της Εταιρείας δύνανται να επιβαρύνονται με σημαντικές πρόσθετες δαπάνες προκειμένου να μπορούν να συμμορφωθούν με νέους περιβαλλοντικούς κανονισμούς, συμπεριλαμβανομένων δαπανών που σχετίζονται με την εφαρμογή μέτρων πρόληψης ή αποκατάστασης. Δεν μπορεί να υπάρξει διασφάλιση ότι μελλοντικές αλλαγές στους νόμους και τους κανονισμούς δεν θα απαιτούν από αυτές να εγκαταστήσουν πρόσθετους ελέγχους για ορισμένες από τις πηγές εκπομπής τους ή να αναλάβουν να προβούν σε αλλαγές στις παραγωγικές διαδικασίες που προς το παρόν δεν απαιτούνται. Τρίτοι δύνανται επίσης να εγείρουν απευθείας αξιώσεις ζητώντας από το δικαστήριο να διατάξει τις θυγατρικές της Εταιρείας να απορρυθμίσουν την ιδιοκτησία ή/και να καταβάλουν αποζημίωση για τις ζημιές που προκλήθηκαν ως αποτέλεσμα της μόλυνσης ή της χρήσης των προϊόντων. Σε περίπτωση που εγείρονται εναντίον τους τέτοιου είδους αξιώσεις και είναι επιτυχείς, το αποτέλεσμα θα μπορούσε να έχει μια ουσιώδη αρνητική επίδραση στην οικονομική θέση και τα αποτελέσματα λειτουργιών. Υπάρχει ο κίνδυνος ότι οι παρελθοντικές, οι παρούσες και οι μελλοντικές δραστηριότητες δεν πληρούν ή δεν θα πληρούν τις περιβαλλοντικές απαιτήσεις και ότι οι τροποποιήσεις που επιδιώκει σήμερα η Εταιρεία ή που δύνανται να επιδιώκει στο μέλλον δεν θα εγκριθούν. Εάν οι θυγατρικές είναι ανεπιτυχείς σε αυτές τις προσπάθειες ή διαφορετικά παραβιάζουν τις εν λόγω περιβαλλοντικές απαιτήσεις, μπορεί να επιβαρυνθούν με πρόστιμα ή ποινές, να χρειαστεί να περιορίσουν ή να παύσουν τις δραστηριότητες ή/και να υποστούν σημαντικά αυξημένο κόστος συμμόρφωσης ή σημαντικό κόστος για εργασίες αποκατάστασης ή διόρθωσης που δεν έχουν προηγουμένως σχεδιαστεί, σε μία ή περισσότερες μονάδες. Η αυξημένη περιβαλλοντική ρύθμιση των προϊόντων και των δραστηριοτήτων ή οι οποιεσδήποτε αλλαγές στους περιβαλλοντικούς κανονισμούς που αντιμετωπίζουν σήμερα οι θυγατρικές θα μπορούσαν να έχουν αρνητική επίδραση στην οικονομική θέση και τα αποτελέσματα λειτουργιών της Εταιρείας.

Μερικά από τα προϊόντα των θυγατρικών της Εταιρείας ενδέχεται να αντιμετωπίζουν τον κίνδυνο της υποκατάστασης.

Μερικά από τα προϊόντα των θυγατρικών της Εταιρείας υπόκεινται ή μπορεί να υπόκεινται σε υποκατάσταση από άλλα προϊόντα. Η υποκατάσταση μπορεί να προκαλείται από τεχνολογικούς λόγους, όταν τεχνολογικές εξελίξεις καθιστούν εναλλακτικά προϊόντα πιο ελκυστικά για πρώτη ή τελική χρήση σε σχέση με αντίστοιχα προϊόντα των θυγατρικών. Για παράδειγμα, υποκατάσταση που προκαλείται από την τιμή ή μπορεί επίσης να συμβεί όταν μια παρατεταμένη αύξηση στις τιμές του χαλκού οδηγεί στη μερική του υποκατάσταση από λιγότερο ακριβά προϊόντα όπως τα πλαστικά ή άλλα υλικά που μπορούν να χρησιμοποιηθούν ως υποκατάστατο στους σχετικούς σωλήνες και στα φύλλα από χαλκό της θυγατρικής. Η ψηφιακή εκτύπωση μπορεί να αποτελεί απειλή για τα φύλλα λιθογραφίας από αλουμίνιο, οι υπεραγωγοί για τα καλώδια, τα ανθρακονήματα θα μπορούσαν δυνητικά να υποκαταστήσουν το χαλκό, το αλουμίνιο και το χάλυβα σε κατασκευαστικές και μηχανολογικές εφαρμογές, ενώ οι τεχνολογίες εκτύπωσης 3D θα μπορούσαν επίσης να χρησιμοποιηθούν για να παραχθούν κατευθείαν ανταλλακτικά και τμήματα εξοπλισμού, τα οποία σήμερα παράγονται με χρήση των σχετικών προϊόντων των θυγατρικών ως πρώτη ύλη. Παρόλα αυτά, σύμφωνα με τα προαναφερθέντα παραδείγματα, το μόνο που μέχρι σήμερα έχει κάποιον από αντίκτυπο στη δραστηριότητα των θυγατρικών της Εταιρείας είναι η μερική υποκατάσταση των χαλκοσωλήνων και των χάλκινων φύλων στέγης με προϊόντα κατασκευασμένα από υλικά χαμηλότερου κόστους, όπως πλαστικά και κεραμικά. Τα υπόλοιπα προαναφερθέντα παραδείγματα δεν έχουν επιφέρει ακόμα κάποιον από αντίκτυπο στην επιχειρηματική δραστηριότητα, αλλά παρακολουθούνται στενά. Τέλος, ενδέχεται να υπάρξει μια εντελώς απρόβλεπτη υποκατάσταση λόγω άλλων, άγνωστων σήμερα, πρωτοποριακών καινοτομιών στις τεχνολογίες υλικών. Η εν λόγω υποκατάσταση θα επηρέαζε αρνητικά την οικονομική απόδοση και τα αποτελέσματα λειτουργιών της Εταιρείας.

Η Εταιρεία, μέσω των θυγατρικών της, έχει σημαντική διεθνή παρουσία, τόσο αναφορικά με τις παραγωγικές δραστηριότητες όσο και με τις πωλήσεις, και ως εκ τούτου υπόκειται σε ορισμένους κινδύνους, οι οποίοι δύνανται να περιλαμβάνουν δημοσιονομικές, ρυθμιστικές, εργατικές και φορολογικές συνθήκες σε χώρες εκτός του Βελγίου.

Η Εταιρεία έχει πλειοψηφικά δικαιώματα συμμετοχής σε εταιρείες με μονάδες παραγωγής σε πέντε χώρες (ήτοι Ελλάδα, Ρουμανία, Βουλγαρία, ΠΓΔΜ και Ηνωμένο Βασίλειο), καθώς και μειοψηφική συμμετοχή σε μονάδα σωληνογραφίας στη Ρωσία και διάφορες συμμετοχές σε εμπορικές εταιρείες και κέντρα εξυπηρέτησης σε άλλες χώρες, μεταξύ των οποίων είναι η Γαλλία, η Γερμανία, η Ιταλία, η Τουρκία και οι ΗΠΑ. Οι κίνδυνοι που ενέχουν οι διεθνείς λειτουργίες περιλαμβάνουν, μεταξύ άλλων, τους ακόλουθους: (i) συμφωνίες που ενδεχομένως να είναι δύσκολο να εκτελεστούν και απαιτήσεις που ενδεχομένως να είναι δύσκολο να εισπραχθούν μέσω ενός νομικού συστήματος αλλοδαπής χώρας, (ii) αλλοδαπές χώρες που μπορεί να επιβάλουν πρόσθετες παρακρατήσεις φόρων ή διαφορετικά να φορολογούν το αλλοδαπό εισόδημα, να επιβάλλουν δασμούς ή να υιοθετούν άλλους περιορισμούς στο εξωτερικό εμπόριο ή τις επενδύσεις, συμπεριλαμβανομένων ελέγχων συναλλάγματος ή κεφαλαιακών ελέγχων, (iii) άδειες εξαγωγών που μπορεί να είναι δύσκολο να αποκτηθούν και να διατηρηθούν, (iv) δικαιώματα πνευματικής ιδιοκτησίας που ενδεχομένως να είναι πιο δύσκολο να εφαρμοστούν σε ξένες χώρες, (v) οι γενικές οικονομικές συνθήκες των χωρών στις οποίες δραστηριοποιείται η Εταιρεία και οι θυγατρικές της θα μπορούσαν να έχουν αρνητική επίδραση στα κέρδη από τις δραστηριότητες στις εν λόγω χώρες και (vi) απρόβλεπτες αρνητικές αλλαγές στους αλλοδαπούς νόμους ή σε κανονισμούς που δύνανται να επέλθουν, συμπεριλαμβανομένων αυτών που αφορούν εξαγωγικούς δασμούς και ποσοστά εγγραφής. Αλλαγές σε επενδυτικές πολιτικές ή μεταβολές στο κυρίαρχο πολιτικό κλίμα σε οποιαδήποτε από τις χώρες στις οποίες η Εταιρεία δραστηριοποιείται, αγοράζει ή πωλεί, θα μπορούσαν να έχουν ως αποτέλεσμα την εισαγωγή αυξημένων κρατικών ρυθμίσεων αναφορικά με, μεταξύ άλλων: (i) ελέγχους τιμών, (ii) ελέγχους εξαγωγής, εισαγωγής και διακίνησης, (iii) φόρους εισοδήματος και άλλους φόρους, (iv) παροχή ηλεκτρισμού και ενέργειας, (v) περιβαλλοντική νομοθεσία, (vi) περιορισμούς στην ιδιοκτησία για τους αλλοδαπούς, (vii) ελέγχους συναλλάγματος και ισοτιμίας και/ή κεφαλαιακούς ελέγχους, (viii) εργασιακές πολιτικές και πολιτικές παροχής κοινωνικής πρόνοιας και (ix) χρήση γης και νερού. Εάν συντελεστεί οποιαδήποτε από αυτές τις

αλλαγές, η δυνατότητα λειτουργίας της επιχείρησης κατά την κρίση της Εταιρείας ενδέχεται να περιοριστεί και οι εν λόγω αλλαγές θα μπορούσαν να έχουν μια ουσιώδη αρνητική επίδραση στην επιχείρηση ή στα αποτελέσματα λειτουργιών του Ομίλου.

Η ανταγωνιστική θέση και οι μελλοντικές προοπτικές του Ομίλου εξαρτώνται από την εμπειρία και την εξειδίκευση των ανώτερων διεθυντικών στελεχών και την ικανότητα πρόσληψης και διατήρησης ειδικευμένου προσωπικού.

Η ικανότητα του Ομίλου να διατηρεί την ανταγωνιστική του θέση και να υλοποιεί την επιχειρηματική στρατηγική του, εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από την ανώτατη διοικητική ομάδα του. Απώλεια ή μείωση στις υπηρεσίες των μελών της ανώτατης διοικητικής ομάδας, ή αδυναμία προσέλκυσης και διατήρησης πρόσθετου ανώτατου διοικητικού προσωπικού, θα μπορούσαν να έχουν ουσιώδη αρνητική επίδραση στην επιχείρηση, την οικονομική θέση, τα αποτελέσματα λειτουργιών ή τις προοπτικές του Ομίλου. Ο ανταγωνισμός για το προσωπικό με συναφή εξειδίκευση είναι έντονος λόγω του σχετικά μικρού αριθμού εξειδικευμένων ατόμων, και η εν λόγω κατάσταση επηρεάζει σοβαρά τη δυνατότητα διατήρησης του υφιστάμενου ανώτατου διοικητικού προσωπικού και τη δυνατότητα προσέλκυσης πρόσθετου εξειδικευμένου ανώτατου διοικητικού προσωπικού. Εάν η Εταιρεία ή/και οι θυγατρικές της αντιμετώπιζαν δυσκολίες στην πρόσληψη ή διατήρηση εξειδικευμένου ανώτατου διοικητικού προσωπικού, αυτό θα μπορούσε να έχει ουσιώδη αρνητική επίδραση στην επιχειρηματική δραστηριότητα και στα οικονομικά αποτελέσματα του Ομίλου.

Ο Όμιλος υπόκειται στον κίνδυνο κλαδικών εργατικών κινητοποιήσεων, οι οποίες δύνανται να διακόψουν τις λειτουργίες.

Το εργατικό δυναμικό σε μερικές από τις θυγατρικές της Εταιρείας είναι οργανωμένο σε συνδικαλιστικές οργανώσεις, ενώ σε άλλες περιπτώσεις καλύπτεται από συλλογικές συμβάσεις εργασίας. Ιστορικά, οι λειτουργίες ορισμένων μονάδων έχουν αντιμετωπίσει κατά καιρούς μορφές εργατικών κινητοποιήσεων. Δεν μπορεί να υπάρξει διαβεβαίωση ότι οι δραστηριότητες δεν θα επηρεαστούν από εργατικές κινητοποιήσεις στο μέλλον, και δεν μπορεί να υπάρξει διαβεβαίωση ότι στάσεις εργασίας και άλλες εξελίξεις που σχετίζονται με το εργατικό δυναμικό δεν θα επηρεάσουν αρνητικά τα αποτελέσματα λειτουργιών ή την οικονομική θέση στο μέλλον.

Η ασφαλιστική κάλυψη δύνανται να αποδειχθεί ανεπαρκής για να ικανοποιήσει τυχόν αξιώσεις.

Οι θυγατρικές της Εταιρείας έχουν σήμερα ασφαλιστική κάλυψη για τους λειτουργικούς κινδύνους, οι οποίοι περιλαμβάνουν όλους τους κινδύνους ζημίας περιουσίας (συμπεριλαμβανομένων ορισμένων πτυχών διακοπής επιχειρησιακής λειτουργίας για ορισμένες μονάδες), λειτουργική ευθύνη και ευθύνη για τα προϊόντα. Παρόλα αυτά, δύνανται να φέρουν ευθύνη (συμπεριλαμβανομένης ευθύνης αναφορικά με ρύπανση, εργατικές ασθένειες και άλλους κινδύνους) για την οποία δεν έχουν ασφαλιστεί ή δεν μπορούν να ασφαλιστούν, συμπεριλαμβανομένων αυτών που σχετίζονται με παρελθοντικές δραστηριότητες. Σε περίπτωση που υποστούν μια σημαντική μη ασφαλισμένη απώλεια, τα μελλοντικά κέρδη δύνανται να επηρεαστούν ουσιωδώς αρνητικά. Επιπρόσθετα, η ασφάλεια ενδέχεται να μην εξακολουθήσει να διατίθεται με οικονομικά αποδεκτά ασφάλιστρα. Ως αποτέλεσμα, η ασφαλιστική κάλυψη δύνανται να μην καλύπτει το πλήρες εύρος και έκταση των αξιώσεων κατά αυτών ή των απολαγίων που υφίστανται, στις οποίες περιλαμβάνονται ενδεικτικά, αλλά όχι περιοριστικά, αξιώσεις από περιβαλλοντικά ή βιομηχανικά ατυχήματα, εργατικές ασθένειες, ευθύνη από ρύπανση και από προϊόντα και διακοπή δραστηριοτήτων. Μια επιτυχή αξίωση κατά αυτών δύνανται να έχει ουσιώδη αρνητική επίδραση στα έσοδα των θυγατρικών της Εταιρείας. Επιπλέον, η υπεράσπισή τους κατά τέτοιων αξιώσεων μπορεί να προκαλέσει σημαντική πίεση στους πόρους διαχείρισης, απαιτώντας από αυτές να επιβληθούν με νομικά έξοδα, ενώ ενδεχομένως να επηρεάσει αρνητικά τη φήμη της Εταιρείας.

Οι εγκαταστάσεις παραγωγής των θυγατρικών της Εταιρείας υπόκεινται σε ζητήματα σχετικά με το περιβάλλον που δύνανται να επηρεάσουν τη αξιοποίησή τους ή την αξία τους.

Η λειτουργία δύνανται να παύσει λόγω μη συμμόρφωσης με περιβαλλοντικούς όρους. Ειδικότερα, ο εν λόγω κίνδυνος ισχύει για όλες τις εγκαταστάσεις που είτε διατηρούν εξοπλισμό μείωσης της ρύπανσης (για παράδειγμα, εγκαταστάσεις επεξεργασίας λυμάτων για βιομηχανικά απόβλητα, σακκόφιλτρα για ατμοσφαιρικές εκπομπές σκόνης, μετακαυστήρες για τις εκπομπές διαλυτών, κ.λπ.) είτε ενδέχεται να ρυπαίνονται λόγω μη τήρησης φίλικών προς το περιβάλλον πρακτικών (για παράδειγμα, χρηστή διαχείριση αποβλήτων). Σε περίπτωση που ο εξοπλισμός μείωσης της ρύπανσης δεν πληροί επανειλημμένως τα κριτήρια συμμόρφωσης (ήτοι περισσότερο από μία φορά) ή η σχετική εταιρεία εξακολουθεί μια πρακτική που οδηγεί σε περιβαλλοντική ρύπανση, τότε οι αρχές δύνανται να διατάξουν το προσωρινό κλείσιμο της συγκεκριμένης γραμμής παραγωγής μέχρι να εκπληρωθούν τα κριτήρια.

Οι λειτουργίες μπορούν να παύσουν λόγω μηχανικής βλάβης βασικού εξοπλισμού μείωσης της ρύπανσης. Ειδικότερα, ο εν λόγω κίνδυνος ισχύει όταν ο εξοπλισμός μείωσης της ρύπανσης αποτυγχάνει λόγω μηχανικής βλάβης και δεν υπάρχουν εναλλακτικές μέθοδοι για μείωση της ρύπανσης (για παράδειγμα, αν οι εγκαταστάσεις επεξεργασίας λυμάτων της Ελβάλ Α.Ε. αποτύχουν, τότε η γραμμή προεπίστρωσης ενδεχομένως να πρέπει να παύσει τη λειτουργία της μέχρι οι εγκαταστάσεις επεξεργασίας να αποκατασταθούν).

Η αξία της γης δύνανται να υποτιμηθεί σημαντικά λόγω περιβαλλοντικών ευθυνών. Ο εν λόγω κίνδυνος ισχύει για όλες τις βιομηχανικές μονάδες που ενδέχεται να ρυπαίνονται είτε λόγω παραγωγής αποβλήτων είτε λόγω επικίνδυνων πρώτων υλών που χρησιμοποιούνται στη διαδικασία παραγωγής.

Η Εταιρεία έχει βιώσει στο παρελθόν, και ενδεχομένως να βιώσει εκ νέου στο μέλλον, απώλειες αναφορικά με το χαρτοφυλάκιο επενδύσεών της.

Οι επιχειρηματικές δραστηριότητες της Εταιρείας περιλαμβάνουν επενδύσεις σε κινητές αξίες και χρηματοοικονομικά μέσα. Παρόλο που είχε μη πραγματοποιηθέντα κέρδη από προηγούμενες περιόδους, έχει επίσης πραγματοποιηθείς ζημίες αναφορικά με το χαρτοφυλάκιο επενδύσεών της. Οποιαδήποτε πραγματοποιηθείσα ζημία στο χαρτοφυλάκιο επενδύσεών της θα έχει επίδραση στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων της Εταιρείας. Ωστόσο, ο κίνδυνος είναι σχετικά χαμηλός, καθώς στις 30 Ιουνίου 2015 η Εταιρεία και η θυγατρικές της κατείχαν διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία συνολικού ύψους περίπου 28 εκατομμυρίων ευρώ, ήτοι λιγότερο από 1% του ενοποιημένου ενεργητικού του Ομίλου. Αυτά αποτελούνταν κυρίως από κινητές αξίες και χρηματοπιστωτικά μέσα που έχουν εκδοθεί από εταιρείες, χρηματοπιστωτικά ιδρύματα και ανεξάρτητες οντότητες. Η οικονομική ύφεση και η κρίση του δημόσιου χρέους μπορεί να εξακολουθήσουν να επηρεάζουν την αξία του χαρτοφυλακίου επενδύσεών. Οποιαδήποτε επιδείνωση αυτού του χαρτοφυλακίου επενδύσεών θα μπορούσε να επηρεάσει αρνητικά τους δείκτες κεφαλαίων της Εταιρείας.

ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΑΝΑΦΟΡΙΚΑ ΜΕ ΤΙΣ ΚΡΑΤΟΥΣΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΣΥΝΘΗΚΕΣ

Ο Όμιλος υπόκειται σε οικονομικούς και πολιτικούς κινδύνους και σε αβεβαιότητες σε ορισμένες από τις χώρες στις οποίες δραστηριοποιούνται οι θυγατρικές του. Οποιαδήποτε επιδείνωση ή διαταραχή του οικονομικού ή πολιτικού περιβάλλοντος σε αυτές τις χώρες δύναται να έχει ουσιώδη αρνητική επίδραση στην επιχειρηματική δραστηριότητα, την οικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα λειτουργιών ή τις προοπτικές του Ομίλου.

Κυβερνητικές, πολιτικές και οικονομικές εξελίξεις που σχετίζονται με τον πληθωρισμό, τα επιτόκια, τη φορολογία, τις συναλλαγματικές διακυμάνσεις, τους κανονισμούς του εμπορίου, την κοινωνική και πολιτική αστάθεια, τις διπλωματικές σχέσεις, τις διεθνείς διενέξεις και άλλους παράγοντες, δύναται να επηρεάζουν αρνητικά την επιχειρηματική δραστηριότητα, την οικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα λειτουργιών ή τις προοπτικές των διεθνών εταιρειών κατασκευής βιομηχανικών αγαθών. Στην περιοχή των Βαλκανίων (με εξαίρεση την Ελλάδα), που αντιπροσωπεύει κατά προσέγγιση το 15% των ενοποιημένων εσόδων της Εταιρείας, τα πολιτικά συστήματα ενδεχομένως να είναι ευάλωτα απέναντι σε δυσαρέσκεια των πληθυσμών με μεταρρυθμίσεις, σε κοινωνικές και εθνικές αναταραχές και σε μεταβολές στις κυβερνητικές πολιτικές, οποιοδήποτε εκ των οποίων θα μπορούσε να έχει ουσιώδη αρνητική επίδραση στην επιχειρηματική δραστηριότητα, την οικονομική κατάσταση, τα αποτελέσματα λειτουργιών ή τις προοπτικές των θυγατρικών της Εταιρείας και στη δυνατότητά τους να εξακολουθούν να δραστηριοποιούνται στις εν λόγω χώρες. Επιπρόσθετα, τα νομικά και ρυθμιστικά συστήματα παραμένουν υπανάπτυκτα και υποκείμενα πολιτικών παρεμβάσεων. Νομικές, ρυθμιστικές πολιτικές και μεταρρυθμιστικές πολιτικές της ελεύθερης αγοράς μπορεί να μην εξακολουθήσουν να εφαρμόζονται και, εάν εφαρμόζονται, μπορεί να μην είναι επιτυχείς. Επιπρόσθετα, το πολιτικό κλίμα στις εν λόγω χώρες μπορεί να μην είναι δεκτικό στο εξωτερικό εμπόριο και επενδύσεις. Επιπρόσθετα, περίπου το 5% των ενοποιημένων εσόδων της Εταιρείας προέρχεται από χώρες στην περιοχή της Μέσης Ανατολής και της Βορείου Αφρικής, οι οποίες υπόκεινται σε σημαντικούς κινδύνους ενόπλων εχθροπραξιών, τρομοκρατικών ενεργειών ή κρατικών απαλλοτριώσεων ή παρεμβάσεων, γεγονότα που κάθε ένα εξ αυτών μπορεί να επηρεάσει αρνητικά τα έσοδα. Τέλος, στην Ευρωζώνη, η οποία αντιπροσωπεύει περίπου το 50% των ενοποιημένων εσόδων της Εταιρείας (συμπεριλαμβανομένης της Ελλάδας), παρ' όλο που η πολιτική, θεσμική και οικονομική κατάσταση φαίνεται προς το παρόν σχετικά σταθεροποιημένη, η πιθανότητα επιδείνωσης της και αποσταθεροποίησης της εκ νέου δεν μπορεί να αποκλειστεί. Αυτό δεν θα επηρεάσει αρνητικά μόνο τις πωλήσεις στην περιοχή αυτή, αλλά θα μπορούσε ενδεχομένως να πυροδοτήσει άλλον έναν σοβαρό κύκλο ύφεσης και σε άλλες περιοχές στις οποίες η Εταιρεία δραστηριοποιείται και εμπορεύεται προϊόντα.

Η διεθνής χρηματοοικονομική και πιστωτική κρίση και η κρίση δημόσιου χρέους στην Ευρωζώνη δύναται να επηρεάσουν την οικονομική κατάσταση και τις επιχειρησιακές προοπτικές του Ομίλου, γεγονός που προς το παρόν δεν μπορεί να προβλεφθεί, και τα αυξανόμενα επιτόκια δύναται να επηρεάσουν τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα και την πιστοληπτική ικανότητα.

Παρ' όλο που έχει ξεπεραστεί σύμφωνα με ορισμένους αναλυτές, η κρίση δημόσιου χρέους στην Ευρωζώνη δύναται να εξακολουθεί να έχει ουσιώδη επίδραση στην οικονομική κατάσταση και τις επιχειρηματικές προοπτικές των θυγατρικών της Εταιρείας, οι οποίες ενδέχεται τελικά να αντιμετωπίσουν μεγάλες προκλήσεις εάν οι συνθήκες επιδεινωθούν εκ νέου ή δεν σταθεροποιηθούν σε αγορές όπως η Ελλάδα, η οποία εξακολουθεί να αντιμετωπίζει προκλήσεις. Οι εν λόγω κρατούσες συνθήκες μπορούν επίσης να οδηγήσουν στην υποβάθμιση της οικονομικής κατάστασης ορισμένων προμηθευτών των θυγατρικών. Ζημία ή διακοπή της παραγωγής ή των ικανοτήτων εφοδιαστικής αλυσίδας των θυγατρικών λόγω κοινωνικής αναταραχής, πολιτικής αστάθειας, οικονομικής ή/και λειτουργικής αστάθειας βασικών προμηθευτών, διανομέων, παρόχων αποθηκών και μεταφοράς ή μεσιτών, ή άλλοι λόγοι, θα μπορούσαν να περιορίσουν την ικανότητά τους να παράγουν ή να πωλούν προϊόντα. Αρνητικές χρηματοοικονομικές και οικονομικές συνθήκες θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε μειωμένη ζήτηση για τα προϊόντα θυγατρικών της Εταιρείας.

Αρνητικές χρηματοοικονομικές και οικονομικές συνθήκες θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε μειωμένη ζήτηση για τα προϊόντα θυγατρικών της Εταιρείας.

Αρνητικές χρηματοοικονομικές και οικονομικές συνθήκες σε πολλές χώρες στις οποίες δραστηριοποιούνται οι θυγατρικές της Εταιρείας έχουν οδηγήσει και θα μπορούσαν να εξακολουθήσουν να οδηγούν σε μειωμένη ζήτηση για τα προϊόντα τους ή σε αύξηση παροχής εκπτώσεων ή και στα δύο, το οποίο θα είχε αρνητική επίδραση στην ενοποιημένη οικονομική θέση, τα αποτελέσματα λειτουργιών και τις ταμειακές ροές του Ομίλου. Οι κυβερνήσεις αντιμετωπίζουν πλέον μεγαλύτερη πίεση στα δημόσια οικονομικά, γεγονός που οδηγεί σε κίνδυνο αυξημένης φορολογίας και, ως εκ τούτου, σε περαιτέρω μείωση στην κατασκευαστική δραστηριότητα και στις επενδύσεις σε *άγια αγαθά* που συνιστούν τον κύριο όγκο της δραστηριότητας. Οι εν λόγω παράγοντες δύναται επίσης να οδηγήσουν σε έναν εντεινόμενο ανταγωνισμό για μερίδιο αγοράς και σε πλεονάζουσα παραγωγική δυνατότητα. Οι αρνητικές χρηματοοικονομικές και οικονομικές συνθήκες έχουν αρνητική επίδραση στους πελάτες των θυγατρικών της Εταιρείας και σε τρίτους με τους οποίους έχουν ή μπορεί να έχουν επιχειρηματικές συναλλαγές.

Η κρίση του ελληνικού χρέους και η σχετική επίδραση στις οικονομικές και δημοσιονομικές προοπτικές της Ελλάδας και άλλων χωρών της ΕΕ, στις οποίες δραστηριοποιούνται μερικές από τις θυγατρικές της Εταιρείας, δύνανται να έχουν ουσιαστική αρνητική επίδραση στην επιχειρηματική δραστηριότητα.

Στην Ελλάδα, όπου βρίσκεται το μεγαλύτερο μέρος των θυγατρικών της Εταιρείας, οι συνεχείς διαπραγματεύσεις το 2015 σε σχέση με την επαναξιολόγηση των όρων του Ευρωπαϊκού Μηχανισμού Σταθερότητας (*ESM*) για την Ελλάδα, έχουν καταστήσει το μακροοικονομικό και χρηματοπιστωτικό περιβάλλον ασταθές. Η επιστροφή στην οικονομική σταθερότητα εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από τις ενέργειες και τις αποφάσεις των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων στην Ελλάδα και στην Ευρωζώνη. Αυτή η αβεβαιότητα στο οικονομικό και χρηματοπιστωτικό περιβάλλον στην Ελλάδα αποτελεί βασικό παράγοντα κινδύνου και οποιαδήποτε εξέλιξη στο θέμα αυτό είναι πιθανό να επηρεάσει τις λειτουργίες και τις δραστηριότητες των θυγατρικών της Εταιρείας στην Ελλάδα, καθώς επίσης και τις οικονομικές επιδόσεις και τη θέση τους. Κατόπιν της συμφωνίας για ένα τρίτο πρόγραμμα διάσωσης τον Αύγουστο του 2015 και της επανεκλογής μιας κυβέρνησης συνεργασίας το Σεπτέμβριο, απαιτούνται περαιτέρω δημοσιονομικές και μεταρρυθμιστικές προσαρμογές, καθώς η οικονομία έχει υποχωρήσει ξανά σε ύφεση, η ανεργία παραμένει σε υψηλά επίπεδα και το τίμημα για το διαθέσιμο εισόδημα και τις δαπάνες είναι βαρύ. Όλα τα παραπάνω είχαν και θα εξακολουθήσουν να έχουν ουσιαστική αρνητική επίδραση στην επιχειρηματική δραστηριότητα του Ομίλου. Επιπρόσθετα, το ενδεχόμενο ότι η Ελλάδα θα μπορούσε να αθετήσει τις υποχρεώσεις της αναφορικά με το δημόσιο χρέος της, με την επακόλουθη επίδραση που θα είχε κάτι τέτοιο στην ικανότητά της να παραμείνει μέλος της Ευρωζώνης, δεν μπορεί να παραβλεφθεί τελείως.

Εκτός αυτού, δυνάμει της από 18 Ιουλίου 2015 πράξης νομοθετικού περιεχομένου η οποία κυρώθηκε με το Ν. 4350/2015 (ο *Νόμος περί Κεφαλαιακών Ελέγχων*) επιβλήθηκαν κεφαλαιακοί έλεγχοι στην Ελλάδα. Δυνάμει των εν λόγω κεφαλαιακών ελέγχων, απαγορεύεται η μεταφορά κεφαλαίων στο εξωτερικό (άρθρο 1 παρ. 4 του Νόμου περί Κεφαλαιακών Ελέγχων), με την επιφύλαξη ορισμένων εξαιρέσεων που περιέχονται στο Νόμο περί Κεφαλαιακών Ελέγχων και στη μεταγενέστερη νομοθεσία. Επίσης, η μεταφορά κεφαλαίων στο εξωτερικό πρέπει να εγκριθεί από την Επιτροπή Έγκρισης Τραπεζικών Συναλλαγών. Οι περιορισμοί που έχουν επιβληθεί από το Νόμο περί Κεφαλαιακών Ελέγχων σχετικά με την εξερχόμενη κίνηση κεφαλαίων από την Ελλάδα ενδέχεται να έχουν ουσιαστική αρνητική επίδραση στην επιχειρηματική δραστηριότητα του Ομίλου.

ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΑΝΑΦΟΡΙΚΑ ΜΕ ΤΙΣ ΝΕΕΣ ΜΕΤΟΧΕΣ

Η αξία των Μετοχών μπορεί να μειωθεί.

Η τιμή των Μετοχών ενδέχεται να υπολείπεται στις διακυμάνσεις της αγοράς και να μην αντανακλά πάντα με ακρίβεια την υποκείμενη αξία των δραστηριοτήτων του Ομίλου. Η αξία των Μετοχών δύνανται να μειωθεί και η τιμή που οι επενδυτές μπορούν να επιτύχουν από τη ρευστοποίηση των Μετοχών τους, όταν μπορούν να το πράττουν αυτό, ενδέχεται να επηρεάζεται από μεγάλο αριθμό παραγόντων, συμπεριλαμβανομένης της πιθανότητας η αγορά των Μετοχών να έχει λιγότερη ρευστότητα από αυτές άλλων συμμετοχικών τίτλων και η τιμή των Μετοχών να είναι σχετικά μεταβλητή. Επιπρόσθετα, τα χρηματιστήρια έχουν αντιμετωπίσει στο πρόσφατο παρελθόν ακραίες διακυμάνσεις τιμών και όγκου, οι οποίες δεν σχετίζονται πάντα με την απόδοση συγκεκριμένων εταιρειών, των οποίων οι μετοχές αποτελούν αντικείμενο διαπραγμάτευσης, και οι οποίες διακυμάνσεις, καθώς και οι γενικές οικονομικές και πολιτικές συνθήκες, θα μπορούσαν να έχουν αρνητική επίδραση στη χρηματιστηριακή τιμή των Μετοχών. Η τιμή των Μετοχών μπορεί να επηρεαστεί ουσιαστικά από έναν αριθμό παραγόντων, συμπεριλαμβανομένων παραγόντων που σχετίζονται με την Εταιρεία και με κινδύνους που περιγράφονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο, τους ανταγωνιστές της και, ιδιαίτερα, οι βιομηχανίες κατεργασίας, παραγωγής και εμπορίας χάλυβα, χάλκου και αλουμινίου, στις οποίες δραστηριοποιείται ο Όμιλος.

Η Εταιρεία δεν μπορεί να εγγυηθεί ότι θα αναπτυχθεί ενεργή αγορά διαπραγμάτευσης για τις Μετοχές της.

Παρ' όλο που η Εταιρεία έχει διοριστεί ειδικό επαγγελματία διαπραγματευτή, ο οποίος και αναμένεται ότι θα συνεχίσει να παραμένει διορισμένος από την Εταιρεία σε μόνιμη βάση, η Εταιρεία δεν μπορεί να εγγυηθεί το βαθμό στον οποίο θα αναπτυχθεί ή θα διατηρηθεί μια διαθέσιμη αγορά για τις Μετοχές. Σε περίπτωση που δεν υπάρξει τέτοια διαθέσιμη αγορά για τις Μετοχές, η τιμή των Μετοχών θα μπορούσε να επηρεαστεί. Ανεξάρτητα από τις προσπάθειες της Εταιρείας σε σχέση με τα ανωτέρω, δεν μπορεί να υπάρξει καμία διαβεβαίωση ότι θα αναπτυχθεί μια αγορά για τις Μετοχές της ή, αν μια τέτοια αγορά αναπτυχθεί, ότι θα παράσχει σημαντική και παρατεταμένη ρευστότητα και ότι οι κάτοχοι των Μετοχών θα είναι σε θέση να πουλήσουν τις μετοχές τους ή ότι οι κάτοχοι τους θα έχουν τη δυνατότητα να πωλήσουν τις μετοχές τους σε τιμή που αντανακλά την αξία τους. Ο κίνδυνος αυτός ενισχύεται από το γεγονός ότι, κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, το ποσοστό των μετοχών που διατίθεται μέσω δημόσιας εγγραφής και μέσω του χρηματιστηρίου (*free float*) της Εταιρείας περιορίζεται σε περίπου 18,5 % των εκδοθεισών Μετοχών. Σε περίπτωση που δεν αναπτυχθεί ενεργή αγορά για διαπραγματεύσεις, η ρευστότητα και η τιμή των Μετοχών ενδεχομένως να επηρεαστούν αρνητικά.

Οι κύριοι μέτοχοι είναι πιθανόν να συνεχίσουν να είναι σε θέση να ασκούν σημαντική επιρροή στην Εταιρεία και τα συμφέροντά τους μπορεί να μην ταυτίζονται με τα συμφέροντα των λοιπών μετόχων της Εταιρείας.

Κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, οι βασικοί μέτοχοι της Εταιρείας κατέχουν συνολικά, άμεσα ή έμμεσα, περίπου το 81,50% των Μετοχών.

Οι εν λόγω κύριοι μέτοχοι είναι ικανοί να ασκούν σημαντική επιρροή στην Εταιρεία. Εάν ψήφισαν από κοινού σε διάφορους συνδυασμούς ανάλογα με τις εφαρμοζόμενες απαιτήσεις πλειοψηφίας, θα ήταν σε θέση να εμποδίσουν ή να επιβάλουν αποφάσεις της γενικής συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας. Για παράδειγμα, μπορούν να επηρεάσουν τη σύνθεση του διοικητικού συμβουλίου και τη διανομή των μερισμάτων, εφόσον υπάρχουν. Παρόλα αυτά, θα πρέπει να τονιστεί ότι, εξ όσων γνωρίζει η Εταιρεία, κανένας από αυτούς του κύριους μετόχους δεν ενεργεί ή δεν έχει συμφωνήσει να ενεργεί συντονισμένα με οποιονδήποτε άλλον εξ αυτών ή με οποιονδήποτε άλλο μέτοχο της Εταιρείας για το σκοπό των εφαρμοζόμενων βελγικών κανονισμών διαφάνειας.

Υπάρχει ο κίνδυνος τα συμφέροντα των κύριων μετόχων της Εταιρείας να μην ταυτίζονται με τα συμφέροντα των λοιπών μετόχων της.

Τα δικαιώματα των επενδυτών ως μετόχων θα διέπονται από το βελγικό δίκαιο και διαφέρουν από ορισμένες απόψεις από τα δικαιώματα των μετόχων σύμφωνα με το δίκαιο άλλων χωρών.

Η Εταιρεία είναι κεφαλαιουχική εταιρεία με τη μορφή της εταιρείας περιορισμένης ευθύνης (*société anonyme/naamloze vennootschap*), σύμφωνα με τους νόμους του Βελγίου. Τα δικαιώματα των κατόχων Μετοχών της Εταιρείας διέπονται από το βελγικό δίκαιο και από το καταστατικό της Εταιρείας. Τα εν λόγω δικαιώματα δύνανται να διαφέρουν ουσιωδώς από τα δικαιώματα των μετόχων σε εταιρείες που έχουν συσταθεί εκτός Βελγίου.

Οι επενδύσεις και οι διαπραγματεύσεις με μετοχές εν γένει υπόκεινται σε κινδύνους

Όλες οι επενδύσεις σε κινητές αξίες ενέχουν τον κίνδυνο απόλλειας κεφαλαίου. Δεν μπορεί να υπάρξει διαβεβαίωση ότι οι επενδυτικοί στόχοι της Εταιρείας θα ικανοποιηθούν. Τα αποτελέσματα της Εταιρείας είχαν παρουσιάσει διακυμάνσεις κατά το παρελθόν και πιθανότατα θα παρουσιάσουν ξανά διακυμάνσεις στο μέλλον. Για το λόγο αυτό, τα αποτελέσματα της Εταιρείας ενδεχομένως να μην ικανοποιήσουν τις προσδοκίες που έχουν προβλέψει οι αναλυτές.

Πώληση ενός σημαντικού αριθμού Μετοχών

Η πώληση ενός σημαντικού αριθμού Μετοχών θα μπορούσε να οδηγήσει σε πτώση της χρηματιστηριακής τιμής της Μετοχής. Οι υφιστάμενοι μέτοχοι δεν είναι υποχρεωμένοι να παραμείνουν μέτοχοι ή να διατηρήσουν έναν ελάχιστο αριθμό μετοχών. Οι πωλήσεις αυτές θα μπορούσαν επίσης να καταστήσουν πιο δύσκολη για την Εταιρεία την έκδοση ή πώληση μετοχών ή μετοχικών τίτλων στο μέλλον, σε χρόνο και τιμή που η Εταιρεία θα κρίνει κατάλληλα.

Έκδοση επιπρόσθετων μετοχών

Η Εταιρεία μπορεί να προσφέρει επιπλέον μετοχές ή άλλα χρηματοπιστωτικά μέσα μετατρέψιμα σε ή ανταλλάξιμα με μετοχές επί του μετοχικού της κεφαλαίου στο μέλλον. Αυτό μπορεί να επηρεάσει αρνητικά τη χρηματιστηριακή τιμή των Μετοχών και να οδηγήσει σε απίσχναση της συμμετοχής των μετόχων στο μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας, στο μέτρο που τα δικαιώματα πρώτης προτίμησης των υφιστάμενων μετόχων περιορίζονται, δεν ασκούνται ή ακυρώνονται.

Η Εταιρεία δεν έχει ιστορικό καταβολής μερισμάτων.

Η Εταιρεία δεν έχει καταβάλει μερίσματα κατά τις δύο πρώτες χρήσεις και εμφανίζει ενοποιημένη ζημία προ φόρου εισοδήματος 192 εκατομμυρίων Ευρώ και 90 εκατομμυρίων Ευρώ για τις χρήσεις 2013 και 2014 αντίστοιχα. Κατά το πρώτο εξάμηνο του 2015, τα αποτελέσματα προ φόρου εισοδήματος διαμορφώθηκαν σε κέρδη ύψους 7,6 εκατομμύρια Ευρώ.

Η παρούσα πρόθεση του διοικητικού συμβουλίου της Εταιρείας είναι να επανεπενδύσει στο κοντινό μέλλον τυχόν κέρδη της Εταιρείας στις δραστηριότητες της Εταιρείας. Η εν λόγω πολιτική θα εξεταστεί από το Διοικητικό Συμβούλιο εν ευθέτω χρόνω και, εάν η πολιτική μεταβληθεί, η Εταιρεία θα πληροφορήσει την αγορά αναλόγως. Δεν μπορεί να δοθεί καμία διαβεβαίωση, όμως, ότι η Εταιρεία θα καταβάλλει μέρισμα στο μέλλον.

Οι μέτοχοι της Εταιρείας που διαμένουν σε χώρες εκτός του Βελγίου δύνανται να υπόκεινται σε παρακράτηση διπλής φορολογίας αναφορικά με μερίσματα ή άλλες διανομές που πραγματοποιούνται από την Εταιρεία.

Τυχόν μερίσματα ή διανομές που πραγματοποιούνται από την Εταιρεία στους μετόχους της θα υπόκεινται, κατ' αρχήν, σε φόρο παρακράτησης στο Βέλγιο ύψους 27%, με εξαίρεση μετόχους οι οποίοι (i) πληρούν τις προϋποθέσεις εξαίρεσης από την παρακράτηση φόρου όπως, μεταξύ άλλων, επιλέξιμα συνταξιοδοτικά ταμεία ή εταιρεία που πληροί τις προϋποθέσεις της μητρικής εταιρείας υπό την έννοια της Οδηγίας Μητρικών-Θυγατρικών ή (ii) πληρούν τις προϋποθέσεις για χαμηλότερο ποσοστό φόρου παρακράτησης ή για εξαίρεση λόγω φορολογικών συμβάσεων. Μπορεί να επικρατούν διάφορες συνθήκες και οι μέτοχοι που διαμένουν σε χώρες εκτός του Βελγίου συνιστάται να συμβουλευθούν τους συμβούλους τους αναφορικά με τις φορολογικές επιπτώσεις των μερισμάτων ή άλλων διανομών που πραγματοποιούνται από την Εταιρεία. Μέτοχοι της Εταιρείας που διαμένουν σε χώρες εκτός του Βελγίου μπορεί να μην έχουν τη δυνατότητα να πιστώσουν το ποσό του εν λόγω παρακρατούμενου φόρου σε κανένα ληξιπρόθεσμο φόρο επί τέτοιων μερισμάτων ή άλλων διανομών σε καμία άλλη χώρα πέραν του Βελγίου. Ως αποτέλεσμα, οι εν λόγω μέτοχοι δύνανται να υπόκεινται σε διπλή φορολόγηση αναφορικά με τέτοια μερίσματα ή άλλες διανομές.

Οποιαδήποτε πώληση, αγορά ή ανταλλαγή Μετοχών δύνανται να υπόκεινται στο Φόρο Χρηματοπιστωτικών Συναλλαγών.

Στις 14 Φεβρουαρίου 2013, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή υιοθέτησε πρόταση για Οδηγία του Συμβουλίου (η **Οδηγία-Σχέδιο ΦΧΣ**) αναφορικά με έναν κοινό φόρο επί των χρηματοπιστωτικών συναλλαγών (ο **ΦΧΣ**). Η πρόθεση είναι ο ΦΧΣ να εφαρμοστεί μέσω μιας ενισχυμένης διαδικασίας συνεργασίας σε δέκα Κράτη Μέλη της ΕΕ (Αυστρία, Βέλγιο, Εσθονία, Γαλλία, Γερμανία, Ελλάδα, Ιταλία, Πορτογαλία, Ισπανία, Σλοβακία και Σλοβενία, από κοινού τα **Συμμετέχοντα Κράτη Μέλη**). Ωστόσο, η Εσθονία έχει ήδη δηλώσει ότι δεν θα συμμετάσχει.

Δυνάμει της Οδηγίας-Σχεδίου ΦΧΣ, ο ΦΧΣ θα καταβάλλεται σε χρηματοπιστωτικές συναλλαγές υπό την προϋπόθεση ότι τουλάχιστον ένα συμβαλλόμενο μέρος στη χρηματοπιστωτική συναλλαγή είναι εγκατεστημένο ή λογίζεται εγκατεστημένο σε Συμμετέχον Κράτος Μέλος και ότι υπάρχει χρηματοπιστωτικό ίδρυμα που είναι εγκατεστημένο ή λογίζεται ότι είναι εγκατεστημένο σε Συμμετέχον Κράτος Μέλος, το οποίο είναι συμβαλλόμενο μέρος στη χρηματοπιστωτική συναλλαγή, ή ενεργεί στο όνομα συμβαλλόμενου μέρους στη συναλλαγή. Ο ΦΧΣ, όμως, δεν θα εφαρμόζεται (*μεταξύ άλλων*) στις συναλλαγές πρωτογενούς αγοράς που αναφέρονται στο Άρθρο 5 παρ. γ' του Κανονισμού (ΕΚ) αρ. 1287/2006, συμπεριλαμβανομένης της δραστηριότητας κάλυψης και επακόλουθης διανομής των χρηματοπιστωτικών μέσων στο πλαίσιο της έκδοσής τους.

Οι συντελεστές του ΦΧΣ θα καθορίζονται από κάθε Συμμετέχον Κράτος Μέλος αλλά για συναλλαγές που περιλαμβάνουν χρηματοπιστωτικά μέσα εκτός παραγώγων θα ανέρχονται τουλάχιστον στο 0,1% του φορολογητέου ποσού. Το φορολογητέο ποσό για τέτοιες συναλλαγές θα καθορίζεται γενικά με αναφορά στο αντάλλαγμα που καταβάλλεται ή οφείλεται για τη μεταβίβαση. Ο ΦΧΣ θα καταβάλλεται από κάθε χρηματοπιστωτικό ίδρυμα που είναι εγκατεστημένο ή λογίζεται εγκατεστημένο σε Συμμετέχον Κράτος Μέλος, το οποίο είναι είτε συμβαλλόμενο μέρος στη χρηματοπιστωτική συναλλαγή ή δρα στο όνομα συμβαλλόμενου στη συναλλαγή μέρους ή όπου η συναλλαγή έχει διεξαχθεί για λογαριασμό του. Όπου ο οφειλόμενος ΦΧΣ δεν καταβληθεί εντός των ισχυόντων χρονικών προθεσμιών, κάθε συμβαλλόμενο μέρος χρηματοπιστωτικής συναλλαγής, συμπεριλαμβανομένων προσώπων που δεν αποτελούν χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, θα ευθύνονται από κοινού και εις ολόκληρον για την καταβολή του οφειλόμενου ΦΧΣ.

Συνεπώς, οι επενδυτές θα πρέπει να σημειώσουν ειδικότερα ότι οποιαδήποτε πώληση, αγορά ή ανταλλαγή Μετοχών θα υπόκειται σε ΦΧΣ με ελάχιστο ποσοστό 0,1%, υπό την προϋπόθεση ότι πληρούνται οι ανωτέρω προϋποθέσεις. Ο επενδυτής ενδέχεται να ευθύνεται για την καταβολή αυτής της χρέωσης ή για την αποζημίωση του χρηματοπιστωτικού ιδρύματος για την χρέωση, ή/και η χρέωση δύναται να επηρεάσει την αξία των Μετοχών της Εταιρείας. Η έκδοση νέων μετοχών από την Εταιρεία δεν θα πρέπει να υπόκειται σε ΦΧΣ.

Ωστόσο, η Οδηγία-Σχέδιο ΦΧΣ τελεί ακόμα υπό διαπραγμάτευση μεταξύ των Συμμετεχόντων Κρατών Μελών και μπορεί, ως εκ τούτου, να αλλάξει ανά πάσα στιγμή. Επιπλέον, μόλις η Οδηγία-Σχέδιο ΦΧΣ υιοθετηθεί, θα πρέπει να εφαρμοστεί στα αντίστοιχα εθνικά δίκαια των Συμμετεχόντων Κρατών Μελών και οι εθνικές διατάξεις που θα εφαρμόζουν την τελική Οδηγία μπορεί να παρεκκλίνουν από την ίδια την τελική Οδηγία.

Συνιστάται στους επενδυτές να συμβουλευόμαστε τους προσωπικούς τους φορολογικούς συμβούλους αναφορικά με τις επιπτώσεις του ΦΧΣ σχετικά με την εγγραφή, αγορά, κατοχή και διάθεση των Μετοχών.

Οι μετοχές των εισηγμένων θυγατρικών της Εταιρείας είναι ιστορικά εισηγμένες σε χρηματιστήριο (ΧΑ) με χαμηλότερη ρευστότητα σε σχέση με άλλα μεγάλα χρηματιστήρια και η τιμή τους έχει υπάρξει, και ενδέχεται να εξακολουθήσει να είναι, μεταβλητή.

Η τιμή αγοράς των μετοχών των εισηγμένων θυγατρικών της Εταιρείας αποτέλεσε αντικείμενο μεταβλητότητας στο παρελθόν και θα μπορούσε να υπόκειται σε μεγάλες διακυμάνσεις λόγω πολυάριθμων παραγόντων, πολλοί από τους οποίους είναι εκτός του ελέγχου τους. Αυτοί οι παράγοντες περιλαμβάνουν τους ακόλουθους: (i) πραγματικές ή προσδοκώμενες διακυμάνσεις σε λειτουργικά αποτελέσματα, (ii) τα αποτελέσματα λειτουργιών των ανταγωνιστών, (iii) την κατάσταση της ελληνικής οικονομίας και των άλλων οικονομιών στην Ευρωζώνη, (iv) ενδεχόμενες ή πραγματικές πωλήσεις μετοχών των εισηγμένων θυγατρικών της Εταιρείας στην αγορά, (v) τις θέσεις των ανταγωνιστών στην αγορά, (vi) μεταβολές σε οικονομικές εκτιμήσεις από αναλυτές άυλων τίτλων, (vii) συνθήκες και τάσεις στους τομείς που λειτουργούν στην Ελλάδα και αλλού στην Ευρώπη και (viii) τη γενική κατάσταση των αγορών άυλων τίτλων, με ιδιαίτερη έμφαση στους ελληνικούς και βιομηχανικούς τομείς.

ΤΜΗΜΑ ΙΙΙ: ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΟ ΧΡΟΝΟΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΚΥΡΙΟΤΕΡΩΝ ΓΕΓΟΝΟΤΩΝ

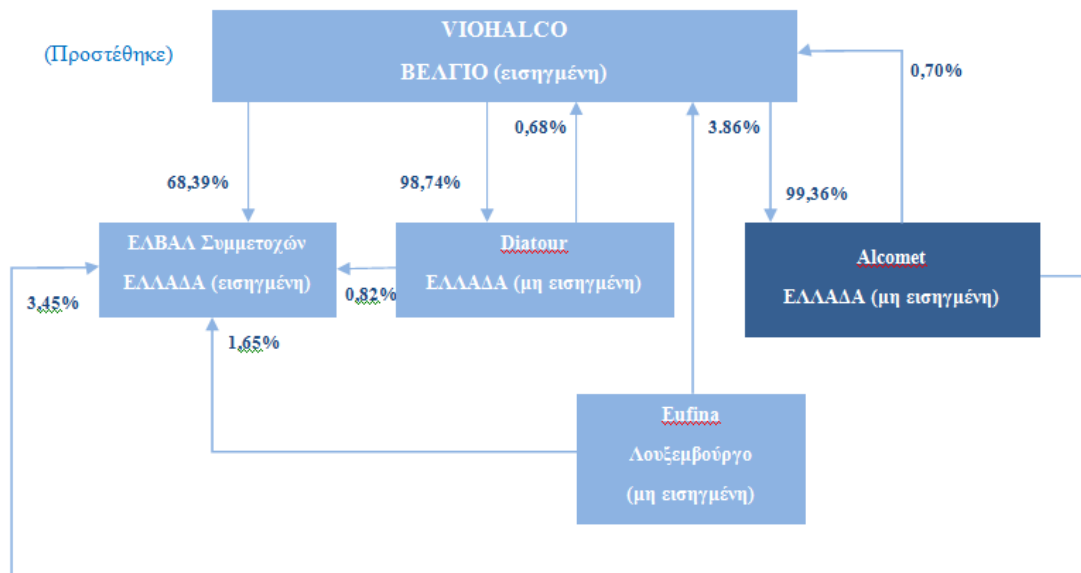
26 Φεβρουαρίου 2016 (T)	<p>Συμβολαιογραφική πράξη που θα βεβαιώνει την ολοκλήρωση της Συγχώνευσης, με την παραλαβή από τον εντεταλμένο συμβολαιογράφο στο Βέλγιο του Πιστοποιητικού Προ της Συγχώνευσης από το Ελληνικό Υπουργείο Οικονομίας, Ανάπτυξης και Τουρισμού και από τον εντεταλμένο συμβολαιογράφο στο Λουξεμβούργο.</p> <p>Ημερομηνία ισχύος της Συγχώνευσης</p> <p>Αναστολή διαπραγμάτευσης της Ελβάλ στο ΧΑ</p>
1 Μαρτίου 2016 (T+2)	<p>Έγκριση του Ενημερωτικού Δελτίου από την FSMA και κοινοποίηση του Ενημερωτικού Δελτίου στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, σύμφωνα με το μηχανισμό του ενιαίου ευρωπαϊκού διαβατηρίου.</p> <p>Έγκριση από το Euronext Βρυξελλών της αίτησης εισαγωγής των Νέων Μετοχών στο χρηματιστήριο.</p> <p>Δελτίο Τύπου στον βελγικό τύπο σχετικά με την έγκριση του Ενημερωτικού Δελτίου από την FSMA και την εισαγωγή στο Euronext Βρυξελλών</p>
7 Μαρτίου 2016 (T+6)	<p>Εισαγωγή των Νέων Μετοχών στο χρηματιστήριο</p> <p>Διακανονισμός και παράδοση των Νέων Μετοχών στους πρώην μετόχους των Alcomet, Διατούρ, Ελβάλ και Eufina</p> <p>Ημερομηνία Διαπραγμάτευσης των Νέων Μετοχών στο Euronext Βρυξελλών</p> <p>Διαγραφή της Ελβάλ από το ΧΑ</p>

ΤΜΗΜΑ IV: Η ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ

1. ΠΛΑΙΣΙΟ ΚΑΙ ΓΕΝΙΚΗ ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ

Η Εταιρεία έχει ολοκληρώσει διασυνοριακή συγχώνευση με τις Alcomet, Διατούρ, Ελβάλ και Eufina αντίστοιχα (η *Συγχώνευση*), οι όροι της οποίας καθορίζονται στο Κεφάλαιο 3 (*Όροι της Συγχώνευσης*) κατωτέρω. Η Συγχώνευση τέθηκε σε ισχύ στις 26 Φεβρουαρίου 2016.

Πριν από τη Συγχώνευση, το διάγραμμα της δομής των συγχωνευόμενων εταιρειών είχε ως εξής:



Το σκεπτικό επί του οποίου βασίζεται η ολοκλήρωση της Συγχώνευσης για τις Alcomet, τη Διατούρ, Ελβάλ και Eufina καθώς και για την Εταιρεία βασίζεται στα ακόλουθα ζητήματα:

- την απλούστευση και τον εξορθολογισμό της όλης εταιρικής δομής του ομίλου των εταιρειών που ελέγχονται, άμεσα ή έμμεσα, από την Εταιρεία,
- αναφορικά με τις προηγούμενες εταιρικές αναδιορθώσεις που πραγματοποιήθηκαν το 2013 και το 2015, η βελτίωση της διαφάνειας της εταιρικής δομής, η οποία την καθιστά πιο κατανοητή για την παγκόσμια επενδυτική κοινότητα, θα πρέπει να επιτρέπει στην Εταιρεία να επιτύχει τις καλύτερες δυνατές συνθήκες κατά την απόκτηση πρόσβασης στις διεθνείς χρηματαγορές και κεφαλαιαγορές, την αύξηση της χρηματοδότησης και της διοχέτευσης νέων κεφαλαίων για την υποστήριξη παραγωγικών επενδύσεων εντός του Ομίλου, μεσοπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα και
- την αύξηση της τρέχουσας ρευστότητας της Εταιρείας με περίπου 10 εκατομμύρια ευρώ, ως αποτέλεσμα της απορρόφησης της Eufina.

Η διοίκηση της Εταιρείας θεωρεί ότι η απορρόφηση της Alcomet, της Διατούρ, της Ελβάλ και της Eufina είναι επωφελής για πολλούς λόγους.

Πρώτον, η Συγχώνευση θα επιτρέψει την ακύρωση των περιττών υφιστάμενων διασυμμετοχών μεταξύ των συγχωνευόμενων εταιρειών, οι οποίες προέκυψαν από διαδοχικές ενδοομιλικές αναδιοργανώσεις που έλαβαν χώρα στο παρελθόν.

Επιπλέον, η Συγχώνευση θα επιτρέψει την ακύρωση των ενδιάμεσων εταιρειών συμμετοχών, επιτρέποντας έτσι τη μεταβίβαση ενός σημαντικού μέρους της λειτουργίας συμμετοχών (π.χ. τη διαχείριση συμμετοχών σε βιομηχανικές και εμπορικές εταιρείες) από την Ελβάλ στην Εταιρεία. Η διοίκηση αναμένει ότι η εν λόγω συγκέντρωση θα βελτιώσει σημαντικά την ποιότητα και την αποτελεσματικότητα της συνολικής λειτουργίας συμμετοχών σε επίπεδο Ομίλου, και ότι οι σχετιζόμενες με τα ανωτέρω δαπάνες παρακολούθησης, εποπτείας και διαχείρισης θα μειωθούν αναλόγως.

Το πιο σημαντικό όλων, η Συγκέντρωση θα καταστήσει τη συνολική εταιρική δομή του Ομίλου πιο διαφανή και κατανοητή από την παγκόσμια επενδυτική κοινότητα και τις διεθνείς αγορές χρήματος και κεφαλαίων.

2. ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΙΣ ΑΠΟΡΡΟΦΩΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ

2.1 ALCOMET

2.1.1 Γενικά

Η Alcomet ιδρύθηκε το 1998 ως ελληνική ανώνυμη εταιρεία. Η επίσημη επωνυμία της Alcomet ήταν Alcomet Χαλκού και Αλουμινίου Α.Ε.

Από την ίδρυσή της το 1998, η κύρια δραστηριότητα της Alcomet ήταν να κατέχει και να διαχειρίζεται το επενδυτικό της χαρτοφυλάκιο που αποτελούνταν από συμμετοχές σε διάφορες εταιρείες του Ομίλου (βλέπε πίνακα στην ενότητα 2.1.3 κατωτέρω).

Πριν από τη Συγχώνευση, οι μέτοχοι της Alcomet ήταν η Εταιρεία (99,36%) και η Sanitas Εμπορική Α.Ε. (0,64%).

2.1.2 Επισκόπηση δραστηριότητας

Από την ίδρυσή της, οι δραστηριότητες της Alcomet επικεντρώθηκαν στην απόκτηση συμμετοχών στις εταιρείες του Ομίλου. Κατά το χρόνο της σύστασης της Alcomet, η Βιοχάλκο Ελληνική (η προκάτοχος της Εταιρείας, πριν από την απορρόφησή της από την Εταιρεία το 2013) είχε την πρόθεση να αυξήσει την ευελιξία της διοίκησης του Ομίλου να διενεργεί συναλλαγές σε κινητές αξίες των εταιρειών του Ομίλου στο χρηματιστήριο, χωρίς να χρειάζεται η άμεση συμμετοχή της μητρικής εταιρείας.

Ως αποτέλεσμα της απορρόφησης της Σιδενόρ Συμμετοχών Α.Ε. (*Σιδενόρ Συμμετοχών*) από την Εταιρεία τον Ιούλιο του 2015, η Alcomet κατέστη μέτοχος της Εταιρείας.

2.1.3 Πληροφορίες σχετικά με συμμετοχές σε εταιρείες του Ομίλου

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει τις συμμετοχές της Alcomet σε εταιρείες του Ομίλου κατά την 31η Οκτωβρίου 2015, σε συνδυασμό με το επίπεδο συμμετοχής (σε ποσοστό) που η Alcomet κατέχει, άμεσα ή έμμεσα, σε αυτές τις εταιρείες, καθώς και τη χώρα ίδρυσης ή εγκατάστασης των εταιρειών αυτών.

Συμμετοχές	Χώρα σύστασης	Οικονομική Συμμετοχή			Δικαιώματα ψήφου
		Άμεσα	Έμμεσα	Σύνολο	
		(σε ποσοστά)			
Ελβάλ Εταιρεία Συμμετοχών Α.Ε.	Ελλάδα	3,45%	0,51%	3,96%	3,45%
Σωληνοργεία Κορίνθου Α.Ε.	Ελλάδα	4,19%	0,60%	4,79%	4,19%
Χαλκόρ Α.Ε.	Ελλάδα	4,86%	0,46%	5,32%	4,86%
Ελληνικά Καλώδια Α.Ε.	Ελλάδα	0,01%	0,35%	0,36%	0,01%
Viohalco SA	Βέλγιο	0,70%	-	0,70%	0,70%
Sovel Α.Ε.	Ελλάδα	1,92%	0,65%	2,57%	1,92%
Βι.Ενέρ Αγ. Δημητρίου Α.Ε.	Ελλάδα	0,01%	0,00%	0,01%	0,01%
Βι.Ενέρ Αγ. Αναργύρων Α.Ε.	Ελλάδα	0,01%	0,00%	0,01%	0,01%
Ελληνική Χαλυβδεμπορική Α.Ε.	Ελλάδα	4,67%	0,41%	5,08%	4,67%

2.2 ΔΙΑΤΟΥΡ

2.2.1 Γενικά

Η Διατούριδρύθηκε το 1986 ως ελληνική ανώνυμη εταιρεία. Η επίσημη επωνυμία της ήταν ΔιατούρΔιαχειριστική & Τουριστική Ανώνυμος Εταιρεία.

Πριν από τη Συγχώνευση, οι μέτοχοι της Διατούρ ήταν η Εταιρεία (98,74%), η Sanitas Εμπορική Α.Ε. (0,40%), ο κ. Ιπποκράτης-Ιωάννης Στασινόπουλος (0,43%) και ο κ. Μιχαήλ Στασινόπουλος (0,43%).

2.2.2 Επισκόπηση δραστηριότητας

Από την ίδρυσή της, η κύρια δραστηριότητα της Διατούρ ήταν να κατέχει και να διαχειρίζεται το επενδυτικό της χαρτοφυλάκιο που αποτελούνταν από συμμετοχές σε διάφορες από τις εταιρείες του Ομίλου (βλέπε πίνακα στην ενότητα 2.2.3 κατωτέρω).

Ως αποτέλεσμα της απορρόφησης της Σιδενόρ Συμμετοχών από την Εταιρεία τον Ιούλιο του 2015, η Διατούρ κατέστη μέτοχος της Εταιρείας.

2.2.3 Πληροφορίες σχετικά με συμμετοχές σε εταιρείες του Ομίλου

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει τις συμμετοχές της Διατούρ σε εταιρείες του Ομίλου κατά την 31η Οκτωβρίου 2015, σε συνδυασμό με το επίπεδο συμμετοχής (σε ποσοστό) που η Διατούρ κατέχει, άμεσα ή έμμεσα, σε αυτές τις θυγατρικές, καθώς και τη χώρα ίδρυσης ή εγκατάστασης των εν λόγω θυγατρικών.

Συμμετοχές	Χώρα σύστασης	Οικονομική Συμμετοχή			Δικαιώματα ψήφου
		Άμεσα	Έμμεσα	Σύνολο	
		(σε ποσοστά)			
Ελβάλ Εταιρεία Συμμετοχών Α.Ε.	Ελλάδα	0,82%	0,49%	1,31%	0,82%
Σωληνοργεία Κορίνθου Α.Ε.	Ελλάδα	1,93%	0,58%	2,51%	1,93%
Χαλκόρ Α.Ε.	Ελλάδα	3,13%	0,45%	3,58%	3,13%
Ελληνικά Καλώδια Α.Ε.	Ελλάδα	0,99%	0,34%	1,33%	0,99%
Viohalco SA	Βέλγιο	0,68%	-	0,68%	0,68%

2.3 ΕΑΒΑΑ

2.3.1 Γενικά

Πριν από τη συγχώνευση, η Ελβάλ Εταιρεία Συμμετοχών Α.Ε. (**Ελβάλ**) ήταν η εταιρεία συμμετοχών του τομέα αλουμινίου της Εταιρείας και η εταιρεία συμμετοχών των Ελβάλ Ελληνική Βιομηχανία Αλουμινίου Α.Ε., Etem Bulgaria S.A., Quantum Profiles S.A., Etem Albania Sh.P.K., LLC Etem System UKR, S.C. Etem Systems S.r.L., Etem Commercial & Industrial of Light Metals S.A., Etem SCG D.O.O., Alu Build S.r.L., Moppets Limited, AL – Amar S.A., Bridgnorth και Βιεξάλ Α.Ε. (ο **Όμιλος Ελβάλ**).

Η Ελβάλ είναι η εταιρεία που προέκυψε από τη διάσπαση της πρώην Ελβάλ Α.Ε., η οποία ιδρύθηκε το 1981 με την επωνυμία Ελβάλ ως ελληνική ανώνυμη εταιρεία. Η Ελβάλ εισήλθε για πρώτη φορά στον τομέα του αλουμινίου το 1973, μέσω της εισφοράς της Βιοχάλκο Καλώδια Α.Ε. και της Βιοχάλκο Αλουμίνιο Α.Ε. των δραστηριοτήτων τους στον τομέα του αλουμινίου στην τότε συσταθείσα Ελβάλ Α.Ε.

Κατά τη διάρκεια των επόμενων ετών, οι θυγατρικές της πρώην Ελβάλ Α.Ε. γνώρισαν μια περίοδο ανάπτυξης, η οποία οδήγησε το 1996 σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της Ελβάλ Α.Ε. και στη απορρόφησή της το 1996 από τη Βεπάλ Α.Ε., μια εταιρεία εισηγμένη στο ΧΑ. Η Βεπάλ Α.Ε. άλλαξε έκτοτε την επωνυμία της σε Ελβάλ Ελληνική Βιομηχανία Αλουμινίου Α.Ε. και συνέχισε τις δραστηριότητες της πρώην Ελβάλ Α.Ε.

Από το 2014, η Ελβάλ Α.Ε. εισήλθε σε μια περίοδο αναδιοργάνωσης, αρχής γενομένης με την απορρόφηση της θυγατρικής της Ετέμ Α.Ε. Στις 24 Φεβρουαρίου 2015, οι μέτοχοι μειοψηφίας κατέθεσαν αίτηση στο δικαστήριο ζητώντας την ακύρωση της απορρόφησης της Ετέμ Α.Ε. από την Ελβάλ Α.Ε. Στις 8 Ιουνίου 2015, οι μέτοχοι μειοψηφίας παραιτήθηκαν τελικά από το δικόγραφο τους κατά της συγχώνευσης.

Η αναδιοργάνωση συνεχίστηκε το 2015. Στο πλαίσιο αυτό, ο τομέας etalbond και ο τομέας λακαρίσματος ταινιών αλουμινίου διαχωρίστηκαν και απορροφήθηκαν από την Elval Colour Α.Ε. και τη Βεπάλ Α.Ε. αντίστοιχα, δύο θυγατρικές που της ανήκουν εξ ολοκλήρου.

Η αναδιοργάνωση οδήγησε τελικά στη διάσπαση της Ελβάλ Α.Ε. τον Αύγουστο του 2015 στην Ελβάλ Ελληνική Βιομηχανία Αλουμινίου Α.Ε. και την Ελβάλ Εταιρεία Συμμετοχών. Η Συμετάλ Α.Ε., μια από τις κύριες θυγατρικές της πρώην Ελβάλ Α.Ε., απορρόφησε τον τομέα έλασης αλουμινίου της Ελβάλ Α.Ε. και μετονομάστηκε σε Ελβάλ Ελληνική Βιομηχανία Αλουμινίου Α.Ε. ενώ η ίδια η Ελβάλ Α.Ε. μετονομάστηκε σε Ελβάλ Εταιρεία Συμμετοχών Α.Ε.

2.3.2 Επισκόπηση Δραστηριότητας

Μετά την απόσχιση του κλάδου έλασης αλουμινίου και την εισφορά του στη θυγατρική της Συμετάλ Α.Ε. (νυν Ελβάλ Ελληνική Βιομηχανία Αλουμινίου Α.Ε.), η Ελβάλ μετονομάστηκε σε Ελβάλ Εταιρεία Συμμετοχών Α.Ε. και άλλαξε τον εταιρικό σκοπό της, ο οποίος περιλαμβάνει:

- την αγορά και πώληση συμμετοχών σε εταιρείες και νομικές οντότητες οποιασδήποτε μορφής και οικονομικής δραστηριότητας, ελληνικές ή ξένες, την κατοχή και διαχείριση των εν λόγω συμμετοχών,

- β) τη χρηματοδότηση, με οποιονδήποτε τρόπο, των εταιρειών και των νομικών προσώπων στις οποίες συμμετέχει η εταιρεία, και
- γ) τη διενέργεια οποιασδήποτε οικονομικής, εμπορικής και βιομηχανικής δραστηριότητας, συμπεριλαμβανομένης της εκμετάλλευσης και ανάπτυξης της ακίνητης περιουσίας και των δικαιωμάτων βιομηχανικής ιδιοκτησίας, καθώς και πάσης φύσεως επενδύσεις, που εξυπηρετούν, με οποιοδήποτε μέσο, τον παραπάνω σκοπό.

Εκτός από τις δραστηριότητες συμμετοχών της, η ΕΛΒΑΛ συμμετείχε επίσης σε δραστηριότητες ανάπτυξης ακινήτων και δραστηριοποιήθηκε στην εμπορία προϊόντων διέλασης αλουμινίου για την ελληνική αγορά.

Η Ελβάλ κατείχε μόνο λίγα ακίνητα στην Ελλάδα, αποτελούμενα από βιομηχανικά κτίρια (αποθήκες και συνδυασμός αποθηκών και γραφείων), μία κατοικία και δύο οικόπεδα.

2.3.3 Πληροφορίες σχετικά με συμμετοχές σε εταιρείες του Ομίλου

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει τις σημαντικές συμμετοχές της Ελβάλ κατά την 31η Οκτωβρίου 2015, σε συνδυασμό με το επίπεδο συμμετοχής (σε ποσοστό) που κατέχει η Ελβάλ, άμεσα ή έμμεσα, σε αυτές τις εταιρείες, καθώς και τη χώρα ίδρυσης ή εγκατάστασης των εταιρειών αυτών.

Συμμετοχές	Χώρα σύστασης	Οικονομική Συμμετοχή			Δικαιώματα ψήφου
		Άμεσα	Έμμεσα	Σύνολο	
<i>(σε ποσοστά)</i>					
Ελβάλ Ελληνική Βιομηχανία Αλουμινίου Α.Ε.*	Ελλάδα	100,00%	-	100,00%	100,00%
Etem Bulgaria S.A.*	Βουλγαρία	100,00%	-	100,00%	100,00%
Quantum Profiles S.A.	Βουλγαρία	-	100,00%	100,00%	100,00%
Etem Albania Sh.P.K.	Αλβανία	-	100,00%	100,00%	100,00%
Llc Etem Systems ukr	Ουκρανία	-	100,00%	100,00%	100,00%
S.c. Etem Systems S.r.L.	Ρουμανία	-	100,00%	100,00%	100,00%
ΕΤΕΜ Εμπορική και Βιομηχανική Ελαφρών Μετάλλων Α.Ε.*	Ελλάδα	100,00%	-	100,00%	100,00%
Etem SCG D.O.O.	Σερβία	-	100,00%	100,00%	100,00%
Alu Build S.r.L.*	Ιταλία	100,00%	-	100,00%	100,00%
Moppets Ltd*	Κύπρος	100,00%	-	100,00%	100,00%
Al - amar S.A.*	Λιβύη	90,00%	-	90,00%	90,00%
Βιομάλ Α.Ε.	Ελλάδα	-	50,00%	50,00%	50,00%
Ccs Α.Ε.	Ελλάδα	-	100%	100%	100%
Bridgnorth Aluminium Ltd*	Ηνωμένο Βασίλειο	75,00%	-	75,00%	75,00%
Βιεξάλ Α.Ε.*	Ελλάδα	73,33%	-	73,33%	73,33%
Στηλμέτ romania S.A.*	Ρουμανία	60,00%	-	60,00%	60,00%
Ανοξάλ Α.Ε.	Ελλάδα	-	100,00%	100,00%	100,00%
Alurame S.p.A.*	Ιταλία	70,00%	12,50%	82,50%	82,50%
Elval Colour Α.Ε.	Ελλάδα	-	100,00%	100,00%	100,00%

Συμμετοχές	Χώρα σύστασης	Οικονομική Συμμετογή			Δικαιώματα ψήφου
		Άμεση	Έμμεση	Σύνολο	
Βεπάλ Α.Ε.	Ελλάδα	-	100,00%	100,00%	100,00%
Genecos SA*	Γαλλία	51,65%	-	51,65%	51,65%
Reynolds Cuivre SAS	Γαλλία	-	51,65%	51,65%	51,65%
Αναμέτ Α.Ε.	Ελλάδα	-	26,67%	26,67%	26,67%
Στηλμέτ Α.Ε.*	Ελλάδα	35,22%	-	35,22%	35,22%
ΔΙΑΠΕΜ Εμπορική Α.Ε.	Ελλάδα	-	33,33%	33,33%	33,33%
ΕΛΚΕΜΕ Α.Ε.	Ελλάδα	-	67,50%	67,50%	67,50%
Tepro Metal AG*	Γερμανία	46,46%	-	46,46%	46,46%
Afsel Α.Ε.	Ελλάδα	-	50,00%	50,00%	49,00%
Metal Agencies Ltd*	Ηνωμένο Βασίλειο	20,00%	24,99%	44,99%	44,99%

*Οντότητες οι οποίες, ως αποτέλεσμα της ολοκλήρωσης της Συγχώνευσης στις 26 Φεβρουαρίου 2016, έχουν καταστεί θυγατρικές της Εταιρείας.

2.4 EUFINA

2.4.1 Γενικά

Η Eufina ιδρύθηκε στις 28 Ιανουαρίου 1999 ως ανώνυμη εταιρεία του Λουξεμβούργου, με κεφάλαιο 135.000.000 φράγκα Λουξεμβούργου, διαιρούμενο σε 54.000 μετοχές (*Eufina*).

Όλες οι μετοχές των Eufina, εκτός από μία, είχαν αναληφθεί από την εταιρεία του Λουξεμβούργου, την Cofidilux S.A., με εισφορά σε μετρητά 14.983.655 φράγκων Λουξεμβούργου και σε είδος με 3.516.254 μετοχές της Χαλκόρ Α.Ε.

Στη συνέχεια, η Cofidilux S.A. μεταβίβασε τις μετοχές της Eufina που κατείχε σε άλλες εταιρείες συνδεδεμένες με τον Όμιλο.

2.4.2 Επισκόπηση δραστηριότητας

Κατά τη διάρκεια των δεκαεσσάρων χρόνων της ύπαρξής της, η Eufina δραστηριοποιείτο κυρίως ως εταιρεία συμμετοχών.

Πριν από τη Συγχώνευση, η Eufina κατείχε το 3,9% της Viohalco.

2.4.3 Πληροφορίες σχετικά με συμμετοχές σε εταιρείες του Ομίλου

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει τις σημαντικές συμμετοχές της Eufina κατά την 31η Οκτωβρίου 2015, σε συνδυασμό με το επίπεδο συμμετοχής (σε ποσοστό) που κατέχει η Eufina, άμεσα ή έμμεσα, σε αυτές τις εταιρείες, καθώς και τη χώρα ίδρυσης ή εγκατάστασης των εταιρειών αυτών.

Συμμετοχές	Χώρα σύστασης	Οικονομική Συμμετογή			Δικαιώματα ψήφου
		Άμεση	Έμμεση	Σύνολο	
(σε ποσοστά)					
Viohalco SA	Βέλγιο	3,86%	-	3,86%	3,86%
Ελβάλ Εταιρεία Συμμετοχών Α.Ε.	Ελλάδα	1,65%	2,80%	4,45%	1,65%
Χαλκόρ Α.Ε.	Ελλάδα	1,87%	2,56%	4,43%	1,87%

3. ΟΡΟΙ ΤΗΣ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗΣ

3.1 Επισκόπηση της Συγχώνευσης

Τα διοικητικά συμβούλια των Alcomet, Διατούρ, Ελβάλ και Eufina (συλλογικά οι *Απορροφώμενες Εταιρείες*) και το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας, στις αντίστοιχες συνεδριάσεις τους που έλαβαν χώρα στις 7 Δεκεμβρίου 2015, ενέκριναν τους κοινούς όρους του σχεδίου της διασυννοριακής συγχώνευσης που σχετίζονται με τη διασυννοριακή συγχώνευση δι' απορροφήσεως των Απορροφώμενων Εταιρειών από την Εταιρεία (η *Συγχώνευση*). Στις αντίστοιχες συνεδριάσεις τους που έλαβαν χώρα στις 18 Δεκεμβρίου 2015 για την Alcomet, Διατούρ και Ελβάλ και στις 22 Δεκεμβρίου 2015 για την Εταιρεία και την Eufina, το διοικητικό συμβούλιο των Απορροφώμενων Εταιρειών και το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας ενέκριναν στις 18 Δεκεμβρίου 2015 τροποποίηση της παραγράφου 5.4.2 («*Ακύρωση ιδίων μετοχών*») των κοινών όρων του σχεδίου της διασυννοριακής συγχώνευσης. Η τροποποίηση αφορά το ποσό του μη-διανεμητέου αποθεματικού που θα δημιουργηθεί ώστε να αναγνωριστεί η αξία των 12.224.915 μετοχών της Εταιρείας που έχουν αποκτηθεί από την Εταιρεία ως αποτέλεσμα της Συγχώνευσης, η οποία διορθώθηκε στα 27.382.429,84 ευρώ (δηλαδή, στη λογιστικά μεταφερόμενη αξία των 12.224.915 μετοχών της Εταιρείας) (οι κοινοί όροι του σχεδίου της διασυννοριακής συγχώνευσης με ημερομηνία 7 Δεκεμβρίου 2015, μαζί με την τροποποίηση, αναφέρονται συλλογικά ως οι *Όροι Συγχώνευσης*).

Οι Όροι Συγχώνευσης εκπονήθηκαν από κοινού και συνήφθησαν για λογαριασμό των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας και των διοικητικών συμβουλίων των Απορροφώμενων Εταιρειών, σύμφωνα με το άρθρο 772/6 του Βελγικού Κώδικα Εταιρειών, τον ελληνικό νόμο 3777/2009 σε συνδυασμό με τα άρθρα 68, παρ. 2 και 69 έως 77α του Ελληνικού Κ.Ν. 2190/1920 και τα άρθρα 261 έως 276 του νόμου του Λουξεμβούργου της 10^{ης} Αυγούστου 1915, όπως τροποποιήθηκε, σχετικά με τις εμπορικές εταιρείες (ο *Νόμος του Λουξεμβούργου*).

Οι Όροι Συγχώνευσης έχουν κατατεθεί, και η Συγχώνευση εγκρίθηκε από τις αντίστοιχες συνελεύσεις των μετόχων της Εταιρείας (στη συνεδρίαση που διεξήχθη την 17^η Φεβρουαρίου του 2016), της Eufina (στη συνεδρίαση που διεξήχθη την 4^η Φεβρουαρίου του 2016), της Διατούρ και της Ελβάλ (στη συνεδρίαση που διεξήχθη την 18^η Φεβρουαρίου του 2016) σύμφωνα με το άρθρο 772/11 του Βελγικού Κώδικα Εταιρειών, το άρθρο 263 του Νόμου του Λουξεμβούργου, το άρθρο 7 του ελληνικού νόμου 3777/2009 σε συνδυασμό με το άρθρο 72 του Ελληνικού Κ.Ν. 2190/1920, και τις αντίστοιχες διατάξεις των καταστατικών όλων των εταιρειών.

Σύμφωνα με το άρθρο 772/7 του Βελγικού Κώδικα Εταιρειών, οι Όροι Συγχώνευσης έχουν κατατεθεί στο μητρώο του Εμποροδικείου Βρυξελλών και έχουν δημοσιευθεί στα Παραρτήματα της Βελγικής Κρατικής Εφημερίδας έξι τουλάχιστον εβδομάδες προτού να ληφθεί η απόφαση για την προτεινόμενη Συγχώνευση στις αντίστοιχες συνελεύσεις των μετόχων της Εταιρείας και των Alcomet, Διατούρ, Ελβάλ και Eufina (ήτοι στις 18 Δεκεμβρίου 2015 όσον αφορά τους κοινούς όρους του σχεδίου της διασυννοριακής συγχώνευσης με ημερομηνία 7 Δεκεμβρίου 2015 και στις 31 Δεκεμβρίου 2015 όσον αφορά την τροποποίηση της 18^{ης} Δεκεμβρίου 2015). Σύμφωνα με το άρθρο 4 του ελληνικού νόμου 3777/2009, οι Όροι Συγχώνευσης έχουν κατατεθεί στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) του Υπουργείου Οικονομίας, Ανάπτυξης και Τουρισμού στην Ελλάδα στις 12 Ιανουαρίου 2016, ήτοι ένα μήνα τουλάχιστον προτού να ληφθεί η απόφαση για την προτεινόμενη Συγχώνευση στις συνελεύσεις των μετόχων των Alcomet, Διατούρ και Ελβάλ και η σχετική ανακοίνωση δημοσιεύθηκε στην ιστοσελίδα του Γ.Ε.ΜΗ. Σύμφωνα με το άρθρο 262 του Νόμου του Λουξεμβούργου, οι Όροι Συγχώνευσης έχουν κατατεθεί στο Εμπορικό Μητρώο και Μητρώο Εταιρειών του Λουξεμβούργου και έχουν δημοσιευθεί στο «*Memorial C, Recueil des Sociétés et Associations*» ένα μήνα τουλάχιστον προτού να ληφθεί η απόφαση για την προτεινόμενη Συγχώνευση στις συνελεύσεις των μετόχων της Eufina (ήτοι στις 18 Δεκεμβρίου 2015 όσον αφορά τους κοινούς όρους του σχεδίου της διασυννοριακής συγχώνευσης με ημερομηνία 7 Δεκεμβρίου 2015 και στις 30 Δεκεμβρίου 2015 όσον αφορά την τροποποίηση της 18^{ης} Δεκεμβρίου 2015).

Οι Όροι Συγχώνευσης, οι εκθέσεις που εκδίδονται από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας και από τα διοικητικά συμβούλια των Απορροφώμενων Εταιρειών για τη Συγχώνευση, η έκθεση που εκδόθηκε από τον κοινό εμπειρογνώμονα υπό την ιδιότητά του ως ανεξάρτητου εμπειρογνώμονα της Εταιρείας και κάθε μίας εκ των Απορροφώμενων Εταιρειών κατ' εφαρμογή του άρθρου 772/9, παρ. 2 του Βελγικού Κώδικα Εταιρειών, του άρθρου 6 του ελληνικού νόμου 3777/2009 και του άρθρου 266 του Νόμου του Λουξεμβούργου, διατίθενται στην ιστοσελίδα της Εταιρείας (www.viohalco.com).

3.2 Ισχύς της Συγχώνευσης

Η συγχώνευση τέθηκε σε ισχύ στις 26 Φεβρουαρίου 2016, ημερομηνία κατά την οποία ο εντεταλμένος συμβολαιογράφος στο Βέλγιο που είναι αρμόδιος για τον έλεγχο της νομιμότητας της συγχώνευσης (i) έχει λάβει από το ελληνικό Υπουργείο Οικονομίας, Ανάπτυξης και Τουρισμού και από τον εντεταλμένο συμβολαιογράφο στο Λουξεμβούργο, τα πιστοποιητικά με τα οποία βεβαιώνεται η ορθή εκτέλεση των σχετικών πράξεων και διατυπώσεων που προηγούνται της συγχώνευσης σύμφωνα με το δίκαιο στην Ελλάδα και στο Λουξεμβούργο (κατά περίπτωση) (τα *Πιστοποιητικά Προ της Συγχώνευσης*) και (ii) σε συνέχεια της λήψεως των εν λόγω Πιστοποιητικών Προ της Συγχώνευσης, έχει βεβαιώσει ότι η Συγχώνευση έχει ολοκληρωθεί.

3.3 Μέθοδοι που χρησιμοποιούνται για τον καθορισμό των σχέσεων ανταλλαγής στο πλαίσιο της Συγχώνευσης

3.3.1 Γενική επισκόπηση

Πριν από τη Συγχώνευση, η Εταιρεία και η Ελβάλ ήταν και οι δύο εισηγμένες εταιρείες συμμετοχών. Για τους σκοπούς της αποτίμησης τους και του καθορισμού των αντίστοιχων σχέσεων ανταλλαγής μετοχών, χρησιμοποιήθηκαν οι ακόλουθες μέθοδοι αποτίμησης:

- ένας συνδυασμός της μεθόδου υπολογισμού της προεξόφλησης ταμειακών ροών (η *Μέθοδος DCF*) (ως η κύρια μέθοδος αποτίμησης για τους τρεις βασικούς ομίλους εταιρειών στις οποίες η Εταιρεία και η Ελβάλ κατείχαν συμμετοχές πριν από τη Συγχώνευση) και της μεθόδου αναπροσαρμοσμένης καθαρής θέσης (η *Μέθοδος της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης*) (ως η μέθοδος αποτίμησης των άλλων εταιρειών στις οποίες η Εταιρεία και η Ελβάλ κατείχαν συμμετοχές πριν από τη Συγχώνευση και οι οποίες ήταν λιγότερο σημαντικές από άποψη μεγέθους), οι οποίες εξετάστηκαν προκειμένου να αναπροσαρμοστεί η καθαρή θέση της Εταιρείας και της Ελβάλ λαμβάνοντας υπόψη τη χρηματιστηριακή αξία των συμμετοχών τους και

- η μέθοδος ανάλυσης της χρηματιστηριακής αξίας (η *Μέθοδος Ανάλυσης της Χρηματιστηριακής Αξίας*).

Πριν από τη συγχώνευση, η Διατούρ, η Alcomet και η Eufina κατείχαν συμμετοχές κυρίως σε εισηγμένες εταιρείες. Η χρηματιστηριακή αξία των εν λόγω συμμετοχών, η οποία χρησιμοποιήθηκε για την αναπροσαρμογή της καθαρής θέσης της Διατούρ, της Alcomet και της Eufina αντίστοιχα, υπολογίστηκε εφαρμόζοντας τις ακόλουθες μεθόδους αποτίμησης:

- τη Μέθοδο DCF και
- τη Μέθοδο Ανάλυσης της Χρηματιστηριακής Αξίας.

Όσον αφορά την αποτίμηση της Εταιρείας και των Απορροφώμενων Εταιρειών, το Διοικητικό Συμβούλιο έκρινε ότι

- για την αποτίμηση των εταιρειών θα πρέπει να χρησιμοποιηθούν περισσότερες από μία μέθοδοι, καθώς αυτό διευρύνει τη διαδικασία αποτίμησης και επιτρέπει την ουσιαστική επαλήθευση των αποτελεσμάτων που λαμβάνονται και
- οι ίδιες μέθοδοι θα πρέπει να χρησιμοποιούνται για όλες τις εταιρείες, προκειμένου να διασφαλιστεί ότι οι αξίες που προκύπτουν είναι ομοιογενείς και συγκρίσιμες.

Σύμφωνα με το Διοικητικό Συμβούλιο, η πλέον ακριβής και σχετική μέθοδος αποτίμησης ήταν η Μέθοδος DCF, η οποία αποτιμά την εγγενή αξία μιας εταιρείας ως το άθροισμα της παρούσας αξίας των μελλοντικών ταμειακών ροών που προέρχονται από τις προβλέψεις του επιχειρηματικού σχεδίου και της τελικής αξίας. Η Μέθοδος DCF θεωρήθηκε ως η θεωρητικά πλέον ασφαλής επιστημονική προσέγγιση και αποδεκτή μέθοδος για τον καθορισμό των αξιών των εταιρειών. Όσον αφορά την εφαρμογή της Μεθόδου DCF στην Εταιρεία και τις Απορροφώμενες Εταιρείες, το Διοικητικό Συμβούλιο σημείωσε τα εξής:

- στην περίπτωση της Εταιρείας, η συνεισφορά κάθε ομίλου ή εταιρείας (π.χ., Ελβάλ, Χαλκόρ, κ.λπ.) στην αξία της εταιρείας εκτιμήθηκε πολλαπλασιάζοντας το ποσοστό συμμετοχής της Εταιρείας σε κάθε όμιλο ή εταιρεία πριν από τη Συγχώνευση με την αξία που υπολογίστηκε για κάθε τέτοιο όμιλο ή εταιρεία εφαρμόζοντας τη Μέθοδο DCF. Οι αξίες που προέκυψαν χρησιμοποιήθηκαν για την αναπροσαρμογή της καθαρής θέσης της Εταιρείας ως εξής:

Αξία ιδίων κεφαλαίων που δηλώνεται + Αξία επενδύσεων με βάση την DCF - Λογιστική αξία επενδύσεων

- στην περίπτωση της Ελβάλ, η συνεισφορά κάθε εταιρείας (π.χ., Ελβάλ Α.Ε., Bridgnorth, Etem Bulgaria S.A., κ.λπ.) στην αξία της Ελβάλ εκτιμήθηκε πολλαπλασιάζοντας το ποσοστό συμμετοχής της Ελβάλ σε κάθε εταιρεία πριν από τη Συγχώνευση με την αξία που υπολογίστηκε για κάθε τέτοια εταιρεία εφαρμόζοντας τη Μέθοδο DCF. Οι αξίες που προέκυψαν χρησιμοποιήθηκαν για την αναπροσαρμογή της καθαρής θέσης της Ελβάλ ως εξής:

Αξία ιδίων κεφαλαίων που δηλώνεται + Αξία επενδύσεων με βάση την DCF - Λογιστική αξία επενδύσεων

- στην περίπτωση των Alcomet, Διατούρ και Eufina, η συνεισφορά κάθε εταιρείας στην οποία η Alcomet, η Διατούρ ή η Eufina (κατά περίπτωση) κατέχει μετοχές (π.χ., στην Ελβάλ, στην Εταιρεία, στη Χαλκόρ ΑΕ, κ.λπ.) στην αξία της Alcomet, της Διατούρ ή της Eufina (κατά περίπτωση), εκτιμήθηκε πολλαπλασιάζοντας το ποσοστό συμμετοχής έκαστης από αυτές σε κάθε εταιρεία πριν από τη Συγχώνευση με την αξία που υπολογίστηκε για κάθε τέτοια εταιρεία εφαρμόζοντας τη Μέθοδο DCF. Οι αξίες που προέκυψαν χρησιμοποιήθηκαν για την αναπροσαρμογή της καθαρής θέσης της Alcomet, της Διατούρ και της Eufina (κατά περίπτωση) ως εξής:

Αξία ιδίων κεφαλαίων που δηλώνεται + Αξία επενδύσεων με βάση την DCF - Λογιστική αξία επενδύσεων

Το Διοικητικό Συμβούλιο επιπλέον σημείωσε, όσον αφορά την εφαρμογή της Μεθόδου DCF στην Εταιρεία και τις Απορροφώμενες Εταιρείες, τα εξής:

- για τις μικρότερου μεγέθους θυγατρικές της Εταιρείας και της Ελβάλ, η Μέθοδος DCF δεν εφαρμόστηκε αλλά αντικαταστάθηκε από τη Μέθοδο της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης αφού πραγματοποιήθηκαν οι σωστές αναπροσαρμογές στην αξία των ιδίων κεφαλαίων τους (όπου κρίθηκε απαραίτητο) και
- η καθαρή θέση της Εταιρείας και των Απορροφώμενων Εταιρειών εκτιμήθηκε σε τρέχουσες τιμές ακολουθώντας τους κανόνες ΔΠΧΠ και η αποτίμηση των ακινήτων περιουσιακών στοιχείων πραγματοποιήθηκε από ορκωτούς εκτιμητές.

Η Μέθοδος Ανάλυσης της Χρηματιστηριακής Αξίας βασίζεται στην ανάλυση των ιστορικών τιμών διαπραγμάτευσης μιας εταιρείας στα αντίστοιχα χρηματιστήρια όπου αυτές διαπραγματεύονται πριν από την ημερομηνία αποτίμησης τους.

Στην περίπτωση της Εταιρείας και των Απορροφώμενων Εταιρειών, η εφαρμογή της (α) Μεθόδου DCF (ανάλογα με την περίπτωση, σε συνδυασμό με τη Μέθοδο Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης) και (β) της Μεθόδου Ανάλυσης της Χρηματιστηριακής Αξίας, επιτρέπει να ληφθεί υπόψη και να προσμετρηθεί (i) η επίδραση στις τιμές των μετοχών των εταιρειών που συμμετέχουν στη Συγχώνευση (όσον αφορά τις συγχωνευόμενες εταιρείες που ήταν εισηγμένες) και των εταιρειών στις οποίες κατείχαν συμμετοχές (όσον αφορά τις συγχωνευόμενες εταιρείες που δεν ήταν εισηγμένες), (ii) η ελληνική κρίση

δημόσιου χρέους και (iii) η αύξηση του αντιληπτού ελληνικού κινδύνου χώρας, τα οποία επηρεάζουν την αποτίμηση των εταιρειών και των θυγατρικών τους.

Τα αποτελέσματα των δύο αυτών μεθόδων σταθμίστηκαν δίνοντας βαρύτητα 60% στη Μέθοδο DCF (ανάλογα με την περίπτωση, σε συνδυασμό με τη Μέθοδο της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης) και 40% στη Μέθοδο Ανάλυσης της Χρηματιστηριακής Αξίας ώστε να προσδιοριστεί η τελική αποτίμηση της Εταιρείας και των Απορροφώμενων Εταιρειών στο πλαίσιο της Συγχώνευσης. Το Διοικητικό Συμβούλιο αποφάσισε να δώσει μικρότερη βαρύτητα στη Μέθοδο Ανάλυσης της Χρηματιστηριακής Αξίας λόγω του ότι οι μετοχές όλων των εισηγμένων εταιρειών παρουσιάζουν μεγάλες διακυμάνσεις τα τελευταία έτη.

Οι ακόλουθες παράγραφοι παρέχουν τα αποτελέσματα αποτίμησης για την Εταιρεία και κάθε Απορροφώμενη Εταιρεία με εφαρμογή της Μεθόδου DCF (ανάλογα με την περίπτωση, σε συνδυασμό με τη Μέθοδο Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης) και της Μεθόδου Ανάλυσης της Χρηματιστηριακής Αξίας.

3.3.2 Η Εταιρεία

α) Αποτίμηση της Εταιρείας κατ' εφαρμογή της Μεθόδου DCF σε συνδυασμό με τη Μέθοδο Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης

Η αποτίμηση της Εταιρείας προέκυψε από την εφαρμογή της Μεθόδου DCF για όλες τις θυγατρικές της Εταιρείας εντός των τριών κύριων βιομηχανικών ομίλων εταιρειών στις οποίες η Εταιρεία κατείχε συμμετοχές πριν από τη Συγχώνευση. Με βάση τη μέθοδο DCF, η αξία των μετοχών κάθε τέτοιας θυγατρικής εκτιμήθηκε μέσω των μελλοντικών ταμειακών της ροών, οι οποίες υπολογίστηκαν σύμφωνα με το επιχειρηματικό σχέδιο κάθε θυγατρικής. Οι ταμειακές ροές υπολογίστηκαν χρησιμοποιώντας τη μέθοδο του Μέσου Σταθμισμένου Κόστους Κεφαλαίου (Weighted Average Cost of Capital - WACC) κάθε θυγατρικής που αποτυπώνει την οικονομική διάρθρωση κάθε θυγατρικής και τον κίνδυνο που σχετίζεται με τον τομέα στον οποίο δραστηριοποιείται, μετά την προσαρμογή με βάση το ύψος του καθαρού δανεισμού. Για οποιαδήποτε άλλα περιουσιακά στοιχεία της Εταιρείας, συμπεριλαμβανομένων των λιγότερο σημαντικών σε μέγεθος εταιρειών στις οποίες η Εταιρεία κατείχε συμμετοχές και των μη λειτουργικών περιουσιακών στοιχείων (όπως η ακίνητη περιουσία), η συνεισφορά τους στην αποτίμηση της Εταιρείας προέκυψε από την εφαρμογή της Μεθόδου Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης που εξετάζει την αξία ιδίων κεφαλαίων των εν λόγω περιουσιακών στοιχείων (και όχι με τη Μέθοδο DCF), ενώ η αποτίμηση της ακίνητης περιουσίας διενεργήθηκε από ορκωτούς εκτιμητές.

Δεδομένου ότι η Εταιρεία είναι εταιρεία συμμετοχών, η Μέθοδος της Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης εξετάστηκε προσαρμόζοντας την καθαρή θέση της Εταιρείας με τη διαφορά μεταξύ της λογιστικής αξίας των συμμετοχών της Εταιρείας και (i) της αξίας τους που εκτιμήθηκε κατ' εφαρμογή της Μεθόδου DCF (για τις θυγατρικές της Εταιρείας εντός των τριών κύριων ομίλων εταιρειών στις οποίες η Εταιρεία κατείχε συμμετοχές πριν από τη Συγχώνευση) ή (ii) της αξίας των ιδίων κεφαλαίων για τις μικρότερου μεγέθους επιχειρήσεις.

Με βάση αυτή την προσέγγιση, η αξία της Εταιρείας κατά την 31^η Οκτωβρίου 2015 κυμαινόταν μεταξύ 1.384,1 εκατομμυρίων ευρώ και 1.634,6 εκατομμυρίων ευρώ, όπως απεικονίζεται στον κατωτέρω πίνακα:

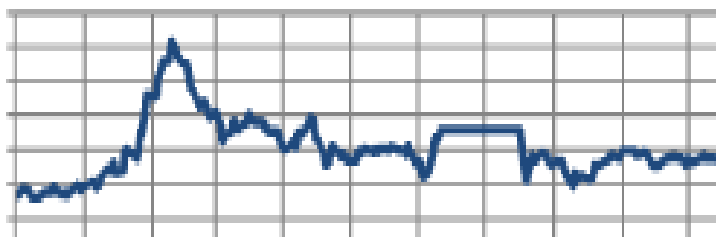
Εταιρεία (DFC αξία επενδύσεων) (αξίες σε εκατομμύρια ευρώ)	Συνεισφορά/Προσαρμογή	
	Ελάχιστο	Μέγιστο
Ίδια Κεφάλαια όπως δηλώνονται την 31/10/2015 (α)	913,6	913,6
Αγοραία αξία συμμετοχών/επενδύσεων	1.336,3	1.586,8
Λογιστική αξία συμμετοχών/επενδύσεων	865,8	865,8
Συνεισφορά των προσαρμογών (β)	470,5	721,0
Προσαρμοσμένη αξία ιδίων κεφαλαίων (α) + (β)	1.384,1	1.634,6

β) Αποτίμηση της Εταιρείας κατ' εφαρμογή της Μεθόδου Ανάλυσης της Χρηματιστηριακής Αξίας

Για τον υπολογισμό της μέσης χρηματιστηριακής τιμής της Εταιρείας και τον καθορισμό ενός εύρους χρηματιστηριακών αξιών, το Διοικητικό Συμβούλιο χρησιμοποίησε το μέσο όρο του σταθμισμένου όγκου ανά ημέρες διαπραγμάτευσης του τελευταίου ενός, τριών και έξι μηνών (κατά τον Νοέμβριο του 2015).

Με βάση την ανάλυση της εξέλιξης της τιμής της μετοχής κατά τους τελευταίους έξι μήνες (κατά τον Νοέμβριο του 2015), το εύρος των εφαρμοστέων τιμών αγοράς κυμαίνεται μεταξύ 2,31 ευρώ και 2,37 ευρώ.

Ανώτερη τιμή €4,00 24/2/2015



4,50											<i>Μέσος όρος του σταθμισμένου όγκου</i> 1μήνας €2,34 3μήνες €2,31 6 μήνες €2,37 <i>Εύρος τιμών αγοράς: €2,31 - €2,37</i>
4,00											
3,50											
3,00											
2,50											
2,00											
1,50											
1,00											
0,50											
0,00											
	Δεκ-14	Ιαν-15	Φεβ-15	Απρ-15	Μαρ-15	Ιον-15	Ιολ-15	Αυγ-15	Σεπ-15	Οκτ-15	

Ως εκ τούτου, κατ' εφαρμογή της Μεθόδου Ανάλυσης της Χρηματιστηριακής Αξίας, η αξία της Εταιρείας κατά την 31^η Οκτωβρίου 2015 κυμαινόταν μεταξύ 538,6 εκατομμυρίων ευρώ και 552,6 εκατομμυρίων ευρώ.

γ) Αποτέλεσμα αποτίμησης της Βιογάλλο

Η αποτίμηση της Εταιρείας κατά την 31^η Οκτωβρίου 2015 λήφθηκε εφαρμόζοντας έναν συνδυασμό των Μεθόδων DCF και Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης (σταθμισμένες σε 60%) και της Μεθόδου Ανάλυσης της Χρηματιστηριακής Αξίας (σταθμισμένες σε 40%). Με βάση το συνδυασμό των αποτελεσμάτων των εν λόγω δύο μεθόδων, η αξία της Εταιρείας κατά την 31^η Οκτωβρίου του 2015 κυμαινόταν μεταξύ 1.045,9 εκατομμυρίων ευρώ και 1.201,8 εκατομμυρίων ευρώ. Η τιμή της μετοχής κυμαινόταν μεταξύ 4,49 ευρώ και 5,15 ευρώ.

3.3.3 Ελβάλ

α) Αποτίμηση της Ελβάλ κατ' εφαρμογή της Μεθόδου DCF σε συνδυασμό με τη Μέθοδο Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης

Παρόμοια με τη μέθοδο που εφαρμόστηκε στην περίπτωση της Εταιρείας, η συνεισφορά κάθε εταιρείας στην αξία της Ελβάλ εκτιμήθηκε πολλαπλασιάζοντας το ποσοστό συμμετοχής της Ελβάλ σε κάθε εταιρεία με την αξία που υπολογίστηκε για κάθε τέτοια εταιρεία εφαρμόζοντας τη Μέθοδο DCF. Για μικρότερου μεγέθους εταιρείες στις οποίες η Ελβάλ κατείχε συμμετοχές, η αξία των ιδίων κεφαλαίων των εν λόγω εταιρειών θεωρήθηκε αποδεκτός δείκτης της χρηματιστηριακής αξίας τους (ως εναλλακτική της Μεθόδου DCF).

Οι αξίες που προέκυψαν χρησιμοποιήθηκαν για την αναπροσαρμογή της καθαρής θέσης της Ελβάλ, δηλαδή για την αναπροσαρμογή της λογιστικής αξίας των συμμετοχών στη συνεισφορά που εκτιμήθηκε κατ' εφαρμογή της Μεθόδου DCF (ή της αξία των ιδίων κεφαλαίων για τις μικρότερου μεγέθους επιχειρήσεις).

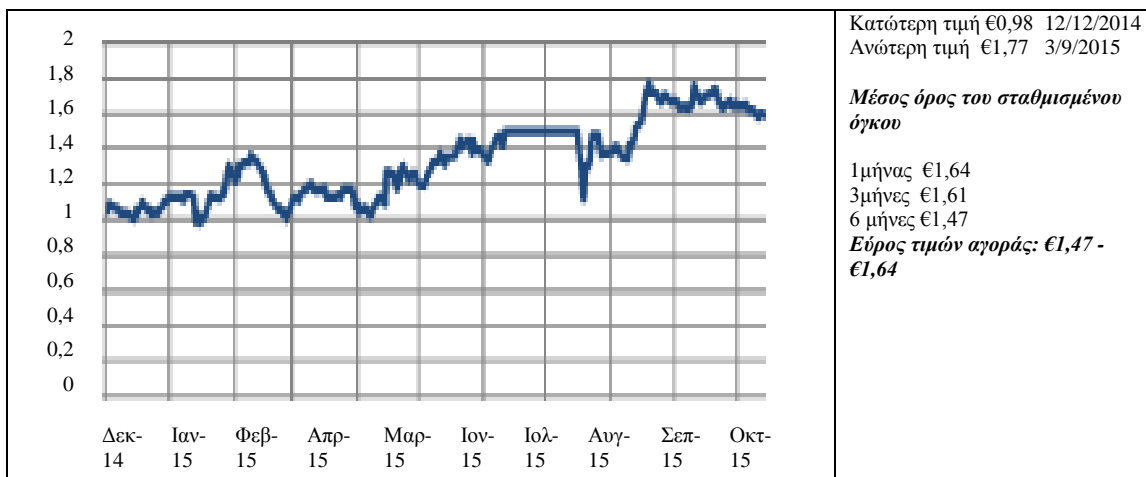
Με βάση αυτή την προσέγγιση, η αξία της Ελβάλ κατά την 31^η Οκτωβρίου 2015 κυμαινόταν μεταξύ 653 εκατομμυρίων ευρώ και 736,8 εκατομμυρίων ευρώ, όπως απεικονίζεται στον κατωτέρω πίνακα:

Ελβάλ (DFC αξία επενδύσεων) (αξίες σε εκατομμύρια ευρώ)	Συνεισφορά/Προσαρμογή	
	Ελάχιστο	Μέγιστο
Ίδια Κεφάλαια όπως δηλώνονται την 31/10/2015 (α)	507,8	507,8
Αγοραία αξία συμμετοχών/επενδύσεων	622,2	706,0
Λογιστική αξία συμμετοχών/επενδύσεων	477,0	477,0
Συνεισφορά των προσαρμογών (β)	145,2	229,0
Προσαρμοσμένη αξία ιδίων κεφαλαίων (α) +_(β)	653,0	736,8

β) Αποτίμηση της Ελβάλ κατ' εφαρμογή της Μεθόδου Ανάλυσης της Χρηματιστηριακής Αξίας

Για τον υπολογισμό της μέσης χρηματιστηριακής τιμής της Ελβάλ και τον καθορισμό ενός εύρους χρηματιστηριακών αξιών, το Διοικητικό Συμβούλιο χρησιμοποίησε το μέσο όρο του σταθμισμένου όγκου ανά ημέρες διαπραγμάτευσης του τελευταίου ενός, τριών και έξι μηνών (κατά τον Νοέμβριο του 2015).

Με βάση την ανάλυση της εξέλιξης της τιμής της μετοχής κατά τους τελευταίους έξι μήνες (κατά τον Νοέμβριο του 2015), το εύρος των εφαρμοστέων τιμών αγοράς κυμαινόταν μεταξύ 1,47 ευρώ και 1,64 ευρώ.



Ως εκ τούτου, κατ' εφαρμογή της Μεθόδου Ανάλυσης της Χρηματιστηριακής Αξίας, η αξία της Ελβάλ κατά την 31^η Οκτωβρίου 2015 κυμαινόταν μεταξύ 184,6 εκατομμυρίων ευρώ και 205,9 εκατομμυρίων ευρώ.

γ) Αποτέλεσμα αποτίμησης της Ελβάλ

Η αποτίμηση της Ελβάλ κατά την 31^η Οκτωβρίου 2015 λήφθηκε εφαρμόζοντας έναν συνδυασμό των Μεθόδων DCF και Αναπροσαρμοσμένης Καθαρής Θέσης (σταθμισμένες σε 60%) και της Μεθόδου Ανάλυσης της Χρηματιστηριακής Αξίας (σταθμισμένες σε 40%). Με βάση το συνδυασμό των αποτελεσμάτων των εν λόγω δύο μεθόδων, η αξία της Ελβάλ κατά την 31^η Οκτωβρίου του 2015 κυμαινόταν μεταξύ 465,6 εκατομμυρίων ευρώ και 524,4 εκατομμυρίων ευρώ. Η τιμή της μετοχής κυμαινόταν μεταξύ 3,71 ευρώ και 4,18 ευρώ.

3.3.4 Διατούρ

α) Αποτίμηση της Διατούρ κατ' εφαρμογή της Μεθόδου DCF για τον προσδιορισμό της χρηματιστηριακής αξίας της συμμετοχής της

Η συνεισφορά κάθε εταιρείας όπου η Διατούρ κατείχε συμμετοχές στην αξία της Διατούρ, εκτιμήθηκε πολλαπλασιάζοντας το ποσοστό συμμετοχής της Διατούρ σε κάθε εταιρεία με την αξία που υπολογίστηκε για κάθε τέτοια εταιρεία εφαρμόζοντας τη Μέθοδο DCF. Οι αξίες που προέκυψαν χρησιμοποιήθηκαν για την αναπροσαρμογή της καθαρής θέσης της Διατούρ, δηλαδή για την αναπροσαρμογή της λογιστικής αξίας των συμμετοχών με τη συνεισφορά που εκτιμήθηκε κατ' εφαρμογή της Μεθόδου DCF. Με εφαρμογή της Μεθόδου DCF για τον προσδιορισμό της χρηματιστηριακής αξίας των συμμετοχών της, η αξία της Διατούρ την 31^η Οκτωβρίου του 2015 κυμαινόταν μεταξύ 32,8 εκατομμυρίων ευρώ και 39,6 εκατομμυρίων ευρώ, όπως απεικονίζεται στον κατωτέρω πίνακα:

Διατούρ (DFC αξία συμμετοχών) (αξίες σε εκατομμύρια ευρώ)	Συνεισφορά/Προσαρμογή	
	Ελάχιστο	Μέγιστο
Ίδια Κεφάλαια όπως δηλώνονται την 31/10/2015 (α)	13,2	13,2
Αγοραία αξία συμμετοχών/επενδύσεων	28,6	35,4
Λογιστική αξία συμμετοχών/επενδύσεων	9,0	9,0
Συνεισφορά των προσαρμογών (β)	19,6	26,3
Προσαρμοσμένη αξία ιδίων κεφαλαίων (α) + (β)	32,8	39,6

β) Αποτίμηση της Διατούρ κατ' εφαρμογή της Μεθόδου Ανάλυσης της Χρηματιστηριακής Αξίας

Η Διατούρ (και το ίδιο ισχύει για την Alcomet και την Eufina) δεν είναι εισηγμένη σε χρηματιστήριο, αλλά κατείχε συμμετοχές σε εισηγμένες εταιρείες. Ως εκ τούτου, για την αποτίμηση των εισηγμένων εταιρειών στις οποίες η Διατούρ κατείχε συμμετοχές (δηλαδή, της Εταιρείας, της Ελβάλ, της Χαλκός Α.Ε., της Σωληνουργεία Κορίνθου Α.Ε. και της Ελληνικά Καλώδια Α.Ε.) εφαρμόστηκε η Μέθοδος Ανάλυσης της Χρηματιστηριακής Αξίας. Για τον υπολογισμό της μέσης χρηματιστηριακής τιμής των εν λόγω εισηγμένων εταιρειών, το Διοικητικό Συμβούλιο χρησιμοποίησε το μέσο όρο του σταθμισμένου όγκου ανά ημέρες διαπραγμάτευσης του τελευταίου ενός, τριών και έξι μηνών (κατά τις 31 Οκτωβρίου 2015).

Ο ακόλουθος πίνακας συνοψίζει τα αποτελέσματα της εφαρμογής της Μεθόδου Ανάλυσης της Χρηματιστηριακής Αξίας στις εταιρείες Ελληνικά Καλώδια, Σωληνουργεία Κορίνθου και Χαλκός κατά τον Νοέμβριο του 2015, οι οποίες είναι οι εισηγμένες εταιρείες στις οποίες η Διατούρ κατείχε συμμετοχές εκτός της Εταιρείας και της Ελβάλ. Όπως προαναφέρθηκε, η χρηματιστηριακή αξία της Εταιρείας και της Ελβάλ κατ' εφαρμογή της Μεθόδου Ανάλυσης της Χρηματιστηριακής Αξίας κυμαινόταν μεταξύ 2,31 ευρώ και 2,37 ευρώ (για την Εταιρεία) και 1,47 ευρώ και 1,64 ευρώ (για την Ελβάλ).

Χρηματιστηριακές αξίες (σε ευρώ)	Ελάχιστη	Μέγιστη
Ελληνικά Καλώδια Α.Ε.	0,88	0,90
Σωληνουργεία Κορίνθου Α.Ε.	1,01	1,10
Χαλκός Α.Ε.	0,31	0,37

Ως εκ τούτου, κατ' εφαρμογή της Μεθόδου Ανάλυσης της Χρηματιστηριακής Αξίας και δεδομένου ότι η Διατούρ κατείχε συμμετοχή 0,68% στην Εταιρεία, 0,82% στην Ελβάλ, 0,99% στην Ελληνικά Καλώδια Α.Ε., 1,93% στη Σωληνουργεία Κορίνθου και 3,13% στη Χαλκός Α.Ε., η αξία της Διατούρ στις 31 Οκτωβρίου του 2015 κυμαινόταν μεταξύ 13,0 εκατομμυρίων ευρώ και 13,7 εκατομμυρίων ευρώ, όπως απεικονίζεται στον κατωτέρω πίνακα:

Διατούρ (Χρηματιστηριακή αξία συμμετοχών) (αξίες σε εκατομμύρια ευρώ)	Συνεισφορά/Προσαρμογή	
	Ελάχιστο	Μέγιστο
Ίδια Κεφάλαια όπως δηλώνονται την 31/10/2015 (α)	13,2	13,2
<i>Αγοραία αξία συμμετοχών/επενδύσεων</i>	8,8	9,5
<i>Λογιστική αξία συμμετοχών/επενδύσεων</i>	9,0	9,0
Συνεισφορά των προσαρμογών (β)	-0,2	0,5
Προσαρμοσμένη αξία ιδίων κεφαλαίων (α) + (β)	13,0	13,7

γ) Αποτέλεσμα αποτίμησης της Διατούρ

Η αποτίμηση της Διατούρ στις 31 Οκτωβρίου 2015 λήφθηκε εφαρμόζοντας τη Μέθοδο DCF (σταθμισμένες σε 60%) και τη Μέθοδο Ανάλυσης της Χρηματιστηριακής Αξίας (σταθμισμένες σε 40%), οι οποίες χρησιμοποιήθηκαν για την αναπροσαρμογή της καθαρής θέσης της Διατούρ λαμβάνοντας υπόψη τη χρηματιστηριακή αξία των συμμετοχών της. Με βάση το συνδυασμό των αποτελεσμάτων των εν λόγω δύο μεθόδων, η αξία της Διατούρ κατά την 31^η Οκτωβρίου του 2015 κυμαινόταν μεταξύ 24,9 εκατομμυρίων ευρώ και 29,2 εκατομμυρίων ευρώ. Η τιμή της μετοχής κυμαινόταν μεταξύ 7,95 ευρώ και 9,34 ευρώ.

3.3.5 Alcomet

α) Αποτίμηση της Alcomet κατ' εφαρμογή της Μεθόδου DCF για τον προσδιορισμό της χρηματιστηριακής αξίας της συμμετοχής της

Η συνεισφορά κάθε εταιρείας όπου η Alcomet κατείχε συμμετοχές στην αξία της Alcomet, εκτιμήθηκε πολλαπλασιάζοντας το ποσοστό συμμετοχής της Alcomet σε κάθε εταιρεία με την αξία που υπολογίστηκε για κάθε τέτοια εταιρεία εφαρμόζοντας τη Μέθοδο DCF. Οι αξίες που προέκυψαν χρησιμοποιήθηκαν για την αναπροσαρμογή της καθαρής θέσης της Alcomet, δηλαδή για την αναπροσαρμογή της λογιστικής αξίας των συμμετοχών με τη συνεισφορά που εκτιμήθηκε κατ' εφαρμογή της Μεθόδου DCF. Με εφαρμογή της Μεθόδου DCF για τον προσδιορισμό της χρηματιστηριακής αξίας των συμμετοχών της, η αξία της Alcomet την 31^η Οκτωβρίου του 2015 κυμαινόταν μεταξύ 62,5 εκατομμυρίων ευρώ και 74,1 εκατομμυρίων ευρώ, όπως απεικονίζεται στον κατωτέρω πίνακα:

Alcomet (DFC αξία συμμετοχών) (αξίες σε εκατομμύρια ευρώ)	Συνεισφορά/Προσαρμογή	
	Ελάχιστο	Μέγιστο
Ίδια Κεφάλαια όπως δηλώνονται την 31/10/2015 (α)	27,9	27,9
<i>Αγοραία αξία συμμετοχών/επενδύσεων</i>	54,6	66,1
<i>Λογιστική αξία συμμετοχών/επενδύσεων</i>	19,9	19,9
Συνεισφορά των προσαρμογών (β)	34,6	46,2
Προσαρμοσμένη αξία ιδίων κεφαλαίων (α) + (β)	62,5	74,1

β) Αποτίμηση της Alcomet κατ' εφαρμογή της Μεθόδου Ανάλυσης της Χρηματιστηριακής Αξίας

Η Alcomet δεν είναι εισηγμένη σε χρηματιστήριο, αλλά κατείχε συμμετοχές σε εισηγμένες εταιρείες. Ως εκ τούτου, για την αποτίμηση των εισηγμένων εταιρειών στις οποίες η Alcomet κατείχε συμμετοχές (δηλαδή, της Εταιρείας, της Ελβάλ, της Χαλκός Α.Ε., της Σωληνουργεία Κορίνθου Α.Ε. και της Ελληνικά Καλώδια Α.Ε.) εφαρμόστηκε η Μέθοδος Ανάλυσης της Χρηματιστηριακής Αξίας. Για τον υπολογισμό της μέσης χρηματιστηριακής τιμής των εν λόγω εισηγμένων εταιρειών, το Διοικητικό Συμβούλιο χρησιμοποίησε το μέσο όρο του σταθμισμένου όγκου ανά ημέρες διαπραγμάτευσης του τελευταίου ενός, τριών και έξι μηνών (κατά τον Νοέμβριο του 2015).

Επιπλέον, η Alcomet κατείχε συμμετοχή στη Sovel Α.Ε., η οποία δεν είναι εισηγμένη εταιρεία. Ως εκ τούτου, η αξία των ιδίων κεφαλαίων της Sovel Α.Ε. θεωρήθηκε ως καλή προσέγγιση της αξίας της για την εφαρμογή της Μεθόδου Ανάλυσης της Χρηματιστηριακής Αξίας.

Κατ' εφαρμογή της Μεθόδου Ανάλυσης της Χρηματιστηριακής Αξίας και δεδομένου ότι η Alcomet κατείχε συμμετοχή 0,70% στην Εταιρεία, 3,45% στην Ελβάλ, 0,01% στην Ελληνικά Καλώδια Α.Ε., 4,19% στη Σωληνουργία Κορίνθου, 4,86% στη Χαλκός Α.Ε. και 1,92% στη Sovel Α.Ε., η αξία της Alcomet στις 31 Οκτωβρίου του 2015 κυμαινόταν μεταξύ 26,5 εκατομμυρίων ευρώ και 28,1 εκατομμυρίων ευρώ, όπως απεικονίζεται στον κατωτέρω πίνακα:

Alcomet (Χρηματιστηριακή αξία συμμετοχών) (αξίες σε εκατομμύρια ευρώ)	Συνεισφορά/Προσαρμογή	
	Ελάχιστο	Μέγιστο
Ίδια Κεφάλαια όπως δηλώνονται την 31/10/2015 (α)	27,9	27,9
Αγοραία αξία συμμετοχών/επενδύσεων	18,5	20,1
Λογιστική αξία συμμετοχών/επενδύσεων	19,9	19,9
Συνεισφορά των προσαρμογών (β)	-1,4	0,2
Προσαρμοσμένη αξία ιδίων κεφαλαίων (α) + (β)	26,5	28,1

γ) Αποτέλεσμα αποτίμησης της Alcomet

Η αποτίμηση της Alcomet στις 31 Οκτωβρίου 2015 λήφθηκε εφαρμόζοντας τη Μέθοδο DCF (σταθμισμένες σε 60%) και τη Μέθοδο Ανάλυσης της Χρηματιστηριακής Αξίας (σταθμισμένες σε 40%), οι οποίες χρησιμοποιήθηκαν για την αναπροσαρμογή της καθαρής θέσης της Alcomet λαμβάνοντας υπόψη τη χρηματιστηριακή αξία των συμμετοχών της. Με βάση το συνδυασμό των αποτελεσμάτων των εν λόγω δύο μεθόδων, η αξία της Alcomet κατά την 31^η Οκτωβρίου του 2015 κυμαινόταν μεταξύ 48,1 εκατομμυρίων ευρώ και 55,7 εκατομμυρίων ευρώ. Η τιμή της μετοχής κυμαινόταν μεταξύ 30,79 ευρώ και 35,63 ευρώ.

3.3.6 Eufina

α) Αποτίμηση της Eufina κατ' εφαρμογή της Μεθόδου DCF για τον προσδιορισμό της χρηματιστηριακής αξίας της συμμετοχής της

Η συνεισφορά κάθε εταιρείας όπου η Eufina κατείχε συμμετοχές στην αξία της Eufina, εκτιμήθηκε πολλαπλασιάζοντας το ποσοστό συμμετοχής της Eufina σε κάθε εταιρεία με την αξία που υπολογίστηκε για κάθε τέτοια εταιρεία εφαρμόζοντας τη Μέθοδο DCF. Οι αξίες που προέκυψαν χρησιμοποιήθηκαν για την αναπροσαρμογή της καθαρής θέσης της Eufina, δηλαδή για την αναπροσαρμογή της λογιστικής αξίας των συμμετοχών με τη συνεισφορά που εκτιμήθηκε κατ' εφαρμογή της Μεθόδου DCF. Με εφαρμογή της Μεθόδου DCF για τον προσδιορισμό της χρηματιστηριακής αξίας των συμμετοχών της, η αξία της Eufina την 31^η Οκτωβρίου του 2015 κυμαινόταν μεταξύ 78,1 εκατομμυρίων ευρώ και 90,9 εκατομμυρίων ευρώ, όπως απεικονίζεται στον κατωτέρω πίνακα:

Eufina (DCF αξία συμμετοχών) (αξίες σε εκατομμύρια ευρώ)	Συνεισφορά/Προσαρμογή	
	Ελάχιστο	Μέγιστο
Ίδια Κεφάλαια όπως δηλώνονται την 31/10/2015 (α)	33,8	33,8
Αγοραία αξία συμμετοχών/επενδύσεων	68,2	81,0
Λογιστική αξία συμμετοχών/επενδύσεων	23,9	23,9
Συνεισφορά των προσαρμογών (β)	44,3	57,1
Προσαρμοσμένη αξία ιδίων κεφαλαίων (α) + (β)	78,1	90,9

β) Αποτίμηση της Eufina κατ' εφαρμογή της Μεθόδου Ανάλυσης της Χρηματιστηριακής Αξίας

Η Eufina δεν είναι εισηγμένη σε χρηματιστήριο, αλλά κατείχε συμμετοχές σε εισηγμένες εταιρείες. Ως εκ τούτου, για την αποτίμηση των εισηγμένων εταιρειών στις οποίες η Eufina κατείχε συμμετοχές (δηλαδή, της Εταιρείας, της Ελβάλ και της Χαλκός Α.Ε.) εφαρμόστηκε η Μέθοδος Ανάλυσης της Χρηματιστηριακής Αξίας. Για τον υπολογισμό της μέσης χρηματιστηριακής τιμής των εν λόγω εισηγμένων εταιρειών, το Διοικητικό Συμβούλιο χρησιμοποίησε το μέσο όρο του σταθμισμένου όγκου ανά ημέρες διαπραγμάτευσης του τελευταίου ενός, τριών και έξι μηνών (κατά τον Νοέμβριο του 2015).

Κατ' εφαρμογή της Μεθόδου Ανάλυσης της Χρηματιστηριακής Αξίας και δεδομένου ότι η Eufina κατείχε συμμετοχή 3,86% στην Εταιρεία, 1,65% στην Ελβάλ και 1,87% στη Χαλκός Α.Ε., η αξία της Eufina στις 31 Οκτωβρίου του 2015 κυμαινόταν μεταξύ 34,3 εκατομμυρίων ευρώ και 35,4 εκατομμυρίων ευρώ, όπως απεικονίζεται στον κατωτέρω πίνακα:

Eufina (Χρηματιστηριακή αξία συμμετοχών) (αξίες σε εκατομμύρια ευρώ)	Συνεισφορά/Προσαρμογή	
	Ελάχιστο	Μέγιστο
Ίδια Κεφάλαια όπως δηλώνονται την 31/10/2015 (α)	33,8	33,8
Αγοραία αξία συμμετοχών/επενδύσεων	24,4	25,5

Λογιστική αξία συμμετοχών/επενδύσεων	23,9	23,9
Συνεισφορά των προσαρμογών (β)	0,5	1,5
Προσαρμοσμένη αξία ιδίων κεφαλαίων (α) + (β)	34,3	35,4

γ) Αποτέλεσμα αποτίμησης της Ευφίνα

Η αποτίμηση της Ευφίνα στις 31 Οκτωβρίου 2015 λήφθηκε εφαρμόζοντας τη Μέθοδο DCF (σταθμισμένες σε 60%) και τη Μέθοδο Ανάλυσης της Χρηματιστηριακής Αξίας (σταθμισμένες σε 40%), οι οποίες χρησιμοποιήθηκαν για την αναπροσαρμογή της καθαρής θέσης της Ευφίνα λαμβάνοντας υπόψη τη χρηματιστηριακή αξία των συμμετοχών της. Με βάση το συνδυασμό των αποτελεσμάτων των εν λόγω δύο μεθόδων, η αξία της Ευφίνα κατά την 31^η Οκτωβρίου του 2015 κυμαινόταν μεταξύ 60,6 εκατομμυρίων ευρώ και 68,7 εκατομμυρίων ευρώ. Η τιμή της μετοχής κυμαινόταν μεταξύ 284,28 ευρώ και 322,24 ευρώ.

3.3.7 Μέθοδοι που δεν επελέγησαν

Οι ακόλουθες μέθοδοι δεν επελέγησαν για τον προσδιορισμό της αξίας της Εταιρείας και κάθε Απορροφώμενης Εταιρείας και της σχέσης ανταλλαγής της Συγχώνευσης:

- η μέθοδος που βασίζεται στη παράθεση συγκρίσιμων πολλαπλασίων (listed comparable multiples) και
- η μέθοδος που βασίζεται σε πολλαπλάσια συναλλαγών (transactions multiples).

Αυτές οι μέθοδοι δεν θεωρήθηκαν σχετικές με το σκοπό της Συγχώνευσης για διάφορους λόγους, μεταξύ των οποίων είναι οι ακόλουθοι:

- Είναι δύσκολο να καταρτιστεί αντιπροσωπευτικό και επαρκές δείγμα σύγκρισης που απαρτίζεται από συγκρίσιμες εταιρείες ως προς το μέγεθος, τις αγορές, το εύρος των προϊόντων και τις χώρες δραστηριοποίησης,
- Οι ανωτέρω μέθοδοι αδυνατούν να λάβουν υπόψη την επίδραση της κρίσης δημοσίου χρέους και το υψηλό κόστος μετοχικού κεφαλαίου στην ελληνική οικονομία και
- Ο σκοπός της αποτίμησης δεν είναι παρόμοιος με άλλες περιπτώσεις ή άλλες συναλλαγές (συγχωνεύσεις, εξαγορές, κ.λπ.) καθώς στην προκειμένη περίπτωση η αποτίμηση εφαρμόζεται για τους σκοπούς μιας διασυνοριακής συγχώνευσης μεταξύ συνδεδεμένων εταιρειών.

3.3.8 Αποτίμηση της Εταιρείας και των Απορροφώμενων Εταιρειών και σχέσεις ανταλλαγής

Με βάση τις μεθόδους αποτίμησης που περιγράφονται ανωτέρω, οι αντίστοιχες αξίες της Εταιρείας και των Απορροφώμενων Εταιρειών στις 31 Οκτωβρίου 2015 για το σκοπό της Συγχώνευσης ορίστηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο στα ακόλουθα επίπεδα:

- η αξία της Εταιρείας ορίστηκε στα 1.185.928.378,32 ευρώ,
- η αξία της Ελβάλ ορίστηκε στα 494.136.820,340927 ευρώ,
- η αξία της Διατούρ ορίστηκε στα 27.365.018,8678341 ευρώ,
- η αξία της Alcomet ορίστηκε στα 52.126.273,8141442 ευρώ,
- η αξία της Ευφίνα ορίστηκε στα 66.979.448,493576 ευρώ,

Οι εν λόγω αξίες που ορίστηκαν από το Διοικητικό Συμβούλιο (i) βρίσκονταν εντός του εύρους αξιών που εκτιμήθηκε εφαρμόζοντας τις μεθόδους αποτίμησης που παρουσιάζονται ανωτέρω και (ii) οδηγούν σε έναν ακέραιο συνολικό αριθμό Νέων Μετοχών που εκδίδονται προς τους πρώην μετόχους της Ελβάλ (εκτός της Εταιρείας, της Διατούρ, της Alcomet και της Ευφίνα, των οποίων οι μετοχές ακυρώθηκαν), της Διατούρ (εκτός της Εταιρείας, της οποίας οι μετοχές ακυρώθηκαν), της Alcomet (εκτός της Εταιρείας, της οποίας οι μετοχές ακυρώθηκαν) και της Ευφίνα.

Οι εν λόγω αξίες βασίστηκαν στην παραδοχή ότι ούτε η Εταιρεία ούτε οποιαδήποτε από τις Απορροφώμενες Εταιρείες δεν θα διανεμίει μέρισμα ή άλλες διανομές στους αντίστοιχους μετόχους τους πριν από την ολοκλήρωση της Συγχώνευσης.

Λαμβάνοντας υπόψη τις παραπάνω αξίες για την Εταιρεία και τις Απορροφώμενες Εταιρείες πριν από τη Συγχώνευση και τον τρέχοντα αριθμό των μετοχών κάθε εταιρείας στις 31 Οκτωβρίου 2015, η αξία των μετοχών της Εταιρείας και κάθε Απορροφώμενης Εταιρείας ορίζεται ως εξής:

- η αξία κάθε μετοχής της Βιοχάλκο ορίστηκε στα 5,08622725899878 ευρώ,
- η αξία κάθε μετοχής της Ελβάλ ορίστηκε στα 3,93539278816853 ευρώ,

- η αξία κάθε μετοχής της Διατούρ ορίστηκε στα 8,74225891886592 ευρώ,
- η αξία κάθε μετοχής της Alcomet ορίστηκε στα 33.355478364514 ευρώ και
- η αξία κάθε μετοχής της Eufina ορίστηκε στα 314,233263087262 ευρώ.

3.4 Σχέσεις ανταλλαγής, συμμετοχές μεταξύ εταιρειών και στρογγυλοποιήσεις προς τα κάτω

3.4.1 Σχέσεις ανταλλαγής

Με βάση τις μεθόδους αποτίμησης που περιγράφονται στην ενότητα 3.3 ανωτέρω, οι σχέσεις ανταλλαγής μετοχών μεταξύ της Εταιρείας και κάθε Απορροφώμενης Εταιρείας, στο πλαίσιο της Συγχώνευσης, ορίστηκαν ως εξής:

- σε σχέση με την Ελβάλ, η σχέση ανταλλαγής μετοχών ορίστηκε στα 1,29243192046551:1, ήτοι οι μέτοχοι της Ελβάλ αντάλλαξαν 1,29243192046551 των μετοχών τους στην Ελβάλ για μία Νέα Μετοχή,
- σε σχέση με τη Διατούρ, η σχέση ανταλλαγής μετοχών ορίστηκε στα 0,581797828936709:1, ήτοι οι μέτοχοι της Διατούρ αντάλλαξαν 0,581797828936709 των μετοχών τους στη Διατούρ για μία Νέα Μετοχή,
- σε σχέση με την Alcomet, η σχέση ανταλλαγής μετοχών ορίστηκε στα 0,152485513876182:1, ήτοι οι μέτοχοι της Alcomet αντάλλαξαν 0,152485513876182 των μετοχών τους στην Alcomet για μία Νέα Μετοχή και
- σε σχέση με την Eufina, η σχέση ανταλλαγής μετοχών ορίστηκε στα 0,0161861516792586:1, ήτοι οι μέτοχοι της Eufina αντάλλαξαν 0,0161861516792586 των μετοχών τους στην Eufina για μία Νέα Μετοχή.

3.4.2 Συμμετοχές μεταξύ εταιρειών

Πριν από τη Συγχώνευση, η Εταιρεία κατείχε το 68,39% των μετοχών της Ελβάλ, το 98,74% των μετοχών της Διατούρ και το 99,36% των μετοχών της Alcomet. Σύμφωνα με το άρθρο 703, παρ. 2, 1 ° του Βελγικού Κώδικα Εταιρειών και το άρθρο 75, παρ. 4 του Ελληνικού Κ.Ν. 2190/1920, στο πλαίσιο της Συγχώνευσης δεν εκδόθηκαν Νέες Μετοχές προς την Εταιρεία υπό την ιδιότητά της ως μετόχου της Ελβάλ, της Διατούρ και της Alcomet αντίστοιχα. Οι μετοχές στην Ελβάλ, στη Διατούρ και στην Alcomet που κατέχονταν από την Εταιρεία ακυρώθηκαν μετά την ολοκλήρωση της Συγχώνευσης σύμφωνα με το άρθρο 78, παρ. 6 του Βασιλικού Διατάγματος για την εφαρμογή του Βελγικού Κώδικα Εταιρειών και το άρθρο 75, παρ. 4 του Ελληνικού Κ.Ν. 2190/1920.

Επιπλέον, πριν από τη Συγχώνευση, η Διατούρ, η Alcomet και η Eufina κατείχαν αντιστοίχως 0,82%, 3,45% και 1,65% των μετοχών της Ελβάλ. Εφαρμόζοντας κατ' αναλογία το άρθρο 703, παρ. 2, 1 ° του Βελγικού Κώδικα Εταιρειών, το άρθρο 75, παρ. 4 του ελληνικού νόμου 2190/1920 και το άρθρο 274 του Νόμου του Λουξεμβούργου και λαμβάνοντας υπόψη το γεγονός ότι έκαστη εκ των Διατούρ, Alcomet, Eufina και Ελβάλ απορροφήθηκαν από την Εταιρεία στο πλαίσιο της Συγχώνευσης, δεν εκδόθηκαν Νέες Μετοχές προς την Εταιρεία (υπό την ιδιότητά της ως απορροφώσας οντότητας των Διατούρ, Alcomet, Eufina και Ελβάλ) για τις μετοχές που κατέχονταν από τις Διατούρ, Alcomet και Eufina στην Ελβάλ. Οι μετοχές της Ελβάλ που κατέχονταν από τις Διατούρ, Alcomet και Eufina ακυρώθηκαν σύμφωνα με το άρθρο 78, παρ. 6 του Βασιλικού Διατάγματος για την εφαρμογή του Βελγικού Κώδικα Εταιρειών, το άρθρο 274 (1) (δ) του Νόμου του Λουξεμβούργου και τις διατάξεις του Ελληνικού Κ.Ν. 2190 / 1920 λόγω σύγχυσης.

Παρακαλούμε ανατρέξτε στην παράγραφο 3.5.2 κατωτέρω για την ακύρωση των μετοχών της Εταιρείας που κατέχονταν από τις Διατούρ, Alcomet και Eufina πριν από τη Συγχώνευση.

3.4.3 Στρογγυλοποίηση προς τα κάτω

Επειδή οι σχέσεις ανταλλαγής που ορίζονται στην παράγραφο 3.4.1 ανωτέρω δεν επέτρεπαν την έκδοση ακέραιου αριθμού Νέων Μετοχών στους πρώην μετόχους της Ελβάλ, της Διατούρ, της Alcomet και της Eufina σε αντάλλαγμα για τις μετοχές που κατέχονταν από τους εν λόγω μετόχους στην Ελβάλ, στη Διατούρ, στην Alcomet και στη Eufina (κατά περίπτωση), στο πλαίσιο της Συγχώνευσης εφαρμόστηκαν οι ακόλουθες αρχές:

- οι πρώην μέτοχοι της Ελβάλ (εκτός της Εταιρείας, της Διατούρ, της Alcomet και της Eufina, των οποίων οι μετοχές ακυρώθηκαν) έλαβαν αριθμό Νέων Μετοχών ίσο με τον αριθμό των μετοχών της Ελβάλ που κατείχαν, ο οποίος διαιρέθηκε με 1,29243192046551 και στρογγυλοποιήθηκε στον πλησιέστερο ακέραιο αριθμό,
- οι πρώην μέτοχοι της Διατούρ (εκτός της Εταιρείας, της οποίας οι μετοχές ακυρώθηκαν) έλαβαν αριθμό Νέων Μετοχών ίσο με τον αριθμό των μετοχών της Διατούρ που κατείχαν, ο οποίος διαιρέθηκε με 0,581797828936709 και στρογγυλοποιήθηκε στον πλησιέστερο ακέραιο αριθμό,
- οι πρώην μέτοχοι της Alcomet (εκτός της Εταιρείας, της οποίας οι μετοχές ακυρώθηκαν) έλαβαν αριθμό Νέων Μετοχών ίσο με τον αριθμό των μετοχών της Alcomet που κατείχαν, ο οποίος διαιρέθηκε με 0,152485513876182 και στρογγυλοποιήθηκε στον πλησιέστερο ακέραιο αριθμό και
- οι πρώην μέτοχοι της Eufina έλαβαν αριθμό Νέων Μετοχών ίσο με τον αριθμό των μετοχών της Eufina που κατείχαν, ο οποίος διαιρέθηκε με 0,0161861516792586 και στρογγυλοποιήθηκε στον πλησιέστερο ακέραιο αριθμό.

Στο βαθμό που ο αριθμός Νέων Μετοχών τον οποίον δικαιούταν ένας πρώην μέτοχος της Ελβάλ, της Διατούρ, της Alcomet ή της Eufina στο πλαίσιο της Συγχώνευσης στρογγυλοποιήθηκε προς τα κάτω, ο αριθμός Νέων Μετοχών που δεν μπορούσε να παραδοθεί επειδή ορισμένοι πρώην μέτοχοι της Ελβάλ, της Διατούρ, της Alcomet και της Eufina δικαιούνταν κλασματικό αριθμό Νέων Μετοχών, κατατέθηκε σε συλλογικό λογαριασμό για λογαριασμό όλων αυτών των μετόχων, όπως ορίζεται στο Τμήμα ΙΧ (Εισαγωγή στο Χρηματιστήριο και Διανομή των Μετοχών). Οι πρώην μέτοχοι της Ελβάλ, της Διατούρ, της Alcomet και της Eufina που δικαιούνταν κλασματικό αριθμό Νέων Μετοχών στο πλαίσιο της Συγχώνευσης επιτρέπεται να πωλούν τα εν λόγω κλασματικά δικαιώματα ή να αγοράζουν τέτοια κλασματικά δικαιώματα, προκειμένου να αποκτήσουν την κυριότητα ενός

ακέραιου αριθμού Νέων Μετοχών, εντός προθεσμίας έξι μηνών από την εισαγωγή των Νέων Μετοχών στο Χρηματιστήριο Αθηνών (Χ.Α.), σύμφωνα με το μηχανισμό που εφαρμόζεται συνήθως σε τέτοιες περιπτώσεις στην Ελλάδα.

3.5 Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου και αριθμός Μετοχών μετά την ολοκλήρωση της Συγχώνευσης

3.5.1 Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου και έκδοση Νέων Μετοχών (πριν από την ακύρωση των ιδίων μετοχών)

Λαμβάνοντας υπόψη (i) την ακύρωση των μετοχών της Ελβάλ, της Διατούρ και της Alcomet που κατέχονταν από την Εταιρεία πριν από τη Συγχώνευση και (ii) την ακύρωση των μετοχών της Ελβάλ που κατέχονταν από τη Διατούρ, την Alcomet και την Eufina πριν από τη Συγχώνευση, όπως ορίζεται στην ανωτέρω παράγραφο 3.4.2, η Συγχώνευση (σε περίπτωση μη ακύρωσης των ιδίων μετοχών, όπως ορίζεται στην παράγραφο 3.5.2 κατωτέρω) θα είχε ως αποτέλεσμα μια αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατά το ποσό των 24.227.956,76 ευρώ που θα αύξανε το κεφάλαιο από 117.665.854,70 ευρώ (το οποίο αποτελεί το ποσό του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας πριν από τη Συγχώνευση) σε 141.893.811,46 ευρώ μέσω της έκδοσης 38.250.030 Νέων Μετοχών στους πρώην μετόχους της Ελβάλ (εκτός της Βιοχάλκο, της Διατούρ, της Alcomet και της Eufina, των οποίων οι μετοχές ακυρώθηκαν), στους πρώην μετόχους της Διατούρ (εκτός της Βιοχάλκο, της οποίας οι μετοχές ακυρώθηκαν), στους πρώην μετόχους της Alcomet (εκτός της Βιοχάλκο, της οποίας οι μετοχές ακυρώθηκαν) και στους πρώην μετόχους της Eufina, ώστε ο συνολικός αριθμός των μετοχών της Βιοχάλκο να ανέλθει σε 271.414.676 μετοχές, σύμφωνα με τις σχέσεις ανταλλαγής.

3.5.2 Ακύρωση ιδίων μετοχών

Πριν από τη Συγχώνευση, η Διατούρ κατείχε 1.574.542 μετοχές (0,68%) στην Εταιρεία, η Alcomet κατείχε 1.641.177 μετοχές (0,70%) στην Εταιρεία και η Eufina κατείχε 9.009.196 μετοχές (3,86%) στην Εταιρεία. Ως εκ τούτου, καθώς μία από τις συνέπειες της Συγχώνευσης είναι ότι η Εταιρεία απέκτησε όλα τα περιουσιακά στοιχεία των Απορροφώμενων Εταιρειών, η Εταιρεία ως αποτέλεσμα της Συγχώνευσης απέκτησε συνολικά 12.224.915 ίδιες μετοχές. Σύμφωνα με το άρθρο 623 του Βελγικού Κώδικα Εταιρειών, ένα μη-διανεμητέο απόθεμα δημιουργήθηκε μέχρι ποσού ίσου με την αξία των 12.224.915 μετοχών της Εταιρείας που αποκτήθηκαν από την Εταιρεία ως αποτέλεσμα της Συγχώνευσης (ήτοι 27.382.429,84 ευρώ) με αφαίρεση από τα αποθεματικά και τα κέρδη εις νέο. Στις 17 Φεβρουαρίου 2016, η συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας αποφάσισε να προχωρήσει στην άμεση ακύρωση των εν λόγω ιδίων μετοχών και να καταλογίσει την εν λόγω ακύρωση στο μη-διανεμητέο αποθεματικό που δημιουργήθηκε.

3.5.3 Μετοχικό κεφάλαιο και αριθμός μετοχών μετά τη Διασυννοριακή Συγχώνευση

Λαμβάνοντας υπόψη (i) την έκδοση των Νέων Μετοχών και (ii) την ακύρωση των 12.224.915 Μετοχών της Εταιρείας που αποκτήθηκαν από την Εταιρεία ως αποτέλεσμα της Συγχώνευσης, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας μετά τη Συγχώνευση ανέρχεται σε 141.893.811,46 ευρώ διαιρεμένο σε 259.189.761 μετοχές χωρίς ονομαστική αξία.

Μετά την ολοκλήρωση της Συγχώνευσης και την ακύρωση των 12.224.915 Μετοχών της Εταιρείας που αποκτήθηκαν από την Εταιρεία ως αποτέλεσμα της Συγχώνευσης, η μετοχική σύνθεση της Εταιρείας κατανέμεται ως εξής:

- 220.939.731 μετοχές από τις 259.189.761 κατέχονται από τους πρώην μετόχους της Εταιρείας πριν από τη Συγχώνευση (εκτός των Alcomet, Διατούρ και Eufina),
- 24.947.769 μετοχές από τις 259.189.761 κατέχονται από τους πρώην μετόχους της Ελβάλ πριν από τη Συγχώνευση (εκτός των Βιοχάλκο, Διατούρ, Alcomet και Eufina),
- 67.893 μετοχές από τις 259.189.761 κατέχονται από τους πρώην μετόχους της Διατούρ πριν από τη Συγχώνευση (εκτός της Βιοχάλκο),
- 65.580 μετοχές από τις 259.189.761 κατέχονται από τους πρώην μετόχους της Alcomet πριν από τη Συγχώνευση (εκτός της Βιοχάλκο) και
- 13.168.788 μετοχές από τις 259.189.761 κατέχονται από τους υφιστάμενους μετόχους της Eufina πριν από τη Συγχώνευση.

3.6 Διαδικασία ανταλλαγής μετοχών

Παρακαλείσθε όπως ανατρέξετε στο Τμήμα ΙΧ (Εισαγωγή στο Χρηματιστήριο και Διανομή των Νέων Μετοχών), ενότητα 2 (Μορφή των Νέων Μετοχών και Διανομή) για λεπτομέρειες σχετικά με τη διαδικασία ανταλλαγής των μετοχών στο πλαίσιο της Συγχώνευσης.

3.7 Συνέπειες της Συγχώνευσης

Ως αποτέλεσμα της Συγχώνευσης, η Εταιρεία απέκτησε το σύνολο του ενεργητικού και παθητικού των Απορροφώμενων Εταιρειών με καθολική μεταβίβαση και έχει υποκαταστήσει αυτοδικαίως τις Απορροφώμενες Εταιρείες σε όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις τους. Οι Απορροφώμενες Εταιρείες έχουν λυθεί χωρίς να ακολουθήσει εκκαθάρισή τους.

Η Εταιρεία έχει συστήσει υποκατάστημα στην Ελλάδα, με την επωνυμία «Viohalco SA Ελληνικό Υποκατάστημα» και έδρα στην οδό Χιμάρας 16, Μαρούσι, Αττική, Ελλάδα, το οποίο είναι εγγεγραμμένο στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) του Εμπορικού και Βιομηχανικού Επιμελητηρίου Αθηνών με αριθμό 126701201001 (το **Ελληνικό Υποκατάστημα**). Ταυτόχρονα με την ολοκλήρωση της Συγχώνευσης, η Εταιρεία διένειμε όλο το ενεργητικό (συμπεριλαμβανομένων όλων των συμμετοχών που κατέχονταν από τις Απορροφώμενες Εταιρείες) και όλο το παθητικό των Απορροφώμενων Εταιρειών, εκτός από εκείνα της Eufina, στο Ελληνικό Υποκατάστημα, σύμφωνα με τα άρθρα 1, 4 και 5 του ελληνικού νόμου 2578/1998.

3.8 Συνέπειες της Συγχώνευσης για τους εργαζομένους

Η Συγχώνευση δεν είχε αρνητικές επιπτώσεις στην απασχόληση των εργαζομένων της Εταιρείας και των Απορροφώμενων Εταιρειών.

Η Alcomet, η Διατούρ και η Eufina δεν απασχολούσαν εργαζομένους πριν από τη Συγχώνευση. Σε σχέση με τους εργαζομένους της Ελβάλ πριν από τη Συγχώνευση (i) 730 εργαζόμενοι που απασχολούνταν προηγουμένως στην Ελβάλ μεταφέρθηκαν στη

Συμετάλλ Α.Ε. (πλέον Ελβάλ Ελληνική Βιομηχανία Αλουμινίου Α.Ε.) πριν από τη Συγχώνευση (ii) 32 εργαζόμενοι που απασχολούνταν προηγουμένως στην Ελβάλ μεταφέρθηκαν στην ΕΤΕΜ Εμπορική και Βιομηχανική Α.Ε. και (iii) 5 εργαζόμενοι που απασχολούνταν προηγουμένως στην Ελβάλ μεταφέρθηκαν στην Ελβάλ Ελληνική Βιομηχανία Αλουμινίου Α.Ε. πριν από τη Συγχώνευση.

3.9 Ημερομηνία κατά την οποία οι Νέες Μετοχές παρέχουν στους κατόχους τους δικαίωμα στα κέρδη

Οι πρώην μέτοχοι των Απορροφώμενων Εταιρειών δικαιούνται να συμμετέχουν στα κέρδη της Εταιρείας κάθε οικονομικό έτος, συμπεριλαμβανομένου του έτους που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου του 2015. Δεν υπάρχουν άλλες ειδικές ρυθμίσεις σχετικά με τη συμμετοχή στα κέρδη των Μετοχών που εκδίδονται από την Εταιρεία.

3.10 Ημερομηνία λογιστικών αποτελεσμάτων της Συγχώνευσης

Για λογιστικούς σκοπούς, όλες οι συναλλαγές των Απορροφώμενων Εταιρειών λογίζονται ότι πραγματοποιούνται για λογαριασμό της Εταιρείας από 1^η Νοεμβρίου 2015.

3.11 Δικαιώματα πιστωτών

Σύμφωνα με το άρθρο 684 του Βελγικού Κώδικα Εταιρειών, οι πιστωτές της Εταιρείας και των Απορροφώμενων Εταιρειών μπορούν να ζητήσουν πρόσθετη εξασφάλιση για τις ανεξόφλητες απαιτήσεις που υπήρχαν πριν από τη δημοσίευση της συμβολαιογραφικής πράξης ολοκλήρωσης της Συγχώνευσης στα Παραρτήματα της Βελγικής Κρατικής Εφημερίδας και εντός δύο μηνών από τη δημοσίευση αυτή. Η Εταιρεία, στην οποία έχει μεταβιβαστεί η απαίτηση και, ανάλογα με την περίπτωση, οι Απορροφώμενες Εταιρείες, δύνανται να απορρίψουν το αίτημα και να ικανοποιήσουν την απαίτηση στην εύλογη αξία της, αφού αφαιρέσουν προηγουμένως την έκπτωση. Σε περίπτωση που δεν υπάρχει συμφωνία ή σε περίπτωση που οι πιστωτές δεν ικανοποιούνται, κατατίθεται αίτηση στον πρόεδρο του εμποροδικείου της τοπικής αρμοδιότητας όπου βρίσκεται η έδρα του οφειλέτη, ο οποίος θα καθορίσει αν θα πρέπει να παρασχεθεί εξασφάλιση καθώς και το χρονικό όριο εντός του οποίου η εν λόγω εξασφάλιση πρέπει να παρασχεθεί, ανάλογα με την περίπτωση. Στην περίπτωση που η εξασφάλιση δεν παρέχεται εντός του προβλεπόμενου χρονοδιαγράμματος, η απαίτηση καθίσταται αμέσως ληξιπρόθεσμη και απαιτητή.

Σύμφωνα με το ελληνικό δίκαιο και το άρθρο 8 του νόμου 3777/2009 σε συνδυασμό με το άρθρο 70 του Κ.Ν. 2190/1920, οι πιστωτές των Ελβάλ, Διατούρ και Alcomet, των οποίων οι απαιτήσεις υπήρχαν πριν από τη δημοσίευση των Όρων Συγχώνευσης και εξακολουθούν να βρίσκονται σε εκκρεμότητα, μπορούν να ζητήσουν επαρκείς εξασφαλίσεις εντός 20 ημερών από τη δημοσίευση των Όρων Συγχώνευσης σε ημερήσια οικονομική εφημερίδα κατά το άρθρο 70, παρ. 1 και 2 του Ελληνικού Κ.Ν. 2190/1920, υπό την προϋπόθεση ότι η οικονομική κατάσταση των Ελβάλ, Διατούρ και Alcomet καθιστά αναγκαίες τις ανωτέρω εξασφαλίσεις και ότι δεν έχουν ήδη δοθεί επαρκείς εξασφαλίσεις στους πιστωτές. Αρμόδια αρχή για την επίλυση οποιασδήποτε διαφοράς που θα ανακύψει αναφορικά με όλα τα παραπάνω είναι το κατά τόπον αρμόδιο Πρωτοδικείο της έδρας των Ελβάλ, Διατούρ και Alcomet, σύμφωνα με τη διαδικασία ασφαλιστικών μέτρων μετά από αίτηση του έχοντος έννομο συμφέρον πιστωτή. Η αίτηση πρέπει να κατατεθεί εντός 30 ημερών από τη δημοσίευση των Όρων Συγχώνευσης σε ημερήσια οικονομική εφημερίδα, σύμφωνα με το άρθρο 70, παρ. 1 και 2 του Ελληνικού Κ.Ν. 2190/1920.

Σύμφωνα με το άρθρο 268 του Νόμου του Λουξεμβούργου, οι πιστωτές της Ευφίνα, των οποίων οι απαιτήσεις προϋπήρχαν της δημοσίευσης των Όρων Συγχώνευσης και εξακολουθούν να βρίσκονται σε εκκρεμότητα, παρά την οποιαδήποτε αντίθετη συμφωνία, να καταθέσουν αίτηση εντός δύο (2) μηνών από την ημερομηνία δημοσίευσης στον προεδρεύοντα δικαστή του «Tribunal d'Arrondissement» που ασχολείται με εμπορικές υποθέσεις, στην περιοχή στην οποία βρίσκεται η έδρα της Εταιρείας και η δικαιοδοσία για εμπορικές και επείγουσες υποθέσεις, ώστε να λάβουν επαρκείς εγγυήσεις για τυχόν ληξιπρόθεσμες ή μη ληξιπρόθεσμες οφειλές, εφόσον μπορούν να αποδείξουν κατά τρόπο αξιόπιστο ότι λόγω της Συγχώνευσης, η ικανοποίηση των απαιτήσεών τους τίθεται σε κίνδυνο και ότι δεν έχουν δοθεί επαρκείς εγγυήσεις από την Ευφίνα. Ο πρόεδρος του εν λόγω δικαστηρίου θα απορρίπτει την αίτηση εάν ο πιστωτής έχει ήδη στην κατοχή του επαρκείς εγγυήσεις ή εάν οι εν λόγω εγγυήσεις είναι περιττές, λαμβάνοντας υπόψη την οικονομική κατάσταση της εταιρείας μετά τη Συγχώνευση. Η Ευφίνα μπορεί να επιφέρει την απόρριψη της αίτησης εξοφλώντας τον πιστωτή, ακόμα κι αν πρόκειται για οφειλή ορισμένης ημερομηνίας.

Πιο αναλυτικές πληροφορίες σχετικά με τα δικαιώματα των πιστωτών μπορούν να αποκτηθούν στη διεύθυνση info@viohalco.com.

ΤΜΗΜΑ V: ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΜΕΤΑ ΤΗ ΣΥΓΧΩΝΕΥΣΗ

1. ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ

1.1 Γενικά

Η Εταιρεία συστάθηκε ως βελγική ανώνυμη εταιρεία (société anonyme/naamloze vennootschap) στις 31 Μαΐου 2013. Η νόμιμη επωνυμία της Εταιρείας είναι Viehalco. Τόπος καταχώρισης της Εταιρείας είναι οι Βρυξέλλες. Η Εταιρεία είναι καταχωρισμένη στο μητρώο νομικών οντοτήτων (Βρυξέλλες) και ο αριθμός μητρώου της είναι 0534.941.439. Η Εταιρεία έχει συσταθεί για αόριστο χρόνο.

Η έδρα της Εταιρείας βρίσκεται στη Λεωφόρο Mamix 30, B-1000 Βρυξέλλες, Βέλγιο. Ο αριθμός τηλεφώνου στην έδρα της είναι (+32) (0) 2.224.09.11. Ο κύριος τόπος δραστηριότητας της Εταιρείας βρίσκεται στη Λεωφόρο Mamix 30, B-1000 Βρυξέλλες, Βέλγιο.

Σήμερα, η Εταιρεία κατέχει συμμετοχές κυρίως σε ελληνικές εταιρείες επεξεργασίας μετάλλων. Η Βιοχάλκο είναι εισηγμένη στο Euronex Βρυξελλών από τις 22 Νοεμβρίου του 2013 και στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών από τις 14 Φεβρουαρίου του 2014.

1.2 Ιστορικό

Η Εταιρεία είναι η εταιρεία συμμετοχών διάφορων εταιρειών κατεργασίας μετάλλων στην Ευρώπη και εδρεύει στο Βέλγιο. Η Εταιρεία συστάθηκε στις 31 Μαΐου του 2013 και λίγο αργότερα συγχωνεύθηκε με την προκάτοχό της, τη Βιοχάλκο-Ελληνική Βιομηχανία Χαλκού και Αλουμινίου Α.Ε., πρώην ελληνική ανώνυμη εταιρεία εισηγμένη στο Χ.Α. (**Βιοχάλκο Ελληνική**) και με την πρώην βελγική εταιρεία Cofidin S.A. (**Cofidin**).

Μέχρι τη λύση της το 2013, η Βιοχάλκο Ελληνική ήταν η εταιρεία συμμετοχών ενός μεγάλου αριθμού θυγατρικών που δραστηριοποιούνται στους τομείς παραγωγής και εμπορίας αλουμινίου, χαλκού και καλωδίων, χάλυβα και χαλυβδοσωλήνων, καθώς και στην ανάπτυξη ακίνητης περιουσίας.

Στα μέσα Νοεμβρίου 2013, η Βιοχάλκο Ελληνική και η Cofidin συγχωνεύθηκαν δημιουργώντας την Εταιρεία, ως αποτέλεσμα διαδικασιών εγχώριας και διασυννοριακής συγχώνευσης. Στόχος των συγχωνεύσεων της Βιοχάλκο Ελληνική, της Cofidin και της Εταιρείας ήταν η εκ νέου εισαγωγή της μητρικής εταιρείας συμμετοχών Βιοχάλκο Ελληνική στο Euronex Βρυξελλών και η ενίσχυση της κεφαλαιακής δομής στο επίπεδο της μητρικής εταιρείας συμμετοχών.

Τα αναμενόμενα οφέλη από την εισαγωγή της εταιρείας στο Euronex Βρυξελλών και της μετέπειτα απορρόφησης της Βιοχάλκο Ελληνική και της Cofidin από την Εταιρεία, συνίστατο σε μια ευρύτερη έκθεση των μετοχών της Εταιρείας σε διεθνείς επενδυτές, στην ευκολότερη πρόσβαση στις διεθνείς χρηματαγορές, καθώς και σε μια βελτιωμένη εικόνα ως επενδυτική επιλογή, εκτός από τις μεγαλύτερες ευκαιρίες για πρόσβαση σε διάφορες μορφές χρηματοδότησης.

Επιπλέον, η απορρόφηση της Cofidin από την Εταιρεία ενίσχυσε την κεφαλαιακή δομή της Εταιρείας καθώς η Cofidin κατείχε σημαντικά περιουσιακά στοιχεία, συμπεριλαμβανομένων και ταμειακών διαθεσίμων, ενώ αύξησε επίσης τη συμμετοχή της Εταιρείας σε μια σειρά από θυγατρικές της στις οποίες τόσο η Βιοχάλκο Ελληνική όσο και η Cofidin κατείχαν συμμετοχές.

Μετά τη ολοκλήρωση των εν λόγω συγχωνεύσεων, η Εταιρεία μετατράπηκε σε εταιρεία συμμετοχών εταιρειών που δραστηριοποιούνται στους τομείς παραγωγής και εμπορίας αλουμινίου, χαλκού και καλωδίων, χάλυβα και χαλυβδοσωλήνων, καθώς και στην ανάπτυξη ακίνητης περιουσίας.

Η εισαγωγή και διαπραγμάτευση των μετοχών της Εταιρείας που εκδόθηκαν στο πλαίσιο των συγχωνεύσεων στο Euronex Βρυξελλών, έλαβε χώρα στις 22 Νοεμβρίου 2013. Στις 14 Φεβρουαρίου 2014, η Εταιρεία προχώρησε επιτυχώς στην δευτερογενή εισαγωγή των μετοχών της στο Χ.Α.

Στις 29 Απριλίου 2015, τα Διοικητικά Συμβούλια της Εταιρείας και της ελληνικής εταιρείας Σιδενόρ Συμμετοχών, της πρώην εταιρείας συμμετοχών των εταιρειών του Ομίλου που δραστηριοποιούνταν στον τομέα του χάλυβα, συμφώνησαν στη συγχώνευση των δύο εταιρειών με την πλέον κατάλληλη τεχνική λύση για την ενίσχυση της κεφαλαιακής δομής των εταιρειών παραγωγής χάλυβα και των εγκαταστάσεων της Σιδενόρ Εκμεταλλεύσεις που βρίσκονται στην Ελλάδα, καθώς και για την υποστήριξή τους σε συνεχή βάση μέσω της καλύτερης πρόσβασης στις διεθνείς αγορές χρήματος και κεφαλαίου.

Η συγχώνευση ανταποκρίνεται επίσης στην ανάγκη άμεσης βοήθειας και μακροπρόθεσμης οικονομικής υποστήριξης μέσω παροχής κεφαλαίων αντληθέντων εκτός Ελλάδας στις εταιρείες παραγωγής χάλυβα και στις εγκαταστάσεις της Σιδενόρ στη Θεσσαλονίκη και στον Αλμυρό Μαγνησίας. Η εν λόγω συγχώνευση ολοκληρώθηκε τον Ιούλιο του 2015.

1.3 Μετοχικό κεφάλαιο

Πριν από την ολοκλήρωση της Συγχώνευσης, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανερχόταν σε 117.665.854,70 ευρώ, διαρρέον σε 233.164.646 μετοχές χωρίς ονομαστική αξία.

Το αρχικό μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανερχόταν σε 104.996.194,19 ευρώ, διαρρέον σε 219.611.308 μετοχές. Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας αυξήθηκε κατά 12.669.660,51 ευρώ ως αποτέλεσμα της συγχώνευσης δι' απορροφήσεως της εταιρείας Σιδενόρ Συμμετοχών από την Εταιρεία, η οποία τέθηκε σε ισχύ στις 22 Ιουλίου 2015.

Στο πλαίσιο της Συγχώνευσης, 65.580 νέες μετοχές της Εταιρείας διανεμήθηκαν στους μετόχους της Alcomet, 67.893 νέες μετοχές της Εταιρείας διανεμήθηκαν στους μετόχους της Διατούρ, 24.947.769 νέες μετοχές της Εταιρείας διανεμήθηκαν στους μετόχους της Ελβάλ και 13.168.788 νέες μετοχές της Εταιρείας διανεμήθηκαν στους μετόχους της Euflina.

Ως αποτέλεσμα της ολοκλήρωσης της Συγχώνευσης, κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας ανέρχεται σε 141.893.811,46 ευρώ, διαρρέον σε 259.189.761 μετοχές χωρίς ονομαστική αξία. Οι μετοχές εκδίδονται είτε ως τίτλοι σε υλικό φορέα είτε ως άυλοι τίτλοι. Όλες οι μετοχές είναι ελεύθερα μεταβιβάσιμες και έχουν πλήρως εξοφληθεί. Η Εταιρεία έχει μόνο μία κατηγορία μετοχών. Όλες οι μετοχές εκφράζονται σε ευρώ.

1.4 Εταιρικός σκοπός

Ο εταιρικός σκοπός της Εταιρείας παρατίθεται στο Άρθρο 2 του καταστατικού της και είναι ο εξής (σε μετάφραση από το γαλλικό πρωτότυπο):

«2.1. Σκοπός της Εταιρείας είναι:

(α) η κατοχή συμμετοχών σε βελγικές ή αλλοδαπές εταιρείες ή νομικές οντότητες οποιασδήποτε μορφής, η απόκτηση με αγορά, κάλυψη κεφαλαίου ή με οποιοδήποτε άλλο τρόπο, η μεταβίβαση με πώληση, ανταλλαγή ή με οποιοδήποτε άλλο τρόπο και η διαχείριση αυτών των συμμετοχών και

(β) η χρηματοδότηση εταιρειών ή νομικών οντοτήτων στις οποίες συμμετέχει με οποιοδήποτε τρόπο, συμπεριλαμβανομένης της παροχής δανείων, εξασφαλίσεων και εγγυήσεων.

2.2. Η Εταιρεία μπορεί να διενεργεί κάθε είδους εμπορική, βιομηχανική, οικονομική δραστηριότητα, συμπεριλαμβανομένης της εκμετάλλευσης ακίνητης περιουσίας και δικαιωμάτων πνευματικής ιδιοκτησίας, οποιαδήποτε επένδυση, απόκτηση ή διάθεση ή να διενεργεί οποιαδήποτε άλλη δραστηριότητα την οποία θεωρεί χρήσιμη για την επίτευξη αυτού του σκοπού, στο Βέλγιο και σε οποιαδήποτε άλλη χώρα».

1.5 Επισκόπηση δραστηριότητας

Η Εταιρεία είναι η εταιρεία συμμετοχών του Ομίλου, ο οποίος αποτελείται από:

- (i) τις πρώην θυγατρικές της Βιοχάλκο Ελληνική και της Cofidín, οι οποίες απορροφήθηκαν αμφότερες από την Εταιρεία το 2013, όπως ορίζεται στην ανωτέρω ενότητα 1.2 (Ιστορικό),
- (ii) τις πρώην θυγατρικές της Σιδενόρ, οι οποίες απορροφήθηκαν από την Εταιρεία το 2015, όπως ορίζεται στην ανωτέρω ενότητα 1.2 (Ιστορικό) και
- (iii) τις πρώην θυγατρικές της Ελβάλ, οι οποίες απορροφήθηκαν από την Εταιρεία στο πλαίσιο της Συγχώνευσης, όπως αναφέρεται αναλυτικότερα στο ανωτέρω Τμήμα IV (Η Συγχώνευση) και οι οποίες παρατίθενται στον ακόλουθο πίνακα.

Πίνακας με όλες τις νέες άμεσες θυγατρικές της Εταιρείας ως αποτέλεσμα της Συγχώνευσης

Πρώην θυγατρικές της Ελβάλ

Alamar Joint Stock Company
Alubuild S.r.L.
Alurame S.p.A.
Bridgnorth Aluminium Ltd
Etem Bulgaria SA
Genecos SA
Metal Agencies LTD
Moppets LTD
Στηλμέτ Romania S.A.
Στηλμέτ (Ελλάδα) S.A.
Teprometal AG
Viexal S.A.
Ελβάλ Ελληνική Βιομηχανία Αλουμινίου Α.Ε.
ΕΤΕΜ Εμπορική και Βιομηχανική Ελαφρών Μετάλλων Α.Ε.

Συλλογικά, οι εταιρείες του Ομίλου αντιπροσωπεύουν μια σειρά από μοναδικές και ποικίλες εταιρείες κατεργασίας μετάλλων στην Ευρώπη με σχεδόν 80 έτη δυναμικής επιχειρηματικής ανάπτυξης.

Οι μετοχές της Εταιρείας, της Σωληνοουργεία Κορίνθου, της Χαλκόρ και της Ελληνικά Καλώδια είναι εισηγμένες στο Χ.Α.

1.5.1 Παρουσίαση των τομέων δραστηριότητας

1.5.1.1 Περιγραφή

Οι εταιρείες του Ομίλου δραστηριοποιούνται στους ακόλουθους τέσσερις κύριους τομείς δραστηριότητας: στον τομέα αλουμινίου, στον τομέα χαλκού και καλωδίων, στον τομέα χάλυβα και χαλυβδοσωλήνων και στον τομέα ανάπτυξης ακίνητης περιουσίας και άλλων υπηρεσιών, ο οποίος περιλαμβάνει τις υπηρεσίες εφαρμογής συστημάτων ενδοεπιχειρησιακού σχεδιασμού (*ERP application services*), τις μηχανολογικές εφαρμογές και την ανακύκλωση.

Αυτή η διαίρεση σε τομείς εκφράζεται στο διάγραμμα δομής, όπως παρουσιάζεται στην ενότητα 1.6.1 του παρόντος Τμήματος V (Πληροφορίες για την Εταιρεία μετά τη Συγχώνευση) και παρέμεινε αμετάβλητη μετά τη Συγχώνευση. Η διαχείριση κάθε τομέα γίνεται ξεχωριστά και δεν επηρεάζεται από τη διαίρεση σε τομείς.

Οι εταιρείες του Ομίλου έχουν δεσμευτεί για τη βιώσιμη παραγωγή και αναγνωρίζονται ως ηγέτες στους αντίστοιχους κλάδους τους, παρέχοντας ποιοτικά, καινοτόμα και προστιθέμενης αξίας προϊόντα στους πελάτες τους σε όλο τον κόσμο. Με ιδιαίτερη έμφαση στην προηγμένη τεχνολογία και στις βιώσιμες λύσεις προϊόντων, οι εταιρείες του Ομίλου ικανοποιούν τις ανάγκες των πελατών σε διαφορετικές αγορές, συμπεριλαμβανομένων των κτηρίων και των κατασκευών, της ενέργειας και των τηλεπικοινωνιών, του πετρελαίου και του φυσικού αερίου, των μεταφορών, της συσκευασίας τροφίμων και φαρμάκων, της θέρμανσης και του κλιματισμού, της λιθογραφικής εκτύπωσης και πολλών άλλων κλάδων. Οι εταιρείες του Ομίλου προσφέρουν μια ευρεία γκάμα ποιοτικών προϊόντων, τα οποία ανταποκρίνονται στις ανάγκες παγκόσμιων πελατών που λειτουργούν σε διαφορετικές και απαιτητικές αγορές. Με έμφαση στην ποιότητα, την καινοτομία, την τεχνολογία, τη βιωσιμότητα και την οικονομική αποδοτικότητα, οι εταιρείες του Ομίλου προσφέρουν λύσεις προϊόντων σε ένα ευρύ φάσμα διαστάσεων, διατομών, μετάλλων και κραμάτων, εξυπηρετώντας διάφορες αγορές.

Οι δραστηριότητες, οι λειτουργίες και τα προϊόντα της Εταιρείας περιγράφονται περαιτέρω ανά τομέα στο Τμήμα V (Πληροφορίες για την Εταιρεία μετά τη Συγχώνευση), στις ενότητες 1.5.2, 1.5.3, 1.5.4 και 1.5.5.

Κατά το πρώτο εξάμηνο του 2015, ο κύκλος εργασιών του Ομίλου προέκυψε από τον τομέα χάλυβα και χαλυβδοσωλήνων σε ποσοστό 28%, από τον τομέα χαλκού και καλωδίων σε ποσοστό 35% και από τον τομέα αλουμινίου σε ποσοστό 37%. Επίσης, το 2015 τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, τόκων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA) προέκυψαν ως εξής: χάλυβας και χαλυβδοσωλήνες 23%, χαλκός και καλώδια 19%, αλουμίνιο 61%, ακίνητα και άλλες υπηρεσίες λιγότερο από 3%.

Ο παρακάτω πίνακας παρέχει σε ενοποιημένη βάση οικονομικά μεγέθη σχετικά με τη συμβολή του κάθε τομέα δραστηριότητας στον Όμιλο σε όρους κύκλου εργασιών, EBITDA, λειτουργικού κέρδους, κερδών προ φόρων και απόδοσης επί συνολικού ενεργητικού, απόδοσης επί ενεργητικού, απόδοσης επί ιδίων κεφαλαίων και ιδίων κεφαλαίων προς ενεργητικό για τις χρήσεις που έληξαν στις 31 Δεκεμβρίου 2013 και 2014 και για τους έξι μήνες που έληξαν στις 30 Ιουνίου 2014 και 2015. Τα στοιχεία για τους τομείς στους παρακάτω πίνακες αντιπροσωπεύουν τη συμβολή του κάθε τομέα στον συνολικό ενοποιημένο κύκλο εργασιών του Ομίλου, μετά την αφαίρεση των ενδοομιλικών συναλλαγών. Ως αποτέλεσμα, διαφέρουν από εκείνα που θα παρουσιάζονταν εάν κάθε τομέας εξετάζονταν μεμονωμένα.

		Εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου		Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
		2015	2014	2014	2013
<i>(Ποσά σε εκατομμύρια ευρώ, εκτός αν υποδεικνύεται διαφορετικά)</i>					
Κύκλος εργασιών	Χάλυβας και χαλυβδοσωλήνες	472,7	400,0	825,1	805,1
	Χαλκός και καλώδια	609,0	553,3	1068,0	1056,0
	Αλουμίνιο	632,5	486,1	1038,8	1003,8
	Ακίνητα και άλλες υπηρεσίες	7,0	15,8	11,5	20,1
	Σύνολο	1721,1	1455,3	2943,5	2885,1
EBITDA	Χάλυβας και χαλυβδοσωλήνες	21,6	10,8	27,3	-17,0
	Χαλκός και καλώδια	38,1	17,5	22,5	4,6
	Αλουμίνιο	61,5	23,8	73,3	70,2
	Ακίνητα και άλλες υπηρεσίες	-0,1	-2,1	-3,4	-53,7
	Σύνολο	121,0	50,0	119,6	4,1
Κέρδη προ φόρων	Χάλυβας και χαλυβδοσωλήνες	-21,1	-27,3	-50,2	-92,7
	Χαλκός και καλώδια	-1,0	-15,9	-49,5	-56,7

		Εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου		Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
		2015	2014	2014	2013
<i>(Ποσά σε εκατομμύρια ευρώ, εκτός αν υποδεικνύεται διαφορετικά)</i>					
	Αλουμίνιο	29,5	-4,2	14,5	14,9
	Ακίνητα και άλλες υπηρεσίες	0,2	-1,9	-4,8	-57,6
	Σύνολο	7,6	-49,3	-90,0	-192,0
Απόδοση επί συνολικού ενεργητικού	Χάλυβας και χαλυβδοσωλήνες	0,0%	-0,9%	-1,2%	-5,0%
	Χαλκός και καλώδια	2,6%	0,0%	-0,2%	-2,2%
<i>EBIT/Ενεργητικό</i>	Αλουμίνιο	3,1%	0,2%	2,5%	2,6%
	Ακίνητα και άλλες υπηρεσίες	-0,5%	-1,0%	-2,0%	-15,8%
	Σύνολο	1,6%	-0,2%	0,1%	-3,2%
Απόδοση επί ενεργητικού	Χάλυβας και χαλυβδοσωλήνες	-1,4%	-2,3%	-4,0%	-8,8%
	Χαλκός και καλώδια	-0,1%	-1,4%	-4,8%	-8,0%
<i>Καθαρά Κέρδη/Ενεργητικό</i>	Αλουμίνιο	2,6%	-0,7%	1,1%	-0,4%
	Ακίνητα και άλλες υπηρεσίες	-0,2%	-0,8%	-2,3%	-13,9%
	Σύνολο	0,3%	-1,4%	-2,5%	-6,7%
Απόδοση επί ιδίων κεφαλαίων	Χάλυβας και χαλυβδοσωλήνες	-8,1%	-7,5%	-15,8%	-26,7%
	Χαλκός και καλώδια	-4,2%	-16,5%	-83,2%	-69,4%
<i>Καθαρά Κέρδη/Ίδια Κεφάλαια</i>	Αλουμίνιο	5,1%	-1,3%	1,9%	-0,7%
	Ακίνητα και άλλες υπηρεσίες	-0,3%	-1,4%	-3,4%	-23,9%
	Σύνολο	0,8%	-3,8%	-7,0%	-16,7%
Ίδια Κεφάλαια/Ενεργητικό	Χάλυβας και χαλυβδοσωλήνες	17,3%	30,3%	25,3%	32,9%
	Χαλκός και καλώδια	3,2%	8,6%	5,8%	11,6%
	Αλουμίνιο	50,3%	57,5%	55,8%	58,4%
	Ακίνητα και άλλες υπηρεσίες	67,2%	57,0%	66,8%	58,2%

	Εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου		Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
	2015	2014	2014	2013
(Ποσά σε εκατομμύρια ευρώ, εκτός αν υποδεικνύεται διαφορετικά)				
Σύνολο	33,2%	37,7%	35,4%	39,8%

Τα στοιχεία που σχετίζονται με τον κύκλο εργασιών και τα κέρδη προ φόρων των τομέων παρουσιάζουν μικρές διακυμάνσεις συγκριτικά με τα στοιχεία που αναφέρονται στο Τμήμα VI (Λειτουργική και Χρηματοοικονομική Επιθεώρηση), ενότητες 2.1.3, 2.2.3 και 2.3.3 (Αποτελέσματα Λειτουργιών). Οι διακυμάνσεις αυτές οφείλονται στην ενοποίηση και αναλύονται στην κάτωθι μεταβατική δήλωση:

	Δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις	Μη δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις	Επανεπεξεργασία	Ενοποίηση	Ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις
(Ποσά σε εκατομμύριο ευρώ εκτός αν υποδεικνύεται διαφορετικά)					
Αλουμίνιο					
Έσοδα					
FS 2013	1.009	-	-	-5	1.004
FS 2014	1.060	-	-	-22	1.039
H1 2014	511	-	-	-25	486
H1 2015	655	-	-	-23	632
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρου εισοδήματος					
FS 2013	16	-	-	-1	15
FS 2014	19	-	-	-4	15
H1 2014	5	-	-	-10	-4
H1 2015	31	-	-	-1	29
Χαλκός και καλώδια					
Έσοδα					
FS 2013	1.102	-	-	-46	1.056
FS 2014	1.080	-	-	-12	1.068
H1 2014	555	-	-	-2	553
H1 2015	629	-	-	-20	609
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρου εισοδήματος					
FS 2013	-54	-	-	-3	-57
FS 2014	-73	-	23	0	-50
H1 2014	-22	-	-	6	-16
H1 2015	-4	-	4	-1	-1
Χάλυβας και χαλυβοδοσολήνες					

Έσοδα					
FS 2013	808	-	-	-3	805
FS 2014	822	-	-	3	825
HI 2014	402	-	-	-2	400
HI 2015	147	325	-	1	473
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρου εισοδήματος					
FS 2013	-75	-	-	-17	-93
FS 2014	-55	-	-	5	-50
HI 2014	-30	-	-	3	-27
HI 2015	6	-28	-	1	-21

1.5.1.2 Επενδύσεις

Η εκτεταμένη εμπορική παρουσία των θυγατρικών του Ομίλου στις διεθνείς αγορές προϊόντων μεταλλουργίας βασίζεται σε μεγάλο βαθμό στη δυναμική βάση παραγωγής τους, η οποία τους επιτρέπει να ικανοποιούν τις ανάγκες των πελατών τους με καινοτόμες λύσεις υψηλής προστιθέμενης αξίας. Στο πλαίσιο αυτό και με την επιθυμία να διατηρήσουν και να επεκτείνουν το ειδικό ανταγωνιστικό τους πλεονέκτημα, οι εταιρείες του Ομίλου εφαρμόζουν μεγάλα επενδυτικά σχέδια, τα οποία βελτιώνουν την παραγωγικότητα των μονάδων, επεκτείνουν τη δυνατότητα παραγωγής, αναπτύσσουν συνεχώς τον τομέα έρευνας και τεχνολογίας και διευρύνουν το χαρτοφυλάκιο παραγωγής τους.

Το 2014, οι συνολικές δαπάνες επένδυσης των εταιρειών του Ομίλου (ήτοι πάγιες και άυλες, χωρίς να υπολογίζονται τα έσοδα από αντίστοιχες πωλήσεις περιουσιακών στοιχείων) ανήλθαν στα 196 εκατομμύρια ευρώ, παρουσιάζοντας σημαντική αύξηση σε σχέση με τις δαπάνες για το έτος 2013 (154,4 εκατομμύρια ευρώ). Η δαπάνη κεφαλαίου το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2015 ανήλθε σε 95 εκατομμύρια ευρώ, σημειώνοντας αύξηση 8 εκατομμυρίων ευρώ σε σύγκριση με την αντίστοιχη περίοδο έξι μηνών του 2014 (87 εκατομμύρια ευρώ).

Οι επενδύσεις για τις χρήσεις που έληξαν στις 31 Δεκεμβρίου 2013 και 2014 και για τα εξάμηνα που έληξαν στις 30 Ιουνίου 2014 και 2015, αναλύονται ανά τομέα του Ομίλου ως εξής:

Επενδύσεις	Εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου		Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
	2015	2014	2014	2013
<i>(ποσά σε εκατομμύρια ευρώ)</i>				
Επενδύσεις στον τομέα του χάλυβα και των χαλυβδοσωλήνων	27,4	28,0	81,0	28,8
Επενδύσεις στον τομέα του χαλκού και των καλωδίων	10,7	31,0	49,2	62,3
Επενδύσεις στον τομέα του αλουμινίου	50,7	27,0	61,8	62,5
Επενδύσεις στον τομέα ανάπτυξης ακίνητης περιουσίας και άλλων υπηρεσιών	6,2	1,0	4,0	0,7
Σύνολο	95,0	87,0	196,0	154,4

Οι επενδύσεις της περιόδου 2013-2014 και οι μελλοντικές επενδύσεις περιγράφονται περαιτέρω ανά τομέα στο Τμήμα V (Πληροφορίες για την Εταιρεία μετά τη Συγχώνευση), στις ενότητες 1.5.2.4, 1.5.3.4, 1.5.4.4 και 1.5.5.4.

Όπως φαίνεται στον ανωτέρω πίνακα, κατά τη περίοδο 2013-2014, ο Όμιλος επένδυσε περίπου 350 εκατομμύρια ευρώ (δηλαδή περίπου 175 εκατομμύρια ευρώ ετησίως), σχεδόν ισομερώς καταναμεμένα στους τρεις κύριους τομείς δραστηριότητάς του, ενώ κατά τους πρώτους έξι μήνες του 2015, ο Όμιλος έχει ήδη επενδύσει 95 εκατομμύρια ευρώ. Οι πιο αξιοσημείωτες επενδύσεις της περιόδου 2013-2014 είναι: η αναβάθμιση του κλιβάνου αναθέρμανσης της γραμμής ελασματοουργείου επιμήκων προϊόντων χάλυβα από φυσικό αέριο σε ηλεκτρικό στη Sovel A.E., η εγκατάσταση εξοπλισμού απαερισμού εν κενώ και ο ανασχεδιασμός των Ειδικών Χάλυβων (Special Bar Quality [SBQ]) στη Stomana Industry SA, η εγκατάσταση νέας γραμμής παραγωγής για την παραγωγή σωλήνων μεγάλης διαμέτρου και πάχους τοιχώματος για τη βιομηχανία πετρελαίου και φυσικού αερίου με χρήση της τεχνολογίας JCOE / LSAW και με ετήσια δυνατότητα έως 400kMT στη Σωληνοουργεία Κορίνθου, οι εγκαταστάσεις παραγωγής υποβρυχίων καλωδίων υψηλής τάσης από τη Fulgor, η έναρξη του ελάστρου επιμήκων προϊόντων, η ολοκλήρωση του σχεδίου

επέκτασης της παραγωγικής ικανότητας και η κατασκευή ενός νέου κέντρου έρευνας και ανάπτυξης στις εγκαταστάσεις της Bridgnorth και το έργο ανάπτυξης ακινήτων του εμπορικού κέντρου Mare West από τη Noval A.E.

Για την περίοδο 2015-17, ο Όμιλος αναμένει να επενδύσει συνολικό ποσό περίπου 345 εκατομμυρίων ευρώ σε ενοποιημένη βάση (δηλαδή περίπου 115 εκατομμύρια ευρώ ετησίως). Τα κύρια έργα για την εν λόγω περίοδο είναι: μια καινούργια γραμμή παραγωγής μορφοσίδηρου στη Dojran Steel SA, η αναβάθμιση του κλιβάνου αναθέρμανσης της γραμμής ελασματοουργείου επιμήκων προϊόντων χάλυβα από φυσικό αέριο σε ηλεκτρικό στη Σιδενόρ SI, η ολοκλήρωση της νέας γραμμής παραγωγής JCOE/LSAW, η αναβάθμιση της γραμμής ERW για την παραγωγή σωλήνων 24m και η αναβάθμιση των μονάδων επένδυσης και επικάλυψης για την παραγωγή σωλήνων 24m και μεγάλου διαμετρήματος στη Σωληνοουργία Κορίνθου, η εγκατάσταση μιας γραμμής παραγωγής τριπλού λακαρίσματος στο εργοστάσιο της Ελβάλ Ελληνική Βιομηχανία Αλουμινίου Α.Ε.στη Μάνδρα, η εγκατάσταση μιας νέας γραμμής etalbond στην Elval Colour A.E., η ολοκλήρωση του ελάστρου επιμήκων προϊόντων, η ολοκλήρωση του σχεδίου επέκτασης της παραγωγικής ικανότητας και η επέκταση της γραμμής θερμής έλασης στο εργοστάσιο της Bridgnorth και η ανακαίνιση διαφόρων ακινήτων, όπως το ξενοδοχείο στην πλατεία Καραϊσκάκη στην Αθήνα.

Οι προαναφερθείσες μελλοντικές επενδύσεις σχεδιάζονται να χρηματοδοτηθούν με διαφορετικά μέσα για διαφορετικές επενδύσεις και για διαφορετικούς τομείς επιχειρήσεων/εταιρείες σε λειτουργία. Ένα μέρος των εν λόγω επενδύσεων θα χρηματοδοτηθεί με χρήση των λειτουργικών ταμειακών ροών των αντίστοιχων εταιρειών. Άλλες θα χρηματοδοτηθούν με νέες και συγκεκριμένες ανά επένδυση πιστωτικές διευκολύνσεις που έχουν ήδη εξασφαλιστεί ή είναι υπό διαπραγμάτευση. Για άλλες, η κατάλληλη μέθοδος και πηγή χρηματοδότησης δεν έχουν αποφασιστεί ακόμα. Ωστόσο, σύμφωνα με τη διοίκηση της Εταιρείας και των θυγατρικών της, οι αντίστοιχες εταιρείες δεν αντιμετωπίζουν σαφώς ορατούς κινδύνους μη εφαρμογής των μεγάλων επενδύσεων που έχουν σχεδιάσει.

1.5.2 Τομέας χάλυβα και χαλυβδοσωλήνων

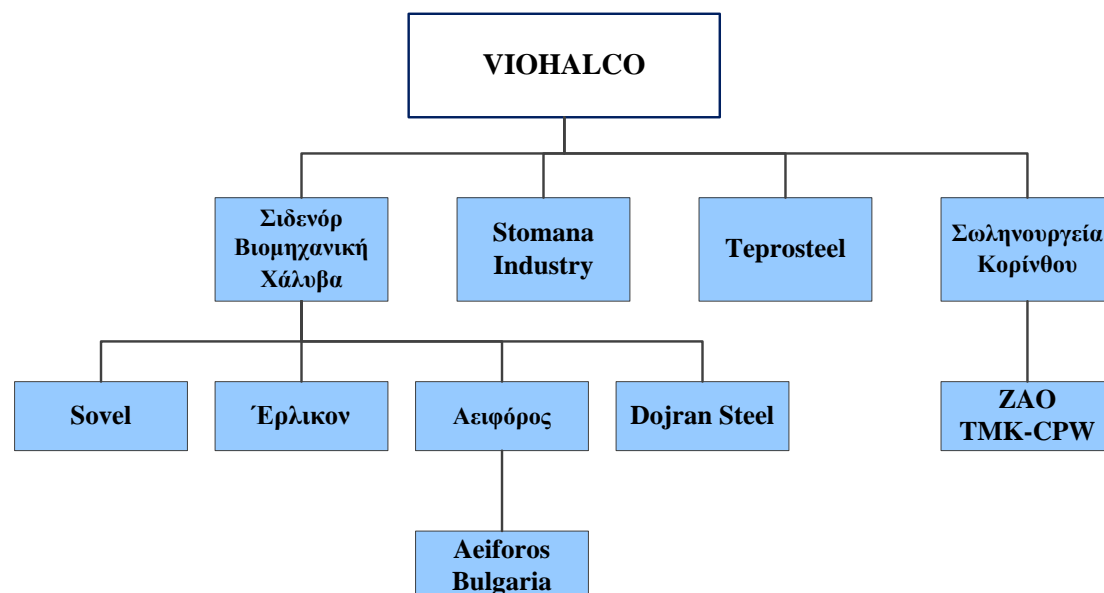
1.5.2.1 Επισκόπηση δραστηριοτήτων

Ο τομέας χάλυβα και χαλυβδοσωλήνων του Ομίλου συνίσταται στην παραγωγή επιμήκων και πλατέων προϊόντων χάλυβα, αγωγών και κοίλων δοκών, καθώς και προϊόντων χάλυβα τελικής κατεργασίας.

Μέχρι τον Ιούλιο του 2015, η Σιδενόρ Συμμετοχών ήταν η μητρική εταιρεία συμμετοχών των εταιρειών του Ομίλου που δραστηριοποιούνται στον τομέα χάλυβα και χαλυβδοσωλήνων (ο **Όμιλος Χάλυβα**). Ήταν εισηγμένη στο Χ.Α. Η Σιδενόρ Συμμετοχών απορροφήθηκε από την Εταιρεία τον Ιούλιο του 2015. Το σκεπτικό πίσω από τη διασυννοριακή συγχώνευση ήταν η ενίσχυση της κεφαλαιακής δομής των εταιρειών παραγωγής χάλυβα και των μονάδων της Σιδενόρ Συμμετοχών που βρίσκονται στην Ελλάδα και η συνεχής υποστήριξή τους μέσω της καλύτερης πρόσβασης στις διεθνείς αγορές χρήματος και κεφαλαίου, με τη βοήθεια της βελτιωμένης εταιρικής δομής που προκύπτει από τη διασυννοριακή συγχώνευση. Συνεπώς, η διασυννοριακή συγχώνευση ανταποκρίνεται στην ανάγκη άμεσης βοήθειας και μακροπρόθεσμης οικονομικής υποστήριξης μέσω παροχής κεφαλαίων αντληθέντων εκτός Ελλάδας στις εταιρείες παραγωγής χάλυβα και στις εγκαταστάσεις της Σιδενόρ Συμμετοχών στη Θεσσαλονίκη και στον Αλμυρό Μαγνησίας.

Μετά την ολοκλήρωση της διασυννοριακής συγχώνευσης δι' απορροφήσεως της Σιδενόρ Συμμετοχών από την Εταιρεία, η Σωληνοουργία Κορίνθου, κορυφαία εταιρεία του Ομίλου στον τομέα των χαλυβδοσωλήνων και εισηγμένη στο Χ.Α., έγινε άμεση θυγατρική της Εταιρείας.

Το ακόλουθο διάγραμμα παρέχει μια επισκόπηση των βασικών εταιρειών του Ομίλου Χάλυβα:



1.5.2.2 Επιχείρηση και προϊόντα

Δραστηριότητες - Με θυγατρικές που ασχολούνται με την παραγωγή, την κατασκευή και τις πωλήσεις προϊόντων χάλυβα, η Εταιρεία είναι η μεγαλύτερη ελληνική βιομηχανία χάλυβα, με ηγετική θέση στην Ελλάδα και τα Βαλκάνια.

Το εκτεταμένο χαρτοφυλάκιο προϊόντων των εταιρειών του Ομίλου που δραστηριοποιούνται στην παραγωγή χάλυβα, συμπεριλαμβανομένων επιμήκων και πλατέων προϊόντων χάλυβα, αγωγών, κοίλων δοκών και προϊόντων χάλυβα τελικής καταργασίας, κατασκευάζεται σε δέκα πρωτογενείς εγκαταστάσεις στην Ελλάδα, τη Βουλγαρία, τη Ρωσία και την ΠΓΔΜ. Από κτήρια, οδικά έργα, σταθμούς μετρό, γέφυρες και εμπορικά κέντρα έως υδροηλεκτρικά έργα φραγμάτων, οι εταιρείες του Ομίλου καλύπτουν τις σύνθετες ανάγκες των διεθνών πελατών μέσω ενός χαρτοφυλακίου προϊόντων και λύσεων προστιθέμενης αξίας. Οι τοποθεσίες των έργων καλύπτουν την Ελλάδα, τη Βουλγαρία, την Κύπρο, τη Γαλλία, την Κροατία, την Τυνησία και τις ΗΠΑ, καθιστώντας τον Όμιλο έναν πραγματικά παγκόσμιο προμηθευτή στον τομέα του χάλυβα και των χαλυβδοσωλήνων.

Η υψηλή λειτουργική αποδοτικότητα και η εμπορική επιτυχία του Ομίλου βασίζονται κυρίως στην ικανότητά του να κατασκευάζει τεχνολογικά προηγμένα προϊόντα και να παραμένει ενημερωμένος για τις τελευταίες εξελίξεις στον τομέα του. Σε αυτή τη βάση, η Σωληνοργεία Κορίνθου συνεργάζεται με διεθνείς ερευνητικούς οργανισμούς, όπως το Ευρωπαϊκό Ερευνητικό Κέντρο Αγωγών (European Pipeline Research Group - EPRG) και το Ινστιτούτο Συγκόλλησης (Welding Institute), ενώ συμμετέχει τακτικά σε ερευνητικά προγράμματα που σχετίζονται με τις βασικές επιχειρηματικές της δραστηριότητες.

Προϊόντα - Η οικογένεια προϊόντων του τομέα χάλυβα περιλαμβάνει τις ακόλουθες κύριες κατηγορίες:

Υποκατηγορία χάλυβα

Ολοκληρωμένο Σύστημα Οπλισμού SD	Χάλυβας οπλισμού σκυροδέματος SD, πλέγματα υποστηλωμάτων SD, ειδικά πλέγματα SIDEFIT, δομικά πλέγματα SD, έτοιμοι κλωβοί SIDEFOR & SIDEFOR PLUS, περιελιγμένα ρολά SD, χαλύβδινες ίνες INOMIX, ηλεκτροσυγκολλημένα δικτυώματα.
Μορφοσίδηρος	Ράβδοι θερμής έλασης τετραγωνικής διατομής (καρέ), ράβδοι θερμής έλασης ορθογωνικής διατομής (λάμες), ράβδοι θερμής έλασης κυκλικής διατομής (στρογγυλά), ράβδοι θερμής έλασης γωνιακής ισοσκελεούς διατομής (γωνίες), δοκοί υψικορμες (ΙΡΕ), και ράβδοι διατομής ΠΙ (UPN).
Χονδρόσυρμα	Χονδρόσυρμα κατηγορίας SAE 1006, 1008, 1010, RS137-2 και ηλεκτροδίων, σε διατομές από Φ5.5 έως Φ16.0, το οποίο είναι κατάλληλο για ένα ευρύ φάσμα εφαρμογών απομείωσης μεγέθους και καλύπτει όλες τις ανάγκες της συρματοουργίας χαμηλού άνθρακα.
Πλατέα προϊόντα θερμής έλασης	Λαμαρίνες.
Ειδικοί Χάλυβες (SBQ)	Βαθμονομημένες ράβδοι, επίσης γνωστές ως ράβδοι στυλινού χάλυβα, με ειδικές ανοχές και στυλινή επιφάνεια, κατασκευάζονται επίσης στο εργοστάσιο Terrosteel στο Pernik της Βουλγαρίας. Οι ειδικοί χάλυβες καλύπτουν τις ανάγκες των μηχανολογικών εφαρμογών που χρησιμοποιούνται στην αυτοκινητοβιομηχανία, στη βιομηχανία πνευματικών (συστήματα αέρα) και υδραυλικών συστημάτων, στον κλάδο μηχανημάτων έργων, γεωργικών μηχανημάτων, βιομηχανικών συστημάτων, κ.λπ. Παράγονται από άνθρακα και χαμηλού βαθμού κραματοποίησης χάλυβα για γενικές χρήσεις, για βαφή και θερμική σκλήρυνση, για σκλήρυνση περιβλημάτων και επιφανειών, μικροκραματοποίηση, ελεύθερη κοπή και μορφοποίηση, σύμφωνα με τα ευρωπαϊκά πρότυπα και τις προδιαγραφές του πελάτη και περιλαμβάνουν: <ul style="list-style-type: none"> • ράβδοι θερμής έλασης (διάμετρος: 22-120mm) και • βαθμονομημένες ράβδους που παράγονται μετά από νυχήρη καταργασία peeling/polishing (διάμετρος: 30-115mm). <p>Ειδικά προφίλ, εξορύξεις THN, σιδηροδρομικές συνδέσεις, πλατέα βορίου και λεπίδες υνιών.</p>
Άλλα προϊόντα	Χαλύβδινα πλέγματα διπλής συστροφής (serasanetti), προϊόντα συρματοουργίας (γαλβανισμένα και μαύρα), προϊόντα συγκόλλησης, χαλύβδινες μπάλες, ειδικά προφίλ, μεταλλουργικά παραπροϊόντα.

Υποκατηγορία χαλυβδοσωλήνων

Χαλυβδοσωλήνες	Κοίλες δοκοί μεσαίας και μεγάλης διαμέτρου για σωληνώσεις, αγωγούς και κατασκευαστικούς σκοπούς, χαλυβδοσωλήνες μικρής διαμέτρου, κοίλες δοκοί (HSS).
----------------	---

Εγκαταστάσεις παραγωγής - Τα προϊόντα του Ομίλου Χάλυβα κατασκευάζονται στις ακόλουθες βιομηχανικές μονάδες:

Εταιρεία	Αντικείμενο δραστηριότητας	Τοποθεσία
Σιδενόρ Βιομηχανική Α.Ε.	Μπιγιέτες, χάλυβας οπλισμού σκυροδέματος SD, μορφοσίδηρος, χονδρόσυρμα.	Θεσσαλονίκη, Ελλάδα
Sovel A.E.	Μπιγιέτες, χάλυβας οπλισμού σκυροδέματος SD, πλέγματα υποστηλωμάτων SD, περιελιγμένα ρολά SD, ειδικά πλέγματα SIDEFIT, δομικά πλέγματα SD, έτοιμοι κλωβοί SIDEFOR & SIDEFOR PLUS.	Αλμυρός, Ελλάδα

Εταιρεία	Αντικείμενο δραστηριότητας	Τοποθεσία
Stomana Industry S.A.	Χάλυβας οπλισμού σκυροδέματος SD, φύλλα χάλυβα, μορφοσιδηρος, σφαίρες αλέσεως, ειδικό χάλυβες, ειδικά προφίλ καθώς και ημιέτοιμα προϊόντα συνεχούς χύτευσης (μπιγιέτες, blooms και slabs).	Pernik, Βουλγαρία
Σωληνοργεία Κορίνθου Α.Ε.	Θίσβη Χαλυβδοσωλήνες για πετρέλαιο και φυσικό αέριο, καθώς και κοίλες δοκοί για κατασκευαστικούς σκοπούς Σωλήνες αγωγών (σωλήνες HFW και SAWH σύμφωνα με τα διεθνή πρότυπα API 5L, EN 10208, ISO 3183 ή τις ισχύουσες προδιαγραφές του πελάτη), σωλήνες επικάλυψης (σωλήνες συγκόλλησης υψηλής συχνότητας που παράγονται σύμφωνα με τα διεθνή πρότυπα API 5 CT ή τις προδιαγραφές του πελάτη και τις ποιότητες H 40, J 55), κοίλες δοκοί κυκλικής, τετραγωνικής ή ορθογωνικής διατομής (ποιότητες S235, S275, S355, S420 και S460).	Θίσβη, Ελλάδα
ZAO TMK – CPW SA	Σωλήνες με διάμετρο 168-530 mm, πάχος τοιχώματος 4,8 - 12,7 mm, μήκους έως 18m, καθώς επίσης και κοίλες δοκοί σύμφωνα με τα διεθνή πρότυπα ποιότητας.	Polevskoy, Ρωσία
Αειφόρος & Aeiפורos Bulgaria	• Σκληρά αδρανή προσμίγματα (αντιοιζηθικά αδρανή προσμίγματα) για την κατασκευή αντιοιζηθικών οδοστρωμάτων και αεροδιαδρόμων, πιστοποιημένα κατά CE13043	Θεσσαλονίκη, Αλμυρός, Ελλάδα Pernik, Βουλγαρία
Έρλικον	• Άμμος (χωρίς βαγονέτο) για βιομηχανικά δάπεδα, προϊόντα τσιμέντου (πλακάκια μετόν , κυβόλιθοι), βιολογική επεξεργασία, αμμοβολή	
Προσάλ/Prosal Tubes	• Ελαφριά λεπτή άμμος χαμηλού βάρους και χαλίκι, πιστοποιημένα κατά CE13242	Κιλκίς, Ελλάδα
Teprosteel	• Ασβεστόχυος κονία που χρησιμοποιείται στην κατασκευή δομικών στοιχείων, επεξεργασία αποβλήτων και σταθεροποίηση/αποκατάσταση του εδάφους	Pernik, Βουλγαρία
Dojran Steel S.A.	• Σιδηρούχα σκωρία για εργοστάσια παραγωγής τσιμέντου και άλλες χρήσεις	Pernik, Βουλγαρία
Thermolith	• Σιδηρούχα και μη σιδηρούχα μέταλλα (αλουμίνιο, χαλκός, ορείχαλκος, κ.λπ.) από την ανακύκλωση αυτοκινήτων και οικιακών συσκευών	Nikolic, ΠΓΔΜ

1.5.2.3 Αγορές

Ο Όμιλος Χάλυβα διαχωρίζει τις περιοχές του στις ακόλουθες γεωγραφικές αγορές:

- *Ευρώπη*, που είναι κυρίως η Ελλάδα, άλλα Κράτη Μέλη της ΕΕ και άλλες ευρωπαϊκές χώρες. Στα υπόλοιπα Κράτη Μέλη της ΕΕ, οι εταιρείες του Ομίλου Χάλυβα δραστηριοποιούνται στην Αυστρία, το Βέλγιο, τη Βουλγαρία, την Κύπρο, την Τσεχική Δημοκρατία, τη Γαλλία, τη Γερμανία, την Ουγγαρία, την Ιταλία, τη Λετονία, τη Μάλτα, την Ολλανδία, την Πολωνία, την Πορτογαλία, τη Ρουμανία, τη Δημοκρατία της Σλοβακίας, τη Σλοβενία, την Ισπανία, τη Σουηδία και το Ηνωμένο Βασίλειο. Σε άλλες ευρωπαϊκές χώρες, δραστηριοποιούνται στην Αλβανία, τη Βοσνία, τα Νησιά της Μάγχης, την Κροατία, την ΠΓΔΜ, το Κόσοβο, το Μαυροβούνιο, τη Νορβηγία, τη Σερβία, την Ελβετία και την Τουρκία.
- *Υπόλοιπος κόσμος*, που είναι η Ασία, η Αμερική και η Αφρική. Οι ασιατικές αγορές που παρουσιάζουν ενδιαφέρον είναι το Αζερμπαϊτζάν, η Κίνα, η Γεωργία, το Ισραήλ, ο Λίβανος, η Σαουδική Αραβία, η Σιγκαπούρη, η Νότια Κορέα, η Συρία, τα Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα και η Υεμένη. Στην Αμερική, δραστηριοποιούνται στο Σεντ Κιτς & Νέβις, στις ΗΠΑ και στις Παρθένες Νήσους. Τέλος, ο Όμιλος Χάλυβα δραστηριοποιείται επίσης στην Αφρική και ειδικότερα στην Αλγερία, την Αίγυπτο, το Μαρόκο, τη Νότια Αφρική και την Τυνησία.

Το 2014, οι πωλήσεις του τομέα εκτός Ελλάδας αντιπροσώπευαν περίπου το 75% του ενοποιημένου κύκλου εργασιών του Ομίλου Χάλυβα.

Ο κάτωθι πίνακας παρέχει την ανάλυση των συνολικών εσόδων (σε ποσοστά επί των πωλήσεων) του Ομίλου Χάλυβα ανά γεωγραφική αγορά για τις οικονομικές χρήσεις που έληξαν στις 31 Δεκεμβρίου 2012, 2013 και 2014 και για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2015.

Γεωγραφική ανάλυση ανά περιοχή		Εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου		Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
		2015	2014	2013	2012
Ευρώπη	Ελλάδα	18,6%	22,9%	21,7%	20,2%
	Άλλα Κράτη Μέλη της ΕΕ	43,1%	47,4%	46,3%	43,2%
	Άλλες Ευρωπαϊκές Χώρες	11,1%	13,4%	15,1%	14,9%
Ευρώπη σύνολο		72,8%	83,7%	83,1%	78,3%
Υπόλοιπος κόσμος	Ασία	0,5%	0,4%	1,8%	3,8%
	Αμερική	25,1%	10,0%	6,6%	13,4%
	Αφρική	1,6%	5,8%	8,5%	4,6%
Υπόλοιπος κόσμος σύνολο		27,2%	16,3%	16,9%	21,7%
Γενικό σύνολο		100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Ο κάτωθι πίνακας παρέχει την ανάλυση των συνολικών εσόδων (σε ποσοστά) του Ομίλου Χάλυβα ανά κατηγορία δραστηριότητας για τις οικονομικές χρήσεις που έληξαν στις 31 Δεκεμβρίου 2012, 2013 και 2014 και για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2015.

Κατηγορία δραστηριότητας	Εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου		Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
	2015	2014	2013	2012
Δραστηριότητα χάλυβα	68,6%	78,1%	77,9%	77,5%
Δραστηριότητα χαλυβδοσωλήνων	31,4%	21,9%	22,1%	22,5%
Σύνολο	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

1.5.2.4 Επενδύσεις και στρατηγική

Επενδύσεις - Δεδομένου του διεθνούς εμπορικού προσανατολισμού, ο Όμιλος Χάλυβα έχει συμπεριλάβει στις στρατηγικές του προτεραιότητες τη συνεχή αναβάθμιση των βιομηχανικών του εγκαταστάσεων προκειμένου να μειώσει το λειτουργικό κόστος, να διευρύνει τον όγκο παραγωγής, να ενισχύσει την παραγωγικότητα και γενικά να βελτιώσει την ποιότητα του χαρτοφυλακίου προϊόντων του. Από το 1998 έως το 2014, οι συνολικές δαπάνες επένδυσης της Σιδενόρ Συμμετοχών και των θυγατρικών της (ο πρώην **Όμιλος ΣΙΑΕΝΟΡ**) ξεπέρασαν τα 850 εκατομμύρια ευρώ, ενώ το κόστος του επενδυτικού σχεδίου του Ομίλου Χάλυβα για το έτος 2014 ανήλθε στα 80 εκατομμύρια ευρώ.

Οι προσπάθειες ανάπτυξης της Σωληνοργεία Κορίνθου συνέβαλαν στη δημιουργία μιας ισχυρής βάσης παραγωγής, η οποία επιτρέπει την κατασκευή αγωγών υψηλών απαιτήσεων που μπορούν να ικανοποιήσουν τις πιο απαιτητικές προδιαγραφές των διεθνών πελατών της. Επιθυμώντας να διατηρήσει το εν λόγω ανταγωνιστικό πλεονέκτημα, η Σωληνοργεία Κορίνθου επικεντρώνεται στη συνεχή υλοποίηση σημαντικών επενδύσεων, προκειμένου να αναβαθμίσει και να διευρύνει τις βιομηχανικές της μονάδες, με τα αντίστοιχα έξοδα να υπερβαίνουν τα 260 εκατομμύρια ευρώ κατά τη διάρκεια της περιόδου 1998-2014. Στις αρχές του 2013, η Σωληνοργεία Κορίνθου Α.Ε. συνήψε συμφωνία με την εταιρεία SMS Meer GmbH, για την εγκατάσταση μιας μονάδας παραγωγής σωλήνων ευθείας ραφής που θα παράγει σωλήνες με εξωτερική διάμετρο από 18 ίντσες έως 56 ίντσες, πάχος τοιχώματος έως 40mm και μήκος σωλήνα έως 18,3 μέτρα και ποιότητα χάλυβα υψηλής αντοχής έως X100, με χρήση της μεθόδου παραγωγής LSAW-JCOE. Οι εν λόγω σωλήνες θα επιτρέψουν στη Σωληνοργεία Κορίνθου Α.Ε. να επεκτείνει το χαρτοφυλάκιο προϊόντων της και να ανταποκριθεί στην αυξανόμενη ζήτηση για σωλήνες υψηλής αντοχής και καταπόνησης για την κατασκευή υποθαλάσσιων και χερσαίων αγωγών μεταφοράς φυσικού αερίου και πετρελαίου. Υπό το φως αυτό, ο Όμιλος θα είναι σε θέση να επεκτείνει την παρουσία του σε έναν αριθμό αγορών στη Μεσόγειο, στον Κόλπο του Μεξικού, στη Λατινική Αμερική, στη Δυτική/Ανατολική Αφρική και στη Βόρεια Θάλασσα. Η συγκεκριμένη μονάδα άρχισε να λειτουργεί το τελευταίο τρίμηνο του 2015.

Η δαπάνη κεφαλαίου το 2012 ανήλθαν σε 25 εκατομμύρια ευρώ. Οι κύριες επενδύσεις ήταν οι εξής: (i) 8 εκατομμύρια ευρώ στη μονάδα στο Pernik για την αναβάθμιση του μηχανισμού χύτευσης slabs και του ελάστρου πλατέων προϊόντων της Stomana Industry S.A. (*Stomana Industry*), την αγορά νέων μετασχηματιστών για τον ηλεκτρικό κλίβανο και άλλων ανταλλακτικών, (ii) 3,9 εκατομμύρια ευρώ στη μονάδα στον Αλμυρό για τις επισκευές και την αναβάθμιση των κτηρίων ηλεκτρικού κλίβανου και της γραμμής ελασματοουργείου επιμήκων προϊόντων χάλυβα, και για την αγορά άλλων μηχανημάτων και ανταλλακτικών, (iii) 1,7 εκατομμύρια ευρώ τη μονάδα στη Θεσσαλονίκη για την αγορά ανταλλακτικού εξοπλισμού παραγωγής του ηλεκτρικού κλίβανου και για την αναβάθμιση της γραμμής ελασματοουργείου επιμήκων προϊόντων χάλυβα, (iv) 1,5 εκατομμύρια ευρώ στη Σωληνοουργεία Κορίνθου για την αγορά μηχανής συγκόλλησης και άλλου μηχανολογικού εξοπλισμού, (v) 2,1 εκατομμύρια ευρώ στη Dojran Steel S.A. για τη μεταφορά της γραμμής παραγωγής επικαλωμένων ηλεκτροδίων (CO2) και της γραμμής παραγωγής γαλβανισμένων πλεγμάτων, και για την αγορά γης.

Η δαπάνη κεφαλαίου την περίοδο 2013-2014 ανήλθε στα 107 εκατομμύρια ευρώ. Οι κύριες επενδύσεις ήταν οι εξής: (i) 11,5 εκατομμύρια ευρώ στη μονάδα στο Pernik για την αναβάθμιση του χυτηρίου slab και μιγιετών της Stomana Industry, την εγκατάσταση εξοπλισμού απαερισμού εν κενώ και τον ανασχεδιασμό των Ειδικών Χαλύβων (SBQ), (ii) 4,9 εκατομμύρια ευρώ στη μονάδα του Αλμυρού για την αναβάθμιση του Κλίβανου Αναθέρμανσης της γραμμής ελασματοουργείου επιμήκων προϊόντων χάλυβα, από φυσικό αέριο σε ηλεκτρικό (iii) 9,6 εκατομμύρια ευρώ στη μονάδα της Θεσσαλονίκης για την αγορά ανταλλακτικού εξοπλισμού παραγωγής του ηλεκτρικού κλίβανου και για την αναβάθμιση της γραμμής ελασματοουργείου επιμήκων προϊόντων χάλυβα, (iv) 66,8 εκατομμύρια ευρώ στη Σωληνοουργεία Κορίνθου για τη μετεγκατάσταση της γραμμής **ERW** από τη μονάδα του Αλμυρού και την εγκατάστασή της στη μονάδα της Θίβης που θα ενισχύσει την γκάμα των προϊόντων των κοίλων δοκών καθώς και των σωλήνων μικρής διαμέτρου για τη βιομηχανία πετρελαίου και φυσικού αερίου, και για την εγκατάσταση νέας γραμμής παραγωγής για την παραγωγή σωλήνων μεγάλης διαμέτρου και πάχους τοιχώματος για τη βιομηχανία πετρελαίου και φυσικού αερίου με χρήση της τεχνολογίας JCOE / LSAW και με ετήσια δυνατότητα έως 400kMT και (iv) 3,6 εκατομμύρια ευρώ στην Dojran Steel S.A. για την αναβάθμιση του ελάστρου επιμήκων προϊόντων.

Για την περίοδο 2015-2017, το πρόγραμμα δαπάνης κεφαλαίου στοχεύει στη βελτίωση της ποιότητας των προϊόντων, την επέκταση του χαρτοφυλακίου προϊόντων και την ελαχιστοποίηση του κόστους παραγωγής. Αναμένεται ότι συνολικά 32 εκατομμύρια ευρώ και 51 εκατομμύρια ευρώ θα επενδυθούν στη δραστηριότητα παραγωγής χαλυβδοσωλήνων και παραγωγής χάλυβα, αντίστοιχα.

Σε σχέση με τον υπό-τομέα των χαλυβδοσωλήνων, αναμένεται ότι 32 εκατομμύρια ευρώ θα επενδυθούν στη Σωληνοουργεία Κορίνθου για την ολοκλήρωση της εγκατάστασης της νέας γραμμής παραγωγής JCOE/LSAW, την αναβάθμιση της γραμμής ERW για την παραγωγή σωλήνων 24m και την αναβάθμιση των μονάδων επικάλυψης και επένδυσης για παραγωγή σωλήνων 24m και σωλήνων μεγάλου διαμετρήματος. Όσον αφορά τη δραστηριότητα παραγωγής χάλυβα, 18 εκατομμύρια ευρώ θα επενδυθούν στη Stomana Industry για την εγκατάσταση χώρου απόρριψης βιομηχανικών αποβλήτων, την εγκατάσταση εξοπλισμού απαερισμού εν κενώ, τη διατήρηση της τεχνικής βοήθειας της DAIDO Steel Co. Ltd, τη βελτίωση του συστήματος νερού της μονάδας, την αναμόρφωση του σφαιρομύλου και τη συντήρηση του υπάρχοντος εξοπλισμού και μηχανημάτων. 9 εκατομμύρια ευρώ θα επενδυθούν στην Dojran Steel S.A. για μια νέα γραμμή παραγωγής μορφοσίδηρου. 9 και 15 εκατομμύρια ευρώ θα επενδυθούν στη μονάδα του Βόλου και της Θεσσαλονίκης, αντίστοιχα, για την αναβάθμιση του Κλίβανου Αναθέρμανσης της γραμμής ελασματοουργείου επιμήκων προϊόντων χάλυβα, από φυσικό αέριο σε ηλεκτρικό.

Στρατηγική - Οι κύριοι άξονες της μεσοπρόθεσμης και μακροπρόθεσμης στρατηγικής ανάπτυξης του Ομίλου Χάλυβα είναι οι εξής:

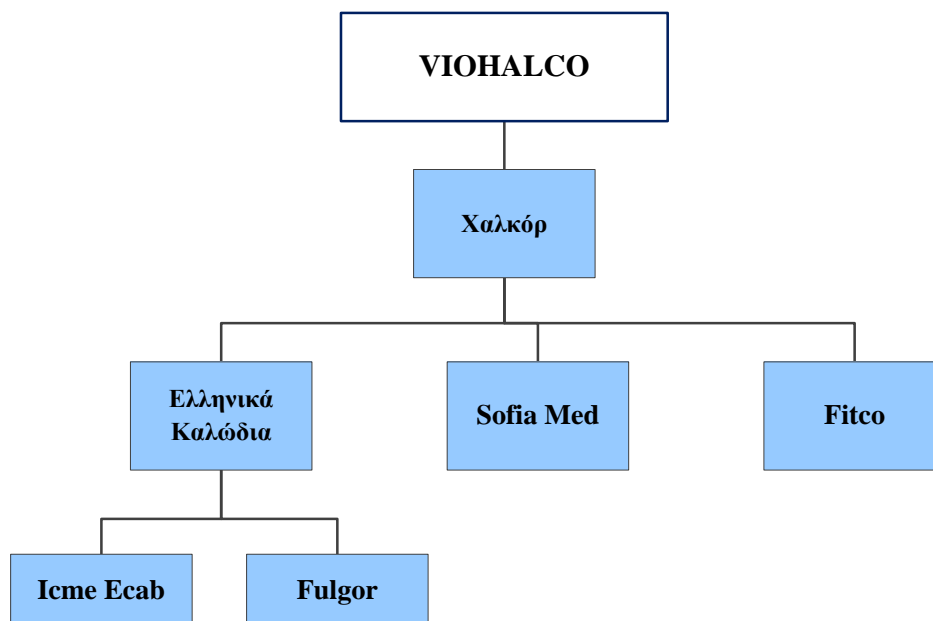
- η επέκταση της παρουσίας των εταιρειών στην ελληνική αγορά, με τα νέα προϊόντα και τη βελτιωμένη βάση κόστους να αποτελούν το σημείο εκκίνησης,
- μια περαιτέρω αύξηση του μεριδίου του Ομίλου Χάλυβα στις αγορές χάλυβα και χαλυβδοσωλήνων της Κεντρικής Ευρώπης, των Βαλκανίων και των γειτονικών χωρών της Ανατολικής Μεσογείου, επί τη βάση των ανταγωνιστικών πλεονεκτημάτων που προσφέρονται από τις επενδύσεις του στις μονάδες στη Βουλγαρία και την ΠΓΔΜ και στις λιμενικές εγκαταστάσεις του στο Δούναβη,
- μια περαιτέρω μείωση του λειτουργικού κόστους,
- μια αυστηρότερη διαχείριση του κεφαλαίου κίνησης,
- η ενίσχυση της αποτελεσματικότητας δια της εφαρμογής καινοτόμων μεθόδων εφοδιασμού,
- η εστίαση στη συνεχή εκπαίδευση των εργαζομένων,
- ο εμπλουτισμός μείγματος προϊόντων αγωγών και σωλήνων με υψηλής ποιότητας καινοτόμα διαλύματα που θα βοηθήσουν τη Σωληνοουργεία Κορίνθου και τις θυγατρικές της να εκπληρώσουν περισσότερες απαιτήσεις των υφιστάμενων και μελλοντικών πελατών,
- εδραίωση της παρουσίας της Σωληνοουργείας Κορίνθου στις αγορές έργων ενέργειας στη Δυτική Ευρώπη, τη Μέση Ανατολή, τη Βόρεια Αφρική, τη Βόρεια Αμερική και τη Ρωσία και
- συνεχείς προσπάθειες για τη μείωση του περιβαλλοντικού αποτυπώματος των δραστηριοτήτων του Ομίλου Χάλυβα.

1.5.3 Τομέας χαλκού και καλωδίων

1.5.3.1 Επισκόπηση δραστηριοτήτων

Ο τομέας χαλκού και καλωδίων συνίσταται στην παραγωγή χαλκοσωλήνων και σωλήνων ορειχάλκου, προϊόντων έλασης χαλκού και τιτανίου-ψευδαργύρου, προϊόντων διέλασης χαλκού και ορειχάλκου, καλωδίων, αγωγών, συρμάτων χαλκού και συνθετικών μιγμάτων από καουτσούκ και πλαστικό.

Το ακόλουθο διάγραμμα παρέχει την επισκόπηση των κύριων θυγατρικών του Ομίλου στον τομέα χαλκού και καλωδίων:



Η Χαλκόρ και η θυγατρική της Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. (*Ελληνικά Καλώδια*) είναι οι κύριες εταιρείες του Ομίλου που δραστηριοποιούνται στον τομέα χαλκού και καλωδίων. Κατά το πρώτο εξάμηνο του 2015, οι πωλήσεις της Χαλκόρ Α.Ε. (*Χαλκόρ*) και των θυγατρικών της (ο *Όμιλος Χαλκόρ*) εκτός Ελλάδος ανήλθαν περίπου στο 82% του ενοποιημένου κύκλου εργασιών του τομέα χαλκού και καλωδίων του Ομίλου. Το κύριο πεδίο δραστηριότητας της Χαλκόρ είναι η παραγωγή χαλκοσωλήνων για οικιακή και βιομηχανική χρήση. Τα προϊόντα της χρησιμοποιούνται, μεταξύ άλλων εφαρμογών, στην προμήθεια νερού, θέρμανσης, σε δίκτυα ψύξης και σε δίκτυα μεταφοράς φυσικού αερίου. Η Ελληνικά Καλώδια δραστηριοποιείται στην κατασκευή καλωδίων, συρμάτων χαλκού και συνθετικών μιγμάτων από καουτσούκ και πλαστικό.

Οι επενδυτές θα πρέπει να σημειώσουν ότι η παρούσα ενότητα θα αναλύσει μόνο τον Όμιλο Χαλκόρ, ο οποίος αντιπροσώπευε περίπου το 91% του τομέα χαλκού και καλωδίων του κύκλου εργασιών του Ομίλου την περίοδο 2012 - 2014. Το υπόλοιπο 9% εισφέρεται κυρίως από τον κύκλο εργασιών της Terprometal AG και τον κύκλο εργασιών της Αναμέτ Α.Ε. και των θυγατρικών της. Η Terprometal AG πωλεί κυρίως προϊόντα του Ομίλου Χαλκόρ, ενώ η Αναμέτ Α.Ε. και οι θυγατρικές της πωλούν πρώτες ύλες χαλκού.

1.5.3.2 Επιχείρηση και προϊόντα

Δραστηριότητες- Ο Όμιλος Χαλκόρ αντιπροσωπεύει τον κλάδο παραγωγής και εμπορίας προϊόντων χαλκού, κραμάτων χαλκού και κραμάτων ψευδαργύρου του Ομίλου. Με μονάδες στην Ελλάδα, τη Βουλγαρία και τη Ρουμανία και ένα πολύ δυναμικό διεθνές πελατολόγιο, ο Όμιλος Χαλκόρ συνιστά έναν ισχυρό όμιλο με ξεκάθαρη φιλοσοφία εξαγωγών.

Προϊόντα - Η Χαλκόρ και οι θυγατρικές της παρέχουν στους πελάτες τους ένα εκτενές χαρτοφυλάκιο προϊόντων, το οποίο κυμαίνεται από χαλκοσωλήνες για δίκτυα προμηθειών και θέρμανσης έως καλώδια μεταφοράς ενέργειας και φύλλα και ταινίες χαλκού για αρχιτεκτονικές και βιομηχανικές εφαρμογές. Οι κύριες κατηγορίες προϊόντων του Ομίλου Χαλκόρ είναι οι εξής:

Κατηγορία προϊόντος	Αντικείμενο δραστηριότητας
Σωλήνες	Χαλκοσωλήνες και σωλήνες ορειχάλκου, καθώς και εξαρτήματα χαλκού για σωλήνες. Αυτή η κατηγορία περιλαμβάνει, μεταξύ άλλων, σωλήνες Talos Ecutherm®, Cusmart®, Talos Dual® και Talos Geotherm®, ACR®, Gas®, Med®, Solar Plus® καθώς και επιχλωμένους σωλήνες.
Προϊόντα έλασης	Ταινίες χαλκού, φύλλα, δίσκοι και πλάκες, φύλλα και ταινίες τιτανιούχου ψευδαργύρου, καθώς και ειδικά κράματα χαλκού.
Προϊόντα διέλασης	Λάμες και ράβδοι χαλκού, μπάρες ορειχάλκου, σωλήνες, ράβδοι, προφίλ και καλώδια.

Κατηγορία προϊόντος	Αντικείμενο δραστηριότητας
Καλώδια ισχύος	Καλώδια εσωτερικών εγκαταστάσεων, καλώδια ελέγχου, καλώδια βιομηχανικών χρήσεων και εξωτερικών εγκαταστάσεων, καλώδια βραδύκαυστα-πυράντοχα-ελεύθερα αλογόνων, υποβρύχια καλώδια, καλώδια μέσης και υψηλής τάσης, καλώδια πλοίων και αγωγοί (γειώσεως) χαλκού, αλουμινίου, ACSR και ACSS/TW.
Καλώδια τηλεπικοινωνιών	Συμβατικά τηλεφωνικά καλώδια, καλώδια τηλεφωνικών κέντρων, καλώδια μεταφοράς δεδομένων, καλώδια οπτικών ινών (μονότροπων και πολύτροπων), υποβρύχια καλώδια, καθώς και καλώδια σηματοδότησης.
Σύρματα περιελίξεων	Σύρματα περιελίξεων για ηλεκτροκινητήρες και μετασχηματιστές, καθώς και σύρματα χαλκού για γειώσεις και κυτοποιία.
Πλαστικά και ελαστικά μείγματα	Πλαστικά με βάση το PVC, πλαστικά με βάση τις πολυολεφίνες και ελαστικά.

Εγκαταστάσεις παραγωγής - Η βιομηχανική βάση του Ομίλου Χαλκόρ περιλαμβάνει τις ακόλουθες μονάδες:

Εταιρεία	Αντικείμενο δραστηριότητας	Τοποθεσία
Χαλκόρ Α.Ε.	Ημέτοιμα προϊόντα (μπιγέτες & πλάκες), σύρμα 08mm, σύρμα διαμέτρου 8mm, ράβδοι ορείχαλκου και ψευδαργύρου	Οινόφυτα, Ελλάδα
	Σωλήνες χαλκού για θέρμανση, ύδρευση, ψύξη, μεταφορά φυσικού αερίου, κλιματισμό και βιομηχανική χρήση	Οινόφυτα, Ελλάδα
Fitco S.A.	Έτοιμα προϊόντα ορείχαλκου (ράβδοι, προφίλ, λάμες σύρματα και σωλήνες)	Οινόφυτα, Ελλάδα
Sofia Med S.A.	Πλατέα προϊόντα χαλκού, ορείχαλκου, τιτανιούχου ψευδαργύρου και ειδικών κραμάτων, ράβδοι και λάμες χαλκού	Σόφια, Βουλγαρία
Ελληνικά Καλώδια Α.Ε.	Καλώδια ισχύος, ελέγχου και εσωτερικής εγκατάστασης, καλώδια βραδύκαυστα-πυράντοχα-ελεύθερα αλογόνων, υποβρύχια και θαλάσσια καλώδια καθώς και καλώδια οπτικών ινών	Θήβα, Ελλάδα
	Αγωγοί γειώσεως και σύρματα περιελίξεως	Λειβαδιά, Ελλάδα
Icme Ecab S.A.	Καλώδια εσωτερικών εγκαταστάσεων, ενέργειας, ελέγχου, βιομηχανικών χρήσεων και εξωτερικών εγκαταστάσεων, καλώδια ορυχείων, πλοίων, καλώδια ειδικών απαιτήσεων, τηλεπικοινωνιακά καλώδια, καλώδια οπτικών ινών, σήμανσης, τηλεχειρισμού και μετάδοσης δεδομένων καθώς επίσης και πλαστικά και ελαστικά μείγματα και αγωγοί από χαλκό και αλουμίνιο	Βουκουρέστι, Ρουμανία
Fulgor S.A.	Γυμνοί αγωγοί, καλώδια ισχύος, υποβρύχια καλώδια, καλώδια ναυτικού τύπου και ειδικά καλώδια, χονδρόσυρμα	Σουσσάκι, Κόρινθος
Lesco Ltd	Ξυλεία, κύλινδροι και παλέτες.	Blagoevgrad, Βουλγαρία

1.5.3.3 Αγορές

Ο Όμιλος Χαλκόρ διαχωρίζει τις περιοχές του στις ακόλουθες γεωγραφικές αγορές:

- *Ευρώπη*, που είναι κυρίως η Ελλάδα, άλλα Κράτη Μέλη της ΕΕ και άλλες ευρωπαϊκές χώρες. Στα υπόλοιπα Κράτη Μέλη της ΕΕ, ο Όμιλος Χαλκόρ δραστηριοποιείται στην Αυστρία, το Βέλγιο, τη Βουλγαρία, την Κύπρο, την Τσεχική Δημοκρατία, την Εσθονία, τη Γαλλία, τη Γερμανία, την Ουγγαρία, την Ιρλανδία, την Ιταλία, τη Μάλτα, την Ολλανδία, την Πολωνία, την Πορτογαλία, τη Ρουμανία, τη Δημοκρατία της Σλοβακίας, τη Σλοβενία, την Ισπανία, τη Σουηδία και το Ηνωμένο Βασίλειο. Σε άλλες ευρωπαϊκές χώρες, ο Όμιλος Χαλκόρ δραστηριοποιείται στην Αλβανία, τη Βοσνία, την Κροατία, τη Νορβηγία, τη Ρωσία, τη Σερβία, την Ελβετία, την Τουρκία και την Ουκρανία και
- *Υπόλοιπος κόσμος*, που είναι η Ασία, η Αμερική και η Ωκεανία. Στην Ασία, ο Όμιλος ΧΑΛΚΟΡ δραστηριοποιείται στην Κίνα, την Ινδονησία, το Ισραήλ, την Ιαπωνία, το Καζακστάν, το Λίβανο, τη Μαλαισία, τις Φιλιππίνες, το Κατάρ, τη Σαουδική Αραβία, τη Σιγκαπούρη, τη Συρία, την Ταϊβάν, την Ταϊλάνδη, τα Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα

και το Βιετνάμ. Στην Αμερική, δραστηριοποιείται στον Καναδά, το Μεξικό και τις ΗΠΑ. Στην Αφρική, δραστηριοποιείται στην Αλγερία, την Αίγυπτο, τη Λιβύη και τη Νότια Αφρική. Τέλος, στην Ωκεανία, ο Όμιλος Χαλκός δραστηριοποιείται στην Αυστραλία και τη Νέα Ζηλανδία.

Ο κάτωθι πίνακας παρέχει την ανάλυση των συνολικών εσόδων (σε ποσοστά επί των πωλήσεων) του τομέα χαλκού και καλωδίων ανά γεωγραφική αγορά για τις οικονομικές χρήσεις που έληξαν στις 31 Δεκεμβρίου 2012, 2013 και 2014 και για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2015.

Γεωγραφική ανάλυση ανά περιοχή		Εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου	Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου		
		2015	2014	2013	2012
Ευρώπη	Ελλάδα	18,1%	7,4%	10,6%	12,1%
	Άλλα Κράτη Μέλη της ΕΕ	63,4%	72,2%	70,7%	72,4%
	Άλλες Ευρωπαϊκές Χώρες	8,9%	8,9%	8,5%	7,9%
Ευρώπη σύνολο		90,4%	88,6%	89,8%	93,9%
Υπόλοιπος κόσμος	Ασία	4,4%	4,3%	4,4%	3,0%
	Αμερική	2,9%	5,0%	3,9%	3,0%
	Αφρική	2,2%	1,9%	1,7%	1,4%
	Ωκεανία	0,1%	0,3%	0,2%	0,3%
Υπόλοιπος κόσμος σύνολο		9,6%	11,4%	10,2%	6,1%
Γενικό σύνολο		100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Ο κάτωθι πίνακας παρέχει την ανάλυση των συνολικών εσόδων (σε ποσοστά) του τομέα χαλκού και καλωδίων ανά κατηγορία δραστηριότητας για τις οικονομικές χρήσεις που έληξαν στις 31 Δεκεμβρίου 2012, 2013 και 2014 και για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2015.

Κατηγορία δραστηριότητας	Εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου	Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου		
	2015	2014	2013	2012
Δραστηριότητα προϊόντων χαλκού	62,8%	65,6%	67,8%	58,2%
Δραστηριότητα προϊόντων καλωδίων	33,9%	31,7%	29,4%	32,8%
Δραστηριότητα υπηρεσιών	3,3%	2,7%	2,8%	9,0%
Σύνολο	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

1.5.3.4 Επενδύσεις και στρατηγική

Επενδύσεις - Η συνολική δαπάνη για επενδύσεις από την Ελληνικά Καλώδια και τις θυγατρικές της ανήλθε σε περίπου 98 εκατομμύρια ευρώ κατά την περίοδο 2012 έως 2014 και αφορούσε κυρίως την προμήθεια εξοπλισμού για την υλοποίηση του προγράμματος υποβρύχιων καλωδίων υψηλής τάσης και την αναβάθμιση των άλλων μονάδων παραγωγής.

Ειδικότερα, στον τομέα χαλκού και καλωδίων, οι κύριες δαπάνες κεφαλαίου για την περίοδο 2012-2014 περιελάμβαναν την εγκατάσταση των γραμμών τελικής παραγωγής στη Χαλκός, συνολικού ύψους 1,3 εκατομμυρίων ευρώ το 2013 και το 2014, τη βελτιστοποίηση και αναβάθμιση μηχανημάτων ύψους 2,2 εκατομμυρίων ευρώ και την αναβάθμιση του εξοπλισμού ελέγχου ποιότητας ύψους 0,6 εκατομμυρίων ευρώ. Οι κύριες επενδύσεις για τη Sofia Med S.A. κατά την περίοδο 2012-2014 ήταν: (i) η εγκατάσταση κλιβάνου διύλισης για ανακυκλούμενα υλικά το 2013 και το 2014 ύψους 4,85 εκατομμυρίων ευρώ (η εν λόγω

γραμμής θα αυξήσει τις δυνατότητες της Sofia Med SA για την απορρόφηση ανακυκλούμενων υλικών και θα έχει ως αποτέλεσμα αυξημένη δυνατότητα κατά 10.000 MT/έτος και, συνεπώς, σημαντική βελτίωση της κερδοφορίας), (ii) η εγκατάσταση της γραμμής ηλεκτρολυτικής επιμετάλλωσης ύψους 2,4 εκατομμυρίων ευρώ, μια επένδυση η οποία θα ενισχύσει το χαρτοφυλάκιο βιομηχανικών προϊόντων διέλασης (ράβδοι χαλκού) υψηλής προστιθέμενης αξίας, (iii) η εγκατάσταση μιας νέας ημι-συνεχούς γραμμής χύτευσης προϊόντων κραμάτων χαλκού υψηλής απόδοσης για 1,6 εκατομμύρια ευρώ, η οποία θα παρέχει τη δυνατότητα χύτευσης κραμάτων σε ειδικές συνθήκες και αυξημένη χωρητικότητα και (iv) η αναβάθμιση της πρέσας διέλασης για 0,5 εκατομμύρια ευρώ.

Με στόχο την ουσιαστική ενίσχυση του χαρτοφυλακίου προϊόντων της, η Ελληνικά Καλώδια ξεκίνησε το 2013 ένα εκτενές επενδυτικό σχέδιο που ανήλθε στα 65 εκατομμύρια ευρώ, το οποίο επικεντρώθηκε στην κατασκευή υποβρυχίων καλωδίων υψηλής τάσης στη μονάδα της Fulgor. Προκειμένου να ανταποκριθεί στις τεχνικές απαιτήσεις των εν λόγω προϊόντων προηγμένης τεχνολογίας, η Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. έχει συνάψει σύμβαση μεταβίβασης τεχνολογίας με την Viscas Corporation, έναν από τους πρωτοπόρους κατασκευαστές υποβρυχίων καλωδίων και θυγατρική των Japanese Fujikura Ltd και Furukawa Electric Corporation Ltd. Μόλις ολοκληρωθεί η εν λόγω επένδυση, η Ελληνικά Καλώδια θα είναι ένας από τους λίγους κατασκευαστές υποβρυχίων καλωδίων υψηλής τάσης διεθνώς. Η ζήτηση αυξάνεται για τη χρήση στη διασύνδεση των νησιών και σε έργα θαλάσσιων αιολικών πάρκων, καθώς και σε διασυνδέσεις μεταξύ χωρών ή περιοχών. Μείζονα έργα στην Ελλάδα, τη Μεσόγειο Θάλασσα, τη Βόρειο Θάλασσα και αλλού διεθνώς βρίσκονται σε εξέλιξη ή στο στάδιο σχεδιασμού.

Το 2014, ο Όμιλος Χαλκόρ πραγματοποίησε συνολικές επενδύσεις ύψους 45,8 εκατομμυρίων ευρώ, από τα οποία τα 31,1 εκατομμύρια ευρώ αφορούσαν την Ελληνικά Καλώδια και τις θυγατρικές της για την ολοκλήρωση του επενδυτικού προγράμματος παραγωγής υποβρυχίων καλωδίων υψηλής τάσης. Έχοντας ολοκληρώσει το επενδυτικό της σχέδιο, η Ελληνικά Καλώδια είναι πλέον ένας από τους πολύ λίγους κατασκευαστές καλωδίων σε όλο τον κόσμο που μπορούν να κατασκευάσουν υποβρύχια καλώδια υψηλής τάσης. 4,9 εκατομμύρια ευρώ δαπανήθηκαν για την αναβάθμιση των παραγωγικών εγκαταστάσεων της Χαλκόρ, εστιάζοντας κυρίως στο εργοστάσιο σωλήνων της. Τέλος, 9,3 εκατομμύρια ευρώ επενδύθηκαν στη βελτίωση της παραγωγικότητας, στην παραγωγή προϊόντων υψηλής προστιθέμενης αξίας και στην αύξηση της χρήσης ανακυκλούμενων υλικών από τη θυγατρική της Χαλκόρ, Sofia Med S.A. στη Βουλγαρία, με την κύρια επένδυση να συνίσταται στην εγκατάσταση μιας νέας γραμμής διύλισης για ανακυκλούμενα υλικά. Στο πλαίσιο αυτό και κατά την περίοδο μεταξύ 2000 και 2014, ο Όμιλος Χαλκόρ εφάρμοσε ένα εκτενές επενδυτικό σχέδιο που υπερέβη τα 498 εκατομμύρια ευρώ.

Την περίοδο μεταξύ 2015 και 2017, η Χαλκόρ και η Fitec θα επικεντρωθούν στα μηχανήματα των γραμμών τελικής παραγωγής, προκειμένου να επιτευχθεί περαιτέρω βελτίωση της αποδοτικότητας. Και οι δύο εταιρείες έχουν αφιερώσει συνολικά 12,9 εκατομμύρια ευρώ για το σκοπό αυτό. Οι δαπάνες κεφαλαίου το 2015 για τη Sofia Med S.A. ήταν: (i) η βελτίωση του κλιβάνου διύλισης για 0,5 εκατομμύρια ευρώ, (ii) η εγκατάσταση πριονοκορδέλας δίσκων για παχιά φύλλα/λαμαρίνες για 0,5 εκατομμύρια ευρώ και (iii) αρκετές επενδύσεις στο εργαστήριο εξόθησης για 0,9 εκατομμύρια ευρώ.

Για το 2016, οι κύριες δαπάνες κεφαλαίου για τη Sofia Med S.A. θα είναι η αγορά ενός μηχανήματος απαγωγής χάλκινων συρμάτων χωρίς οξυγόνο για 0,4 εκατομμύρια ευρώ, η οποία θα επεκτείνει την γκάμα των προϊόντων.

Επιπλέον, έχουν προγραμματιστεί διάφορα μικρότερα έργα που αποσκοπούν στη βελτίωση της ποιότητας και της αποδοτικότητας των προϊόντων του Ομίλου Χαλκόρ. Η Ελληνικά Καλώδια και οι θυγατρικές της θα επικεντρωθούν σε έργα ενίσχυσης και βελτιστοποίησης της παραγωγικότητας, όπως η επέκταση της γραμμής παραγωγής υποβρυχίων καλωδίων υψηλής τάσης της Fulgor και μια νέα γραμμή παραγωγής για καλώδια οπτικών ινών στην Icmc Ecab. Επιπλέον, επί του παρόντος βρίσκονται υπό αξιολόγηση σχέδια επέκτασης των δυνατοτήτων παραγωγής συμπληρωματικών προϊόντων, όπως καλώδια τροφοδοσίας. Το συνολικό ποσό για την περίοδο 2015 - 2017 αναμένεται να ανέλθει στα 33 εκατομμύρια ευρώ.

Στρατηγική - Όσον αφορά τη μακροπρόθεσμη ανάπτυξη, οι κύριοι λειτουργικοί άξονες του Ομίλου Χαλκόρ είναι οι εξής:

- η εστίαση στην έρευνα και την ανάπτυξη νέων καινοτόμων προϊόντων,
- η εφαρμογή ενός μοντέλου προσανατολισμένου ξεκάθαρα προς τον πελάτη ως προς όλες τις πλευρές των δραστηριοτήτων του Ομίλου Χαλκόρ,
- η ενίσχυση της αποτελεσματικότητας του Ομίλου Χαλκόρ σε συνεχή βάση, τόσο στα παραγωγικά όσο και στα λειτουργικά επίπεδα,
- ο προσανατολισμός προς το διεθνές εμπόριο και
- η έμφαση στη διατήρηση ενός εργασιακού περιβάλλοντος με επίκεντρο τον άνθρωπο.

Σε μεσοπρόθεσμη βάση, οι κύριοι στρατηγικοί άξονες του Ομίλου Χαλκόρ είναι οι εξής:

- Χαρτοφυλάκιο προϊόντων και υπηρεσιών: (i) η ανάπτυξη νέων προϊόντων υψηλής προστιθέμενης αξίας μέσω της αξιοποίησης του ερευνητικού έργου της Χαλκόρ Έρευνα και Ανάπτυξη και της ELKEME, Ελληνικό Κέντρο Έρευνας Μετάλλων Α.Ε., (ii) η συνεχής εστίαση στην προμήθεια υπηρεσιών υψηλής ποιότητας μετά την πώληση, (iii) η αξιοποίηση των οφελών που προκύπτουν από την αναδιοργάνωση των μονάδων παραγωγής του Ομίλου Βιοχάλκο από άποψη πωλήσεων, (iv) η αύξηση του ποσοστού προϊόντων υψηλής προστιθέμενης αξίας στο συνολικό μείγμα πωλήσεων του Ομίλου Χαλκόρ, (v) η ανάληψη μιας δυναμικής εμπορικής προώθησης των καινοτόμων σωλήνων Talos Dual, Talos Geotherm και των προϊόντων Talos Form για κατασκευαστές λεβήτων και (vi) η

αξιοποίηση της πολύτιμης εμπειρίας της Fulgor και η ενίσχυση, μεταξύ άλλων, των πωλήσεων του Ομίλου Χαλκόρ στον τομέα καλωδίων υψηλής και πολύ υψηλής τάσης.

- Εμπορική ανάπτυξη και αγορές: (i) η επέκταση των διεθνών πωλήσεων και η διεύρυνση του πελατολογίου του Ομίλου Χαλκόρ στην Ελλάδα και στο εξωτερικό, (ii) η περαιτέρω εδραίωση της ηγετικής θέσης του Ομίλου Χαλκόρ στην νοτιοανατολική Ευρώπη, (iii) η επέκταση σε ελκυστικές αγορές όπως αυτές των ΗΠΑ, του Καναδά, των Βαλτικών χωρών και της Πολωνίας, (iv) η ανάπτυξη και εκμετάλλευση των εμπορικών συνεργιών μεταξύ των εταιρειών του ομίλου, (v) η προσεκτική επέκταση στον τομέα σωλήνων Do-It-Yourself (DIY) σε Γαλλία, Γερμανία και Βέλγιο, και των σωλήνων εγκατάστασης (υδραυλικοί σωλήνες) στην Ιταλία, (vi) η αξιοποίηση σε εμπορική κλίμακα των επενδύσεων της Ελληνικά Καλώδια και των θυγατρικών της μέσω εστίασης σε προϊόντα υψηλής προστιθέμενης αξίας, όπως καλώδια υψηλής και πολύ υψηλής τάσης καθώς και σε υποβρύχια καλώδια και (vii) η αύξηση των πωλήσεων της Ελληνικά Καλώδια σε φορείς εκμετάλλευσης δικτύων ενέργειας και
- Δραστηριότητα παραγωγής: (i) η συνέχιση των προσπαθειών για την περαιτέρω μείωση του παγίου κόστους παραγωγής, (ii) η περαιτέρω βελτίωση του ποσοστού των απορριπτόμενων προϊόντων, (iii) η περαιτέρω βελτιστοποίηση του σχεδιασμού παραγωγής, (iv) η συνεχής βελτίωση της ποιότητας των παρασκευασθέντων προϊόντων, (v) η αύξηση του μεριδίου ανακυκλούμενων υλικών που χρησιμοποιείται από τον Όμιλο Χαλκόρ, (vi) η ενίσχυση της παραγωγικότητας με τον περαιτέρω εξορθολογισμό της βάσης κόστους και της διαχείρισης αποθεμάτων με αστηρό τρόπο και (vii) η συνεχής εστίαση στους ανθρώπινους πόρους και στη βιώσιμη ανάπτυξη των εταιρειών του Ομίλου.

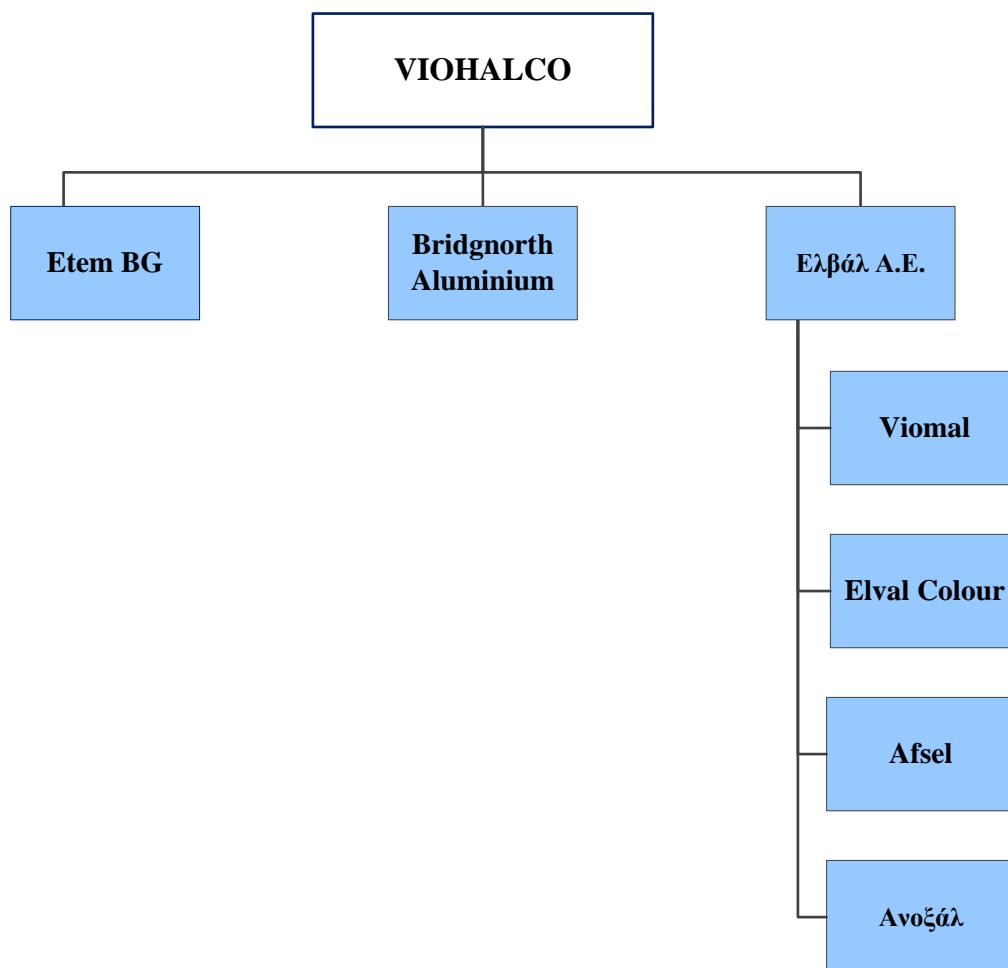
1.5.4 Τομέας αλουμινίου

1.5.4.1 Επισκόπηση δραστηριοτήτων

Ο τομέας αλουμινίου συνίσταται στην παραγωγή ρόλλων, φύλλων και foil αλουμινίου, λιθογραφικών φύλλων, καθώς και αρχιτεκτονικών και βιομηχανικών προφίλ αλουμινίου. Πριν από τη συγχώνευση, η Ελβάλ ήταν η εταιρεία συμμετοχών των εταιρειών του Ομίλου που δραστηριοποιούνται στην κατεργασία, κατασκευή και εμπορία λύσεων προϊόντων αλουμινίου (βλέπε ανωτέρω Τμήμα IV, ενότητα 2.3 [Ελβάλ]).

Οι επενδυτές θα πρέπει να σημειώσουν ότι η παρούσα ενότητα θα αναλύσει μόνο τον τομέα αλουμινίου που αποτελείται από την Ελβάλ Ελληνική Βιομηχανία Αλουμινίου Α.Ε., την Bridgnorth και την Etem Bulgaria S.A. (**Etem BG**) και τις αντίστοιχες θυγατρικές και επιχειρηματικές μονάδες τους (ο πρώην **Όμιλος Ελβάλ**) (ο **Όμιλος Αλουμινίου**), ο οποίος αντιπροσώπευε περίπου το 96,8% του τομέα αλουμινίου του κύκλου εργασιών της Εταιρείας το 2014.

Το ακόλουθο διάγραμμα παρέχει την επισκόπηση των κύριων εταιρειών του Ομίλου Αλουμινίου:



1.5.4.2 Επιχείρηση και προϊόντα

Δραστηριότητες - Οι εγκαταστάσεις του Ομίλου Αλουμινίου στην Ελλάδα, τη Βουλγαρία και το Ηνωμένο Βασίλειο κατασκευάζουν ένα ευρύ φάσμα προϊόντων έλασης και διέλασης αλουμινίου σχεδιασμένων για έναν αριθμό τομέων συμπεριλαμβανομένων, μεταξύ άλλων, της αυτοκινητοβιομηχανίας, της ναυπηγικής, του κλάδου κατασκευών, της βιομηχανίας τροφίμων και ποτών και του κλάδου εκτύπωσης. Ειδικότερα, οι εννέα μονάδες των θυγατρικών κατασκευάζουν, μεταξύ άλλων, φύλλα και ταινίες αλουμινίου για βιομηχανικές και αρχιτεκτονικές εφαρμογές, προϊόντα αλουμινίου για συσκευασίες αναψυκτικών, κονσέρβες τροφίμων, πόματα και καπάκια, foil αλουμινίου για οικιακή χρήση και βιομηχανική εφαρμογή, τσιγάρα, τρόφιμα, φαρμακευτικές συσκευασίες, εξαρτήματα αλουμινίου για τη ναυπηγική και την αυτοκινητοβιομηχανία και ειδικές κατασκευές για έργα υποδομής, φύλλα λιθογραφίας, καθώς και αρχιτεκτονικά και βιομηχανικά προφίλ αλουμινίου. Με ένα εξαιρετικά ανταγωνιστικό χαρτοφυλάκιο προϊόντων, οι εταιρείες του ομίλου έχουν εδραιώσει μια σημαντικά εξωστρεφή εμπορική παρουσία.

Η Etem BG και οι θυγατρικές της συμμετέχουν στην κατασκευή αρχιτεκτονικών και βιομηχανικών προφίλ αλουμινίου. Διατηρούν βιομηχανικές εγκαταστάσεις στη Σόφια (Βουλγαρία), όπου κατασκευάζουν ευρύ φάσμα προϊόντων που κυμαίνεται από προφίλ αλουμινίου για πόρτες, παράθυρα, ρολά, κ.λπ., έως τις βιομηχανικές εφαρμογές των προφίλ αλουμινίου, π.χ. στην αυτοκινητοβιομηχανία, τη ναυπηγική, τα φωτοβολταϊκά συστήματα, κ.λπ.

Προϊόντα - Η οικογένεια προϊόντων του Ομίλου Αλουμινίου αναλύεται στις ακόλουθες κύριες κατηγορίες:

Προϊόντα έλασης

Προϊόντα για εφαρμογή στον τομέα κατασκευών

Ταινίες και φύλλα αλουμινίου για γενικούς κατασκευαστικούς σκοπούς και βιομηχανικές εφαρμογές, σύνθετα πάνελ αλουμινίου για κατασκευή προσώπων.

Προϊόντα άκαμπτης συσκευασίας

Αλουμίνιο για κουτιά αναψυκτικών, κονσέρβες τροφίμων, πόματα και καπάκια για συσκευασία καλωδίων.

Προϊόντα εδκαμπτης συσκευασίας

Foil αλουμινίου για οικιακές και βιομηχανικές εφαρμογές, συσκευασία τσιγάρων, συσκευασία

τροφίμων, φαρμακευτικών προϊόντων και για ασηπτική συσκευασία.

Προϊόντα τομέα μεταφορών	Προϊόντα αλουμινίου για τη ναυπηγική και την αυτοκινητοβιομηχανία, τον τομέα κατασκευών και για ειδικές κατασκευές.
Λιθογραφικά φύλλα	Φύλλα για την παραγωγή λιθογραφικών πλακών για μονάδες εκτύπωσης.
Προϊόντα οικιακής χρήσης	Φύλλα αλουμινίου που χρησιμοποιούνται ως ημιέτοιμα προϊόντα από εταιρείες που κατασκευάζουν είδη οικιακής χρήσης από αλουμίνιο.

Προϊόντα διέλασης

Αρχιτεκτονικά προφίλ αλουμινίου	Συστήματα αλουμινίου για πόρτες και παράθυρα, προσόψεις κτηρίων.
Βιομηχανικά προφίλ αλουμινίου	Προφίλ αλουμινίου και κατεργασμένες άκαμπτες μπάρες από κράματα για διάφορες βιομηχανικές εφαρμογές.

Εγκαταστάσεις παραγωγής - Οι μονάδες των εταιρειών του Ομίλου Αλουμινίου είναι οι εξής:

Εταιρεία	Αντικείμενο δραστηριότητας	Τοποθεσία
Elval Colour S.A.	Παραγωγή σύνθετων panels αλουμινίου	Άγιος Θωμάς, Ελλάδα
Ελβάλ Ελληνική Βιομηχανία Αλουμινίου Α.Ε.	Έλαση αλουμινίου	Οινόφυτα, Ελλάδα
Ελβάλ Ελληνική Βιομηχανία Αλουμινίου Α.Ε.	Παραγωγή Foil	Οινόφυτα, Ελλάδα
Ελβάλ Ελληνική Βιομηχανία Αλουμινίου Α.Ε.	Επιχάρωση και επένδυση αλουμινίου	Μάνδρα, Ελλάδα
Βεπάλ Α.Ε.	Βαφή ταινιών αλουμινίου	Θήβα, Ελλάδα
Ανοξάλ Α.Ε.	Χυτήριο	Άγιος Θωμάς, Ελλάδα
Βιομάλ Α.Ε.	Μορφοποίηση αλουμινίου	Νέα Αρτάκη, Ελλάδα
Etem Bulgaria S.A.	Διέλαση αλουμινίου	Σόφια, Βουλγαρία
Bridgnorth Aluminium Ltd.	Έλαση αλουμινίου - Ταινίες λιθογραφίας	Bridgnorth, Ηνωμένο Βασίλειο

1.5.4.3 Αγορές

Ο Όμιλος Αλουμινίου διαχωρίζει τις περιοχές του στις ακόλουθες γεωγραφικές αγορές:

- *Ευρώπη*, που είναι κυρίως η Ελλάδα, άλλα Κράτη Μέλη της ΕΕ και άλλες ευρωπαϊκές χώρες. Στα υπόλοιπα Κράτη Μέλη της ΕΕ, ο Όμιλος Αλουμινίου δραστηριοποιείται στην Αυστρία, το Βέλγιο, τη Βουλγαρία, την Κύπρο, την Τσεχική Δημοκρατία, τη Δανία, τη Γαλλία, τη Γερμανία, την Ουγγαρία, την Ιταλία, τη Λιθουανία, το Λουξεμβούργο, την Ολλανδία, την Πολωνία, την Πορτογαλία, τη Ρουμανία, τη Δημοκρατία της Σλοβακίας, τη Σλοβενία, την Ισπανία, τη Σουηδία και το Ηνωμένο Βασίλειο. Σε άλλες ευρωπαϊκές χώρες, ο Όμιλος Αλουμινίου δραστηριοποιείται στην Αλβανία, τη Λευκορωσία, τη Βοσνία, την Κροατία, την ΠΓΔΜ, τη Μολδαβία, το Μαυροβούνιο, τη Νορβηγία, τη Ρωσία, τη Σερβία, την Ελβετία, την Τουρκία και την Ουκρανία και
- *Υπόλοιπος κόσμος*, που είναι η Ασία, η Αμερική, η Αφρική και η Ωκεανία. Στην Ασία, ο Όμιλος Αλουμινίου δραστηριοποιείται στην Αρμενία, την Κίνα, το Χονγκ Κονγκ, την Ινδία, το Ιράν, το Ισραήλ, την Ιαπωνία, την Ιορδανία, τη Μαλαισία, τη Σαουδική Αραβία, τη Σιγκαπούρη, τη Συρία, την Ταϊβάν, την Ταϊλάνδη και τα Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα. Στην Αμερική, δραστηριοποιείται στη Βραζιλία, τον Καναδά, το Μεξικό, τις ΗΠΑ και την Ουρουγουάη. Στην Ωκεανία, δραστηριοποιείται στην Αυστραλία.

Ο κάτωθι πίνακας παρέχει την ανάλυση των συνολικών εσόδων (σε ποσοστά επί των πωλήσεων) του Ομίλου Αλουμινίου ανά γεωγραφική αγορά για τις οικονομικές χρήσεις που έληξαν στις 31 Δεκεμβρίου 2012, 2013 και 2014 και για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2015.

Γεωγραφική ανάλυση ανά περιοχή	Εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου	Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου
--------------------------------	-----------------------------------	------------------------------------

Γεωγραφική ανάλυση ανά περιοχή		Εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου	Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου		
		2015	2014	2013	2012
Ευρώπη	Ελλάδα	10,3%	9,8%	10,6%	11,1%
	Άλλα Κράτη Μέλη της ΕΕ	63,4%	63,5%	61,8%	63,7%
	Άλλες Ευρωπαϊκές Χώρες	8,7%	9,4%	8,9%	8,8%
Ευρώπη σύνολο		82,4%	82,8%	81,2%	83,5%
Υπόλοιπος κόσμος	Ασία	6,5%	6,6%	7,7%	6,4%
	Αμερική	10,1%	10,0%	10,5%	9,5%
	Αφρική	0,9%	0,5%	0,4%	0,4%
	Ωκεανία	0,1%	0,2%	0,2%	0,2%
Υπόλοιπος κόσμος σύνολο		17,6%	17,2%	18,8%	16,5%
Γενικό σύνολο		100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Ο κάτωθι πίνακας παρέχει την ανάλυση των συνολικών εσόδων (σε ποσοστά) του Ομίλου Αλουμινίου ανά κατηγορία δραστηριότητας για τις οικονομικές χρήσεις που έληξαν στις 31 Δεκεμβρίου 2012, 2013 και 2014 και για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2015.

Κατηγορία δραστηριότητας	Εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου	Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου		
	2015	2014	2013	2012
Δραστηριότητα προϊόντων αλουμινίου	99,1%	99,0%	99,4%	99,6%
Άλλα	0,9%	1,0%	0,6%	0,4%
Σύνολο	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

1.5.4.4 Επενδύσεις και στρατηγική

Επενδύσεις - Διατηρώντας τη σταθερή τους δέσμευση για την ανάπτυξη του χαρτοφυλακίου προϊόντων τους σε συνεχή βάση, οι εταιρείες του τομέα αλουμινίου του Ομίλου πραγματοποιούν σημαντικές επενδύσεις στις μονάδες τους στην Ελλάδα και στο εξωτερικό. Κατά τη διάρκεια των τελευταίων δέκα ετών, οι συνολικές επενδυτικές δαπάνες για τις εν λόγω εταιρείες ανήλθαν σε 490 εκατομμύρια ευρώ. Το 2014, οι επενδύσεις του Ομίλου Αλουμινίου ανήλθαν σε 61 εκατομμύρια ευρώ, εκ των οποίων τα 27 εκατομμύρια ευρώ αφορούσαν τις αναβαθμίσεις και τα έργα επέκτασης της Ελβάλ Α.Ε., 20 εκατομμύρια ευρώ αφορούσαν τις επενδύσεις στην Bridgnorth, 8 εκατομμύρια ευρώ στην Ετέμ Α.Ε, 5 εκατομμύρια στη Συμετάλ Α.Ε. και 1 εκατομμύριο ευρώ στις υπόλοιπες εταιρείες.

Συγκεκριμένα, κατά την περίοδο 2012-14, οι συνολικές δαπάνες κεφαλαίου ανήλθαν σε 170 εκατομμύρια ευρώ. Ένας αριθμός μακροπρόθεσμων επενδυτικών προγραμμάτων υλοποιήθηκε σε όλες τις εγκαταστάσεις, δίνοντας έμφαση στην επέκταση της παραγωγικής ικανότητας και στη μείωση του κόστους μέσω της εξοικονόμησης ενέργειας ή της βελτίωσης της απόδοσης. Για την περίοδο 2015-17, το σχέδιο προβλέπει την επένδυση περίπου 158 εκατομμυρίων ευρώ σε όλες τις μονάδες αλουμινίου. Λόγω του σημαντικού κατακερματισμού των εν λόγω επενδυτικών δαπανών σε διάφορα έργα και σε διαφορετικές μονάδες και για τις δύο περιόδους, η εν λόγω επένδυση αναλύεται για κάθε μονάδα ως εξής:

- Εργοστάσιο Οινόφυτα (Ελβάλ Ελληνική Βιομηχανία Αλουμινίου Α.Ε.): για την περίοδο 2012-2014, σύνολο 93 εκατομμύρια ευρώ για, μεταξύ άλλων, (i) την αγορά και εγκατάσταση μονάδας συνεχούς χύτευσης. Αυτό περιλαμβάνει την εγκατάσταση της γραμμής, έναν νέο κλίβανο τήξης (που θα λειτουργήσει σύντομα ως «Green Melter»), ένα νέο κλίβανο αναμονής και την κατασκευή των απαραίτητων κτηρίων, (ii) την αναβάθμιση της γραμμής βαφής, (iii) την ανακαίνιση μιας γραμμής χύτευσης με στόχο την αύξηση της ικανότητας παραγωγής πλακών αλουμινίου μεγάλου μήκους και (iv) έναν νέο κλίβανο τήξης για την ανακύκλωση αλουμινίου (αντί πρωτογενούς

αλουμινίου). Για την περίοδο 2015 - 2017, σύνολο 59 εκατομμύρια ευρώ για, μεταξύ άλλων, (i) την ολοκλήρωση της εγκατάστασης μιας δεύτερης μηχανής κοπής για προϊόντα για εναλλάκτες θερμότητας, (ii) την ολοκλήρωση της εγκατάστασης μιας νέας γραμμής προεπεξεργασίας, (iii) την αγορά και εγκατάσταση μιας νέας πρέσας γρεζιού αλουμινίου, (iv) την εγκατάσταση δύο κλιβάνων ανόπτησης και (v) την αναμόρφωση και βελτίωση των υφιστάμενων γραμμών παραγωγής (ψυχρά έλαστρα),

- Εργοστάσιο foil Οινόφυτα (Ελβάλ Ελληνική Βιομηχανία Αλουμινίου Α.Ε.): για την περίοδο 2012 - 2014, σύνολο 5,5 εκατομμύρια ευρώ για, μεταξύ άλλων, (i) τη βελτίωση των ελαστρών foil και (ii) την αγορά των νέων κλιβάνων ανόπτησης. Για την περίοδο 2015-2017, σύνολο 5,3 εκατομμύρια ευρώ για, μεταξύ άλλων, τον εκσυγχρονισμό και τη βελτίωση ελαστρών foil,
- Εγκατάσταση Μάνδρα (Ελβάλ Ελληνική Βιομηχανία Αλουμινίου Α.Ε.): για την περίοδο 2012 - 2014, σύνολο 7,6 εκατομμύρια ευρώ για, μεταξύ άλλων, (i) την αγορά ενός νέου μηχανήματος πλαστικοποίησης DCM2 και (ii) την επέκταση των κτηρίων της εγκατάστασης. Για την περίοδο 2015-2017, σύνολο 10 εκατομμύρια ευρώ για, μεταξύ άλλων, την αγορά και εγκατάσταση μιας γραμμής παραγωγής τριπλού λακαρίσματος,
- Εργοστάσιο διέλασης Βουλγαρίας (Etem BG): για την περίοδο 2012 - 2014, σύνολο 14 εκατομμύρια ευρώ για, μεταξύ άλλων, (i) νέα μηχανήματα, (ii) επέκταση. Για την περίοδο 2015-2017, σύνολο 10 εκατομμύρια ευρώ για, μεταξύ άλλων, (i) νέα μηχανήματα και (ii) διάφορες βελτιώσεις,
- Εργοστάσιο Ηνωμένου Βασιλείου (Bridgnorth): για την περίοδο 2012-2014, σύνολο 48 εκατομμύρια ευρώ για, μεταξύ άλλων, (i) την επέκταση των εγκαταστάσεων ανακύκλωσης και χύτευσης, (ii) νέα σχιστική μηχανή για την επέκταση στις αγορές ταινιών multislit, (iii) την έναρξη του σχεδίου επέκτασης της δυνατότητας έλασης και τελικής επεξεργασίας και (iv) την κατασκευή ενός νέου κέντρου έρευνας και ανάπτυξης στο Bridgnorth (UK). Για την περίοδο 2015-2017, σύνολο 68 εκατομμύρια ευρώ για, μεταξύ άλλων, (i) την ολοκλήρωση του σχεδίου επέκτασης της δυνατότητας έλασης και τελικής επεξεργασίας, (ii) την επέκταση της γραμμής θερμής έλασης,
- Εργοστάσιο Θήβης (ΒΕΠΑΛ Α.Ε.): για την περίοδο 2012-2014, σύνολο 1 εκατομμύριο ευρώ για διάφορες βελτιώσεις σε υφιστάμενες γραμμές και
- Εργοστάσιο Άγιος Θωμάς (Elval Colour SA): για την περίοδο 2012 - 2014, σύνολο 2,9 εκατομμύρια ευρώ για, μεταξύ άλλων, την εγκατάσταση μιας νέας γραμμής πυρίμαχου etalbond. Για την περίοδο 2015-2017, συνολικά 5,2 εκατομμύρια ευρώ για την αγορά και εγκατάσταση μιας νέας γραμμής etalbond.

Στρατηγική - Εκτός από τις επενδύσεις, οι εταιρείες του Ομίλου Αλουμινίου λειτουργούν με βάση τους ακόλουθους στόχους:

- Εμπορική δραστηριότητα: (i) ο εμπλουτισμός του χαρτοφυλακίου προϊόντων του Ομίλου Αλουμινίου με νέα προϊόντα με καινοτόμα χαρακτηριστικά και ιδιότητες, (ii) η είσοδος σε νέες γεωγραφικές αγορές, (iii) η περαιτέρω αύξηση της δραστηριότητας του Ομίλου στον κλάδο λιθογραφίας, (iv) η περαιτέρω επέκταση της παρουσίας του Ομίλου στην ευρωπαϊκή αγορά εναλλακτών θερμότητας αυτοκινήτων μέσω μιας νέας κοινοπραξίας με την UACJ Corporation στη Γερμανία και (v) η επέκταση των πωλήσεων του κλάδου διέλασης εκτός Ελλάδος με εστίαση στην αυτοκινητοβιομηχανία.
- Παραγωγή και ποιότητα: (i) η περαιτέρω ενίσχυση της παραγωγικότητας των βιομηχανικών μονάδων του Ομίλου με την υιοθέτηση και εφαρμογή καινοτόμων και πρωτοποριακών αυτοματισμών και διαδικασιών παραγωγής, (ii) η περαιτέρω ανάπτυξη και ενίσχυση της τεχνογνωσίας του Ομίλου μέσω της στρατηγικής εταιρικής σχέσης του με τη UACJ Corporation και συνεργασιών με ευρωπαϊκά ερευνητικά κέντρα, τόσο όσον αφορά την υιοθέτηση των νέων τεχνολογιών όσο και από την άποψη της ανάπτυξης νέων προϊόντων, (iii) η συνεχής έμφαση στην ποιότητα κατά τη διάρκεια κάθε σταδίου και δραστηριότητας της παραγωγικής διαδικασίας και (iv) η έμφαση στην κοινωνικά υπεύθυνη παραγωγή, και
- Βιώσιμη ανάπτυξη: (i) μια ισχυρή δέσμευση για την υγεία και την ασφάλεια, (ii) η συνέχιση των προσπαθειών για συνεχή εκπαίδευση του προσωπικού του Ομίλου σε σχέση με την ποιότητα, τη διοίκηση, την αποτελεσματικότητα της παραγωγής καθώς και τη διαχείριση έργων και διαδικασιών (εκπαίδευση Lean Six Sigma), (iii) η πραγματοποίηση πρόσθετων επενδύσεων για τη συνεχή ενίσχυση των πρωτοβουλιών για την προστασία του περιβάλλοντος, (iv) η προώθηση της εταιρικής ευθύνης για την επίτευξη των εταιρικών στόχων και (v) η ανακύκλωση αλουμινίου με τεχνολογία φιλική προς το περιβάλλον.

1.5.5 Τομέας ανάπτυξης ακίνητης περιουσίας και άλλων δραστηριοτήτων

1.5.5.1 Επισκόπηση δραστηριοτήτων

Η Εταιρεία αντλεί αξία από την ακίνητη περιουσία των θυγατρικών της με την ανάπτυξη και τη διαχείριση μεγάλης κλίμακας εμπορικών και βιομηχανικών ακινήτων. Ο τομέας ανάπτυξης ακίνητης περιουσίας επικεντρώνεται στην ανάπτυξη εμπορικών και βιομηχανικών ακινήτων, τόσο για την Εταιρεία όσο και για τις θυγατρικές της. Τα ακίνητα μπορεί να περιλαμβάνουν πρώην εγκαταστάσεις παραγωγής ή γραφείων της Εταιρείας που βρίσκονται σε αδράνεια ή έχουν μεταφερθεί, λόγω της επέκτασης νέων αστικών περιοχών ή για λόγους λειτουργικής αποδοτικότητας. Επί του παρόντος, η κύρια θυγατρική της εταιρείας στον εν λόγω τομέα είναι η Νοβάλ Α.Ε., η οποία είναι πλήρως ελεγχόμενη (βλέπε κατωτέρω ενότητα 1.5.5.4 «Επενδύσεις και στρατηγική»). Κύριος στόχος της Νοβάλ Α.Ε. είναι η βελτιστοποίηση της χρήσης των ακινήτων περιουσιακών στοιχείων της Εταιρείας. Η Εταιρεία και οι εταιρείες του Ομίλου αναπτύσσουν ένα σημαντικό χαρτοφυλάκιο εμπορικών και βιομηχανικών ακινήτων σε διεθνές επίπεδο. Τα πιο σημαντικά ακίνητα που αναπτύχθηκαν από την Εταιρεία και τις θυγατρικές της βρίσκονται στην Ελλάδα

και τη Βουλγαρία και περιλαμβάνουν συγκροτήματα γραφείων, εμπορικά κέντρα, βιομηχανικά κτήρια και αποθήκες. Το 2014, ο τομέας συνεισέφερε το 0,4% των ενοποιημένων εσόδων της Εταιρείας.

Εκτός από τις εν λόγω δραστηριότητες στον τομέα της ανάπτυξης ακίνητης περιουσίας, η Εταιρεία κατέχει επίσης σημαντικές συμμετοχές σε εταιρείες που δραστηριοποιούνται στους τομείς ανακύκλωσης, υπηρεσιών εφαρμογής ERP, μηχανολογικών εφαρμογών, E&A και καινοτόμων λύσεων.

1.5.5.2 Επιχείρηση και προϊόντα

Με την καλύτερη αξιοποίηση της συμμετοχής τους στην ακίνητη περιουσία να αποτελεί το βασικό τους κριτήριο, η Εταιρεία και οι εταιρείες της αναπτύσσουν ένα σημαντικό χαρτοφυλάκιο εμπορικών και βιομηχανικών ακινήτων. Τα πιο σημαντικά ακίνητα που έχουν αναπτυχθεί ή αναπτύσσονται επί του παρόντος από τον Όμιλο είναι τα εξής:

Περιγραφή ακινήτου	Τοποθεσία	Κατάσταση ακινήτου
Κατάστημα IKEA & εμπορικό κέντρο River West	Αιγάλεω, Ελλάδα	Ολοκληρωμένο
Ξενοδοχείο *	Αθήνα, Ελλάδα	Ολοκληρωμένο (η ανακαίνιση αναμένεται το 2016)
Βιομηχανικά κτήρια, αποθήκες, γραφεία	Ταύρος, Ελλάδα	Ολοκληρωμένο
Βιομηχανικά κτήρια & γραφεία (πρώην εργοστάσιο BIC)	Οινόφυτα, Ελλάδα	Ολοκληρωμένο
Εμπορικό κέντρο Mare West	Κόρινθος, Ελλάδα	Ολοκληρωμένη κατασκευή
Συγκρότημα γραφείων	Αθήνα, Ελλάδα	Υπό κατασκευή
Συγκρότημα γραφείων	Χαλάνδρι, Ελλάδα	Ολοκληρωμένο
Συγκρότημα γραφείων	Μαρούσι, Ελλάδα	Ολοκληρωμένο
Συγκρότημα γραφείων	Χαλάνδρι, Ελλάδα	Υπό κατασκευή
Συγκρότημα γραφείων	Σόφια, Βουλγαρία	Ολοκληρωμένη κατασκευή

* Επί του παρόντος δεν αξιοποιείται.

Επιπρόσθετα, ο Όμιλος διατηρεί έναν αριθμό γεωτεμαχίων συνολικής επιφάνειας άνω των 50 στρεμμάτων στη Στυλίδα Φθιώτιδας και μια σειρά από συγκροτήματα γραφείων και αποθήκες σε Αθήνα, Θεσσαλονίκη, Πειραιά, Ασπρόπυργο, Σουσσάκι Κορίνθου και Ηράκλειο Κρήτης.

Η οικονομική συνεισφορά αυτού του τομέα δραστηριότητας του Ομίλου παρουσιάζεται στο Τμήμα V (*Πληροφορίες για την Εταιρεία μετά τη Συγχώνευση*), ενότητα 1.5.1.1 (*Περιγραφή*) του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

1.5.5.3 Αγορές

Ο τομέας ανάπτυξης ακίνητης περιουσίας δραστηριοποιείται κυρίως στην Ελλάδα, με την εξαίρεση ενός κτηρίου γραφείων στη Σόφια, Βουλγαρία.

1.5.5.4 Επενδύσεις και στρατηγική

Κατά τα έτη 2014-2015, και λόγω της οικονομικής αβεβαιότητας και της αστάθειας της τοπικής αγοράς ακινήτων, οι εταιρείες του Ομίλου υιοθέτησαν στον τομέα της ανάπτυξης ακίνητης περιουσίας την ίδια στρατηγική με τα προηγούμενα έτη και επικεντρώθηκαν στην επαναλειτουργία και τη μετατροπή των παλαιών εγκαταστάσεων παραγωγής ή γραφείων και χώρων που ήταν αδρανείς και είχαν μεταφερθεί, είτε λόγω της αποβιομηχάνισης των αστικών πλέον περιοχών είτε για λόγους αποδοτικότητας της λειτουργίας.

Μέσα σε αυτό το πλαίσιο, έμφαση δόθηκε στο εμπορικό κέντρο IKEA/River West και ειδικότερα στη βελτιστοποίηση του μείγματος ενοικιαστών. Ως αποτέλεσμα αυτών των προσπαθειών, η απόδοση του River West ενισχύθηκε περαιτέρω περιλαμβάνοντας γνωστές και εξαιρετικά δημοφιλείς μάρκες, όπως οι Mango, Bershka, Stradivarius, Pull&Bear και Benetton. Η επίδραση αυτών των νέων συμβάσεων μίσθωσης στη συνολική απόδοση του εμπορικού κέντρου μπορούν να συνοψιστούν ως εξής:

- συντελεστής πληρότητας 93% στις 30 Σεπτεμβρίου 2015 και

- ετήσιος αριθμός επισκεπτών ύψους 4,5 εκατομμυρίων (αύξηση κατά 20% έναντι του 2014, με βάση την ετήσια πρόβλεψη για το σύνολο του 2015 σε σύγκριση με το 2014).

Αυτοί οι αριθμοί προβάλλουν το ισχυρό δυναμικό του εμπορικού κέντρου River West και η δυνατότητα επέκτασης του εμπορικού κέντρου βρίσκεται στο στάδιο της εξέτασης.

Παράλληλα, το εμπορικό κέντρο Mare West στην Κόρινθο ολοκληρώθηκε τον Ιούνιο του 2015. Το έργο περιελάμβανε τη μετατροπή των παλαιών εγκαταστάσεων της Σωληνοουργεία Κορίνθου σε εμπορικό πάρκο, όπως προβλεπόταν στα πρώτα σχέδια του 2010. Λόγω της επιβολής των κεφαλαιακών ελέγχων στην ελληνική οικονομία εκείνη την περίοδο, το εμπορικό κέντρο Mare West ξεκίνησε τη λειτουργία του τον Σεπτέμβριο του 2015. Μέχρι τον Δεκέμβριο του 2015, έχουν μισθωθεί 18 μονάδες καλύπτοντας το 71% της μικτής επιφάνειας μίσθωσης, με βασικούς ενοικιαστές τα σούπερ μάρκετ Σκλαβενίτης και τα καταστήματα H&M και NIKE.

Εκτός από την ανάπτυξη των προαναφερθέντων εμπορικών ακινήτων, συνεχίστηκαν με πιθανούς φορείς οι συζητήσεις για τη μίσθωση του ξενοδοχείου στην πλατεία Καραϊσκάκη. Το αποτέλεσμα των εν λόγω διαπραγματεύσεων αναμένεται κατά το πρώτο τρίμηνο του 2016. Σε σχέση με άλλα ακίνητα περιουσιακά στοιχεία, οι συζητήσεις και οι διαπραγματεύσεις με πιθανούς ενοικιαστές βρίσκονται σε εξέλιξη.

Όσον αφορά τη στρατηγική του στον τομέα των ακινήτων, ο Όμιλος βρίσκεται στη διαδικασία ίδρυσης μιας νέας θυγατρικής στην Ελλάδα, υπό τη μορφή μιας Εταιρείας Επενδύσεων σε Ακίνητη Περιουσία (**ΕΕΑΠ**), σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 21 επ. του ελληνικού νόμου 2778/1999 (**Νόμος ΕΕΑΠ**). Η ΕΕΑΠ πρόκειται να συσταθεί υπό τη μορφή μιας νέας, ελληνικής ανώνυμης εταιρείας, τόσο μέσω της συγχώνευσης υφιστάμενων θυγατρικών εταιρειών του Ομίλου στη νέα ΕΕΑΠ (**Συγχωνευόμενες Θυγατρικές**) όσο και μέσω εισφοράς σε είδος ακινήτων που ανήκουν σε ορισμένες άλλες θυγατρικές του Ομίλου (**Συνεισφέρουσες Θυγατρικές**), σύμφωνα με τα άρθρα 69 επ. και το άρθρο 9 του Ελληνικού Κ.Ν. 2190/1920, στη νέα ΕΕΑΠ.

Οι Συγχωνευόμενες Θυγατρικές προορίζεται να είναι οι ακόλουθες ελληνικές ανώνυμες εταιρείες:

- ΞENKA A.E.,
- Noval A.E.,
- Εμπορικό Πάρκο Κορίνθου A.E.,
- BET A.E.,
- Sanitas A.E. και
- Sanitas Αντιπροσωπείες A.E.

Οι Συνεισφέρουσες Θυγατρικές προορίζεται να είναι οι ακόλουθες οντότητες του Ομίλου:

- Η Εταιρεία,
- Sovel A.E.,
- Tepro Metal EAD,
- Σιδενόρ SI και
- Minko A.E.

Σύμφωνα με το Νόμο ΕΕΑΠ, οποιαδήποτε ακίνητα που συνεισφέρονται στην ΕΕΑΠ πρέπει να συμμορφώνονται με ορισμένους επενδυτικούς περιορισμούς, οι οποίοι ορίζονται στο άρθρο 22 παρ. 2 του Νόμου ΕΕΑΠ. Ειδικότερα, η ακίνητη περιουσία που κατέχει η ΕΕΑΠ πρέπει να πληροί τα ακόλουθα κριτήρια:

- να βρίσκεται στην Ελλάδα ή σε άλλο κράτος μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης και του Ευρωπαϊκού Οικονομικού Χώρου (**ΕΟΧ**) ή σε τρίτη χώρα (στην τελευταία περίπτωση, το εν λόγω ακίνητο πρέπει να είναι άμεσα χρησιμοποιήσιμο για συγκεκριμένους σκοπούς και η αξία όλων αυτών των ακινήτων δεν πρέπει, συνολικά, να υπερβαίνει το 20% των συνολικών επενδύσεων της ΕΕΑΠ),
- η ΕΕΑΠ πρέπει να έχει αποκτήσει είτε την πλήρη κυριότητα είτε την επικαρπία των εν λόγω ακινήτων ή να έχει περιορισμένο δικαίωμα ιδιοκτησίας βάσει της ελληνικής νομοθεσίας (εκτός από τις περιπτώσεις κατά τις οποίες ο Νόμος ΕΕΑΠ επιτρέπει ρητά στις ΕΕΑΠ να επενδύσουν σε άλλου είδους δικαιώματα επί ακινήτων), και

- (iii) να είναι άμεσα χρησιμοποιήσιμη για εμπορικούς ή/και βιομηχανικούς και γενικά επαγγελματικούς ή για οικιστικούς σκοπούς, μεμονωμένα ή από κοινού με άλλα ακίνητα, ή μπορεί να είναι υπό κατασκευή ή επισκευή (π.χ., ανακαίνιση, επισκευή ή αλλαγή χρήσης) εφόσον μπορεί να χρησιμοποιηθεί για τους παραπάνω σκοπούς στο άμεσο μέλλον, ή μπορεί να είναι ένα οικόπεδο επί του οποίου μπορούν να κατασκευαστούν κτήρια τα οποία μπορούν να χρησιμοποιηθούν για τους παραπάνω σκοπούς και για τα οποία μπορεί να εκδοθεί οικοδομική άδεια.

Όσον αφορά το σημείο (ii) ανωτέρω, ο νόμος ΕΕΑΠ επιτρέπει επίσης σε μια ΕΕΑΠ να επενδύσει στους παρακάτω τύπους δικαιωμάτων σε ακίνητα (υπό ορισμένες προϋποθέσεις που αναφέρονται κατωτέρω):

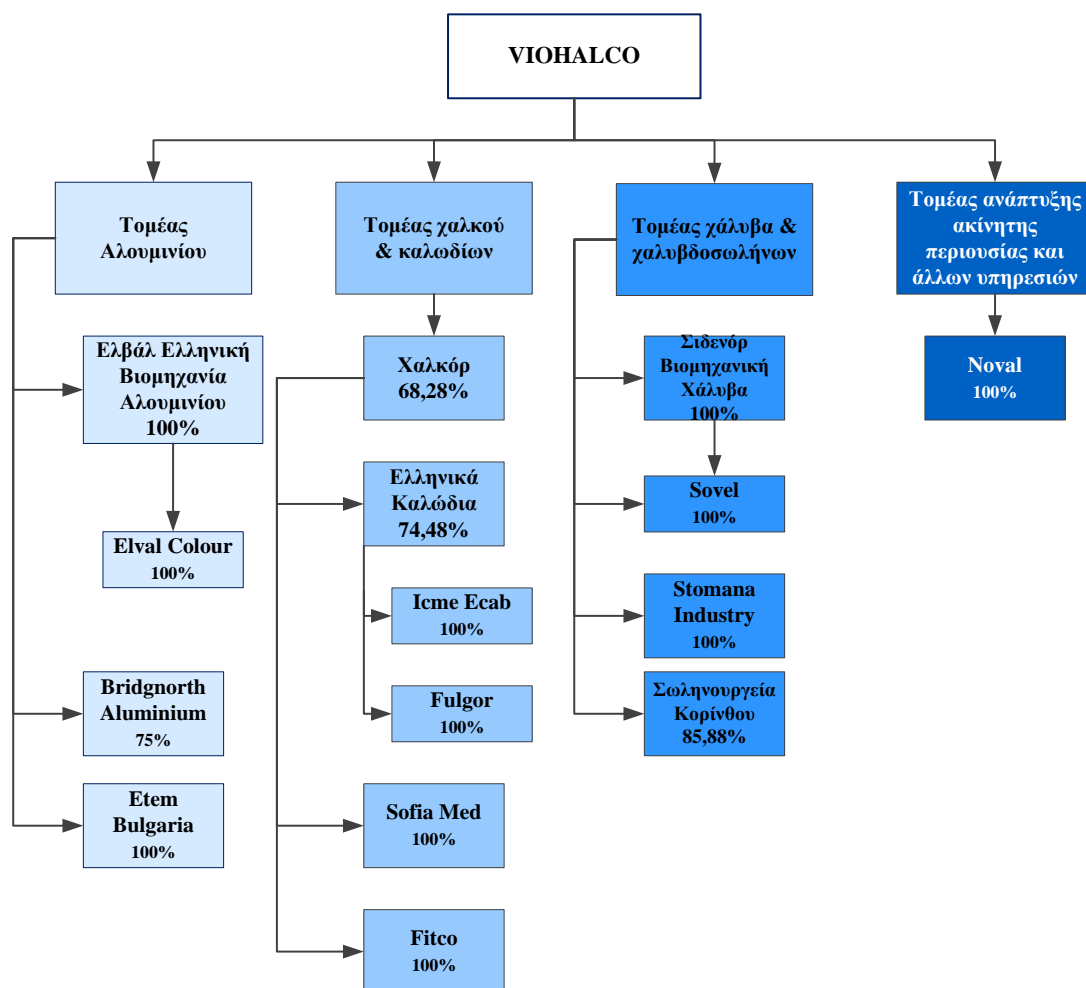
- (i) δικαιώματα επιφανείας επί δημόσιας περιουσίας, μακροχρόνια παραχώρηση της χρήσης ή της εμπορικής εκμετάλλευσης ακινήτων που βρίσκονται στην Ελλάδα ή σε άλλο κράτος μέλος της Ευρωπαϊκής Ένωσης και του Ευρωπαϊκού Οικονομικού Χώρου (ΕΟΧ),
- (ii) δικαιώματα που απορρέουν από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης που συνάπτονται επί ακινήτων που βρίσκονται στην Ελλάδα ή σε άλλο κράτος μέλος της ΕΕ και του ΕΟΧ ή
- (iii) δικαιώματα που απορρέουν από προκαταρκτική σύμβαση (κατά την έννοια του ελληνικού νόμου) για την αγορά ακινήτων που βρίσκονται στην Ελλάδα ή σε άλλο κράτος μέλος της ΕΕ και του ΕΟΧ, υπό την προϋπόθεση ότι η σχετική συμβατική συμφωνία προβλέπει τη μέγιστη τιμή αγοράς, προκαταβολή (η οποία είναι χαμηλότερη από το 20,0% της τιμής αγοράς), ποινική ρήτρα για τον πωλητή (η οποία δεν μπορεί να υπερβαίνει το 150,0% της προκαταβολής) και ότι στην περίπτωση των εμπορικών και οικιστικών ακινήτων, ο μέγιστος χρόνος για την ολοκλήρωση και τη χρήση πρέπει να είναι εντός 6 μηνών από την αγορά, ενώ για ακίνητα στο στάδιο της ανάπτυξης, ο χρόνος για τη μεταβίβαση και την έναρξη των εργασιών τους δεν μπορεί να υπερβαίνει τους 6 μήνες από τη σύναψη της προκαταρκτικής σύμβασης.

Τα ακίνητα τόσο των Συγχωνευόμενων όσο και των Συνεισφεροσών Θυγατρικών τα οποία δεν συμμορφώνονται με τους προαναφερθέντες επενδυτικούς περιορισμούς, όπως ορίζεται από το νόμο ΕΕΑΠ, είτε θα διατεθούν είτε θα μεταβιβαστούν σε άλλες εταιρείες του Ομίλου σύμφωνα με τις υποδείξεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

1.6 Οργανωτική δομή

1.6.1 Οργανόγραμμα του Ομίλου

Ο κάτωθι πίνακας παρέχει μια επισκόπηση των κύριων συμμετοχών της Εταιρείας ανά τομέα δραστηριότητας. Τα ποσοστά στα πεδία που ακολουθούν λαμβάνουν υπόψη τα άμεσα και έμμεσα δικαιώματα ψήφου της Εταιρείας στις εν λόγω θυγατρικές.



1.6.2 Πληροφορίες για τις θυγατρικές

Ο κάτωθι πίνακας παρουσιάζει τις κύριες θυγατρικές της Εταιρείας κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου (συμπεριλαμβανομένου ως αποτέλεσμα της Συγχώνευσης), μαζί με το επίπεδο συμμετοχής (σε ποσοστό) που κατέχεται, άμεσα και έμμεσα, από την Εταιρεία στις εν λόγω θυγατρικές καθώς και τη χώρα σύστασης ή έδρας των εν λόγω θυγατρικών.

Θυγατρικές	Χώρα σύστασης	Οικονομική συμμετοχή			Δικαιώματα ψήφου
		Άμεσα	Έμμεσα	Σύνολο	
<i>(σε ποσοστά)</i>					
Αειφόρος Α.Ε.	Ελλάδα	-	90,00%	90,00%	90,00%
Aeiforos Bulgaria S.A.	Βουλγαρία	-	90,00%	90,00%	100,00%
Afsel A.E.	Ελλάδα	-	50,00%	50,00%	50,00%
Alamar co	Λιβύη	90,00%	-	90,00%	90,00%
Alubuild S.r.L.	Ιταλία	100,00%	-	100,00%	100,00%

Θυγατρικές	Χώρα σύστασης	Οικονομική συμμετοχή			Δικαιώματα ψήφου
		Άμεση	Έμμεση	Σύνολο	
Alurame S.p.A.	Ιταλία	70,00%	24,12%	94,12%	100,00%
Ανοξάλ Α.Ε.	Ελλάδα	-	100,00%	100,00%	100,00%
Automatic wire machines S.p.A.	Ιταλία	-	40,10%	40,10%	44,00%
Anamet D.O.O.	Σερβία	-	100,00%	100,00%	100,00%
Αναμέτ Α.Ε.	Ελλάδα	56,67%	43,33%	100,00%	100,00%
Antimet Α.Ε.	Ελλάδα	93,82%	6,18%	100,00%	100,00%
Attiki Α.Ε.	Ελλάδα	50,00%	25,00%	75,00%	75,00%
Bet Α.Ε.	Ελλάδα	-	92,86%	92,86%	100,00%
Biexal Α.Ε.	Ελλάδα	73,33%	17,71%	91,04%	100,00%
Biodiesel Α.Ε.	Ελλάδα	-	46,43%	46,43%	50,00%
Bridgnorth Ltd	Αγγλία	75,00%	-	75,00%	75,00%
Cluj International Trade S.r.L.	Ρουμανία	100,00%	-	100,00%	100,00%
Εμπορικό Πάρκο Κορίνθου Α.Ε.	Ελλάδα	-	100,00%	100,00%	100,00%
Consultant & Construction Solution S.A.	Ελλάδα	99,44%	-	99,44%	100,00%
Σωληνοργεία Κορίνθου Α.Ε.	Ελλάδα	85,88%	-	85,88%	85,88%
Cpw america co	ΗΠΑ	-	85,88%	85,88%	100,00%
De laire Ltd	Κύπρος	-	50,12%	50,12%	100,00%
ΔΙΑ.ΒΙ.ΠΕ.ΘΙ.Β Α.Ε.	Ελλάδα	66,86%	33,14%	100,00%	100,00%
Διαπέμ Α.Ε.	Ελλάδα	33,33%	55,46%	88,79%	100,00%
Dojran steel llcop	ΠΓΔΜ	-	100,00%	100,00%	100,00%
Domoplex Ltd	Κύπρος	-	45,00%	45,00%	45,00%
Ekanal Α.Ε.	Ελλάδα	-	14,29%	14,29%	14,29%
Ελληνική Χαλυβδεμπορική Α.Ε.	Ελλάδα	16,50%	43,51%	60,01%	74,99%
Elval colour Α.Ε.	Ελλάδα	-	100,00%	100,00%	100,00%
Ελβάλ Ελληνική Βιομηχανία Αλουμινίου Α.Ε.	Ελλάδα	100,00%	-	100,00%	100,00%
ΕΛΚΕΜΕ Α.Ε.	Ελλάδα	-	87,87%	87,87%	100,00%
Energy solutions S.A.	Βουλγαρία	-	94,42%	94,42%	96,44%
Ergosteel Α.Ε.	Ελλάδα	-	44,96%	44,96%	60,00%

Θυγατρικές	Χώρα σύστασης	Οικονομική συμμετοχή			Δικαιώματα ψήφου
		Άμεση	Έμμεση	Σύνολο	
Ergorama A.E.	Ελλάδα	-	44,96%	44,96%	100,00%
Έρλικον Α.Ε.	Ελλάδα	0,82%	99,13%	99,95%	100,00%
Etem Albania S.A.	Αλβανία	-	100,00%	100,00%	100,00%
Etem Bulgaria S.A.	Βουλγαρία	100,00%	-	100,00%	100,00%
Enike A.E.	Ελλάδα	-	85,88%	85,88%	100,00%
Etil A.E.	Ελλάδα	-	69,98%	69,98%	69,98%
Ετέμ Εμπορική Α.Ε.	Ελλάδα	100,00%	-	100,00%	100,00%
Etem Systems LLC	Ουκρανία	-	100,00%	100,00%	100,00%
Etem Systems S.r.L.	Ρουμανία	-	100,00%	100,00%	100,00%
Fitco S.A.	Ελλάδα	-	66,41%	66,41%	100,00%
Flocos A.E.	Ελλάδα	85,78%	-	85,78%	85,78%
Fulgor A.E.	Ελλάδα	-	50,12%	50,12%	100,00%
Genecos SA	Γαλλία	38,43%	45,66%	84,09%	99,42%
Χαλκόρ Α.Ε.	Ελλάδα	68,28%	-	68,28%	68,28%
Ελληνικά Καλώδια Α.Ε.	Ελλάδα	1,95%	48,17%	50,12%	74,48%
Humbel Ltd	Κύπρος	-	85,88%	85,88%	100,00%
Icme Ecab S.A.	Ρουμανία	-	49,41%	49,41%	100,00%
Inos Balcan	Σερβία	-	100,00%	100,00%	100,00%
Jostdex Ltd	Κύπρος	-	99,83%	99,83%	100,00%
Κηφισός Mall Α.Ε.	Ελλάδα	54,43%	-	54,43%	54,43%
Lesco Romania S.A.	Ρουμανία	-	32,58%	32,58%	65,00%
Lesco ood	Βουλγαρία	-	52,12%	52,12%	100,00%
Metal agencies Ltd	Αγγλία	20,00%	58,27%	78,27%	100,00%
Metal Valius Ltd	Βουλγαρία	-	100,00%	100,00%	100,00%
Μεταλλουργία Αττικής Α.Ε.	Ελλάδα	-	50,00%	50,00%	50,00%
Mkc GmbH	Γερμανία	-	84,61%	84,61%	100,00%
Moppets Ltd	Κύπρος	100,00%	-	100,00%	100,00%
Noval A.E.	Ελλάδα	100,00%	-	100,00%	100,00%
Novometal D.O.O.	ΠΓΔΜ	-	90,00%	90,00%	100,00%
Porallu Hellas Ε.Π.Ε.	Ελλάδα	-	50,00%	-	50,00%
Port Svishtov west S.A.	Βουλγαρία	-	73,09%	73,09%	73,09%

Θυγατρικές	Χώρα σύστασης	Οικονομική συμμετοχή			Δικαιώματα ψήφου
		Άμεση	Έμμεση	Σύνολο	
Πράκσος Α.Ε.	Ελλάδα	-	61,00%	61,00%	61,00%
Pristanishten Komplex Svilosa eood	Βουλγαρία	-	73,09%	73,09%	73,09%
Prosal tubes S.A.	Βουλγαρία	-	100,00%	100,00%	100,00%
Sanipark Α.Ε.	Ελλάδα	-	100,00%	100,00%	100,00%
Sanitas Αντιπροσωπείες Α.Ε.	Ελλάδα	82,14%	17,86%	100,00%	100,00%
Sanitas Α.Ε.	Ελλάδα	-	100,00%	100,00%	100,00%
Sidebalck Steel D.O.O.	Σερβία	-	100,00%	100,00%	100,00%
Σιδενόρ Βιομηχανική Χάλυβα Α.Ε.	Ελλάδα	100,00%	-	100,00%	100,00%
Sideral Sh.P.K.	Αλβανία	-	99,82%	99,82%	100,00%
Siderom Steel S.r.L.	Ρουμανία	-	100,00%	100,00%	100,00%
Sidma Α.Ε.	Ελλάδα	0,29%	32,73%	33,02%	35,03%
Sigma ic S.A.	Βουλγαρία	-	69,28%	69,28%	99,00%
Sofia med ad	Βουλγαρία	-	66,41%	66,41%	100,00%
Sovel Α.Ε.	Ελλάδα	28,33%	64,53%	92,86%	100,00%
Στηλμέτ Cyprus Ltd	Κύπρος	-	74,92%	74,92%	100,00%
Στηλμέτ Romania S.A.	Ρουμανία	60,00%	26,56%	86,56%	100,00%
Στηλμέτ Α.Ε.	Ελλάδα	35,22%	39,70%	74,92%	100,00%
Stomana Industry S.A.	Βουλγαρία	100,00%	-	100,00%	100,00%
Symmer Α.Ε.	Ελλάδα	-	50,12%	50,12%	100,00%
Techor Α.Ε.	Ελλάδα	-	66,41%	66,41%	100,00%
Teka Ε.Π.Ε.	Ελλάδα	20,00%	-	20,00%	20,00%
Tepro metal AG	Γερμανία	46,45%	38,16%	84,61%	100,00%
Teprometal S.A.	Βουλγαρία	100,00%	-	100,00%	100,00%
Θερμολίθ Α.Ε.	Ελλάδα	-	63,00%	63,00%	70,00%
Teka Systems Α.Ε.	Ελλάδα	50,01%	-	50,01%	50,01%
Βεπάλ Α.Ε.	Ελλάδα	-	100,00%	100,00%	100,00%
Vianatt Α.Ε.	Ελλάδα	-	100,00%	100,00%	100,00%
Βι. Ενέρ Α.Ε.	Ελλάδα	100,00%	-	100,00%	100,00%
Βι. Ενέρ Αγ. Δημητρίου Α.Ε.	Ελλάδα	0,01%	99,99%	100,00%	100,00%

Θυγατρικές	Χώρα σύστασης	Οικονομική συμμετοχή			Δικαιώματα ψήφου
		Άμεση	Έμμεση	Σύνολο	
Βι. Ενέρ Αγ. Αναργύρων Α.Ε.	Ελλάδα	0,01%	99,99%	100,00%	100,00%
Βιομάλ Α.Ε.	Ελλάδα	-	50,00%	50,00%	50,00%
Vitruvit Α.Ε.	Ελλάδα	100,00%	-	100,00%	100,00%
Warsaw Tubulars Trading sp.zo	Πολωνία	-	85,88%	85,88%	100,00%
Ξένκα Α.Ε.	Ελλάδα	-	100,00%	100,00%	100,00%
ZAO TMK-CPW SA	Ρωσία	-	42,08%	42,08%	49,00%

1.7 Πληροφορίες για την τιμή αγοράς

Ο κατωτέρω πίνακας παραθέτει, για τις περιόδους που υποδεικνύονται και όπως αναφέρονται από το Euronext Βρυξελλών, τις υψηλές, χαμηλές και τις μηνιαίες τιμές κλεισίματος, καθώς και τον μέσο όγκο συναλλαγών για τις μετοχές της Εταιρείας στο Euronext Βρυξελλών.

<u>Euronext Βρυξέλλες</u>	<u>Τιμή ανά κοινήμετοχή</u>			<u>Μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών</u> (μετοχές)
	<u>Υψηλή</u>	<u>Χαμηλή</u> (ευρώ)	<u>Κλεισίματος</u>	
2014				
Ιανουάριος.....	4,22	3,65	3,75	31.206,55
Φεβρουάριος	4,75	3,50	4,67	73.611,05
Μάρτιος	5,15	4,53	4,71	56.037,57
Απρίλιος.....	4,76	4,09	4,52	19.522,55
Μάιος.....	4,69	3,84	4,43	41.396,19
Ιούνιος.....	4,61	4,03	4,22	24.383,52
Ιούλιος	4,52	4,09	4,28	12.039,87
Αύγουστος.....	4,34	3,70	4,15	15.770,67
Σεπτέμβριος	4,23	3,33	3,33	14.699,32
Οκτώβριος.....	3,50	2,56	2,57	32.607,70
Νοέμβριος	2,80	1,99	2,00	100.472,45
Δεκέμβριος.....	2,40	1,63	1,92	59.344,43
2015				
Ιανουάριος.....	2,29	1,79	2,23	26.942,90
Φεβρουάριος	4,05	2,18	3,80	49.940,45
Μάρτιος	3,85	2,63	2,97	24.415,23
Απρίλιος.....	3,03	2,50	2,65	22.500,45
Μάιος.....	2,67	2,26	2,47	21.241,70
Ιούνιος.....	2,70	1,97	2,35	35.079,45
Ιούλιος	2,70	2,33	2,36	12.799,04
Αύγουστος.....	2,53	1,80	1,96	22.296,00
Σεπτέμβριος	2,50	1,90	2,15	13.498,23
Οκτώβριος.....	2,47	2,08	2,22	6.657,38
Νοέμβριος	2,30	2,00	2,05	5.437,95
Δεκέμβριος.....	2,10	1,51	1,61	23.180,82
2016				
Ιανουάριος.....	1,72	1,27	1,31	10.989,15
Φεβρουάριος (έως 24 Φεβρουαρίου2016)	1,38	1,00	1,03	34.144,71

Ο κατωτέρω πίνακας παραθέτει, για τις περιόδους που υποδεικνύονται και όπως αναφέρονται από το ΧΑ, τις υψηλές, χαμηλές και τις μηνιαίες τιμές κλεισίματος, καθώς και τον μέσο όγκο συναλλαγών για τις μετοχές της Εταιρείας στο ΧΑ.

Τιμή ανά κοινή μετοχή

<u>ΧΑ</u>	<u>Υψηλή</u>			<u>Μέσος ημερήσιος όγκος συναλλαγών</u> (μετοχές)
	<u>Υψηλή</u>	<u>Χαμηλή</u>	<u>Κλεισίματος</u>	
		(ευρώ)		
2014				
Φεβρουάριος	4,83	3,92	4,70	105.887,45
Μάρτιος	5,19	4,54	4,66	163.174,32
Απρίλιος.....	4,77	4,12	4,60	91.324,90
Μάιος.....	4,70	3,79	4,68	138.403,67
Ιούνιος.....	4,70	4,05	4,37	123.492,00
Ιούλιος	4,52	4,06	4,31	90.171,48
Αύγουστος.....	4,31	3,68	4,09	48.322,75
Σεπτέμβριος	4,26	3,33	3,44	91.373,50
Οκτώβριος.....	3,51	2,55	2,55	86.185,27
Νοέμβριος.....	2,82	2,03	2,09	117.377,80
Δεκέμβριος.....	2,44	1,60	1,86	103.936,25
2015				
Ιανουάριος.....	2,29	1,79	2,15	80.768,65
Φεβρουάριος	4,11	2,15	3,84	122.744,95
Μάρτιος	3,88	2,62	3,01	101.257,19
Απρίλιος.....	3,05	2,47	2,63	73.738,17
Μάιος.....	2,63	2,24	2,49	127.178,45
Ιούνιος.....	2,78	1,98	2,78	92.392,16
Ιούλιος*	-	-	-	-
Αύγουστος.....	2,48	1,88	2,08	61.127,48
Σεπτέμβριος	2,50	2,03	2,26	68.394,32
Οκτώβριος.....	2,44	2,21	2,29	78.649,62
Νοέμβριος	2,32	1,98	2,00	80.255,76
Δεκέμβριος.....	2,06	1,48	1,60	127.718,24
2016				
Ιανουάριος.....	1,67	1,24	1,41	87.172,68
Φεβρουάριος (έως 24 Φεβρουαρίου2016)	1,43	0,93	1,00	120.161,24

* Το Χρηματιστήριο Αθηνών έκλεισε κατά τη διάρκεια του Ιουλίου 2015, ως συνέπεια των κεφαλαιακών ελέγχων που επιβλήθηκαν.

2. ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΚΑΙ ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ

2.1 Επισκόπηση

Η παρούσα ενότητα συνοψίζει τους κανόνες και τις αρχές κατά τις οποίες είναι οργανωμένη η εταιρική διακυβέρνηση της Εταιρείας, οι οποίες συμπεριλαμβάνονται στη σχετική νομοθεσία, στο καταστατικό της Εταιρείας (το **Καταστατικό**) και στον Χάρτη Εταιρικής Διακυβέρνησης.

Η Εταιρεία υιοθέτησε νέο Καταστατικό στην από 24 Οκτωβρίου 2013 έκτακτη γενική συνέλευση των μετόχων. Το Καταστατικό ενημερώθηκε για τελευταία φορά από την έκτακτη γενική συνέλευση των μετόχων που πραγματοποιήθηκε στις 17 Φεβρουαρίου 2016.

Η Εταιρεία δεσμεύεται σε υψηλές προδιαγραφές εταιρικής διακυβέρνησης και βασίζεται στον από 12 Μαρτίου 2009 Βελγικό Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης (ο **Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης**) ως κώδικα αναφοράς. Ο Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης βασίζεται σε μια προσέγγιση «συμμόρφωσης ή εξήγησης». Οι βελγικές εισηγμένες εταιρείες θα πρέπει να τηρούν τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης, αλλά δύνανται να παρεκκλίνουν από τις διατάξεις του υπό την προϋπόθεση ότι παρέχουν δικαιολόγηση για την εν λόγω παρέκκλιση. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας (το **Διοικητικό Συμβούλιο** ή το **ΔΣ**) υιοθέτησε το Χάρτη Εταιρικής Διακυβέρνησης στην αναθεωρημένη έκδοσή του στις 31 Μαρτίου του 2014. Θα ελέγχει την εταιρική διακυβέρνηση της Εταιρείας σε τακτά χρονικά διαστήματα και θα υιοθετεί οποιεσδήποτε αλλαγές κρίνονται απαραίτητες και προσήκουσες.

Το Καταστατικό και ο Χάρτης Εταιρικής Διακυβέρνησης είναι διαθέσιμα στην ιστοσελίδα της Εταιρείας (www.viohalco.com) και δύνανται να αποκτηθούν δωρεάν στην έδρα της Εταιρείας μετά την ολοκλήρωση της Συγχώνευσης.

2.2 Διοικητικό Συμβούλιο και εκτελεστική διοίκηση

2.2.1 Εξουσίες και αρμοδιότητες του ΔΣ

Το ΔΣ έχει την εξουσία να προβαίνει σε όλες τις ενέργειες που είναι απαραίτητες ή χρήσιμες για την πραγματοποίηση του σκοπού της Εταιρείας, με εξαίρεση αυτές τις ενέργειες που αποδίδονται ειδικά από το νόμο ή το καταστατικό στη γενική συνέλευση των μετόχων ή άλλα διοικητικά όργανα.

Ειδικότερα, το ΔΣ είναι υπεύθυνο για:

- τον καθορισμό του προσανατολισμού της γενικής πολιτικής της Εταιρείας και των θυγατρικών της,
- η λήψη αποφάσεων σε όλα τα σημαντικά θέματα στρατηγικής και τα χρηματοοικονομικά και λειτουργικά θέματα της Εταιρείας,
- την επίβλεψη της εκτελεστικής διοίκησης της Εταιρείας,
- τη λήψη όλων των απαραίτητων μέτρων για την εγγύηση της ποιότητας, αξιοπιστίας και δημοσίευσης εν ευθέτω χρόνο των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας και άλλων οικονομικών και μη οικονομικών πληροφοριών σχετικά με την Εταιρεία,
- την εποπτεία και τον έλεγχο της αποτελεσματικότητας της Επιτροπής Ελέγχου και της Επιτροπής Αμοιβών και Διορισμών,
- την έγκριση πλαισίου εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων που καθορίζεται από την εκτελεστική διοίκηση,
- την εποπτεία της ποιότητας των υπηρεσιών που παρέχονται από τον/τους εξωτερικό/ούς ελεγκτή/ές και τον εσωτερικό έλεγχο, λαμβάνοντας υπόψη την εκτίμηση της Επιτροπής Ελέγχου,
- την έγκριση της έκθεσης αμοιβών και
- όλα τα άλλα ζητήματα που εμπίπτουν στην αρμοδιότητα του ΔΣ σύμφωνα με τον Βελγικό Κώδικα Εταιρειών.

Εντός ορισμένων περιορισμών, το ΔΣ δικαιούται να αναθέτει μέρος των εξουσιών του σε μέλη της εκτελεστικής διοίκησης και να αναθέτει ειδικές και περιορισμένες εξουσίες στον Διευθύνοντα Σύμβουλο.

Το ΔΣ μπορεί να συσκέπτεται εγκύριως μόνο υπό την προϋπόθεση ότι τουλάχιστον τα πέντε έκτα των μελών του παρίστανται ή αντιπροσωπεύονται. Οι αποφάσεις του ΔΣ μπορούν να υιοθετούνται μόνο με πλειοψηφία πέντε έκτων των μελών του που είτε παρίστανται ή αντιπροσωπεύονται είτε όχι.

2.2.2 Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου

Σύμφωνα με το άρθρο 8 του Καταστατικού, το Διοικητικό Συμβούλιο πρέπει να αποτελείται κατ' ελάχιστο από πέντε μέλη και κατά το μέγιστο από δεκαπέντε μέλη. Κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, το Διοικητικό Συμβούλιο αποτελείται από 12 μέλη.

Όνομα	Θέση	Μέλος ΔΣ από	Λήξη εντολής
Νικόλαος Στασινόπουλος.....	Μη εκτελεστικό μέλος, Πρόεδρος	2013	2016
Jacques Moulart.....	Εκτελεστικό μέλος, Αντιπρόεδρος	2013	2016
Ευάγγελος Μουστάκας.....	Εκτελεστικό μέλος, Διευθύνων Σύμβουλος	2013	2016
Μιχαήλ Στασινόπουλος.....	Εκτελεστικό μέλος	2013	2016

Ιπποκράτης-Ιωάννης Στασινόπουλος	Εκτελεστικό μέλος	2013	2016
Jean Charles Faulx	Εκτελεστικό μέλος	2013	2016
Xavier Bedoret	Μη εκτελεστικό μέλος	2013	2016
Rudolf Wiedenmann.....	Μη εκτελεστικό μέλος	2013	2016
Ευθύμιος Χριστοδούλου.....	Μη εκτελεστικό μέλος και ανεξάρτητος σύμβουλος	2013	2016
Francis Mer	Μη εκτελεστικό μέλος και ανεξάρτητος σύμβουλος	2013	2016
Θανάσης Μολοκότος.....	Μη εκτελεστικό μέλος και ανεξάρτητος σύμβουλος	2014	2016
Vincent de Launoit	Μη εκτελεστικό μέλος και ανεξάρτητος σύμβουλος	2015	2016

Η επαγγελματική διεύθυνση των μελών του διοικητικού συμβουλίου είναι Λεωφόρος Μαρτίου 30, Β-1000 Βρυξέλλες.

2.2.3 Γενικές πληροφορίες για τα μέλη του ΔΣ

Εντός των πέντε τελευταίων χρόνων, κατά τη γνώση της Εταιρείας, κανένα από τα μέλη του διοικητικού συμβουλίου ή από τα ανώτατα διευθυντικά της στελέχη:

- δεν έχει καταδικαστεί σε σχέση με πράξεις απάτης,
- δεν σχετίζεται με οποιοδήποτε πτωχεύσεις, καθεστώτα αφερεγγυότητας ή εκκαθάρισης λόγω πτώχευσης με παράλληλη δραστηριοποίησή του εντός της σχετικής εταιρείας υπό την ιδιότητά του ως μέλος διοικητικών, διαχειριστικών ή εποπτικών οργάνων ή ως διευθύνοντας στελέχους επιφορτισμένους με τη σχετική θεμελίωση του ότι η σχετική εταιρεία διαθέτει την κατάλληλη εξειδίκευση και εμπειρία για τη διαχείριση της επιχείρησής της,
- δεν έχει υπάρξει υποκείμενο οποιονδήποτε επίσημων ποινικών διώξεων ή/και ποινών από κρατικές ή ρυθμιστικές αρχές (συμπεριλαμβανομένων εντεταλμένων επαγγελματικών οργάνων) και
- δεν έχει παυθεί ποτέ από δικαστήριο από το να ενεργεί ως μέλος διοικητικών, διαχειριστικών ή εποπτικών οργάνων εταιρείας ή από την άσκηση της διοίκησης ή τη διεξαγωγή των υποθέσεων ορσμένης εταιρείας.

Τα τελευταία πέντε έτη πριν την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, οι σύμβουλοι έχουν καταλάβει τις ακόλουθες διευθυντικές θέσεις (πέρα από τη διευθυντική τους θέση στην Εταιρεία) και έχουν αποτελέσει μέλη διοικητικών, διαχειριστικών ή εποπτικών οργάνων ή/και συνεταιρισμών σύμφωνα με τα κατωτέρω.

Νικόλαος Στασινόπουλος, μη εκτελεστικό μέλος, Πρόεδρος. Ο κ. Στασινόπουλος κατέχει μεταπτυχιακό δίπλωμα από το Οικονομικό Πανεπιστήμιο Αθηνών. Έχει διατελέσει αντιπρόεδρος και πρόεδρος της Βιοχάλκο Ελληνική. Στο παρελθόν, ο κ. Στασινόπουλος υπήρξε μέλος του διοικητικού συμβουλίου της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδας και της Τράπεζας Eurobank-Ergasias.

Jacques Moulart, εκτελεστικό μέλος, Αντιπρόεδρος. Ο κ. Moulart κατέχει μεταπτυχιακό δίπλωμα στα νομικά από το Πανεπιστήμιο της Γάνδης (Ghent) και κατέχει ακόμη τίτλο σπουδών «Master in Public Administration» από το Πανεπιστήμιο του Χάρβαρντ. Είναι επίτιμος διευθύνων σύμβουλος της εταιρείας Groupe Bruxelles Lambert S.A. (GBL) και επίτιμος πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου της τράπεζας ING Bank Belgium SA/NV. Είναι ο ιδρυτής και επίτιμος αντιπρόεδρος του Ιδρύματος Louvain (Λουβαίν). Στο παρελθόν, ο κ. Moulart υπήρξε επισκέπτης καθηγητής στο Καθολικό Πανεπιστήμιο της Louvain (Λουβαίν) (UCL).

Ευάγγελος Μουστάκας, εκτελεστικό μέλος, διευθύνων σύμβουλος. Ο κ. Μουστάκας ξεκίνησε τη συνεργασία του με τον Όμιλο Βιοχάλκο Ελληνική το 1957 και κατείχε διάφορες τεχνικές και διευθυντικές θέσεις στον όμιλο, συμπεριλαμβανομένης αυτής του προέδρου ΔΣ διαφόρων θυγατρικών της Βιοχάλκο Ελληνική, όπως η Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. και η Ετέμ Α.Ε. Διατελεί πρόεδρος του ΔΣ του Ελληνικού Ινστιτούτου Ανάπτυξης Χαλκού και είναι μέλος σε σημαντικό αριθμό ινστιτούτων στο εξωτερικό που έχουν σχέση με το μέταλλο, όπως το ICA, το IWCC και το ECI, που δραστηριοποιούνται στην ανάπτυξη και προώθηση προϊόντων χαλκού και καλωδίων σε όλο τον κόσμο.

Μιχαήλ Στασινόπουλος, εκτελεστικό μέλος. Ο κ. Στασινόπουλος κατέχει μεταπτυχιακό δίπλωμα από το London School of Economics, δίπλωμα στη διοίκηση (*management sciences*) από το City University και μεταπτυχιακό δίπλωμα στον τομέα της ναυτιλίας, του εμπορίου και των χρηματοοικονομικών από το City University. Διατέλεσε μέλος της εκτελεστικής επιτροπής της Βιοχάλκο Ελληνική από το 1995 και είναι μέλος του ΔΣ της Ελβάλ Ελληνική Βιομηχανία Αλουμινίου Α.Ε. Στο παρελθόν, ο κ. Στασινόπουλος διετέλεσε μέλος του ΔΣ του ΣΕΒ και του Ελληνο-ιαπωνικού Εμπορικού Επιμελητηρίου.

Ιπποκράτης-Ιωάννης Στασινόπουλος, εκτελεστικό μέλος. Ο κ. Στασινόπουλος κατέχει μεταπτυχιακό δίπλωμα στη διοίκηση (*management sciences*) από το City University και μεταπτυχιακό δίπλωμα στον τομέα της ναυτιλίας, του εμπορίου και των χρηματοοικονομικών από το City University Business School. Διατελεί μέλος του Γενικού Συμβουλίου του ΣΕΒ (Σύνδεσμος Επιχειρήσεων και Βιομηχανιών), του The Young Presidents Organisation και του ΔΣ της Endeavor Greece. Ο κ. Στασινόπουλος κατέχει διευθυντική θέση στον όμιλο της Βιοχάλκο Ελληνική από το 1995.

Jean Charles Faulx, εκτελεστικό μέλος. Ο κ. Faulx κατέχει μεταπτυχιακό δίπλωμα στις οικονομικές επιστήμες από το Καθολικό Πανεπιστήμιο της Louvain (Λουβαίν) (UCL). Είναι μέλος του ΔΣ των Genecos SA (Παρίσι), Base Metals (Κωνσταντινούπολη) και Metal Agencies (Λονδίνο). Ο κ. Faulx διατελεί επίσης Διευθύνων Σύμβουλος στην Terpo Metall AG, θυγατρική του Ομίλου, και στην Promark SPRL. Είναι επίσης μέλος του Δ.Σ. της International Trade S.A. Στο παρελθόν, ο κ. Faulx είχε διάφορες θέσεις

στην Techno Trade SA, τη JCT Invest., την Elval Automotive SA, τη Cofidin και τη Cofidin Treasury Center SA. Κατείχε επίσης τη θέση του διευθύνοντος συμβούλου στην Studio58 AE.

Xavier Bedoret, μη εκτελεστικό μέλος. Ο κ. Bedoret κατέχει μεταπτυχιακό δίπλωμα στη νομική από το Καθολικό Πανεπιστήμιο της Λουβαίν (UCL). Διατελεί εσωτερικός ελεγκτής στην Engie SA και ήταν μέλος της Επιτροπής Ελέγχου και Διαχείρισης Κινδύνων του Ομίλου GDF Suez. Πριν εργαστεί στον Όμιλο GDF Suez, εργάστηκε ως πιστοποιημένος ορκωτός λογιστής, ανώτερος διευθυντής τραπεζικών και χρηματοοικονομικών κινδύνων και ανώτερος διευθυντής στην KPMG (Βρυξέλλες).

Rudolf Wiedenmann, μη εκτελεστικό μέλος. Ο κ. Wiedenmann κατέχει μεταπτυχιακό δίπλωμα στη χημεία από το Ludwig-Maximilians Universität München και διδακτορικό δίπλωμα στις φυσικές επιστήμες. Είναι μέλος του ΔΣ της Fulgor και της Ieme Ecab. Στο παρελθόν, εργάστηκε στο τμήμα έρευνας και ανάπτυξης και διατέλεσε διευθυντής διαφόρων τμημάτων της Siemens στη Γερμανία. Διατέλεσε πρόεδρος στον τομέα ενέργειας καλωδίων της Siemens και της European Association of Cable Manufacturers. Διατέλεσε, επίσης, μέλος του ΔΣ της Ελληνικά Καλώδια.

Ευθύμιος Χριστοδούλου, μη εκτελεστικό μέλος και ανεξάρτητος σύμβουλος. Ο κ. Χριστοδούλου κατέχει προπτυχιακό τίτλο σπουδών (B.A.) στα οικονομικά από το Hamilton College και μεταπτυχιακό τίτλο στα οικονομικά από το Columbia University. Διατέλεσε μέλος του προσωπικού του National Bureau of Economic Research (New York) και ήταν λέκτορας στο New York University. Ο κ. Χριστοδούλου διατέλεσε επίσης Διοικητής της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος, Πρόεδρος της Ένωσης Ελληνικών Τραπεζών και Γενικός Διευθυντής της Εθνικής Τράπεζας Επενδύσεων Βιομηχανικής Αναπτύξεως (ETEBA). Διατέλεσε πρόεδρος του ΔΣ και Διευθύνων Σύμβουλος της Ολυμπιακής Αεροπορίας, εκτελεστικός πρόεδρος της Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε., και ήταν μέλος του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου. Ήταν Υπουργός Εξωτερικών και Υπουργός Εθνικής Οικονομίας της Ελλάδας. Έως τον Ιούνιο 2013, ο κ. Χριστοδούλου διατέλεσε επίσης πρόεδρος της EFG Eurobank. Είναι πρόεδρος σε διάφορα φιλανθρωπικά ιδρύματα.

Francis Mer, μη εκτελεστικό μέλος και ανεξάρτητος σύμβουλος. Ο κ. Mer κατέχει μεταπτυχιακό δίπλωμα από το Ecole Polytechnique και μεταπτυχιακό δίπλωμα στη μηχανολογία από το Ecole des Mines. Διατελεί επίτιμος πρόεδρος του ομίλου Safran. Στο παρελθόν, ο κ. Mer είχε διάφορες θέσεις στον Όμιλο Usinor Sacilor, περιλαμβανομένης αυτής του προέδρου ΔΣ και του Διευθύνοντος Συμβούλου. Διατέλεσε πρόεδρος της Cockerill Sambre, της Eurofer, της Ευρωπαϊκής Ένωσης Χαλυβουργών και του Διεθνούς Ινστιτούτου Σιδήρου και Χάλυβα (IISI). Διατέλεσε πρόεδρος της Ένωσης Σιδήρου Γαλλίας (FFA), της National Technical Research Association, της EPE (Entreprise pour l' Environnement) και της Cercle de l' Industrie και αντιπρόεδρος στο Διοικητικό Συμβούλιο της Arcelor. Ο κ. Mer διατέλεσε Υπουργός Οικονομίας, Οικονομικών και Βιομηχανίας της Γαλλίας από το 2002 μέχρι το 2004.

Θανάσης Μολοκότος, μη εκτελεστικό μέλος και ανεξάρτητος σύμβουλος. Ο κ. Μολοκότος διαθέτει μεταπτυχιακό δίπλωμα μηχανολόγου μηχανικού και μεταπτυχιακό δίπλωμα στη μηχανική και ναυπηγική από το Ινστιτούτο Τεχνολογίας της Μασαχουσέτης και μεταπτυχιακό δίπλωμα μηχανολόγου μηχανικού από το Πανεπιστήμιο Tufts. Διατέλεσε γενικός διευθυντής της Molokotos Textile Corporation και ειδικός σχεδιασμού στην Rangine Corporation. Διατελεί αντιπρόεδρος και επικεφαλής του τμήματος Αμερικής στην Assa Abloy.

Vincent de Launoit, μη εκτελεστικό μέλος και ανεξάρτητος σύμβουλος. Ο κ. de Launoit είναι κάτοχος πτυχίου από το Καθολικό Πανεπιστήμιο της Louvain (Λουβαίν) (UCL). Διατελεί Διευθύνων Σύμβουλος στην Water Cutting Luxembourg SA.

2.2.4 Εκτελεστική διοίκηση

Η εκτελεστική διοίκηση της Εταιρείας ασκείται από το Διευθύνοντα Σύμβουλο, τον Αντιπρόεδρο, τον Οικονομικό Διευθυντή (Δημήτρης Κυριακόπουλος) και το διευθυντή λογιστικών και χρηματοοικονομικών υποθέσεων (Παντελεήμων Μαυράκης). Ο Διευθύνων Σύμβουλος διορίζεται για θητεία ανώτατης διάρκειας ενός έτους, από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας. Τα τέσσερα μέλη της εκτελεστικής διοίκησης διορίζονται για την ετήσια περίοδο μεταξύ δύο τακτικών γενικών συνελεύσεων. Η θητεία τους μπορεί να ανανεωθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο. Οι τρέχουσες θητείες λήγουν κατά την τακτική γενική συνέλευση που θα πραγματοποιηθεί στις 31 Μαΐου 2016.

Ο Διευθύνων Σύμβουλος είναι επιφορτισμένος με την καθημερινή διαχείριση της Εταιρείας. Είναι επίσης επιφορτισμένος με την εκτέλεση των αποφάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου και εκπροσωπεί την Εταιρεία στο πλαίσιο της καθημερινής της διαχείρισης. Επίσης, αναφέρεται στο Διοικητικό Συμβούλιο.

Η επαγγελματική διεύθυνση όλων των μελών της εκτελεστικής διοίκησης της Εταιρείας είναι Λεωφόρος Marnix 30, B-1000 Βρυξέλλες, Βέλγιο.

2.2.5 Ενδεχόμενες συγκρούσεις συμφερόντων

Κανένα από τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή της εκτελεστικής διοίκησης δεν έχει ενδεχόμενες συγκρούσεις συμφερόντων μεταξύ των καθηκόντων του/της στην Εταιρεία και των ιδιωτικών του/της συμφερόντων ή άλλων καθηκόντων που δύναται να έχει, με εξαίρεση οποιαδήποτε θέματα αναφορικά με τη σύμβαση διοίκησης ή εργασίας που διατηρεί με την Εταιρεία ή με οποιαδήποτε από τις θυγατρικές της (εφόσον υπάρχουν) ή με οποιονδήποτε (έμμεσο) μέτοχο της Εταιρείας.

2.2.6 Αμοιβή των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και των επιτροπών του ΔΣ, καθώς και των μελών της ανώτερης διοίκησης

Η αμοιβή των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, όπως αποφασίστηκε στην από 24 Οκτωβρίου 2013 γενική συνέλευση των μετόχων και επιβεβαιώθηκε στις συνελεύσεις των μετόχων του Ιουνίου 2014 και του Μαΐου 2015, ανέρχεται στα 25.000 ευρώ για κάθε σύμβουλο για την περίοδο μέχρι την ετήσια γενική συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας που θα εγκρίνει τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις για το έτος που λήγει στις 31 Δεκεμβρίου 2015.

Η αμοιβή των μελών των επιτροπών του ΔΣ ανέρχεται επίσης σε 25.000 ευρώ για κάθε μέλος των εν λόγω επιτροπών για την περίοδο έως τη γενική συνέλευση των μετόχων που θα εγκρίνει τις ετήσιες καταστάσεις για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015.

Οι εν λόγω αμοιβές καταβάλλονται αναλογικά με τη διανυθείσα περίοδο συνειφοράς τους και οφείλονται κατά τη λήξη της θητείας τους.

Ο ακόλουθος πίνακας περιέχει επισκόπηση των αμοιβών που καταβλήθηκαν στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου κατά τη θητεία τους (2014-2015):

Όνοματεπώνυμο	Σταθερό ποσό για τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου	Σταθερό ποσό για τα μέλη της Επιτροπής Ελέγχου	Σταθερό ποσό για τα μέλη της Επιτροπής Αμοιβών και Διορισμών	Σύνολο
Νικόλαος Στασινόπουλος	25.000	0	25.000	50.000
Jacques Moulart	25.000	0	0	25.000
Ευάγγελος Μουστάκας	25.000	0	0	25.000
Μιχαήλ Στασινόπουλος	25.000	0	0	25.000
Ιπποκράτης-Ιωάννης Στασινόπουλος	25.000	0	0	25.000
Jean Charles Faulx	25.000	0	0	25.000
Xavier Bedoret	25.000	25.000	0	50.000
Rudolf Wiedenmann	25.000	0	0	25.000
Ευθύμιος Χριστοδούλου	0	0	0	0
Jean-Pierre de Launoit (εκλιπών)	37.500	37.500	37.500	112.500
Francis Mer	25.000	0	25.000	50.000
Θανάσης Μολοκότος	0	0	0	0
Yvan de Launoit	0	0	0	0
Σύνολο αμοιβών	262.500	62.500	87.500	412.500

Ορισμένα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου κατέχουν εκτελεστικές αρμοδιότητες εντός της Εταιρείας ή των θυγατρικών ή των συνδεδεμένων εταιρειών της Εταιρείας και θα τους καταβάλλεται αμοιβή για τις εν λόγω εκτελεστικές αρμοδιότητες από την Εταιρεία ή τις θυγατρικές ή τις συνδεδεμένες εταιρείες.

Η αμοιβή του Διευθύνοντος Συμβούλου για το οικονομικό έτος 2014 ανέρχεται σε 1.256.806 ευρώ (πλέον της αμοιβής του ως μέλος του ΔΣ).

Οι αμοιβές που καταβλήθηκαν το 2014 στα εκτελεστικά μέλη, για τις εκτελεστικές αρμοδιότητες εντός της Εταιρείας ή των θυγατρικών, και για την εκτελεστική διοίκηση ανέρχεται σε 2.400.000 ευρώ (πλέον της αμοιβής των εκτελεστικών μελών που εμφανίζεται στον ανωτέρω πίνακα).

Η πολιτική αμοιβών των εκτελεστικών διευθυντών και των μελών της εκτελεστικής διοίκησης της Εταιρείας δεν περιλαμβάνει κανένα δικαίωμα προαίρεσης αγοράς μετοχών ούτε σύστημα συμπληρωματικής συνταξιοδότησης. Καμία έκτακτη ή αναβαλλόμενη αμοιβή δεν έχει καταβληθεί από την Εταιρεία στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και στα μέλη της ανώτερης διοίκησης. Κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, κανένα μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου δεν έχει συμβάσεις παροχής υπηρεσιών με την Εταιρεία που να παρέχουν δικαιώματα κατά τη λήξη της σχέσεως εργασίας.

2.2.7 Συμμετοχές και δικαιώματα προαίρεσης των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και των μελών της ανώτερης διοίκησης

Κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, κανένας σύμβουλος δεν κατέχει Μετοχές στην Εταιρεία ή δικαιώματα προαίρεσης επί των εν λόγω Μετοχών, με εξαίρεση (i) τον κ. Νικόλαο Στασινόπουλο, ο οποίος κατέχει άμεσα 6.732.676 Μετοχές (οι οποίες εκπροσωπούν το 2,60% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας), (ii) τον κ. Μιχαήλ Στασινόπουλο, ο οποίος κατέχει άμεσα και έμμεσα 47.531.076 Μετοχές (οι οποίες εκπροσωπούν το 18,34% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας), (iii) τον κ. Ιπποκράτη-Ιωάννη Στασινόπουλο, ο οποίος κατέχει άμεσα και έμμεσα 47.634.503 Μετοχές (οι οποίες εκπροσωπούν το 18,38% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας) και (iv) τον κ. Faulx ο οποίος κατέχει 43.859 Μετοχές (οι οποίες εκπροσωπούν λιγότερο από 0,01% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας).

Επιπλέον, κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, ο κ. Παντελεήμων Μαυράκης, διευθυντής λογιστικών και χρηματοοικονομικών υποθέσεων της Εταιρείας, κατέχει 464 Μετοχές (οι οποίες εκπροσωπούν λιγότερο από 0,01% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας).

2.2.8 Επιτροπές του ΔΣ

Το Διοικητικό Συμβούλιο καθιέρωσε δύο επιτροπές ΔΣ, οι οποίες είναι υπεύθυνες να συνδράμουν το Διοικητικό Συμβούλιο και να κάνουν προτάσεις σε συγκεκριμένους τομείς: την Επιτροπή Ελέγχου και την Επιτροπή Αμοιβών και Διορισμών. Οι όροι αναφοράς των εν λόγω επιτροπών ΔΣ περιγράφονται κυρίως στο Χάρτη Εταιρικής Διακυβέρνησης.

2.2.8.1 Επιτροπή Ελέγχου

Το Διοικητικό Συμβούλιο καθιέρωσε Επιτροπή Ελέγχου σύμφωνα με το Άρθρο 526bis του Βελγικού Κώδικα Εταιρειών. Η εν λόγω Επιτροπή Ελέγχου αποτελείται από τα ακόλουθα μέλη:

- Xavier Bedoret,
- Vincent de Launoit και
- Ευθύμιο Χριστοδούλου, ως πρόεδρο της Επιτροπής Ελέγχου.

Η Επιτροπή Ελέγχου συμβουλεύει το Διοικητικό Συμβούλιο σε ζητήματα λογιστικής, ελέγχου και εσωτερικού ελέγχου, και ιδιαίτερα:

- εποπτεύει τη διαδικασία χρηματοοικονομικής πληροφόρησης,
- εποπτεύει την αποτελεσματικότητα των συστημάτων εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων της Εταιρείας,
- εποπτεύει τον εσωτερικό έλεγχο και την αποτελεσματικότητά του,
- εποπτεύει τον κανονιστικό έλεγχο (*statutory audit/controle legal/wettelijke controle*) των ετήσιων και ενοποιημένων λογαριασμών, συμπεριλαμβανομένης οποιασδήποτε ενημέρωσης που δίδεται σε ερωτήσεις και προτάσεις που πραγματοποιούνται από τον εξωτερικό ελεγκτή,
- διατυπώνει προτάσεις στο Διοικητικό Συμβούλιο αναφορικά με το διορισμό του ορκωτού ελεγκτή/λογιστή και
- εξετάζει και εποπτεύει την ανεξαρτησία του εξωτερικού ελεγκτή, ιδιαίτερα αναφορικά με την παροχή πρόσθετων υπηρεσιών στην Εταιρεία.

2.2.8.2 Επιτροπή Αμοιβών και Διορισμών

Το Διοικητικό Συμβούλιο καθιέρωσε Επιτροπή Αμοιβών και Διορισμών σύμφωνα με το Άρθρο 526quater του Βελγικού Κώδικα Εταιρειών. Η εν λόγω Επιτροπή Αμοιβών και Διορισμών αποτελείται από τα ακόλουθα μέλη:

- Ευθύμιο Χριστοδούλου,
- Francis Mer και
- Νικόλαο Στασινόπουλο, ως πρόεδρο της Επιτροπής Αμοιβών και Διορισμών.

Η Επιτροπή Αμοιβών και Διορισμών συμβουλεύει το Διοικητικό Συμβούλιο κυρίως σε θέματα διορισμού και αμοιβής των συμβούλων και της ανώτερης διοίκησης και ιδιαίτερα:

- υποβάλλει προτάσεις στο ΔΣ για τις αμοιβές των διευθυντών και της εκτελεστικής διοίκησης,
- υποβάλλει έκθεση αμοιβών στο ΔΣ,
- υποβάλλει προτάσεις στο ΔΣ αναφορικά με το διορισμό των συμβούλων, του Διευθύνοντος Συμβούλου και του Αντιπροέδρου,
- συντάσσει διαδικασίες διορισμού για τα μέλη ΔΣ και τα μέλη της εκτελεστικής διοίκησης,
- εκτιμά περιοδικά τη σύνθεση και το μέγεθος του ΔΣ και υποβάλλει προτάσεις στο ΔΣ σχετικά με οποιαδήποτε αλλαγή,
- καθορίζει και διορίζει, προς έγκριση από το ΔΣ, τους υποψήφιους για την πλήρωση των κενών θέσεων όπως αυτές προκύπτουν και
- συμβουλεύει επί προτάσεων διορισμού που προέρχονται από τους μετόχους.

3. ΥΠΑΛΛΗΛΟΙ

Κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, η Εταιρεία έχει εννέα υπαλλήλους, έξι στο Βέλγιο και τρεις στην Ελλάδα, όλοι τους επιφορτισμένοι με διοικητικά καθήκοντα.

Κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, δεν υπάρχουν συμφωνίες εν ισχύ που να επιτρέπουν στους υπαλλήλους της Εταιρείας να συμμετέχουν στο κεφάλαιο της Εταιρείας.

4. ΚΥΡΙΟΙ ΜΕΤΟΧΟΙ

Κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, οι κύριοι μέτοχοι της Εταιρείας είναι οι ακόλουθοι:

- 42,18% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατέχεται έμμεσα από τον κ. Ευάγγελο Στασινόπουλο,
- 2,60% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατέχεται άμεσα από τον κ. Νικόλαο Στασινόπουλο,
- 18,34% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατέχεται άμεσα και έμμεσα από τον κ. Μιχαήλ Στασινόπουλο και
- 18,38% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας κατέχεται άμεσα και έμμεσα από τον κ. Ιπποκράτη-Ιωάννη Στασινόπουλο.

Ο κ. Νικόλαος Στασινόπουλος έχει μεταβιβάσει με δωρεά εν ζωή την ψιλή κυριότητα 71.085.737 Μετοχών στους υιούς του, τον κ. Μιχαήλ Στασινόπουλο και τον κ. Ιπποκράτη-Ιωάννη Στασινόπουλο, παρακρατώντας για τον ίδιο την επικαρπία εφ' όρου ζωής και τα δικαιώματα ψήφου των εν λόγω Μετοχών.

Συνεπώς, τα δικαιώματα ψήφου για τους εν λόγω βασικούς τέσσερις μετόχους της Εταιρείας, έχουν ως ακολούθως: (i) 42,18% των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας κατέχονται από τον κ. Ευάγγελο Στασινόπουλο,

(ii) 30,02% των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας κατέχονται από τον κ. Νικόλαο Στασινόπουλο,

(iii) 4,63% των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας κατέχονται από τον κ. Μιχαήλ Στασινόπουλο και

(iv) 4,66% των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρείας κατέχονται από τον κ. Ιπποκράτη-Ιωάννη Στασινόπουλο.

Κανένας από τους μετόχους που αναφέρεται στα σημεία (i) έως (iv) ανωτέρω δεν δρα συντονισμένα με οποιονδήποτε από τους υπόλοιπους ούτε με οποιονδήποτε άλλο μέτοχο της Εταιρείας.

Επιπρόσθετα, θα πρέπει επίσης να αναφερθεί ότι οι ακόλουθες εταιρείες που ανήκουν στους μετόχους που αναφέρονται στα σημεία (i) έως (iv) ανωτέρω κατέχουν μετοχές της Εταιρείας: δύο εταιρείες (η Sanitas Εμπορική Α.Ε. και η Minko Α.Ε.) που ανήκουν στον κ. Μιχαήλ Στασινόπουλο κατά 50% και στον κ. Ιπποκράτη-Ιωάννη Στασινόπουλο κατά 50%, κατέχουν συλλογικά το 2,44% των Μετοχών.

Στην περίπτωση εκάστης εκ των δύο εταιρειών που αναφέρονται ανωτέρω, δεν υπάρχει συμφωνία μετόχων μεταξύ των μετόχων και κανείς από αυτούς δεν είναι σε θέση να ασκήσει μεμονωμένα έλεγχο στις εν λόγω εταιρείες.

5. ΑΚΙΝΗΤΑ

Η Εταιρεία είναι εταιρεία συμμετοχών και ως εκ τούτου δεν κατέχει πολλά ακίνητα. Η Εταιρεία είναι ο ιδιοκτήτης ενός ακινήτου που αποτελείται από ένα συγκρότημα γραφείων στη Λεωφόρο Marnix 30, 1000 Βρυξέλλες, Βέλγιο, και κατέχει κάποια ακίνητα μέσω του υποκαταστήματός της στην Ελλάδα.

Τα περισσότερα από τα ακίνητα του Ομίλου κατέχονται από θυγατρικές της Εταιρείας. Οι εγκαταστάσεις παραγωγής του Ομίλου βρίσκονται σε πέντε χώρες, ήτοι στην Ελλάδα, τη Βουλγαρία, τη Ρουμανία, την ΠΓΔΜ και το Ηνωμένο Βασίλειο. Ο Όμιλος έχει επίσης δικαίωμα μειοψηφίας σε μια εγκατάσταση παραγωγής αγωγών χάλυβα στη Ρωσία και μια κοινοπραξία στην Αυστραλία για ολοκληρωμένες λύσεις στην προκατασκευή χάλυβα οπλισμού. Επιπλέον, ο Όμιλος κατέχει και λειτουργεί κέντρα εξυπηρέτησης, αποθήκες ή άλλη ακίνητη περιουσία στις προαναφερθείσες χώρες, αλλά και σε άλλες χώρες όπως στην Αλβανία, τη Βουλγαρία, την Κύπρο, τη Γαλλία, τη Γερμανία, την Ουγγαρία, την Ιταλία, τη Σερβία, τη Σλοβενία, τη Ρουμανία, την Ουκρανία, τη Λιβύη και τις ΗΠΑ.

Ο κάτωθι πίνακας παρέχει την ανάλυση των ακινήτων ανά κατηγορία και τομέα επιχείρησης, ως έχουν στις 30 Ιουνίου 2015.

Ακίνητα Εταιρειών	Αλουμίνιο	Χαλκός και καλώδια	Χάλυβας και χαλυβδοσωλήνες	Ακίνητα και άλλες υπηρεσίες	Σύνολο
<i>(ποσά σε εκατομμύρια ευρώ)</i>					
Γη	67,59	86,05	121,60	57,85	333,09
Κτήρια	87,77	80,64	153,12	70,92	392,44
Ενοικιαζόμενα κτήρια	0,00	0,00	1,16	0,00	1,16
Μηχανήματα και τεχνικός εξοπλισμός	307,99	271,03	376,93	4,12	960,07
Ενοικιαζόμενα μηχανήματα	0,00	0,00	1,90	0,00	1,90
Εξοπλισμός μεταφοράς	2,41	1,69	1,01	0,21	5,32
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	2,15	3,70	2,25	0,41	8,50
Πάγια στοιχεία υπό κατασκευή	88,09	15,60	97,01	30,77	231,46
Σύνολο	555,99	458,70	754,98	164,28	1.933,95

Ο τομέας χάλυβα και χαλυβδοσωλήνων. Ο Όμιλος λειτουργεί τέσσερις μονάδες μεταποίησης προϊόντων χάλυβα στη Θεσσαλονίκη (Βόρειος Ελλάδα), στον Αλυρό (Κεντρική Ελλάδα), στο Pernik (Βουλγαρία) και στο Nikolic (ΠΓΔΜ), οι οποίες περιλαμβάνουν χαλυβουργία με κάμινο ηλεκτρικού τόξου (electric-arc-furnace [EAF]), έλαστρα για επιμήκη και πλατιά προϊόντα, κατετοπιημένες εγκαταστάσεις για υψηλά προστιθέμενες επεξεργασίες και αποθήκες. Οι εταιρείες του Ομίλου στον τομέα χαλυβδοσωλήνων λειτουργούν δύο μονάδες σωληνουργίας (pipe mill) στη Θίεβη (Ελλάδα) και στο Polevskoy (Ρωσία), την τελευταία μέσω μειοψηφικής συμμετοχής. Προς στήριξη των εμπορικών τους λειτουργιών, οι εταιρείες στον τομέα χάλυβα και χαλυβδοσωλήνων λειτουργούν ένα λιμάνι στον ποταμό Δούναβη στο Svistov (Βουλγαρία) και κέντρα εξυπηρέτησης και αποθήκες σε Αθήνα (Ελλάδα), Κρήτη (Ελλάδα), Αλβανία, Ρουμανία, Σερβία, Ουγγαρία, Σλοβενία και Κύπρο. Τέλος, ο τομέας χάλυβα και χαλυβδοσωλήνων συμμετέχει σε θυγατρικές, για παράδειγμα στην Αειφόρος, οι οποίες δραστηριοποιούνται στον τομέα και οι οποίες ανακυκλώνουν τα παραπροϊόντα που παράγονται κατά τη διαδικασία παραγωγής στις εγκαταστάσεις τους. Οι

εγκαταστάσεις της Λειφόρος βρίσκονται στον Αλμυρό (Ελλάδα), στη Θεσσαλονίκη (Βόρειος Ελλάδα) και στο Pernik (Βουλγαρία).

Ο τομέας αλουμινίου. Οι εταιρείες του Ομίλου λειτουργούν εννέα κύριες εγκαταστάσεις παραγωγής σε Ελλάδα, Βουλγαρία και Ηνωμένο Βασίλειο. Ειδικότερα, λειτουργούν χυτήριο και εγκαταστάσεις έλασης καθώς και εγκατάσταση παραγωγής foil στα Οινόφυτα (Ελλάδα), εγκατάσταση χυτηρίου, ελάστρου και φύλλων λιθογραφίας στο Bridgnorth (Ηνωμένο Βασίλειο), εγκατάσταση μορφοποίησης αλουμινίου στη Νέα Αρτάκη (Ελλάδα), εγκατάσταση βαφής ρολών αλουμινίου στη Θήβα (Ελλάδα), εγκατάσταση επιχάρτωσης και επένδυσης αλουμινίου στη Μάνδρα (Ελλάδα), εγκατάσταση χυτηρίου στον Άγιο Θωμά (Ελλάδα), εγκατάσταση χυτηρίου και σύνθετων panels αλουμινίου στον Άγιο Θωμά (Ελλάδα) και μία εγκατάσταση διέλασης αλουμινίου και επένδυσης στη Σόφια (Βουλγαρία). Προς στήριξη των εμπορικών τους λειτουργιών, οι εταιρείες στον τομέα αλουμινίου λειτουργούν αποθήκες σε Αλβανία, Σερβία, Ουκρανία και Ρουμανία. Τα ακίνητα, οι εγκαταστάσεις και ο εξοπλισμός ποσού 363,8 εκατομμυρίων ευρώ βαρύνονται από υποθήκες ποσού ύψους 190,8 εκατομμυρίων ευρώ. Υπάρχει μια προσημείωση υποθήκης (πρώτης κατάταξης) για 45,9 εκατομμύρια ευρώ για επενδύσεις σε ακίνητα της Εταιρείας στη Μαγούλα, στη Θεσσαλονίκη και στα Ιωάννινα (ακίνητα της πρώην Ελβάλ). Στις εγκαταστάσεις της Ελβάλ Ελληνική Βιομηχανία Αλουμινίου Α.Ε. στα Οινόφυτα, στη Μάνδρα και στη Θήβα υπάρχει προσημείωση υποθήκης για 144,8 εκατομμύρια ευρώ.

Ο τομέας χαλκού και καλωδίων. Οι εταιρείες του Ομίλου λειτουργούν δέκα εγκαταστάσεις σε Ελλάδα, Βουλγαρία και Ρουμανία. Ειδικότερα, λειτουργούν χυτήριο χαλκού και ορείχαλκου, μονάδα αγωγών χαλκού, μονάδα διέλασης ορείχαλκου και μονάδα πλαστικών και ελαστικών μειγμάτων στα Οινόφυτα (Ελλάδα), μονάδα τηλεφωνικών καλωδίων ηλεκτρικών και οπτικών ινών στη Θήβα (Ελλάδα), εγκατάσταση επιγαλκωμένων καλωδίων στη Λειβαδιά (Ελλάδα), μονάδα ηλεκτρικών καλωδίων, συμπεριλαμβανομένων υποβρύχιων καλωδίων στην Κόρινθο (Ελλάδα), χυτήριο χαλκού, TiZn και ορειχάλκου, εγκατάσταση έλασης και διέλασης στη Σόφια (Βουλγαρία), μονάδα παραγωγής ξυλείας, παλετών και κυλινδρών στο Blagoevgrad (Bulgaria) και μονάδα ηλεκτρικών και τηλεφωνικών καλωδίων στο Βουκουρέστι (Ρουμανία).

Στον τομέα ανάπτυξης ακίνητης περιουσίας, οι εταιρείες του Ομίλου διαχειρίζονται ένα χαρτοφυλάκιο περιουσιακών στοιχείων που αποτελείται κυρίως από τα εξής: (i) το εμπορικό κέντρο River West/IKEA στην Αθήνα (Ελλάδα), μισό εκ του οποίου εκμισθώνεται στην ΙΚΕΑ και το άλλο μισό εκμισθώνεται σε διάφορους ενοικιαστές, (ii) ένα κτήριο ξενοδοχείου στην Αθήνα (Ελλάδα), (iii) τέσσερα συγκροτήματα γραφείων στην Αθήνα (Ελλάδα), (iv) δύο συγκροτήματα βιομηχανικών κτηρίων και αποθηκών σε Ταύρο και Οινόφυτα (Ελλάδα) και (v) το εμπορικό κέντρο Mare West, που αναπτύχθηκε στις παλαιές εγκαταστάσεις της Σαλτηνοργείας Κορίνθου και του οποίου η κατασκευή ολοκληρώθηκε τον Ιούνιο του 2015. Επιπρόσθετα, οι εταιρείες του Ομίλου διατηρούν έναν αριθμό γεωτεμαχίων συνολικής επιφάνειας άνω των 50 στρεμμάτων στη Στυλίδα Φθιώτιδας και μια σειρά από γραφεία και αποθήκες σε Αθήνα, Θεσσαλονίκη, Πειραιά, Ασπρόπυργο, Σουσακί Κορίνθου και Ηράκλειο Κρήτης (Ελλάδα) και γραφεία στη Σόφια (Βουλγαρία).

6. ΈΡΕΥΝΑ ΚΑΙ ΑΝΑΠΤΥΞΗ

Η Εταιρεία είναι εταιρεία συμμετοχών και, κατά συνέπεια, δεν συμμετέχει σε δραστηριότητες έρευνας και ανάπτυξης. Όλες οι δραστηριότητες έρευνας και ανάπτυξης του Ομίλου διεξάγονται από τις θυγατρικές της Εταιρείας.

Έρευνα και ανάπτυξη

Οι θυγατρικές της Εταιρείας, πρωτοπόρες στις τεχνολογικές εξελίξεις, προωθούν τη συνεχή έρευνα και ανάπτυξη και αναπτύσσουν καινοτόμες λύσεις, διατηρώντας παράλληλα στρατηγικές συνεργασίες με επιστημονικούς φορείς και διεθνή ερευνητικά κέντρα, καθώς και με παγκόσμιες πρωτοπόρες επιχειρήσεις. Η συνεχής επιστημονική έρευνα και η εμπειρία από τα χυτήρια χαλκού, αλουμινίου και χάλυβα των εταιρειών του Ομίλου, έχουν οδηγήσει σε σημαντικές εσωτερικές γνώσεις στη μεταλλουργία. Οι εταιρείες του Ομίλου επενδύουν σε γραμμές παραγωγής τεχνολογίας αιχμής και στη συνεχή αναβάθμιση των υφιστάμενων γραμμών προκειμένου να είναι ανταγωνιστικές στην παγκόσμια αγορά.

Οι θυγατρικές της Εταιρείας επενδύουν στην συνεχή εκπαίδευση των στελεχών τους, διατηρώντας παράλληλα μακροχρόνιες συνεργασίες με παγκόσμιους ηγέτες, όπως την United Aluminum Company of Japan (UACJ Corp.), τη Mitsubishi, την Daido Steel Co, τη Viscas Corporation, την Automatic Wire Machines S.p.A. και τη GMH Gruppe Georgsmarienhütte.

Επιπλέον, οι εταιρείες του Ομίλου συνεργάζονται με επιστημονικούς φορείς και διαπρεπή διεθνή ερευνητικά κέντρα, μεταξύ άλλων, τα εξής: Πανεπιστήμιο του Μάντσεστερ (Ηνωμένο Βασίλειο), ICHK, Institut für Eisenhüttenkunde, RWTH Aachen (Γερμανία), Τεχνολογικό Πανεπιστήμιο του Delft (Ολλανδία), Πανεπιστήμιο της Γάνδης (Βέλγιο), ΕΜΠ - Εθνικό Μετσόβιο Πολυτεχνείο (Ελλάδα), Πανεπιστήμιο Ιωαννίνων (Ελλάδα), Πολυτεχνείο Κρήτης (Ελλάδα).

Εκτός από τις προαναφερθείσες συνεργασίες, ο Όμιλος κατέχει σημαντικά ερευνητικά κέντρα.

ΕΛΚΕΜΕ - Το Ελληνικό Κέντρο Έρευνας Μετάλλου Α.Ε. (**ΕΛΚΕΜΕ**) είναι μια εταιρεία του Ομίλου που ιδρύθηκε το 1999 για να υποστηρίξει την ελληνική μεταλλουργική βιομηχανία. Η ΕΛΚΕΜΕ είναι μέλος της εταιρείας Hellaslab (μέλος της Eurolab). Μέσα από τα υπερσύγχρονα εργαστήρια της, η ΕΛΚΕΜΕ επικεντρώνεται στη βιομηχανική έρευνα και την τεχνολογική ανάπτυξη. Οι περισσότερες προσπάθειές της επικεντρώνονται σε τέσσερις κύριους τομείς μετάλλων (αλουμίνιο, χαλκός, χάλυβας και ψευδάργυρος) με σκοπό την παροχή αποτελεσματικών λύσεων στους πελάτες της.

Ο βασικός στόχος της ΕΛΚΕΜΕ είναι η ανάπτυξη και παροχή υπηρεσιών έρευνας και ανάπτυξης υψηλής προστιθέμενης αξίας και τεχνικών λύσεων που να μπορούν να εφαρμοστούν σε επιχειρήσεις και διαδικασίες παραγωγής.

Οι δραστηριότητές της επικεντρώνονται κυρίως στην εφαρμοσμένη τεχνολογική έρευνα προς την κατεύθυνση:

- της βελτίωσης της ποιότητας των υφιστάμενων προϊόντων και της ανάπτυξης νέων, καινοτόμων προϊόντων υψηλής προστιθέμενης αξίας και
- στη βελτιστοποίηση των βιομηχανικών διαδικασιών, για την υποστήριξη της αποτελεσματικής από πλευράς ενέργειας και κόστους λειτουργίας, με σεβασμό στην ανθρώπινη υγεία και την ασφάλεια, καθώς και στο περιβάλλον.

Τα εργαστήρια της ΕΛΚΕΜΕ επικεντρώνονται στην αριστεία και αναγνωρίζονται και διακρίνονται σε όλο τον κόσμο μέσω της επιτυχούς συνεργασίας της σε κοινά ερευνητικά προγράμματα με εξωτερικούς συμβουλευτικούς και τεχνικούς

συνεργάτες/οργανισμούς και τη συμμετοχή της σε διεθνείς διαγωνισμούς, όπως προγράμματα ελέγχου επάρκειας και διεργαστηριακής μέτρησης (αναλυτικό εργαστήριο χημείας).

Τα μέλη της ομάδας της ΕΛΚΕΜΕ συμμετέχουν σε διεθνείς ενώσεις επιστημόνων/μηχανολόγων μηχανικών και διατελούν μέλη παγκόσμιων επιστημονικών επιτροπών και συμβουλίων, όπως η Ελληνική Μεταλλουργική Εταιρεία (μέλος της Ομοσπονδίας των Ευρωπαϊκών Εταιρειών Υλικών, FEMS), καθώς και διεθνών/ευρωπαϊκών, όπως το ASM International and European Microbeam Analysis Society (EMAS), το Waste-to-Energy Research and Technology Council (WTER) και η Τεχνική Ομάδα Εργασίας (TOE) του European IPPC Bureau για μη σιδηρούχα μέταλλα. Συμβάλλουν επίσης τακτικά με ερευνητικές εργασίες σε επιστημονικά περιοδικά και συνέδρια και καλούνται να δώσουν διαλέξεις σε πανεπιστήμια και σε τεχνικές συνεδριάσεις και σεμινάρια.

Η διοίκηση της ΕΛΚΕΜΕ εφαρμόζει ισχυρά και σύγχρονα συστήματα διαχείρισης ποιότητας σύμφωνα με το πρότυπο ISO 9001:2008 ενώ πρόσφατα εφάρμοσε το πρότυπο ISO/IEC 17025:2005 και το σύστημα είναι υπό διαπίστευση.

Η ΕΛΚΕΜΕ υποστηρίζεται επίσης από τα κέντρα τεχνολογίας των εταιρειών του Ομίλου που παρακολουθούν στενά τις νέες τάσεις της αγοράς προκειμένου να ανταποκριθούν στις προσδοκίες των πελατών και να εκπληρώσουν τις απαιτήσεις τους.

Χαλκός Έρευνα και Ανάπτυξη Α.Ε. - Αυτό το Κέντρο Έρευνας και Ανάπτυξης ασχολείται κυρίως με την έρευνα σε σχέση με τις διάφορες εφαρμογές του χαλκού με στόχο τη βελτιστοποίηση των υπάρχουσών τεχνικών παραγωγής που εφαρμόζονται στις μονάδες παραγωγής. Αναπτύσσει νέα προϊόντα με καινοτόμα χαρακτηριστικά υψηλής προστιθέμενης αξίας. Οι εγκαταστάσεις της Χαλκός Έρευνα και Ανάπτυξη Α.Ε. εδρεύουν στη μονάδα της Χαλκός Α.Ε. στα Οινόφυτα.

Από το 2013 έως το 2014, η άμεση δαπάνη έρευνας και ανάπτυξης του Ομίλου ανά έτος ανήλθε σε περίπου 3 εκατομμύρια ευρώ, κυρίως μέσω της ΕΛΚΕΜΕ.

Βιώσιμη ανάπτυξη

Η βιωσιμότητα είναι πλήρως ενσωματωμένη στη στρατηγική του Ομίλου, με βάση τη δέσμευσή του για τη βελτίωση των περιβαλλοντικών επιδόσεων, τη λειτουργική ασφάλεια και υγεία, της ανάπτυξης του ανθρώπινου δυναμικού και τη στήριξη των τοπικών κοινοτήτων.

Η Εταιρεία, ως ιδρυτικό μέλος του Συνδέσμου Επιχειρήσεων και Βιομηχανιών (ΣΕΒ), σωματείου ελληνικών βιομηχανιών (μέσω της προκατόχου της Εταιρείας, Βιοχάλκο Ελληνική), έχει υιοθετήσει τον Κώδικα Δεοντολογίας για τη Βιώσιμη Ανάπτυξη και δεσμεύεται ως προς τα ακόλουθα: (i) να σέβεται τις αρχές της βιώσιμης ανάπτυξης και να τις ενσωματώνει στις διαδικασίες λήψης αποφάσεών της, (ii) να προωθεί την υιοθέτηση μεθόδων φιλικών προς το περιβάλλον και επιστημονικά καθιερωμένων, για το σχεδιασμό των δραστηριοτήτων της, (iii) να επικεντρώνεται στην παρασκευή προϊόντων και την παροχή υπηρεσιών με θετικό περιβαλλοντικό αποτύπωμα, (iv) να προωθεί μεθόδους παραγωγής που επικεντρώνονται στην ανακύκλωση, τη διατήρηση των φυσικών πόρων και τη χρηστή διαχείριση των λυμάτων, (v) να εκπαιδεύει και να κατευθύνει προσηκόντως το εργατικό δυναμικό της και να επενδύει σε φυσικούς, τεχνολογικούς και χρηματοοικονομικούς πόρους, με στόχο τη βιώσιμη ανάπτυξη, (vi) να ασχολείται με τη συνεχή βελτίωση της απόδοσής της στους τομείς της υγείας, της ασφάλειας και της προστασίας του περιβάλλοντος, (vii) να παρέχει ακριβείς πληροφορίες στις αρχές και στην κοινωνία αναφορικά με τις δραστηριότητές της και να στοχεύει σε έναν ειλικρινή διάλογο με όλα τα ενδιαφερόμενα μέλη, (viii) να συνεισφέρει στην κοινωνική, πολιτιστική και συνολική οικονομική ανάπτυξη των κοινοτήτων, στις οποίες δραστηριοποιείται, (ix) να υιοθετεί σύγχρονες πρακτικές εταιρικής διακυβέρνησης και (x) να εκπληρώνει τις θεσμικές υποχρεώσεις της με πνεύμα διαφάνειας και επαγγελματικής ηθικής.

Οι εταιρείες του Ομίλου εφαρμόζουν επίσης τις βέλτιστες διαθέσιμες τεχνικές (οι *Βέλτιστες Διαθέσιμες Τεχνικές*) ώστε να μειώσουν το περιβαλλοντικό τους αποτύπωμα και να προωθήσουν τη βιώσιμη χρήση των φυσικών πόρων, μέσω της ανακύκλωσης υλικών σε όλες τις διαδικασίες παραγωγής τους.

Ο Όμιλος δίνει προτεραιότητα στο σεβασμό του περιβάλλοντος και στις συνεχείς προσπάθειες μείωσης του περιβαλλοντικού αποτυπώματος των εταιρειών του. Η εν λόγω δέσμευση τηρείται πρακτικά στην καθημερινή τους λειτουργία, μέσω της εφαρμογής συστημάτων και πολιτικών που συμμορφώνονται με διεθνή πρότυπα περιβαλλοντικής διαχείρισης. Στο πλαίσιο αυτό, οι περισσότερες μονάδες έχουν πιστοποιηθεί σύμφωνα με τις προδιαγραφές ISO:14001 ή EMAS.

Δραστηριότητες ανακύκλωσης

Ο Όμιλος και οι εταιρείες του έχουν δεσμευτεί να λειτουργούν με περιβαλλοντικά υπεύθυνο τρόπο, με συνεχείς επενδύσεις σε προηγμένα συστήματα και κατάρτιση των εργαζομένων, με στόχο τη μείωση του περιβαλλοντικού αποτυπώματος του Ομίλου και την προώθηση της βιώσιμης χρήσης των φυσικών πόρων μέσω της ανακύκλωσης υλικών σε όλο το φάσμα των παραγωγικών δραστηριοτήτων. Ο Όμιλος είναι επίσης ηγέτης στον τομέα της εκπαίδευσης σχετικά με την υπεύθυνη χρήση και ανακύκλωση υλικών στην καθημερινή ζωή.

Μέσω της Ελβάλ Ελληνική Βιομηχανία Αλουμινίου Α.Ε., η Εταιρεία λειτουργεί ένα Κέντρο Ανακύκλωσης Κουτιών Αλουμινίου (KANAL) στην Αθήνα που δέχεται, διαχωρίζει και επεξεργάζεται χρησιμοποιημένα κουτιά αλουμινίου. Αυτά τα κουτιά στη συνέχεια προωθούνται στη μονάδα της Ελβάλ στα Οινόφυτα, όπου ανακυκλώνονται και χρησιμοποιούνται για την παρασκευή νέων προϊόντων. Με περισσότερα από δέκα χρόνια λειτουργίας, το KANAL έχει συνολική ετήσια δυνατότητα ανακύκλωσης 2.800 τόνων. Η εγκατάσταση λειτουργεί επίσης ως εκπαιδευτικό κέντρο και υλοποιεί προγράμματα ειδικά σχεδιασμένα για σχολεία και άλλες κοινωνικές ομάδες με σκοπό την προώθηση μιας περιβαλλοντικά υπεύθυνης συμπεριφοράς στην καθημερινή ζωή.

Η ανακύκλωση των υλικών πόρων ενισχύει τη βιώσιμη λειτουργία του Ομίλου σε όλους τους τομείς του. Στον τομέα χάλυβα και χαλυβδοσωλήνων, οι εταιρείες του Ομίλου εξοικονομούν το 70-75% της ενέργειας και το 40% του νερού που απαιτείται για την πρωτογενή παραγωγή χάλυβα μέσω της ανακύκλωσης ανακυκλούμενων υλικών χάλυβα. Ως μία από τους μεγαλύτερους φορείς ανακύκλωσης scrap χάλυβα και χαλυβδοσωλήνων στα Βαλκάνια, οι εταιρείες του Ομίλου του τομέα χάλυβα και χαλυβδοσωλήνων ανακυκλώνουν τα παραπροϊόντα των μονάδων παραγωγής τους. Αυτά τα ανακυκλωμένα αντικείμενα στη συνέχεια χρησιμοποιούνται για την παρασκευή νέων προϊόντων. Αυτό το είδος ανακύκλωσης είναι η κύρια δραστηριότητα της θυγατρικής του Ομίλου Αειφόρος.

Στον τομέα χαλκού, ο Όμιλος εφαρμόζει ένα εκτενές σχέδιο ανακύκλωσης σημαντικών ποσοτήτων χαλκού. Η ανακύκλωση χαλκού βοηθά στην εξοικονόμηση του 85% της ενέργειας που απαιτείται για την παραγωγή πρωτογενούς χαλκού ετησίως και στη μείωση περισσότερο από το 75% των εκπομπών αερίων του θερμοκηπίου.

Στον τομέα αλουμινίου, η Ελβάλ Ελληνική Βιομηχανία Αλουμινίου Α.Ε. είναι ο μεγαλύτερος φορέας ανακύκλωσης αλουμινίου στην Ελλάδα. Η εταιρεία έχει εγκαταστήσει και λειτουργεί δύο κλιβάνους απολακοποίησης και τήξης σύμφωνα με τις Βέλτιστες Διαθέσιμες Τεχνικές. Αυτή η τεχνολογία εξασφαλίζει ότι το αλουμίνιο ανακυκλώνεται με μια διαδικασία φιλική προς το περιβάλλον, χρησιμοποιώντας λιγότερη ενέργεια, περιορίζοντας τα απόβλητα και μειώνοντας τις ατμοσφαιρικές εκπομπές, αυξάνοντας παράλληλα την ικανότητα του ανακυκλωμένου αλουμινίου να χρησιμοποιηθεί ως πρώτη ύλη, συμβάλλοντας με αυτόν τον τρόπο στην καταπολέμηση της κλιματικής αλλαγής.

7. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΚΑΙ ΤΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟ, ΤΗΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΑΙ ΤΑ ΚΕΡΑΗ ΚΑΙ ΖΗΜΙΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

7.1 Επιλεγμένες οικονομικές πληροφορίες

Οι κάτωθι πίνακες παρουσιάζουν τις ενοποιημένες επιλεγμένες οικονομικές πληροφορίες της Εταιρείας που προέρχονται από τις ελεγμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της (συμπεριλαμβανομένων των σημειώσεων σε αυτές), όπως ισχύουν έως και για τις χρήσεις που έληξαν στις 31 Δεκεμβρίου 2013 και 2014, οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ και από τις μη ελεγμένες ενδιάμεσες συνοπτικές ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις (συμπεριλαμβανομένων των σημειώσεων σε αυτές) όπως ισχύουν έως και για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2015, οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με το ΔΛΠ 34 «Ενδιάμεση Χρηματοοικονομική Αναφορά». Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας έχουν ελεγχθεί από την KPMG, τον ελεγκτή της. Οι μη ελεγμένες ενδιάμεσες συνοπτικές ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας έχουν ελεγχθεί από την KPMG, τον ελεγκτή της. Για περαιτέρω πληροφορίες, παρακαλείσθε όπως ανατρέξετε στο Τμήμα XIV (Έγγραφα ενσωματωμένα δι' αναφοράς) του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Οι επιλεγμένες ενοποιημένες οικονομικές πληροφορίες που παρουσιάζονται κατωτέρω θα πρέπει να διαβάζονται σε συνδυασμό με το Τμήμα VI (Λειτουργική και χρηματοοικονομική επιθεώρηση) και τις μη ελεγμένες ενδιάμεσες συνοπτικές ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας όπως ισχύουν κατά και για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2015, και τις ελεγμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις όπως ισχύουν κατά και για τις χρήσεις που έληξαν στις 31 Δεκεμβρίου 2013 και 2014. Για περαιτέρω πληροφορίες επί των εν λόγω οικονομικών καταστάσεων, παρακαλείσθε όπως ανατρέξετε στο Τμήμα XIV (Έγγραφα ενσωματωμένα δι' αναφοράς) του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Επιλεγμένη ενοποιημένη κατάσταση δεδομένων ισολογισμού	Εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου		Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
	2015	2014	2014	2013
<i>Ποσά σε εκατομμύρια ΕΥΡΩ</i>				
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	2.022	1.988	2.004	1.951
Κυκλοφορούν ενεργητικό	1.788	1.438	1.508	1.416
Σύνολο ενεργητικού	3.810	3.426	3.513	3.367
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	1.266	1.291	1.243	1.341
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.184	1.204	1.183	1.188
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.360	931	1.086	839
Σύνολο υποχρεώσεων	2.544	2.135	2.270	2.027
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	3.810	3.426	3.513	3.367

Επιλεγμένη ενοποιημένη κατάσταση δεδομένων εισοδήματος	Έξι μήνες που έληξαν στις 30 Ιουνίου		Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
	2015	2014	2014	2013
<i>Ποσά σε εκατομμύρια ευρώ εκτός αν αναφέρεται άλλως</i>				
Συνεχιζόμενες δραστηριότητες				
Έσοδα	1.721	1.455	2.943	2.885
Κόστος πωλήσεων	-1.538	-1.356	-2.738	-2.710
Μικτά κέρδη	183	99	206	175
Λοιπά έσοδα	14	16	29	23
Έξοδα πωλήσεων και διανομής	-82	-64	-126	-119
Διοικητικά έξοδα	-42	-43	-84	-81
Λοιπά έξοδα	-13	-13	-23	-16
Λειτουργικό αποτέλεσμα προ έκτακτων κονδυλίων	60	-6	2	-18
Έκτακτα κονδύλια	0	0	2	-91
Λειτουργικό αποτέλεσμα (EBIT)	60	-6	4	-109
Χρηματοοικονομικά έσοδα	11	6	14	18
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-64	-50	-111	-104
Καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα/έξοδα (-)	-53	-44	-96	-86
Μερίδιο κέρδους από συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις σύμφωνα με τη μέθοδο της Καθαρής Θέσης αφαιρουμένων των φόρων	1	1	2	3
Κέρδη/Ζημίες (-) προ φόρων	8	-49	-90	-192
Φορολογικά έξοδα(-)/έσοδαεπί συνεχιζόμενων δραστηριοτήτων	2	0	2	-32
Κέρδη/Ζημίες (-) από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	10	-50	-88	-224
Κέρδη/Ζημίες (-) που κατανέμονται σε:	4	-33	-59	-173
Ιδιοκτήτες μητρικής εταιρείας	6	-16	-28	-51
Συμμετοχές που δεν καταλήγουν σε έλεγχο	10	-50	-88	-224
Επιλεγμένη ενοποιημένη κατάσταση δεδομένων ταμειακών ροών				
<i>Ποσά σε εκατομμύρια ΕΥΡΩ</i>				
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	-69,0	-18,0	-19,1	94,1
Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	-68,2	-70,3	-164,3	-120,7

Επιλεγμένη ενοποιημένη κατάσταση δεδομένων ταμειακών ροών	Εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου		Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
	2015	2014	2014	2013
<i>Ποσά σε εκατομμύρια ΕΥΡΩ</i>				
Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	152,0	25,6	108,8	55,7
Καθαρή αύξηση (μείωση) σε ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	14,8	-62,7	-74,6	29,1

7.2 Επιλεγμένες άτυπες (pro forma)οικονομικές πληροφορίες

Οι επιλεγμένες μη ελεγμένες άτυπες (pro forma) ενοποιημένες οικονομικές πληροφορίες της Εταιρείας που παρουσιάζονται κατωτέρω για τους έξι μήνες που έληξαν στις 30 Ιουνίου 2015 και για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2014, όσον αφορά την ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων και την ενοποιημένη κατάσταση συνολικών εσόδων, έχουν εξαχθεί από τις άτυπες (pro forma) ενοποιημένες οικονομικές πληροφορίες της Εταιρείας που περιλαμβάνονται στο κεφάλαιο Ι του Παραρτήματος (Άτυπες (Pro forma) οικονομικές πληροφορίες) του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Οι μη ελεγμένες άτυπες (Pro Forma) ενοποιημένες οικονομικές πληροφορίες έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με τα λογιστικά πρότυπα του Ομίλου Βιοχάλκο, όπως ορίζεται στις Ελεγμένες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2014 και στις Μη Ελεγμένες Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της Βιοχάλκο για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2015 (οι οποίες, και οι δύο, είναι διαθέσιμες στην ιστοσελίδα της Βιοχάλκο (www.viohalco.com)).

Οι μη ελεγμένες άτυπες (pro forma) ενοποιημένες οικονομικές πληροφορίες της Εταιρείας περιλαμβάνουν, κατά τη γνώμη της διοίκησης της Εταιρείας, όλες τις σημαντικές προσαρμογές που είναι αναγκαίες για να εκφράζουν τα άτυπα (pro forma) οικονομικά αποτελέσματα της Εταιρείας για τις περιόδους που υποδεικνύονται σύμφωνα με τις παραδοχές και τις σημειώσεις που περιγράφονται στο παρόν. Οι άτυπες (pro forma) προσαρμογές βασίζονται σε εκτιμήσεις, διαθέσιμες τρέχουσες πληροφορίες και ορισμένες παραδοχές που η διοίκηση της Εταιρείας πιστεύει ότι είναι εύλογες. Οι μη ελεγμένες άτυπες (pro forma) ενοποιημένες καταστάσεις της Εταιρείας για τις περιόδους που υποδεικνύονται, έχει ελεγχθεί από την KPMG όπως αναφέρεται στην έκθεση ελέγχου της στο Κεφάλαιο ΙΙ του Παραρτήματος (Άτυπες (Pro forma) οικονομικές πληροφορίες) του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Οι επιλεγμένες μη ελεγμένες άτυπες (pro forma) ενοποιημένες οικονομικές πληροφορίες της Εταιρείας που παρουσιάζονται κατωτέρω έχουν καταρτιστεί και προορίζονται για επεξηγηματικούς σκοπούς μόνο, αντιμετωπίζουν μια υποθετική κατάσταση, δεν σκοπεύουν να αναπαριστούν τα ιστορικά αποτελέσματα των λειτουργιών και την οικονομική θέση που θα είχε πραγματικά αποκτηθεί κατά τη διάρκεια των περιόδων που παρουσιάζονται και δεν είναι αναγκαστικά ενδεικτικές των αποτελεσμάτων που αναμένονται σε μελλοντικές περιόδους.

Επιλεγμένη άτυπη (pro forma) ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης στις 30 Ιουνίου 2015

	Viohalco Ενοποιημένη	Eufina Άτυπη (Pro Forma)	Άτυπες (Pro Forma) Προσαρμογές	Viohalco Άτυπη (Pro Forma) Ενοποιημένη
<i>Ποσά σε ΕΥΡΩ</i>				
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό				
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	1.786.990.667	-	-	1.786.990.667
Άυλα περιουσιακά στοιχεία και υπεραξία	21.803.315	-	-	21.803.315
Επενδύσεις σε ακίνητα	146.959.787	-	-	146.959.787
Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις σύμφωνα με τη μέθοδο της Καθαρής Θέσης	20.259.395	-	-	20.259.395
Λοιπές επενδύσεις	28.465.300	25.034.112	-25.034.112	28.465.300
Παράγωγα	33.632	-	-	33.632
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	8.449.323	-	-	8.449.323

Επιλεγμένη άτυπη (pro forma) ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης στις 30 Ιουνίου 2015

	Viohalco Ενοποιημένη	Eufina Άτυπη (Pro Forma)	Άτυπες (Pro Forma) Προσαρμογές	Viohalco Άτυπη (Pro Forma) Ενοποιημένη
<i>Ποσά σε ΕΥΡΩ</i>				
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	8.842.431	-	-	8.842.431
	2.021.803.850	25.034.112	-25.034.112	2.021.803.850
Κυκλοφορούν ενεργητικό				
Αποθέματα	996.252.129	-	-	996.252.129
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	660.893.943	12.309	-	660.906.252
Παράγωγα	10.887.516	-	-	10.887.516
Λοιπές επενδύσεις	2.236.479	-	-	2.236.479
Απαιτήσεις από φόρους εισοδήματος	2.667.609	-	-	2.667.609
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	115.289.131	10.043.528	-	125.332.660
	1.788.226.807	10.055.838	-	1.798.282.645
Σύνολο ενεργητικού	3.810.030.658	35.089.950	-25.034.112	3.820.086.495
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
Ίδια κεφάλαια				
Μετοχικό κεφάλαιο	104.996.194	13.641.728	10.586.229	129.224.151
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	432.201.433	13.578.534	-	445.779.967
Αποθεματικά ιδίων μετοχών	-	-	-20.140.908	-20.140.908
Αποθεματικό μετατροπής	-6.526.023	-	-	-6.526.023
Λοιπά αποθεματικά	355.633.483	25.570.432	-4.084.973	377.118.943
Αδιανέμητα κέρδη	45.010.253	-17.759.070	157.899.818	185.151.002
Ίδια κεφάλαια που κατανέμονται στους ιδιοκτήτες της εταιρείας	931.315.340	35.031.624	144.260.166	1.110.607.131
Συμμετοχές που δεν καταλήγουν σε έλεγχο	334.506.619	-	-169.294.279	165.212.340
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	1.265.821.959	35.031.624	-25.034.113	1.275.819.470

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

Επιλεγμένη άτυπη (pro forma) ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης στις 30 Ιουνίου 2015

	Viohalco Ενοποιημένη	Eufina Άτυπη (Pro Forma)	Άτυπες (Pro Forma) Προσαρμογές	Viohalco Άτυπη (Pro Forma) Ενοποιημένη
<i>Ποσά σε ΕΥΡΩ</i>				
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Δάνεια και δανεισμός	952.704.862	-	-	952.704.862
Παράγωγα	47.703	-	-	47.703
Παροχές σε εργαζομένους	26.804.514	-	-	26.804.514
Επιχορηγήσεις	48.232.292	-	-	48.232.292
Προβλέψεις	3.179.651	-	-	3.179.651
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	22.950.835	58.325	-	23.009.160
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	129.836.620	-	-	129.836.620
	1.183.756.477	58.325	-	1.183.814.802
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Δάνεια και δανεισμός	792.290.785	-	-	792.290.785
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	544.460.820	-	-	544.460.820
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	12.983.716	-	-	12.983.716
Παράγωγα	10.337.054	-	-	10.337.054
Προβλέψεις	379.847	-	-	379.847
	1.360.452.223	-	-	1.360.452.223
Σύνολο υποχρεώσεων	2.544.208.699	58.325	-	2.544.267.025
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	3.810.030.658	35.089.950	-25.034.113	3.820.086.495

Επιλεγμένη άτυπη (pro forma) ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2015

	Viohalco Ενοποιημένη	Eufina Άτυπη (Pro Forma)	Άτυπες (Pro Forma) Προσαρμογές	Viohalco Άτυπη (Pro Forma) Ενοποιημένη
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Συνεχιζόμενες δραστηριότητες				
Έσοδα	1.721.135.363	-	-	1.721.135.363

Επιλεγμένη άτυπη (pro forma) ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2015

	Viohalco Ενοποιημένη	Eufina Άτυπη (Pro Forma)	Άτυπες (Pro Forma) Προσαρμογές	Viohalco Άτυπη (Pro Forma) Ενοποιημένη
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Κόστος πωλήσεων	-1.537.795.900	-	-	-1.537.795.900
Μικτά κέρδη	183.339.463	-	-	183.339.463
Λοιπά εισοδήματα	13.716.500	-	-	13.716.500
Έξοδα πωλήσεων και διανομής	-81.527.845	-	-	-81.527.845
Διοικητικά έξοδα	-42.293.545	-88.884	-	-42.382.429
Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης	-	-	-	-
Λοιπά έξοδα	-12.804.330	-62	-	-12.804.392
Λειτουργικό αποτέλεσμα προ έκτακτων κονδυλίων	60.430.243	-88.946	-	60.341.297
Έκτακτα κονδύλια	-	-	4.084.973	4.084.973
Λειτουργικό αποτέλεσμα (EBIT)	60.430.243	-88.946	4.084.973	64.426.270
Χρηματοοικονομικά έσοδα	10.981.518	-	-	10.981.518
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-64.417.785	-45	-	-64.417.830
Καθαρό χρηματοοικονομικά έσοδα/έξοδα (-)	-53.436.267	-45	-	-53.436.312
Μερίδιο κέρδους/ζημίας από Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις σύμφωνα με τη μέθοδο της Καθαρής Θέσης αφαιρουμένων των φόρων	621.454	-	-	621.454
Κέρδη/Ζημίες (-) προ φόρων	7.615.430	-88.991	4.084.973	11.611.412
Φορολογικά έξοδα(-)/έσοδα επί συνεχιζόμενων δραστηριοτήτων	2.475.457	-4.013	-	2.471.444
Κέρδη/Ζημίες (-) από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	10.090.886	-93.004	4.084.973	14.082.855
Διακοπείσες δραστηριότητες	-	-	-	-
Κέρδη/Ζημίες (-) από διακοπείσες δραστηριότητες, αφαιρουμένων των φόρων	-	-	-	-
Κέρδη/ζημίες (-)	10.090.886	-93.004	4.084.973	14.082.855

	Viohalco ΔΠΧΠ Μη ελεγμένη	Eufina Άτυπη (Pro Forma)	Άτυπες (Pro Forma) Προσαρμογές	Βιογάσκο ΔΠΧΠ/Εύλογη Αξία Άτυπη (Pro Forma) Ενοποίηση
Κέρδη/Ζημιές (-) που κατανέμονται σε:				
Ιδιοκτήτες της εταιρείας	3.966.419	-93.004	12.451.801	16.325.217
Συμμετοχές που δεν καταλήγουν σε έλεγχο	6.124.467	-	-8.366.828	-2.242.361
	10.090.886	-93.004	4.084.973	14.082.855

Επιλεγμένη άτυπη (pro forma) ενοποιημένη κατάσταση συνολικών εσόδων για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2015

	Viohalco Ενοποιημένη	Eufina Άτυπη (Pro Forma)	Άτυπες (Pro Forma) Προσαρμογές	Viohalco Άτυπη (Pro Forma) Ενοποιημένη
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Κέρδη/ζημιές (-)	10.090.886	-93.004	4.084.973	14.082.855
Κονδύλια που έχουν αναταξινομηθεί ή ενδέχεται να αναταξινομηθούν μελλοντικά στα αποτελέσματα	-	-	-	-
Συναλλαγματικές διαφορές	11.932.920	-	-	11.932.920
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία - πραγματική αναλογία της μεταβολής στην εύλογη αξία	-1.304.670	5.309.383	-5.309.383	-1.304.670
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία - αναταξινομημένα στα αποτελέσματα	-	-	-	--
Αντιστάθμιση ταμειακών ροών - πραγματική αναλογία της μεταβολής στην εύλογη αξία	4.253.650	-	-	4.253.650
Αντιστάθμιση ταμειακών ροών - αναταξινομημένη στα αποτελέσματα	-	-	-	-
Άλλο (διευκρινίστε)	-	-	-	-
Σχετικός φόρος	-1.018.693	-	-	-1.018.693
Κονδύλια που δεν θα αναταξινομηθούν ποτέ στα αποτελέσματα:	-	-	-	-
Επανακαταμέτρηση υποχρέωσης καθορισμένων παροχών	-	-	-	-
Άλλο (διευκρινίστε)	-	-	-	-

Επιλεγμένη άτυπη (pro forma) ενοποιημένη κατάσταση συνολικών εσόδων για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2015

	Viohalco Ενοποιημένη	Eufina Άτυπη (Pro Forma)	Άτυπες (Pro Forma) Προσαρμογές	Viohalco Άτυπη (Pro Forma) Ενοποιημένη
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Σχετικός φόρος				
Λοιπά συνολικά έσοδα, καθαρά από φόρους	13.863.206	5.309.383	-5.309.383	13.863.206
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα	23.954.093	5.216.379	-1.224.410	27.946.062
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα που κατανέμονται σε:	-	-	-	-
Ιδιοκτήτες της εταιρείας	11.002.446	5.216.379	7.142.418	23.361.243
Συμμετοχές που δεν καταλήγουν σε έλεγχο	12.951.646	-	-8.366.828	4.584.818
	23.954.093	5.216.379	-1.224.410	27.946.062

Επιλεγμένη άτυπη (pro forma) ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2014

	Viohalco Ενοποιημένη	Eufina Άτυπη (Pro Forma)	Άτυπες (Pro Forma) Προσαρμογές	Viohalco Άτυπη (Pro Forma) Ενοποιημένη
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Συνεχιζόμενες δραστηριότητες				
Έσοδα	2.943.461.859	-	-	2.943.461.859
Κόστος πωλήσεων	-2.737.808.630	-	-	-2.737.808.630
Μικτά κέρδη	205.653.229	-	-	205.653.229
Λοιπά εισοδήματα	29.460.474	2.233	-	29.462.707
Έξοδα πωλήσεων και διανομής	-126.137.764	-	-	-126.137.764
Διοικητικά έξοδα	-84.106.779	-131.988	-	-84.238.767
Λοιπά έξοδα	-22.858.543	-47	-	-22.858.590
Λειτουργικό αποτέλεσμα προ έκτακτων κονδυλίων	2.010.616	-129.802	-	1.880.814
Έκτακτα κονδύλια	2.083.463	-	-	2.083.463
Λειτουργικό αποτέλεσμα (EBIT)	4.094.080	-129.802	-	3.964.278
Χρηματοοικονομικά έσοδα	14.301.871	37	-	14.301.908

Επιλεγμένη άτυπη (pro forma) ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2014

	Viohalco Ενοποιημένη	Eufina Άτυπη (Pro Forma)	Άτυπες (Pro Forma) Προσαρμογές	Viohalco Άτυπη (Pro Forma) Ενοποιημένη
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Έσοδα από μερίσματα	-	166.000	-166.000	-
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-110.634.631	-96	-	-110.634.727
Καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα/έξοδα (-)	-96.332.760	165.941	-166.000	-96.332.819
Μερίδιο κέρδους/ζημίας Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις σύμφωνα με τη μέθοδο της Καθαρής Θέσης, αφαιρουμένων των φόρων	2.205.611	-	-	2.205.611
Κέρδη/Ζημίες (-) προ φόρων	-90.033.070	36.139	-166.000	-90.162.931
Φορολογικά έξοδα(-)/έσοδα επί συνεχιζόμενων δραστηριοτήτων	2.490.545	-3.210	-	2.487
Κέρδη/Ζημίες (-) από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	-87.542.525	32.929	-166.000	-87.675.596
Διακοπείσες δραστηριότητες	-	-	-	-
Κέρδη/Ζημίες (-) από διακοπείσες δραστηριότητες, αφαιρουμένων των φόρων	-	-	-	-
Κέρδη/ζημίες (-)	-87.542.525	32.929	-166.000	-87.675.596
	Viohalco ΔΠΧΠ Μη ελεγμένη	Eufina Άτυπη (Pro Forma)	Άτυπες (Pro Forma) Προσαρμογές	Viohalco ΔΠΧΠ/Εύλογη Αξία Άτυπη (Pro Forma) Ενοποίηση
Κέρδη/Ζημίες (-) που κατανέμονται σε:				
Ιδιοκτήτες της εταιρείας	-59.404.525	32.929	2.839.798	-56.531.798
Συμμετοχές που δεν καταλήγουν σε έλεγχο	-28.137.999	-	-3.005.798	-31.143.797
	-87.542.525	32.929	-166.000	-87.675.596

Επιλεγμένη άτυπη (pro forma) ενοποιημένη κατάσταση συνολικού λογαριασμού αποτελεσμάτων για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2014

	Viohalco Ενοποιημένη	Eufina Άτυπη (Pro Forma)	Άτυπες (Pro Forma) Προσαρμογές	Viohalco Άτυπη (Pro Forma) Ενοποιημένη
--	-------------------------	--------------------------------	--------------------------------------	---

<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Κέρδη/ζημιές (-)	-87.542.525	32.929	-166.000	-87.675.596
Κονδύλια που έχουν αναταξινομηθεί ή ενδέχεται να αναταξινομηθούν μελλοντικά στα αποτελέσματα	-	-	-	-
Συναλλαγματικές διαφορές	407.755	-	-	407.755
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία - πραγματική αναλογία της μεταβολής στην εύλογη αξία	1.107.112	-18.629.987	18.629.987	1.107.112
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία - αναταξινομημένα στα αποτελέσματα	-	-	-	-
Αντιστάθμιση ταμειακών ροών - πραγματική αναλογία της μεταβολής στην εύλογη αξία	245.393	-	-	245.393
Αντιστάθμιση ταμειακών ροών - αναταξινομημένη στα αποτελέσματα	-	-	-	-
Άλλο (διευκρινίστε)	-	-	-	-
Σχετικός φόρος	41.175	-	-	41.175
Κονδύλια που δεν θα αναταξινομηθούν ποτέ στα αποτελέσματα:	-	-	-	-
Επανακαταμέτρηση υποχρέωσης καθορισμένων παροχών	-5.167.951	-	-	-5.167.951
Άλλο (διευκρινίστε)	-	-	-	-
Σχετικός φόρος	1.355.066	-	-	1.355.066
Λοιπά συνολικά έσοδα, καθαρά από φόρους	-2.011.450	-18.629.987	18.629.987	-2.011.450
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα	-89.553.975	-18.597.058	18.463.987	-89.687.046
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα που καταναλώνονται σε:	-	-	-	-
Ιδιοκτήτες της εταιρείας	-62.518.423	-18.597.058	21.469.785	-59.645.696
Συμμετοχές που δεν καταλήγουν σε έλεγχο	-27.035.552	-	-3.005.798	-30.041.350
	-89.553.975	-18.597.058	18.463.987	-89.687.046

7.3 Μερισματική πολιτική

Από την σύστασή της στις 31 Μαΐου 2013, η Εταιρεία δεν έχει κανένα ιστορικό διανομής μερισμάτων.

Η παρούσα πρόθεση του Διοικητικού Συμβουλίου είναι να επανεπενδύσει στο κοντινό μέλλον τυχόν κέρδη της εταιρείας στις δραστηριότητες της εταιρείας. Η εν λόγω πολιτική θα εξεταστεί από το Διοικητικό Συμβούλιο εν ευθέτω χρόνω και, εάν η πολιτική μεταβληθεί, η Εταιρεία θα πληροφορηθεί την αγορά αναλόγως. Δεν μπορεί να δοθεί καμία διαβεβαίωση, όμως, ότι η

Εταιρεία θα καταβάλλει μέρισμα στο μέλλον. Οι εν λόγω καταβολές θα εξαρτώνται από έναν αριθμό παραγόντων, περιλαμβανομένων των προοπτικών της Εταιρείας, των στρατηγικών, των αποτελεσμάτων των λειτουργιών, των εσόδων, των απαιτήσεων και του πλεονάσματος κεφαλαίου, των συμβατικών περιορισμών και άλλων παραγόντων που θα θεωρούνται σχετικοί από το Διοικητικό Συμβούλιο. Λόγω της συμμετοχής σε θυγατρικές και συνδεδεμένες επιχειρήσεις και των δικαιωμάτων που απορρέουν από αυτή τη συμμετοχή τα αυτόνομα έσοδα της Εταιρείας και η ικανότητά της να καταβάλλει μερίσματα εξαρτώνται εν μέρει από τη λήψη μερισμάτων και διανομών από τις εν λόγω θυγατρικές και συνδεδεμένες εταιρείες. Η καταβολή μερισμάτων από τις εν λόγω θυγατρικές και συνδεδεμένες εταιρείες εξαρτάται από την επάρκεια εσόδων, ταμειακών ροών και αποθεματικών προς διανομή.

Σύμφωνα με τον βελγικό νόμο, ο υπολογισμός ποσών που είναι διαθέσιμα προς διανομή στους μετόχους, ως μερίσματα ή άλλως, πρέπει να καθορίζεται στη βάση των μη ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της Εταιρείας. Σύμφωνα με τον βελγικό εταιρικό νόμο, το καταστατικό της Εταιρείας απαιτεί επίσης να κατανέμει η Εταιρεία κάθε έτος τουλάχιστον το 5% των ετήσιων καθαρών κερδών της στο τακτικό αποθεματικό της, μέχρι το τακτικό αποθεματικό να ισούται τουλάχιστον με το 10% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας. Ως συνέπεια των εν λόγω παραγόντων, δεν μπορεί να υπάρξει διαβεβαίωση ως προς το εάν μερίσματα ή παρόμοιες καταβολές θα καταβληθούν στο μέλλον ή, εφόσον καταβληθούν, το ποσό τους.

7.4 Δικαστικές και διαιτητικές διαδικασίες

Στις 25 Φεβρουαρίου 2015, Η Ελληνική Επιτροπή Ανταγωνισμού (*ΕΑ*) επέδωσε κοινοποίηση αιτιάσεων στην Ένωση Χαλυβουργιών Ελλάδος (*ΕΝΧΕ*) και σε τρία μέλη της: την πρώην θυγατρική της Εταιρείας ΣΙΑΕΝΟΡ Α.Ε. Συμμετοχών (η οποία έχει πλέον συγχωνευθεί με την Εταιρεία), την Ελληνική Χαλυβουργία Α.Ε. και την Χαλυβουργική Α.Ε. (αυτές οι δύο τελευταίες εταιρείες δεν αποτελούν μέλη του Ομίλου). Η φερόμενη παράβαση των τριών εταιρειών και της ΕΝΧΕ σχετιζόταν με την ανταλλαγή ευαίσθητων πληροφοριών αναφορικά με την παραγωγή και τις εξαγωγές τους, καθώς και τις εισαγωγές, μέσω της ΕΝΧΕ. Επισπρόσθετα, η ΕΑ διερεύνησε την πιθανή εμπλοκή των τριών παραγωγών σε εναρμονισμένες πρακτικές (παράλληλη τιμολόγηση). Η κοινοποίηση αιτιάσεων κατέληξε στο συμπέρασμα ότι καμία τέτοια παραβίαση δεν είχε λάβει χώρα και ότι το φαινόμενο της παράλληλης τιμολόγησης ήταν αποτέλεσμα την ολιγοπωλιακής φύσης της σχετικής αγοράς.

Οι ακροάσεις ενώπιον της ΕΑ διεξήχθησαν τις 30 Ιουνίου 2015. Σχετικά με τη φερόμενη παράνομη ανταλλαγή πληροφοριών, η ΕΑ δέχτηκε τις δεσμεύσεις των εμπλεκόμενων μερών και έκλεισε την υπόθεση χωρίς την επιβολή οποιουδήποτε προστίμου. Σχετικά με τις φερόμενες εναρμονισμένες πρακτικές (παράλληλη τιμολόγηση), η ΕΑ αναμένεται να εκδώσει την απόφασή της εντός των επόμενων εβδομάδων. Σύμφωνα με το άρθρο 25, παρ. 2 του ελληνικού νόμου 3959/2011, η ΕΑ μπορεί να επιβάλει πρόστιμα σε εταιρείες που έχει αποδειχθεί ότι παραβίασαν τον ελληνικό νόμο για την προστασία του ελεύθερου ανταγωνισμού, τα οποία δεν μπορούν να υπερβαίνουν το 10% του ετήσιου κύκλου εργασιών τους.

Από το 2010, η Σωληνοργεία Κορίνθου έχει κινηθεί νομικές διαδικασίες εναντίον ιδιωτών στα Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα (Ντουμπάι) και στην Ελλάδα, προκειμένου να εισπράξει απαιτητή ύψους 24.864.102 δολαρίων ΗΠΑ ή 18.627.586 ευρώ (η οποία απαίτηση αποτιμήθηκε στις 30 Σεπτεμβρίου 2015 σε 22.192.165 ευρώ). Οι εναγόμενοι αντέτειναν ενώπιον των δικαστηρίων του Ντουμπάι ότι υφίσταται έναντι τους οφειλή ύψους 19.000.000 δολαρίων ΗΠΑ, με οφειλέτη τη Σωληνοργεία Κορίνθου. Το Ανώτατο Δικαστήριο του Ντουμπάι έκανε δεκτά τα νομικά επιχειρήματα της Σωληνοργείας Κορίνθου και αποφάσισε να επαναφέρει την υπόθεση στο Εφετείο του Ντουμπάι προκειμένου να εξετάσει τη βασιμότητα των ισχυρισμών-ενστάσεων των εναγόμενων, με νέα σύνθεση. Η απόφαση του Εφετείου αναμένεται να εκδοθεί περί τις 16 Μαρτίου 2016.

Επιπρόσθετα, η ΖΑΟ ΤΜΚ – CPW SA, προκειμένου να εξασφαλίσει τα δικαιώματα που της απονεμήθηκαν με απόφαση του Πρωτοδικείου Αθηνών με τη διαδικασία των ασφαλιστικών μέτρων, προέβη στην επιβολή συντηρητικής κατάσχεσης και την εγγραφή προσημειώσεων στην ακίνητη περιουσία τρίτων μερών που εμπλέκονταν στην ανωτέρω υπόθεση.

Εκτός των προαναφερθεισών διαδικασιών, δεν υπάρχει καμία άλλη εκκρεμής ή επαπειλούμενη κυβερνητική, δικαστική ή διαιτητική διαδικασία, για την οποία η Εταιρεία είναι ενήμερη, και η οποία θα μπορούσε να έχει σημαντικά αρνητικά αποτελέσματα στη χρηματοοικονομική της θέση ή κερδοφορία.

Παρά τα ανωτέρω, κάποιες θυγατρικές της Εταιρείας αντιμετωπίζουν διάφορες αξιώσεις εναντίον τους και εμπλέκονται σε δικαστικές διαδικασίες που προκύπτουν κατά τη διάρκεια της συνήθους επιχειρηματικής τους δραστηριότητας. Οι εν λόγω αξιώσεις ή διαδικασίες, οι οποίες εκκινούνται είτε ατομικά είτε συλλογικά, εάν αποβούν επιτυχείς, δεν δύναται να έχουν ουσιαστικές αρνητικές αποτελέσματα στην χρηματοοικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της Εταιρείας.

7.5 Σημαντικές μεταβολές στη χρηματοοικονομική ή εμπορική θέση της Εταιρείας

Τα ενοποιημένα έσοδα του Ομίλου για το πρώτο εξάμηνο του 2015 ανήλθε σε 1.721 εκατομμύρια ευρώ, αύξηση της τάξης του 18%, σε σύγκριση με τα 1.455 εκατομμύρια ευρώ που καταγράφηκαν το πρώτο εξάμηνο του 2014. Η αύξηση των εσόδων οφείλεται σε μεγάλο βαθμό στην αύξηση του όγκου πωλήσεων σε όλους τους τομείς, ιδιαίτερα στους τομείς χαλκού και καλωδίων (αύξηση 9% σε σύγκριση με το πρώτο εξάμηνο του 2014) και χάλυβα και χαλυβδοσωλήνων (αύξηση 13% σε σύγκριση με το πρώτο εξάμηνο του 2014). Η έντονη ζήτηση από τις ευρωπαϊκές αγορές, το βελτιωμένο μείγμα προϊόντων, οι υψηλότερες τιμές πώλησης και μετατροπής και οι ευνοϊκές οικονομικές συνθήκες στις τιμές των μετάλλων επηρέασαν επίσης θετικά τα έσοδα κατά το πρώτο εξάμηνο του 2015. Το μεικτό κέρδος αυξήθηκε σημαντικά κατά 85%, σε 183 εκατομμύρια ευρώ το πρώτο εξάμηνο του 2015 σε σύγκριση με 99 εκατομμύρια ευρώ το πρώτο εξάμηνο του 2014, ενώ το κέρδος για την περίοδο ανήλθε σε 10 εκατομμύρια ευρώ, σε σύγκριση με ζημιά ύψους 50 εκατομμυρίων ευρώ το πρώτο εξάμηνο του 2014.

Τα έσοδα του τομέα χάλυβα και χαλυβδοσωλήνων για το πρώτο εξάμηνο του 2015 αυξήθηκαν κατά 17,3% σε 472 εκατομμύρια ευρώ σε σχέση με την ίδια περίοδο το 2014. Αυτό οφείλεται σε μεγάλο βαθμό στην κατά 13% αύξηση του όγκου πωλήσεων, κυρίως λόγω των έργων που ανέλαβε η Σωληνοργεία Κορίνθου κατά το τελευταίο τρίμηνο του 2014, καθώς και στα έργα μεγάλης προστιθέμενης αξίας που βρίσκονται σε εξέλιξη, σε συνδυασμό με την αυξημένη δραστηριότητα πωλήσεων της θυγατρικής χάλυβα Stomana Industry S.A. Τα λοιπά έσοδα μειώθηκαν κατά 48,5%, κυρίως λόγω της μείωσης του κόστους αδράνειας των Σωληνοργεία Κορίνθου και Sovel Α.Ε. Ως αποτέλεσμα όλων των παραπάνω, οι ζημιές για την περίοδο μειώθηκαν από 29 εκατομμύρια ευρώ κατά το πρώτο εξάμηνο του 2014 σε 20 εκατομμύρια ευρώ κατά την ίδια περίοδο του τρέχοντος έτους.

Τα έσοδα από τον τομέα χαλκού και καλωδίων κατά το πρώτο εξάμηνο του 2015 αυξήθηκαν κατά 13% σε 629,5 εκατομμύρια ευρώ σε σύγκριση με 555 εκατομμύρια ευρώ κατά το πρώτο εξάμηνο του 2014, κυρίως λόγω της κατά 9% αύξησης του όγκου

πωλήσεων και της αύξησης της μέσης τιμής των μετάλλων. Η ανωτέρω αύξηση 9% του όγκου πωλήσεων ήταν αποτέλεσμα της καλής απόδοσης του τομέα καλωδίων και χαλκοσωλήνων, χάρη στην εκτέλεση των έργων υποβρυχίων καλωδίων υψηλής τάσης και την αύξηση στις εξαγωγές χαλκοσωλήνων. Η τάση στις πωλήσεις προϊόντων διέλασης ορειχάλκου (ράβδοι και σωλήνες) ήταν θετική, ενώ οι πωλήσεις των προϊόντων διέλασης χαλκού (ράβδοι και λάμες χαλκού) παρέμειναν σταθερές. Την ίδια στιγμή, υπήρξε μια πτώση στις πωλήσεις των προϊόντων έλασης, λόγω της χαμηλής ζήτησης στα προϊόντα χαλκού και ορειχάλκου για στέγες. Η ζημία της περιόδου για τον τομέα ανήλθε σε 4 εκατομμύρια ευρώ έναντι 18,4 εκατομμυρίων ευρώ το πρώτο εξάμηνο του 2014. Τα αποτελέσματα επηρεάστηκαν επίσης θετικά από την απουσία του κόστους αδράνειας ως συνέπεια της αναβάθμισης του υφιστάμενου εξοπλισμού και την εγκατάσταση νέου εξοπλισμού στο εργοστάσιο καλωδίων Fulgor κατά το πρώτο εξάμηνο του 2014, ενώ επηρεάστηκαν αρνητικά από μια απομείωση αποθεμάτων ύψους 3,8 εκατομμυρίων ευρώ, λόγω της πτώσης των τιμών των μετάλλων κατά το τέλος της περιόδου.

Κατά το πρώτο εξάμηνο του 2015, τα έσοδα του Ομίλου Αλουμινίου ανήλθαν σε 655 εκατομμύρια ευρώ, σημειώνοντας αύξηση κατά 28% σε σύγκριση με τα 511 εκατομμύρια ευρώ το πρώτο εξάμηνο του 2014, ενώ η αύξηση του όγκου των πωλήσεων συνεχίστηκε, κυρίως λόγω της ισχυρής απόδοσης των δραστηριοτήτων έλασης (πρώην Ελβάλ Α.Ε., πρώην Συμετάλ Α.Ε. και Břidgorth). Αυτή η τάση περιορίστηκε κάπως από τον αριθμό των μονάδων παραγωγής, οι οποίες λειτουργούσαν όλες στο μέγιστο επίπεδο ικανότητάς τους. Η αύξηση του όγκου σε συνδυασμό με την αύξηση των τιμών του αλουμινίου (LME και premium), το βελτιωμένο μείγμα προϊόντων και οι υψηλότερες τιμές μετατροπής οδήγησαν στην αύξηση των εσόδων και των κερδών. Το κέρδος της περιόδου για τον επιχειρηματικό τομέα ανήλθε σε 32 εκατομμύρια ευρώ έναντι 2 εκατομμυρίων ευρώ το πρώτο εξάμηνο του 2014. Ειδικότερα, οι δραστηριότητες έλασης είχαν υψηλή απόδοση λόγω της υψηλότερης ζήτησης από τις διεθνείς αγορές, ενώ οι μεγάλες ζημιές του 2014 στον κλάδο διέλασης δεν επαναλήφθηκαν. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι αυτά τα θετικά αποτελέσματα επιτεύχθηκαν παρά τα αυξημένα χρηματοοικονομικά έξοδα.

Όσον αφορά τον τομέα ανάπτυξης ακίνητης περιουσίας και άλλων υπηρεσιών, παρόλο που τα ενοποιημένα έσοδα για τον τομέα ανήλθαν σε 7 εκατομμύρια ευρώ κατά το πρώτο εξάμηνο του 2015 σε σύγκριση με τα 15,8 εκατομμύρια ευρώ το πρώτο εξάμηνο του 2014, η ζημία της περιόδου μειώθηκε σημαντικά, φθάνοντας τα 0,5 εκατομμύρια ευρώ από 2,8 εκατομμύρια ευρώ το πρώτο εξάμηνο του 2014, κυρίως λόγω της βελτιωμένης αποτίμησης των χρηματοοικονομικών μέσων προς πώληση. Το χαρτοφυλάκιο ακινήτων έχει συνολική λογιστική αξία ύψους 147 εκατομμυρίων ευρώ. Η Εταιρεία και οι θυγατρικές της κατέχουν ένα χαρτοφυλάκιο με μετοχικούς τίτλους υψηλής ποιότητας, συνολικού ύψους 22,4 εκατομμυρίων ευρώ.

8. ΠΑΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΤΑΣΕΙΣ

Εκτός των όσων παρατίθενται στις επόμενες παραγράφους, η Εταιρεία δεν γνωρίζει για οποιεσδήποτε τάσεις, αβεβαιότητες, απαιτήσεις, δεσμεύσεις ή περιστατικά, τα οποία ευλόγως δύνανται να έχουν ουσιώδη επιρροή στις προοπτικές της Εταιρείας τουλάχιστον για την τρέχουσα χρήση.

Οι μακροοικονομικές εξελίξεις και το περιβάλλον για το τρίτο τρίμηνο του 2015 παρουσίασαν βελτίωση στη μεγαλύτερη αγορά του Ομίλου, ήτοι την Ευρωζώνη και στην Ελλάδα, ήτοι στην αγορά καταγωγής του Ομίλου.

Στην Ευρωζώνη, η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα εισήγαγε μια πρώτη δέσμη μέτρων ποσοτικής χαλάρωσης (*Quantitative Easing*), τα οποία είχαν διττό αποτέλεσμα: τα εν λόγω μέτρα έφεραν για πρώτη φορά μια υγιή οικονομική ανάπτυξη στην ΕΕ με ρυθμό αύξησης του ΑΕΠ κατά 0,3% το τρίτο τρίμηνο του 2015 σε σχέση με το προηγούμενο τρίμηνο. Ο σύνθετος δείκτης Market PMI για την Ευρώπη παρέμεινε σταθερά στις 54,4 μονάδες, υποδεικνύοντας μια σταθερή επέκταση στους τομείς μεταποίησης και υπηρεσιών. Ο τελευταίος γερμανικός Δείκτης Οικονομικού Κλίματος ZEW αυξήθηκε από το 6 στο 14,4. Δεύτερον, τα μέτρα έφεραν τη συναλλαγματική ισοτιμία του ευρώ έναντι του δολαρίου ΗΠΑ από 1,50 στο ανταγωνιστικό εύρος του 1,00 - 1,10. Οι δαπάνες στον κλάδο κατασκευών παρουσίασαν θετική ανάκαμψη με μηνιαίο ρυθμό αύξησης 1,8% τον Οκτώβριο, μια πολύ ελπιδοφόρα εξέλιξη για τις εταιρείες του Ομίλου. Οι μεταποιητικές δραστηριότητες αυξήθηκαν κατά 2,5% το Σεπτέμβριο, μια παράλληλη θετική προοπτική για την Εταιρεία. Η Γερμανία ιδίως, η κινητήρια οικονομία της Ευρώπης, είχε ρυθμό αύξησης 0,3% για το τρίτο τρίμηνο του 2015 σε σχέση με το προηγούμενο τρίμηνο, παρά το γεγονός ότι επλήγη από την μείωση των εξαγωγών προς τις επιβραδυνόμενες οικονομίες της Κίνας και της Ρωσίας. Το υψηλό ακόμη ποσοστό ανεργίας της ΕΕ μειώθηκε σημαντικά κατά 0,8% σε σχέση με το παρασμένο έτος για να φτάσει στο σχετικά χαμηλό ποσοστό του 10,7%.

Στην Ελλάδα, η πολιτική κατάσταση σταθεροποιήθηκε σημαντικά μετά τις εκλογές του Σεπτεμβρίου. Ως αποτέλεσμα, το τρίτο πρόγραμμα διάσωσης ανάμεσα στην Ελλάδα, την ΕΚΤ και την Ευρωπαϊκή Επιτροπή ψηφίστηκε με πλειοψηφία ρεκόρ στο ελληνικό κοινοβούλιο. Μέρος των χρημάτων που διατίθενται στο πλαίσιο του τρίτου προγράμματος διάσωσης έχει ήδη χρησιμοποιηθεί για την ανακεφαλαιοποίηση των προβληματικών ελληνικών τραπεζών. Από την άλλη πλευρά, η τραπεζική αργία που επιβλήθηκε τον Ιούνιο επηρέασε την οικονομία και διήρκεσε για περίπου 1 μήνα. Επιπλέον, οι κεφαλαιακοί έλεγχοι που επιβλήθηκαν τότε και οι οποίοι εξακολουθούν να ισχύουν μέχρι την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, έχουν αρνητικές επιπτώσεις στην οικονομία. Η διοίκηση του Ομίλου ενήργησε ωστόσο προληπτικά στη διαχείριση τέτοιων καταστάσεων, με τις μεγάλες ελληνικές θυγατρικές του να ανοίγουν εκ των προτέρων τραπεζικούς λογαριασμούς σε μη ελληνικές τράπεζες για την είσπραξη των απαιτήσεων από τους διεθνείς πελάτες τους, έχοντας κατ'αυτόν τον τρόπο άμεσα διαθέσιμη την αναγκαία ρευστότητα για να συνεχίσουν χωρίς διακοπή την προμήθεια πρώτων υλών και τις δραστηριότητές τους. Παρά το γεγονός ότι η Ελλάδα κατέγραψε θετική τριμηνιαία αύξηση του ΑΕΠ το πρώτο εξάμηνο του έτους, το ΑΕΠ συρρικνώθηκε κατά 0,9% το τρίτο τρίμηνο. Στην έκθεση 3ου τριμήνου τον Δεκέμβριο, ο Διοικητής της Τράπεζας της Ελλάδας αναμένει μια περίοδο ήπιας ύφεσης μέχρι το δεύτερο τρίμηνο του 2016, ακολουθούμενη από μια περίοδο ανάπτυξης. Στην έκθεσή του, ο Διοικητής της Τράπεζας της Ελλάδας φαίνεται να είναι αισιόδοξος για την ελληνική οικονομία, υπό τον όρο ότι θα ληφθούν τα κατάλληλα μέτρα. Η κυβέρνηση συζητά επί του παρόντος την επιβολή επιπλέον εργοδοτικών εισφορών ύψους 3%. Το ποσοστό ανεργίας μειώθηκε από 26,09% τον Σεπτέμβριο του 2014 σε 24,61% τον Ιούλιο του 2015. Η ψήφιση των τελευταίων νόμων που σχετίζονται με το τρίτο πρόγραμμα διάσωσης αναμένεται να αποδεσμεύσει κεφάλαια από την ΕΕ, τα οποία θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε έργα υποδομής που θα ωφελήσουν την Εταιρεία, όπως το σχέδιο ανάπτυξης του Ελληνικού, το έργο Trans Adriatic Pipeline (TAP), που θα πρέπει να ωφελήσει τη θυγατρική του Ομίλου ZAO TMK-CPW SA, καθώς και το έργο υποβρυχίων καλωδίων στις Κυκλάδες, το οποίο είναι σημαντικό για την εταιρεία του Ομίλου Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. Επιπλέον, κατά την περίοδο μεταξύ Ιανουαρίου και Ιουλίου 2015, ο όγκος των κλάδου ιδιωτικών κατασκευών αυξήθηκε στην Ελλάδα κατά 2% μετά τα χαμηλά επίπεδα ρεκόρ. Αυτό θα μπορούσε να αποτελεί καλό οίονο για τον τομέα χάλυβα του Ομίλου και την εταιρεία διέλασης αλουμινίου του Ομίλου, την Etim BG, και τις θυγατρικές της.

Άλλες σημαντικές αγορές για τον Όμιλο είναι οι αγορές της Ρουμανίας και της Βουλγαρίας. Η πρώτη έχει παρουσιάσει συνεπή ανάπτυξη με αύξηση του ΑΕΠ της κατά 1,4% το τρίτο τρίμηνο του 2015 σε σχέση με το προηγούμενο τρίμηνο. Υπάρχει ένας αποπληθωρισμός περίπου 1,5%, αλλά το ποσοστό ανεργίας είναι χαμηλό, στο 6,8%. Η Βουλγαρία παρουσίασε επίσης θετική ανάπτυξη του ΑΕΠ της καθ' όλη τη διάρκεια του έτους, με μια αύξηση του ΑΕΠ της κατά 0,7% το τρίτο τρίμηνο του 2015 σε σχέση με το προηγούμενο τρίμηνο, ποσοστό αποπληθωρισμού στο 0,5% και ποσοστό ανεργίας στο 9,5%.

Όλες αυτές οι τάσεις σημαίνουν για την Εταιρεία ότι η κύρια αγορά της Εταιρείας βρίσκεται σε μια φάση σχετικά ισχυρής επέκτασης, γεγονός που μεταφράζεται σε σταθερές, αυξανόμενες πωλήσεις. Επιπλέον, οι ηγέτες της ευρωπαϊκής αγοράς για πλατέα προϊόντα έλασης αλουμινίου - το σημαντικότερο προϊόν του Ομίλου - έχουν ξεκινήσει μια μετάβαση προς τα προϊόντα πολύ μεγάλης αξίας, γεγονός που μειώνει τον ανταγωνισμό έναντι των μαζικών προϊόντων του Ομίλου και οδηγεί σε αυξημένη κερδοφορία και υψηλότερο όγκο. Το πιο σημαντικό, το ευρώ έχει υποτιμηθεί από την υψηλότερη τιμή του όλων των εποχών, δίνοντας στον Όμιλο σημαντικές ευκαιρίες για να διευρύνει τις εξαγωγές στις αγορές της Βόρειας Αφρικής και της Μέσης Ανατολής και, προπάντων, στις προσοδοφόρες αγορές της Βόρειας Αμερικής.

Στις ΗΠΑ, η Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ αποφάσισε να αυξήσει τα επιτόκια της κατά τη συνεδρίασή της στις 16 Δεκεμβρίου 2015. Αυτό ενδέχεται να σημαίνει μια περαιτέρω αποδυνάμωση του ευρώ, ίσως και στο 1:1 ή ακόμη χαμηλότερα, η οποία θα έχει ως αποτέλεσμα όλες τις παραπάνω επωφελείς δυνατότητες για τον Όμιλο. Εκτός από τις εξαγωγικές ευκαιρίες, η εταιρεία του Ομίλου ZAO TMK-CPW SA - ένας κατασκευαστής σωλήνων πετρελαίου και φυσικού αερίου - έχει μακρά παρουσία στις ΗΠΑ. Η επανάσταση σχιστολιθικού πετρελαίου στις ΗΠΑ, δεν κατέστησε μόνο τις ΗΠΑ τη μεγαλύτερη πετρελαιοπαραγωγό χώρα στον κόσμο, αλλά δημιούργησε και προσδοκίες για πολύ υψηλές εξαγωγές πετρελαίου και φυσικού αερίου. Ωστόσο, η κατάσταση έχει αλλάξει, κυρίως ως αποτέλεσμα της απότομης πτώσης των διεθνών τιμών του πετρελαίου.

Εξακολουθεί ωστόσο να υπάρχει μια σημαντική ευκαιρία: το δίκτυο αγωγών φυσικού αερίου στις ΗΠΑ βρίσκεται σε εξασθενωμένη κατάσταση. Η ανακατασκευή του συγκεκριμένου δικτύου αποτελεί για την ZAO TMK-CPW SA ένα ενδεχόμενο προσοδοφόρων πωλήσεων.

9. ΣΗΜΑΝΤΙΚΕΣ ΣΥΜΒΑΣΕΙΣ

Κατά τη γνώση της Εταιρείας, δεν υπάρχουν συμβάσεις (εκτός από όσες συμβάσεις συνάπτονται στα πλαίσια της συνήθους πορείας της επιχειρηματικής δραστηριότητας) που να έχουν συναφθεί από την Εταιρεία (συμπεριλαμβανομένων αυτών που έχουν συναφθεί από την Alcomet, τη Διατούρ, την Ελβάλ ή/και τη Eufina πριν την ολοκλήρωση της Συγχώνευσης) ή/και τον Όμιλο εντός δύο ετών που προηγούνται αμέσως της ημερομηνίας του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, οι οποίες είναι, ή δύνανται να είναι, ουσιώδεις ή οι οποίες έχουν συναφθεί οποιαδήποτε στιγμή από την Εταιρεία (ή από την Alcomet, τη Διατούρ, την Ελβάλ ή/και τη Eufina πριν την ολοκλήρωση της Συγχώνευσης) ή/και από μέλη του Ομίλου και οι οποίες περιέχουν οποιαδήποτε διάταξη σύμφωνα με την οποία η Εταιρεία (ή η Alcomet, η Διατούρ, η Ελβάλ ή/και η Eufina πριν την ολοκλήρωση της Συγχώνευσης) ή/και οποιοδήποτε μέλος του Ομίλου έχει οποιαδήποτε υποχρέωση ή δικαίωμα, το οποίο είναι, ή δύναται να είναι, ουσιώδες για την Εταιρεία ή/και για μέλος του Ομίλου κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

ΤΜΗΜΑ VI: ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΗ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΠΙΘΕΩΡΗΣΗ

1. ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΕΠΣΚΟΠΗΣΗ

Τα κατωτέρω συνιστούν μια ανάλυση της ενοποιημένης χρηματοοικονομικής κατάστασης και των αποτελεσμάτων λειτουργιών της Εταιρείας για τα έτη που έληξαν στις 31 Δεκεμβρίου 2014 και 2013 καθώς και για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2015. Θα πρέπει να διαβάζονται σε συνδυασμό με την ενότητα 1 (Επισκόπηση) του Τμήματος V (Πληροφορίες για την Εταιρεία κατά την ολοκλήρωση των Συγχωνεύσεων) και με το Τμήμα XIV (Εγγραφα ενσωματωμένα δι' αναφοράς) του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

1.1 Πρόσφατα γεγονότα

Όσον αφορά τον τομέα χάλυβα και χαλυβδοσωλήνων, στις 29 Απριλίου 2015, το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας και της Ελληνικής εταιρείας Σιδενόρ Συμμετοχών, αμφότερες εταιρείες συμμετοχών χωρίς παραγωγική δραστηριότητα, αποφάσισε να συγχωνεύσει τις δύο εταιρείες. Η συγχώνευση αναμενόταν να ενισχύσει την κεφαλαιακή δομή των εταιρειών παραγωγής χάλυβα και των μονάδων της Σιδενόρ Συμμετοχών που βρίσκονται στην Ελλάδα και να εξασφαλίσει συνεχή υποστήριξη μέσω της καλύτερης πρόσβασης στις διεθνείς αγορές χρήματος και κεφαλαίου, με τη βοήθεια της βελτιωμένης εταιρικής δομής. Η συγχώνευση ανταποκρίνεται επίσης στην ανάγκη άμεσης βοήθειας και μακροπρόθεσμης οικονομικής υποστήριξης μέσω παροχής κεφαλαίων αντληθέντων εκτός Ελλάδας στις εταιρείες παραγωγής χάλυβα και στις εγκαταστάσεις της Σιδενόρ Συμμετοχών στη Θεσσαλονίκη και στον Αλμυρό Μαγνησίας. Η εν λόγω συγχώνευση ολοκληρώθηκε τον Ιούλιο του 2015.

Στις 17 Φεβρουαρίου 2015, η Σωληνουργία Κορίνθου υπέγραψε με την Commerzbank AG παράταση για ποσό ύψους 4 εκατομμυρίων ευρώ επί της ήδη υφιστάμενης σύμβασης δανείου ύψους 47,7 εκατομμυρίων ευρώ, για τη χρηματοδότηση της νέας επένδυσης της νέας μονάδας JCOE/LSAW. Η επένδυση αυτή θα επιτρέψει στη Σωληνουργία Κορίνθου να επεκτείνει τη γκάμα των προϊόντων της και να ανταποκριθεί στην αυξανόμενη παγκόσμια ζήτηση για υψηλής αντοχής υποθαλάσσιους και χερσαίους αγωγούς μεταφοράς ενέργειας. Η νέα μονάδα θα είναι σε θέση να παράγει σωλήνες JCOE/LSAW με εσωτερική διάμετρο 18 έως 56 ίντσες, τοίχωμα πάχους έως 40 χιλιοστά και σωλήνα με μήκος έως 18,3 μ. σε υψηλής αντοχής ποιότητες χάλυβα έως x100. Η Εταιρεία διαπραγματεύτηκε με επιτυχία την παράταση της δανειακής σύμβασης με συνέπεια οι κύριοι όροι της δανειακής σύμβασης να επηρεάζουν και την προαναφερθείσα παράταση.

Στις 20 Νοεμβρίου 2015, η Σωληνουργία Κορίνθου ανακοίνωσε ότι η Trans Adriatic Pipeline (TAP) AG είχε αναθέσει στη Σωληνουργία Κορίνθου σύμβαση για την προμήθεια σωλήνων μεγάλης διαμέτρου, για συνολικό μήκος περίπου 495 χιλιομέτρων, για το χερσαίο τμήμα του αγωγού σε όλη την Ελλάδα. Η σύμβαση για περίπου 270.000 τόνους σωληνωγώνων διαμέτρου 48 ίντσών ανατέθηκε στη Σωληνουργία Κορίνθου, σε συνεργασία με τον ιαπωνικό όμιλο Marubeni-Itochi Steel, έναν από τους κορυφαίους προμηθευτές χάλυβα παγκοσμίως, μετά από διεθνή διαγωνισμό και αυστηρή διαδικασία αξιολόγησης. Η παράδοση των σωληνωγώνων στο πλαίσιο του έργου TAP θα αρχίσει το 2016 και αναμένεται να ολοκληρωθεί το 2017. Το πολύ σημαντικό αυτό έργο επιβεβαιώνει τη θέση της Σωληνουργία Κορίνθου ως ενός από τους κορυφαίους παγκοσμίως προμηθευτές σωλήνων στον τομέα της ενέργειας. Επιπλέον, αυτή η αύξηση στον αριθμό των έργων που έχει αναλάβει η Εταιρεία υποστηρίζει τις θετικές προοπτικές της νέας οικονομικής κατά τα επόμενα χρόνια, ενώ η ανάθεση του συγκεκριμένου έργου αποδεικνύει την επιτυχή εφαρμογή του μεσοπρόθεσμου στρατηγικού στόχου της Σωληνουργίας Κορίνθου για μεγαλύτερη συμμετοχή σε ενεργειακά έργα και υποδομές μεγάλης κλίμακας στη Νοτιοανατολική Μεσόγειο.

Όσον αφορά το τμήμα χαλκού, στις 31 Δεκεμβρίου 2014, ο Όμιλος Χαλκός άλλαξε τη λογιστική πολιτική του για την αποτίμηση των ακινήτων, των εγκαταστάσεων και του εξοπλισμού, υιοθετώντας το μοντέλο αναπροσαρμογής. Η διοίκησή του εξέφρασε την άποψη ότι η πολιτική αυτή παρέχει αξιόπιστη και πιο συναφή πληροφόρηση, διότι δίνει μια πιο ακριβή εικόνα των συστατικών των ακινήτων, των εγκαταστάσεων και του εξοπλισμού και βασίζεται στις τρέχουσες αξίες. Η πολιτική εφαρμόστηκε αναδρομικά από το 2014. Η Χαλκός εξέδωσε επίσης ομολογιακό δάνειο ύψους 13.000.000 ευρώ με την Alpha Bank, με τελική ημερομηνία αποπληρωμής στις 10 Ιανουαρίου 2020, Euribor 6 μηνών πλέον περιθωρίου, επίσης ομολογιακό δάνειο με την Alpha Bank ύψους 879.357 ευρώ, με τελική ημερομηνία αποπληρωμής στις 27 Μαΐου 2019 και δύο άλλα δάνεια με την Alpha Bank ύψους 8.342.606 ευρώ και 3.500.000 ευρώ αντίστοιχα, με τελική ημερομηνία αποπληρωμής στις 10 Ιανουαρίου 2020, με σκοπό την αναχρηματοδότηση υφιστάμενων βραχυπρόθεσμων δανείων και επενδύσεων κεφαλαίου. Επιπλέον, η Χαλκός από κοινού με την Cantas A.S. (Τουρκία) σύστησαν την HC Isitma A.S. (Τουρκία), με εισφορά ύψους 745.000 ευρώ.

Στον τομέα του αλουμινίου, η πρώην Ελβάλ Α.Ε. με την από 15 Σεπτεμβρίου 2015 απόφαση της γενικής συνέλευσής της, αποφάσισε την απόσχιση του κλάδου βιομηχανικής και εμπορικής έλασης αλουμινίου, η οποία περιήλθε στην κατά 100% θυγατρική της Συμετάλ Α.Ε. Η διαδικασία ολοκληρώθηκε στις 30 Σεπτεμβρίου 2015. Με την ίδια απόφαση της Γενικής Συνέλευσης, η πρώην Ελβάλ Α.Ε. άλλαξε την επωνυμία της σε «Ελβάλ Εταιρεία Συμμετοχών Α.Ε.» και άλλαξε τον εταιρικό σκοπό της ως εξής:

- α) την αγορά και πώληση των συμμετοχών σε εταιρείες και νομικές οντότητες οποιασδήποτε μορφής και οικονομικής δραστηριότητας, ελληνικές ή ξένες, την κατοχή και διαχείριση των εν λόγω συμμετοχών,
- β) τη χρηματοδότηση, με οποιονδήποτε τρόπο, των εταιρειών και των νομικών προσώπων στις οποίες συμμετέχει η εταιρεία, και
- γ) τη διενέργεια οποιασδήποτε οικονομικής, εμπορικής και βιομηχανικής δραστηριότητας, συμπεριλαμβανομένης της εκμετάλλευσης και ανάπτυξης της ακίνητης περιουσίας και των δικαιωμάτων βιομηχανικής ιδιοκτησίας, καθώς και πάσης φύσεως επενδύσεις, που εξυπηρετούν, με οποιοδήποτε μέσο, τον παραπάνω σκοπό.

Επιπροσθέτως, στις 15 Σεπτεμβρίου 2015 η Γενική Συνέλευση της Συμετάλ Α.Ε. αποφάσισε να αλλάξει την επωνυμία της εταιρείας σε «Ελβάλ Ελληνική Βιομηχανία Αλουμινίου Α.Ε.» (Ελβάλ Ελληνική Βιομηχανία Αλουμινίου Α.Ε.).

Στον τομέα των ανάπτυξης ακίνητης περιουσίας, το εμπορικό κέντρο Mare West στην Κόρινθο (Ελλάδα) ολοκληρώθηκε τον Ιούνιο του 2015. Το έργο περιελάμβανε τη μετατροπή των παλαιών εγκαταστάσεων της Σωληνουργία Κορίνθου σε εμπορικό πάρκο, όπως προβλεπόταν στα πρώτα σχέδια του 2010. Λόγω των κεφαλαιακών ελέγχων που είχαν επιβληθεί την εποχή εκείνη στην Ελληνική Οικονομία, το εμπορικό πάρκο ξεκίνησε τη λειτουργία του σε μεταγενέστερο στάδιο, δηλαδή το Σεπτέμβριο του

2015. Μέχρι τον Δεκέμβριο του 2015, έχουν μισθωθεί 18 μονάδες καλύπτοντας το 71% της μκτής επιφάνειας μίσθωσης, με βασικούς ενοικιαστές τα σούπερ μάρκετ Σκλαβενίτης, τα καταστήματα H&M, NIKE κ.α.

Σε σχέση με το εμπορικό κέντρο River West/IKEA, έμφαση δόθηκε στη βελτιστοποίηση του μείγματος ενοικιαστών. Ως αποτέλεσμα αυτής της προσέγγισης, η εκμετάλλευση του River West ενισχύθηκε περαιτέρω περιλαμβάνοντας γνωστές και εξαιρετικά δημοφιλείς μάρκες, όπως τις Mango, Bershka, Stradivarius, Pull&Bear και Benetton. Τα αποτελέσματα αυτών των νέων συμβάσεων μίσθωσης στη συνολική απόδοση του εμπορικού κέντρου μπορούν να συνοψιστούν στην αυξημένη επισκεψιμότητα (footfall), στα αυξημένα επίπεδα πληρότητας και, κατά συνέπεια, στα αυξημένα έσοδα από μισθώματα. Σε αυτό το πλαίσιο, η επέκταση του εμπορικού κέντρου βρίσκεται στο στάδιο της εξέτασης.

Την ίδια στιγμή, οι συζητήσεις για τη μίσθωση του ξενοδοχείου στην πλατεία Καραϊσκάκη συνεχίζονται.

1.2 Κύριοι παράγοντες που επηρεάζουν τα αποτελέσματα λειτουργιών

1.2.1 Γενικά

Τα αποτελέσματα λειτουργιών του Ομίλου επηρεάζονται από έναν αριθμό παραγόντων, συμπεριλαμβανομένων των σημαντικών εξαγορών, του κόστους πρώτων υλών και ενέργειας, της κυκλικότητας στη ζήτηση των προϊόντων, των συναλλαγματικών διακυμάνσεων και της εποχικότητας. Επιπλέον, η μεταβλητότητα και οι προκλήσεις στο μακροοικονομικό περιβάλλον που εξακολουθούν να υφίστανται, με τις οικονομίες της Ευρωζώνης να παρουσιάζουν πρώιμα σημάδια ανάπτυξης και την Ελλάδα να παραμένει σε ύφεση, επηρεάζουν σημαντικά τις λειτουργίες του Ομίλου.

1.2.2 Σημαντικές μεταβολές στις συμμετοχές

Στον τομέα χαλκού και καλωδίων. Το 2015, η Χαλκός από κοινού με την Cantas A.S. (Τουρκία) σύστησαν την HC Isitma A.S. (Τουρκία), μια εταιρεία με μετοχικό κεφάλαιο ύψους 1.335.425 ευρώ ή 4.000.000 τουρκικών λιρών. Επιπλέον, κατά τη διάρκεια του πρώτου εξαμήνου του 2015 η εκκαθάριση της Belantel LTD (Κύπρος), πρώην κατά 100% θυγατρικής της Χαλκός, ολοκληρώθηκε με επιστροφή κεφαλαίου ύψους 95.000 ευρώ.

Στις 8 Ιουλίου 2015, η Διαπέμ Α.Ε., στην οποία η Χαλκός διαθέτει συμμετοχή ύψους 33,33%, προχώρησε σε μείωση του μετοχικού της κεφαλαίου με μείωση της ονομαστικής αξίας της μετοχής από 29,35 ευρώ ανά μετοχή σε 18,35 ευρώ ανά μετοχή. Αυτό είχε ως συνέπεια την επιστροφή κεφαλαίου στους μετόχους και η Χαλκός έλαβε 100.000 ευρώ.

Η Fulgor ολοκλήρωσε την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου ύψους 14.400.000 ευρώ στις 15 Απριλίου 2015 και την έκδοση 900.000 νέων μετοχών ονομαστικής αξίας 2,94 ευρώ ανά μετοχή και τιμής 16 ευρώ ανά μετοχή, δηλαδή με διαφορά υπέρ το άρτιο 13,06 ευρώ ανά μετοχή.

Η Halcor R&D (Ελλάδα) δεν περιλαμβάνεται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του Ομίλου Χαλκός, δεδομένου ότι η Halcor R&D ήταν υπό εκκαθάριση μέχρι την ημερομηνία της περιόδου αναφοράς. Την 1η Οκτωβρίου 2015 αποφασίστηκε τελικά η αναβίωση της εταιρείας. Η οικονομική κατάσταση της Halcor R&D δεν αναμένεται να έχει σημαντική επίδραση στην οικονομική κατάσταση των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της Χαλκός, λόγω του περιορισμένου μεγέθους των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας. Η Χαλκός αναμένει να ξεκινήσει την ενοποίηση των οικονομικών καταστάσεων της Halcor R&D από τη στιγμή που η Halcor R&D θα προβεί σε έναρξη εργασιών.

Επιπλέον, για την περίοδο αναφοράς 2015, η Genecos SA (Γαλλία) ενοποιήθηκε με τη μέθοδο της καθαρής θέσης, γεγονός που αποτέλεσε αλλαγή σε σύγκριση με την ίδια περίοδο για τα προηγούμενα έτη, όταν ενοποιούνταν πλήρως, διότι η Χαλκός δεν είναι πλέον ο ελέγχων μέτοχος της εταιρείας.

Στον τομέα χάλυβα και χαλκοβδωσολήνων. Το 2013, η συμμετοχή της πρώην Σιδενόρ Συμμετοχών στη συνδεδεμένη εταιρεία ΕΛΚΕΜΕ πωλήθηκε στη θυγατρική εταιρεία Ελβάλ Εταιρεία Συμμετοχών Α.Ε. Από την πώληση προέκυψε κέρδος ύψους 199.000 ευρώ.

Πριν από την απορρόφηση της από την Εταιρεία τον Ιούλιο του 2015, η Σιδενόρ Συμμετοχών συμμετείχε επίσης στη σύσταση της συνδεδεμένης αυστραλιανής εταιρείας Smartree Pty Ltd στην Αυστραλία, άμεσα και έμμεσα, μέσω της συμμετοχής της κατά 98% στην εταιρεία Jostdex Ltd. Το κεφάλαιο της εν λόγω εταιρείας έχει αυξηθεί πολλές φορές και επί του παρόντος ανέρχεται σε 5.295.439 ευρώ.

Το Δεκέμβριο του 2013, η Σιδενόρ Βιομηχανική Χάλυβα εξαγόρασε επιπλέον ποσοστό συμμετοχής 10% στη δική της θυγατρική Πράξις Α.Ε. έναντι ποσού ύψους 50.000 ευρώ.

Στον τομέα του αλουμινίου. Την 1η Δεκεμβρίου 2014, η Ελβάλ Α.Ε. απορρόφησε τη θυγατρική της Ετέμ Α.Ε.

Το Δεκέμβριο του 2014, η πρώην Ελβάλ Α.Ε. συνεισέφερε με μετρητά ύψους 3.000.000 ευρώ στην αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της γαλλικής εταιρείας Genecos SA και έγινε ο ελέγχων μέτοχος της.

Στις 30 Απριλίου 2015, η πρώην Ελβάλ Α.Ε. συνεισέφερε τον κλάδο Etalbond και τον κλάδο λακαρισματος ταινιών αλουμινίου στις κατά 100% θυγατρικές της Elval Colour S.A. και ΒΕΠΑΑ Α.Ε. αντίστοιχα.

Κατά τη διάρκεια του 2015, η πρώην Ελβάλ Α.Ε. συνεισέφερε στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της κατά 100% θυγατρικής της Etem BG με ποσό 15.000.000 ευρώ.

Στις 15 Σεπτεμβρίου 2015, η πρώην Ελβάλ Α.Ε. με απόφαση της γενικής συνέλευσης αποφάσισε την απόσχιση του κλάδου βιομηχανικής και εμπορικής έλασης αλουμινίου, η οποία περιήλθε στη θυγατρική της Συμετάλ Α.Ε., η οποία στη συνέχεια άλλαξε την επωνυμία της σε «Ελβάλ Ελληνική Βιομηχανία Αλουμινίου Α.Ε.» (Ελβάλ Ελληνική Βιομηχανία Αλουμινίου Α.Ε.) κατά την ως άνω ημερομηνία. Η διαδικασία ολοκληρώθηκε στις 30 Σεπτεμβρίου 2015.

Με την ίδια απόφαση της γενικής συνέλευσης, η πρώην Ελβάλ Α.Ε. άλλαξε την επωνυμία της σε «Ελβάλ Εταιρεία Συμμετοχών Α.Ε.».

1.2.3 Πρώτες ύλες και ενεργειακό κόστος

Οι κύριες πρώτες ύλες του Ομίλου είναι χάλυβας, χαλκός και ανακυκλούμενα υλικά αλουμινίου, πρωτογενής χαλκός και πρωτογενές αλουμίνιο, slabs αλουμινίου, ρολά χάλυβα θερμής έλασης και πλαστικά υλικά και χρώματα για μόνωση καλωδίων και διάφορες επιστρώσεις. Οι τιμές των εν λόγω εμπορευμάτων εξαρτώνται από τη διεθνή προσφορά και ζήτηση, με τις συνθήκες των τοπικών αγορών να έχουν κάποιο, αλλά περιορισμένο, αποτέλεσμα. Οι εν λόγω πρώτες ύλες συνιστούν σημαντικό τμήμα του βιομηχανικού κόστους του Ομίλου και αντιστοιχούν μεταξύ 50% για τον κύκλο εργασιών του τομέα χάλυβα και 85% για τον κύκλο εργασιών του τομέα χαλκού, ανερχόμενες κατά μέσο όρο σε περίπου 67% του ενοποιημένου κύκλου εργασιών του Ομίλου. Ως εκ τούτου, οι διακυμάνσεις των διεθνών τιμών επηρεάζουν σημαντικά τις λειτουργίες του Ομίλου. Στο πλαίσιο αυτό, ο Όμιλος επικεντρώνει τις προσπάθειές του ώστε να αναπτύξει τεχνολογία παραγωγής και ικανότητες για την αύξηση της χρήσης των ανακυκλούμενων υλικών χαλκού και αλουμινίου σε σχέση με τα πρωτογενή μέταλλα και την ανάπτυξη ισχυρού δικτύου μακροχρόνιων σχέσεων με προμηθευτές.

Η ενέργεια, κυρίως ηλεκτρισμός και φυσικό αέριο, είναι επίσης σημαντικό τμήμα του βιομηχανικού κόστους σε όλες τις λειτουργίες του Ομίλου και κατά συνέπεια οι εταιρείες επιδιώκουν συνεχώς τη βελτίωση της αποτελεσματικότητας κατά τη χρήση ενέργειας, είτε μέσω επενδύσεων, όπως πρόσφατα στον επαγωγικό κλίβανο επαναθέρμανσης μπιγιετών στη Sovel A.E. (Ελλάδα), είτε μέσω υιοθέτησης βελτιωμένων παραγωγικών διαδικασιών και τεχνικών. Από την άλλη, αυξημένες διεθνείς ή τοπικές τιμές και αυξημένοι φόροι και τέλη που επιβαρύνουν τον ηλεκτρισμό και το φυσικό αέριο, επηρεάζουν σημαντικά τις λειτουργίες του Ομίλου.

1.2.4 Κυκλικότητα στη ζήτηση των προϊόντων

Οι βιομηχανίες παρασκευής, ενέργειας και κατασκευής στις οποίες δραστηριοποιούνται οι εταιρείες του Ομίλου είναι υψηλά κυκλικές στη φύση τους, με μερικές εξαιρέσεις, κυρίως σε τρόφιμα, φαρμακευτικά προϊόντα, καπνό και συσκευασίες αναψυκτικών και εκτύπωση offset, οι οποίες συλλογικά δεν υπερβαίνουν το 15% των ενοποιημένων εσόδων. Η οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα των λειτουργιών των εταιρειών του Ομίλου γενικά επηρεάζονται από διάφορους μακροοικονομικούς παράγοντες, συμπεριλαμβανομένων των διακυμάνσεων στη διεθνή και περιφερειακή οικονομική δραστηριότητα, τη σχετική ζήτηση αγοράς, τη διεθνή παραγωγική δυνατότητα, τις τιμολογήσεις, την κυκλικότητα στις βιομηχανίες που αγοράζουν τα προϊόντα του Ομίλου και άλλους παράγοντες πέραν του ελέγχου του Ομίλου. Η ζήτηση και οι τιμές των προϊόντων των εταιρειών του Ομίλου επηρεάζονται άμεσα από τις εν λόγω διακυμάνσεις.

1.2.5 Διακυμάνσεις συναλλάγματος

Ο Όμιλος αντέει ένα τμήμα των εσόδων του από χώρες που έχουν λειτουργικά νομίσματα διαφορετικά από το νόμισμα αναφοράς του, το Ευρώ. Ως αποτέλεσμα, οποιεσδήποτε διακυμάνσεις στις αξίες των εν λόγω νομισμάτων έναντι του ευρώ επηρεάζουν την κατάσταση αποτελεσμάτων και τον ισολογισμό όταν τα αποτελέσματα αποδίδονται σε ευρώ. Αν το ευρώ ανατιμηθεί σε σχέση με τα εν λόγω νομίσματα, τότε η αξία σε ευρώ της συνεισφοράς στα ενοποιημένα αποτελέσματα και την οικονομική θέση από τις εν λόγω εταιρείες θα μειωθεί. Ο Όμιλος επιβαρύνεται με κινδύνους από συναλλαγές σε ξένο νόμισμα κάθε φορά που μια από τις θυγατρικές συνάπτει συναλλαγή είτε αγοράς είτε πώλησης χρησιμοποιώντας νόμισμα διαφορετικό από το λειτουργικό της νόμισμα. Παρόλο που ο Όμιλος χρησιμοποιεί χρηματοοικονομικά μέσα για να επιχειρήσει να μειώσει την καθαρή της έκθεση σε διακυμάνσεις συναλλάγματος, δεν μπορεί να υπάρξει καμιά εξασφάλιση ότι αυτό θα έχει την ικανότητα να αντισταθμίσει επιτυχώς τα αποτελέσματα αυτής της έκθεσης σε συναλλαγματικές ισοτιμίες, ιδιαίτερα μακροπρόθεσμα. Ο Όμιλος επιχειρεί να μειώσει τον κίνδυνο συναλλαγών σε ξένο νόμισμα, όπου είναι δυνατόν, με την συναλλαγματική αντιστοίχιση των εσόδων από πωλήσεις και του λειτουργικού κόστους. Δεδομένης της μεταβλητότητας της ισοτιμίας συναλλάγματος, ο Όμιλος δεν μπορεί να διασφαλίσει ότι θα είναι ικανός να διαχειριστεί τους κινδύνους συναλλαγών σε ξένο νόμισμα ή ότι οποιαδήποτε μεταβλητότητα σε ισοτιμίες συναλλάγματος δεν θα έχει ουσιαδώς και αρνητικό αποτέλεσμα στην οικονομική του κατάσταση ή στα αποτελέσματα λειτουργιών του.

1.2.6 Εποχικότητα

Ορισμένοι από τους τομείς στους οποίους δραστηριοποιείται ο Όμιλος είναι εποχιακοί. Ο τομέας που αντιμετωπίζει κυρίως τα αποτελέσματα της εποχικότητας είναι ο κατασκευαστικός τομέας, ο οποίος είναι κυρίως σημαντικός για τον τομέα χάλυβα του Ομίλου, τα προϊόντα της πρώην Ετέμ Α.Ε. που προκύπτουν από τη διέλαση αλουμινίου, τα καλώδια της Icme ECAB και για την Χαλκός (ήτοι, τον τομέα χαλκού). Πιο συγκεκριμένα, όταν τα Βαλκάνια και η Ευρώπη αντιμετωπίζουν δρμείς χειμώνες, η κατασκευαστική δραστηριότητα δύνανται να επηρεάζεται σημαντικά.

Περαιτέρω, η ζήτηση των προϊόντων έλασης αλουμινίου που χρησιμοποιούνται στη συσκευασία μπύρας και αναψυκτικών (ήτοι κουτιά) είναι υψηλότερη την άνοιξη και το καλοκαίρι.

1.3 Αποτελέσματα λειτουργιών

Ο κάτωθι πίνακας παρέχει την ανάλυση της ενοποιημένης κατάστασης αποτελεσμάτων του Ομίλου για τις χρήσεις που έληξαν στις 31 Δεκεμβρίου 2013 και 2014 και για τα εξάμηνα που έληξαν στις 30 Ιουνίου 2014 και 2015.

Ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων	Εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου		Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
	2015	2014	2014	2013
<i>(Ποσά σε χιλιάδες ευρώ, εκτός αν υποδεικνύεται διαφορετικά)</i>				
Συνεγχιζόμενες δραστηριότητες				
Έσοδα	1.721	1.455	2.943	2.885
Κόστος πωλήσεων	-1.538	-1.356	-2.738	-2.710

Ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων	Εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου		Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
	2015	2014	2014	2013
<i>(Ποσά σε χιλιάδες ευρώ, εκτός αν υποδεικνύεται διαφορετικά)</i>				
Μικτά κέρδη	183	99	206	175
Λοιπά έσοδα	14	16	29	23
Έξοδα πωλήσεων και διανομής	-82	-64	-126	-119
Διοικητικά έξοδα	-42	-43	-84	-81
Λοιπά έξοδα	-13	-13	-23	-16
Λειτουργικό αποτέλεσμα προ έκτακτων κονδυλίων	60	-6	2	-18
Έκτακτα κονδύλια	0	0	2	-91
Λειτουργικό αποτέλεσμα (EBIT)	60	-6	4	-109
Χρηματοοικονομικά έσοδα	11	6	14	18
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-64	-50	-111	-104
Καθαρό χρηματοοικονομικά έσοδα/έξοδα (-)	-53	-44	-96	-86
Μερίδιο κέρδους από συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις σύμφωνα με τη μέθοδο της Καθαρής Θέσης, αφαιρουμένων των φόρων	1	1	2	3
Κέρδη/Ζημίες (-) προ φόρων	8	-49	-90	-192
Φορολογικά έξοδα(-)/έσοδα επί συνεχιζόμενων δραστηριοτήτων	2	0	2	-32
Κέρδη/Ζημίες (-) από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	10	-50	-88	-224
Κέρδη/Ζημίες (-) που κατανέμονται σε:				
Ιδιοκτήτες της Εταιρείας	4	-33	-59	-173
Συμμετοχές που δεν καταλήγουν σε έλεγχο	6	-16	-28	-51
	10	-50	-88	-224

1.4 Ρευστότητα και πηγές κεφαλαίου

1.4.1 Πηγές κεφαλαίου

Οι εταιρείες του Ομίλου χρηματοδοτούν τις λειτουργίες τους κυρίως μέσω καθαρών ταμειακών ροών από λειτουργίες και έσοδα από χρηματοδοτήσεις χρεών. Τα εν λόγω κεφάλαια χρησιμοποιούνται κυρίως για τη χρηματοδότηση του κεφαλαίου κίνησης των εταιρειών και των απαιτήσεων των κεφαλαιακών δαπανών. Κατά την 31η Δεκεμβρίου 2014, η Εταιρεία είχε, σε ενοποιημένη βάση, χρέος ύψους 1.583 εκατομμυρίων ευρώ και ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ύψους 99,6 εκατομμυρίων ευρώ.

Παραδοσιακά, οι εταιρείες του Ομίλου δανείζονται στο επίπεδο της κάθε μίας εταιρείας και, ως αποτέλεσμα, η εταιρεία συμμετοχών δεν έχει δικό της χρέος. Επιπρόσθετα, κάθε εταιρεία είναι αποκλειστικά υπεύθυνη για το χρέος της και δεν υπάρχουν εγγυήσεις ή ρήτρες διασταυρούμενης καταγγελίας («cross default clauses») στις εν ισχύ δανειακές συμβάσεις. Το χρέος κάθε εταιρείας συνίσταται κυρίως σε κοινοπρακτικά μεσοπρόθεσμα και μακροπρόθεσμα ομολογιακά δάνεια, τα οποία εξασφαλίζονται έναντι ενεχυρίασης πάγιων περιουσιακών στοιχείων της εκάστοτε θυγατρικής και περιέχουν συνήθεις δηλώσεις,

αρνητικές δηλώσεις, δεσμεύσεις ανάληψης υποχρεώσεων και γεγονότα αθέτησης υποχρεώσεων. Οι πιστωτές του Ομίλου περιλαμβάνουν όλες τις μεγάλες ελληνικές Τράπεζες, καθώς και μια επιλεγμένη ομάδα ευρωπαϊκών τραπεζών και διεθνών χρηματοδοτικών οργανισμών (ΔΧΟ). Ειδικότερα, όλες οι θυγατρικές της Εταιρείας με έδρα στην Ελλάδα δανείζονται κυρίως από τις μεγάλες ελληνικές τράπεζες, την Εθνική Τράπεζα της Ελλάδος, την Alpha Bank, την EuroBank και την Τράπεζα Πειραιώς, ενώ οι περισσότερες νοτιοευρωπαϊκές θυγατρικές χρηματοδοτούνται από μεγάλες τοπικές τράπεζες, μερικές από τις οποίες είναι θυγατρικές των ελληνικών Τραπεζών και από ΔΧΟ ειδικά για τις δαπάνες κεφαλαίου και για τις απαιτήσεις σχετικά με την επέκτασή τους.

Κατά τη διάρκεια των δύο τελευταίων ετών, ορισμένες εταιρείες με σημαντικά προγράμματα δαπάνης κεφαλαίου έχουν χρησιμοποιήσει εκτενώς τα συστήματα χρηματοδότησης του Οργανισμού Εξαγωγικών Πιστώσεων (ΟΕΠ). Ο Οργανισμός Εξαγωγικών Πιστώσεων παρέχει κάλυψη είτε μέσω ασφάλισης προς τους εξαγωγείς είτε μέσω άμεσης εγγύησης προς την τράπεζα που παρέχει δάνειο προς το δανειζόμενο προκειμένου να χρηματοδοτήσει την προμήθεια κεφαλαιακών αγαθών, σε περίπτωση οποιασδήποτε υπερημερίας καταβολής ποσού από το δανειζόμενο στο πλαίσιο της σχετικής δανειακής σύμβασης με την τράπεζα. Η ασφαλιστική κάλυψη ή εγγύηση είναι συνήθως ένας συνδυασμός συνολικής κάλυψης για εμπορικούς και πολιτικούς κινδύνους. Οι εν λόγω εγγυήσεις του Οργανισμού Εξαγωγικών Πιστώσεων αξιοποιήθηκαν από δύο εταιρείες του ομίλου, τη Σωληνουργία Κορίνθου και την Ελληνικά Καλώδια, για τη λήψη μακροπρόθεσμης χρηματοδότησης από την Commerzbank A.G. και Svenska Handelsbanken A.B., την Commerzbank A.G. και την Belfius Bank, αντίστοιχα. Με τη χρήση της χρηματοδότησης μέσω του Οργανισμού Εξαγωγικών Πιστώσεων, οι εν λόγω εταιρείες εξασφάλισαν χαμηλότερες δαπάνες για τόκους και μακρύτερες διάρκειες (8 έως 10 έτη) για τα προγράμματα κεφαλαιακής επένδυσής τους, τη στιγμή που οι εταιρείες με έδρα στην Ελλάδα δεν είχαν πρόσβαση σε διεθνείς χρηματοοικονομικές αγορές.

Με την πλειοψηφία των πιστωτών, ο Όμιλος απολαμβάνει μια μακρά και διαρκή σχέση και, ως αποτέλεσμα το λήγουν τμήμα των μεσοπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων εκκρεμών δανείων συνήθως αντικαθίσταται με νέα μεσοπρόθεσμα δάνεια σε ετήσια βάση που καλύπτουν τις ανάγκες κεφαλαίου κίνησης της κάθε εταιρείας.

1.4.2 Δαπάνη κεφαλαίου

Στον κάτωθι πίνακα συνοψίζονται οι κύριες επενδύσεις του Ομίλου ανά τομέα για την περίοδο 2012-2014 και το πρώτο εξάμηνο του 2015:

Δαπάνη κεφαλαίου	Για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου		Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου		
	2015	2014	2014	2013	2012
(Ποσά σε εκατομμύρια ευρώ)					
Αλουμίνιο	50.7	28.7	61.8	62.5	46.0
Χαλκός και καλώδια	10.7	29.5	49.2	62.3	25.9
Χάλυβας και χαλυβδοσωλήνες	27.4	28.7	81.0	28.8	25.0
Ακίνητη περιουσία και λοιπές υπηρεσίες	6.2	0.0	4.0	0.7	0.4
Σύνολο	95.0	86.9	196.0	154.4	97.3

Την περίοδο 2012-2014, οι πιο σημαντικές επενδύσεις του Ομίλου ήταν:

- Ως προς τον τομέα χάλυβα και χαλυβδοσωλήνων, με τη συνολική δαπάνη κεφαλαίου να ανέρχεται στα 134,8 εκατομμύρια ευρώ: (i) επισκευές και αναβάθμιση των κτηρίων ηλεκτρικού κλιβάνου τήξης και της γραμμής ελασματοουργείου και αγορά άλλων μηχανημάτων και ανταλλακτικών και αναβάθμιση του κλιβάνου αναθέρμανσης του ελασματοουργείου από φυσικό αέριο σε ηλεκτρικό στη Sovel A.E., (ii) αναβάθμιση του μηχανισμού χύτευσης slabs και του ελάστρου πλατέων προϊόντων της Stomana Industry, αγορά νέων μετασχηματιστών για τον ηλεκτρικό κλιβάνο τήξης και άλλων ανταλλακτικών και εγκατάσταση εξοπλισμού απαερισμού εν κενώ και ο ανασχεδιασμός των Ειδικών Χαλύβων (SBQ), (iii) αγορά μηχανής συγκόλλησης για συνδέσεις και άλλου μηχανολογικού εξοπλισμού και μετεγκατάσταση από τη μονάδα του Αλμυρού και εγκατάσταση στη μονάδα της Θίβης της γραμμής ERW με σκοπό την ενίσχυση της γκάμας προϊόντων κοίλων δοκών καθώς και σωλήνων μικρής διαμέτρου για τη βιομηχανία πετρελαίου και φυσικού αερίου και εγκατάσταση της νέας γραμμής παραγωγής για την παραγωγή σωλήνων μεγάλης διαμέτρου και πάχους τοιχώματος για τη βιομηχανία πετρελαίου και φυσικού αερίου με χρήση της τεχνολογίας JCOE/LSAW και με ετήσια δυνατότητα έως 400k MT στη Σωληνουργία Κορίνθου, (iv) αναβάθμιση του ελάστρου επιμήκων προϊόντων στην Dojran Steel SA και (v) αγορά ανταλλακτικών εξοπλισμού παραγωγής για τον ηλεκτρικό κλιβάνο τήξης και αναβάθμιση του ελάστρου επιμήκων προϊόντων στη μονάδα της Σιδενόρ Βιομηχανία Χάλυβα στη Θεσσαλονίκη,

- ως προς τον τομέα χαλκού και καλωδίων, η συνολική δαπάνη κεφαλαίου που ανέρχεται στα 137,4 εκατομμύρια ευρώ θα διατεθεί κυρίως για την ολοκλήρωση του επενδυτικού προγράμματος για την παραγωγή υποβρυχίων καλωδίων υψηλής τάσης από την Ελληνικά Καλώδια,
- ως προς τον τομέα αλουμινίου, με τη συνολική δαπάνη κεφαλαίου να ανέρχεται στα 170,3 εκατομμύρια ευρώ: (i) αγορά και εγκατάσταση μιας νέας μονάδας συνεχούς χύτευσης, αναβάθμιση της γραμμής παραγωγής επένδυσης (coating), ανακαίνιση μιας ημισυνεχούς τάφους χύτευσης με στόχο την αύξηση της ικανότητας παραγωγής πλακών αλουμινίου μεγάλου μήκους και ενός νέου κλιβάνου τήξης για την ανακύκλωση των ανακυκλούμενων υλικών αλουμινίου στη μονάδα της Ελβάλ στα Οινόφυτα, (ii) βελτιώσεις των ελαστρών foil και αγορά νέων κλιβάνων ανόπτησης στη μονάδα foil στα Οινόφυτα, (iii) αγορά ενός νέου μηχανήματος πλαστικοποίησης DCM2 και επέκταση των κτηρίων της εγκατάστασης στη μονάδα της Μάνδρας, (iv) επέκταση των εγκαταστάσεων ανακύκλωσης και χύτευσης, νέα μηχανή πολλαπλού σχισίματος για την επέκταση σε αγορές ταινιών multislit, έναρξη του σχεδίου επέκτασης της δυνατότητα έλασης και κατασκευή ενός νέου κέντρου έρευνας και ανάπτυξης στη μονάδα της Bridgnorth,
- ως προς τον τομέα της ανάπτυξης ακίνητης περιουσίας και λοιπών υπηρεσιών, η συνολική δαπάνη κεφαλαίου για ποσό ύψους 5,1 εκατομμυρίων ευρώ διατέθηκε για τα πρώτα έξοδα της ανάπτυξης του εμπορικού πάρκου Mare West στις παλιές εγκαταστάσεις της Σωληνουργεία Κορίνθου και τα σχετικά έξοδα μελέτης και επίβλεψης (soft costs).

Θα πρέπει να σημειωθεί ότι ορισμένες από τις επενδύσεις που αναφέρονται ανωτέρω θα ολοκληρωθούν κατά τα έτη 2016 και 2017.

Την περίοδο 2016-2017, οι πιο σημαντικές επενδύσεις της Εταιρείας και των θυγατρικών της θα είναι:

- ως προς την υποκατηγορία χάλυβα, με τη συνολική δαπάνη κεφαλαίου να ανέρχεται στα 50 εκατομμύρια ευρώ: (i) εγκατάσταση χώρου απόρριψης βιομηχανικών αποβλήτων, εγκατάσταση εξοπλισμού απαερισμού εν κενώ, διατήρηση της τεχνικής βοήθειας DAIDO, βελτίωση του συστήματος νερού της μονάδας, αναμόρφωση του σφαιρομύλου και συντήρηση του υπάρχοντος εξοπλισμού και μηχανημάτων στη Stomana Industry, (ii) νέα γραμμή παραγωγής μορφοσίδηρου στην Dojran Steel SA, και (iii) αναβάθμιση του κλιβάνου αναθέρμανσης του ελασματουργείου από φυσικό αέριο σε ηλεκτρικό στη Σιδενόρ Βιομηχανία Χάλυβα. Ως προς την υποκατηγορία χάλυβδωσολήνων, η συνολική δαπάνη κεφαλαίου θα ανέλθει στα 32 εκατομμύρια ευρώ για: (i) την ολοκλήρωση της εγκατάστασης της νέας γραμμής παραγωγής JCOE/LSAW στη μονάδα της Θίσβης της Σωληνουργεία Κορίνθου, (ii) την αναβάθμιση της γραμμής ERW για την παραγωγή σωλήνων 24m στη μονάδα της Θίσβης της Σωληνουργεία Κορίνθου και (iii) την αναβάθμιση των μονάδων επένδυσης για παραγωγή σωλήνων 24m και μεγάλου διαμετρήματος στη μονάδα της Θίσβης της Σωληνουργεία Κορίνθου,
- ως προς τον τομέα του αλουμινίου, η συνολική δαπάνη κεφαλαίου θα ανέλθει στα 100 εκατομμύρια ευρώ, θα διατεθούν μεταξύ άλλων, για: (i) την ολοκλήρωση της εγκατάστασης νέας γραμμής προεπεξεργασίας, την αγορά και εγκατάσταση μιας νέας πρέσας απορριμμάτων ξέστρου, την εγκατάσταση δύο κλιβάνων ανόπτησης, την αναμόρφωση και βελτίωση των υφιστάμενων γραμμών παραγωγής (έλαστρα επιμήκων προϊόντων) και την εγκατάσταση μιας τρίτης γραμμής συνεχούς χύτευσης στη μονάδα των Οινόφυτων, (ii) την αγορά και εγκατάσταση μιας γραμμής παραγωγής τριπλού λακαρίσματος στη μονάδα της Μάνδρας, (iii) την αγορά και εγκατάσταση νέας γραμμής etalbond στη μονάδα του Αγίου Θωμά και (iv) την ολοκλήρωση του σχεδίου επέκτασης της δυνατότητας έλασης, και την επέκταση της γραμμής θερμής έλασης στη μονάδα της Bridgnorth,
- ως προς τον τομέα χαλκού και καλωδίων, η συνολική δαπάνη κεφαλαίου ύψους 32 εκατομμυρίων ευρώ θα εξυπηρετήσει την ολοκλήρωση νέων γραμμών παραγωγής και επενδύσεων βελτιστοποίησης της παραγωγής,
- ως προς τον τομέα ανάπτυξης ακίνητης περιουσίας και λοιπών υπηρεσιών, διάφορα έργα είναι υπό εξέταση, όπως η ανακαίνιση του ξενοδοχείου στην πλατεία Καραϊσκάκη στην Αθήνα και τα έργα για την ολοκλήρωση του Κτηρίου Γραφείων της Κηφισίας. Η ολοκλήρωση των δύο έργων υπόκειται στη σύναψη προσυμφώνου ή σύμβασης μίσθωσης. Κατά γενικό κανόνα, όλες οι επενδύσεις σε ακίνητη περιουσία θεωρούνται ότι υπόκεινται στις συνθήκες της τοπικής αγοράς και θα εξαρτώνται σχεδόν εξ ολοκλήρου από την εκάστοτε εξέλιξη του προσυμφώνου μίσθωσης.

1.4.3 Κεφάλαιο κίνησης

Κατά τη γνώμη της Εταιρείας, το κεφάλαιο κίνησης που διατίθεται σε αυτήν επαρκεί για τις υφιστάμενες απαιτήσεις του Ομίλου, ήτοι για τους επόμενους δώδεκα μήνες μετά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

1.4.4 Κεφαλαιοποίηση και χρέος

Ο κάτωθι πίνακας παραθέτει τα μη ελεγμένα άτυπα (pro forma) ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα της Εταιρείας και την κεφαλαιοποίηση κατά την 30ή Ιουνίου 2015. Ο εν λόγω πίνακας θα πρέπει να διαβάζεται σε συνδυασμό με το Τμήμα V (Πληροφορίες για την Εταιρεία κατά την ολοκλήρωση των Συγχωνεύσεων), ενότητα 7 (Οικονομικές πληροφορίες σχετικά με το ενεργητικό και το παθητικό, την οικονομική θέση και τα κέρδη και ζημίες της Εταιρείας), Τμήμα VI (Λειτουργική και χρηματοοικονομική επιθεώρηση), ενότητα 1 (Ενοποιημένη επισκόπηση) και Κεφάλαιο II του Παραρτήματος (Viohalco άτυπες (pro forma) ενοποιημένες οικονομικές πληροφορίες) του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	115
Συνολικό τρέχον χρέος (δανεισμός)	792
Εγγυημένο	-
Εξασφαλισμένο	129
Μη εγγυημένο/μη εξασφαλισμένο	663
Συνολικό μη τρέχον χρέος⁽¹⁾	953
Εγγυημένο	-
Εξασφαλισμένο	903
Μη εγγυημένο/μη εξασφαλισμένο	49
Σύνολο χρέους	1.745
Δικαιώματα μειοψηφίας	165
Ίδια κεφάλαια μετόχων	1.111
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	1.276
Σύνολο κεφαλαιοποίησης	3.021
Καθαρό χρέος	1.620

(1) Για μια περιγραφή των όρων του χρέους της Εταιρείας βλ. Τμήμα VI (Λειτουργική και χρηματοοικονομική επιθεώρηση), ενότητα 1.4.1 (Πηγές κεφαλαίων) του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

(2) Το καθαρό χρέος είναι ίσο προς το συνολικό χρέος μείον ταμειακών διαθεσίμων και ισοδυνάμων.

1.5 Συμβατικές υποχρεώσεις και άλλες δεσμεύσεις

Για λεπτομέρειες αναφορικά με συμβατικές υποχρεώσεις και άλλες δεσμεύσεις του Ομίλου, παρακαλείσθε όπως ανατρέξετε στις σχετικές πληροφορίες που παρέχονται για κάθε τομέα δραστηριότητας στις ενότητες 2.1.5, 2.2.5 και 2.3.5 του παρόντος Τμήματος VI (Λειτουργική και χρηματοοικονομική επιθεώρηση).

1.6 Ποσοτική και ποιοτική γνωστοποίηση σχετικά με τον κίνδυνο αγοράς

Ο Όμιλος είναι εκτεθειμένος σε πιστωτικούς κινδύνους, κινδύνους ρευστότητας και αγοράς λόγω της χρήσης των χρηματοπιστωτικών μέσων. Οι πολιτικές διαχείρισης κινδύνων του Ομίλου εφαρμόζονται προκειμένου να εντοπιστούν και να αναλυθούν οι κίνδυνοι που αντιμετωπίζει ο Όμιλος, να τεθούν όρια ανάληψης κινδύνων και να εφαρμοστούν σχετικά συστήματα ελέγχου. Οι πολιτικές διαχείρισης κινδύνων και τα σχετικά συστήματα εξετάζονται κατά καιρούς προκειμένου να λαμβάνονται υπόψη οποιεσδήποτε αλλαγές στην αγορά και στις δραστηριότητες του Ομίλου. Η εφαρμογή των πολιτικών και διαδικασιών διαχείρισης κινδύνων εποπτεύεται από το τμήμα Εσωτερικού Ελέγχου, το οποίο προβαίνει σε τακτικούς και έκτακτους ελέγχους σχετικά με την εφαρμογή των διαδικασιών, ενώ τα αποτελέσματα των εν λόγω ελέγχων γνωστοποιούνται στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας.

Πιστωτικός κίνδυνος. Η έκθεση του Ομίλου στον πιστωτικό κίνδυνο επηρεάζεται κυρίως από τα χαρακτηριστικά κάθε πελάτη. Τα δημογραφικά χαρακτηριστικά της πελατειακής βάσης, συμπεριλαμβανομένου του κινδύνου αθέτησης της υποχρέωσης καταβολής που χαρακτηρίζει τη συγκεκριμένη αγορά και της χώρας όπου εδρεύουν οι πελάτες, επηρεάζουν τον πιστωτικό κίνδυνο σε μικρότερο βαθμό καθώς δεν υπάρχει γεωγραφική συγκέντρωση του πιστωτικού κινδύνου. Κανένας πελάτης δεν υπερβαίνει το 10% των πωλήσεων και, συνεπώς, ο εμπορικός κίνδυνος κατανέμεται σε έναν μεγάλο αριθμό πελατών. Ο Όμιλος καθιέρωσε μια πιστωτική πολιτική βάσει της οποίας κάθε νέος πελάτης εξετάζεται σε μεμονωμένη βάση ως προς την πιστοληπτική ικανότητα πριν προταθούν οι συνήθεις όροι πληρωμής στον εν λόγω πελάτη. Ο έλεγχος της πιστοληπτικής ικανότητας που διεξάγεται από τις εταιρείες του Ομίλου περιλαμβάνει την εξέταση των τραπεζικών πηγών και άλλων τρίτων

πηγών αξιολόγησης της πιστοληπτικής ικανότητας, εφόσον υπάρχουν. Για κάθε πελάτη καθορίζονται πιστωτικά όρια, τα οποία εξετάζονται σύμφωνα με τις τρέχουσες περιστάσεις, και οι όροι των πωλήσεων και των εισπράξεων αναπροσαρμόζονται, εφόσον είναι απαραίτητο. Κατά κανόνα, τα πιστωτικά όρια των πελατών καθορίζονται βάσει των ορίων ασφαλιστικής κάλυψης που λαμβάνονται για αυτούς από ασφαλιστικές εταιρείες και, ακολούθως, οι απαιτήσεις ασφαλιζονται σύμφωνα με τα εν λόγω όρια. Όταν πραγματοποιείται η εποπτεία του πιστωτικού κινδύνου των πελατών, οι τελευταίοι κατατάσσονται σύμφωνα με τα πιστωτικά χαρακτηριστικά τους, τα χαρακτηριστικά της ληκτότητας των απαιτήσεών τους και τυχόν παρελθοντικά προβλήματα εισπραξιμότητας που έχουν παρουσιάσει. Οι εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις περιλαμβάνουν κυρίως πελάτες χονδρικής του Ομίλου. Τυχόν πελάτες που χαρακτηρίζονται ως «υψηλού κινδύνου» συμπεριλαμβάνονται σε μια ειδική λίστα πελατών και οι μελλοντικές πωλήσεις πρέπει να εισπράττονται προκαταβολικά. Ανάλογα με το ιστορικό του πελάτη και την κατάστασή του, ο Όμιλος απαιτεί εμπράγματη ή άλλη εξασφάλιση (π.χ. εγγυητικές επιστολές) προκειμένου να εξασφαλίσει τις απαιτήσεις του, εφόσον είναι δυνατόν. Ο Όμιλος καταγράφει μια πρόβλεψη απομείωσης που αντιπροσωπεύει την εκτίμησή του σχετικά με ζημίες που σχετίζονται με εμπορικές και άλλες απαιτήσεις και επενδύσεις σε κινητές αξίες. Η εν λόγω πρόβλεψη συνίσταται κυρίως σε ζημίες απομείωσης συγκεκριμένων απαιτήσεων που εκτιμώνται βάσει δεδομένων συνθηκών που θα υλοποιηθούν παρόλο που δεν έχουν ακόμα οριστικοποιηθεί. Αναφορικά με τις επενδύσεις, οι επενδύσεις του Ομίλου κατατάσσονται σύμφωνα με το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκαν. Η διοίκηση αποφασίζει την κατάλληλη κατηγοριοποίηση της επένδυσης κατά το χρόνο που αυτή αποκτήθηκε και εξετάζει την κατηγοριοποίησή σε κάθε ημερομηνία παρουσίας. Η διοίκηση εκτιμά ότι δεν θα υπάρξει αθέτηση πληρωμών για τις εν λόγω επενδύσεις. Αναφορικά με τις εγγυήσεις, η πολιτική του Ομίλου συνίσταται στην μη παροχή οποιονδήποτε εγγυήσεων, εκτός από εξαιρετικές περιπτώσεις για θυγατρικές ή συνδεδεμένες εταιρείες.

Κίνδυνος ρευστότητας. Η προσέγγιση που έχει υιοθετηθεί από τον Όμιλο σχετικά με τη διαχείριση της ρευστότητας στοχεύει στο να εξασφαλίσει ότι, με τη διατήρηση όλων των απαραίτητων ταμειακών διαθεσίμων και των επαρκών πιστωτικών ορίων από συνεργαζόμενες τράπεζες, ο Όμιλος θα διαθέτει πάντα επαρκή ρευστότητα για να ικανοποιεί τις υποχρεώσεις του όταν αυτές λήγουν υπό κανονικές ή αντίξοες συνθήκες, χωρίς να υφίσταται μη αποδεκτές ζημίες ή να διακινδυνεύεται η φήμη του Ομίλου. Προκειμένου να αποφευχθούν οι κίνδυνοι ρευστότητας, ο Όμιλος πραγματοποιεί εκτιμήσεις σχετικά με την επάρκεια των ταμειακών ροών για ένα έτος κατά την κατάρτιση του ετήσιου προϋπολογισμού, καθώς και μηνιαία κυλιόμενη πρόβλεψη τριών μηνών προκειμένου να διασφαλίζει ότι υπάρχουν επαρκή ταμειακά διαθέσιμα για την κάλυψη των λειτουργικών του αναγκών, συμπεριλαμβανομένης της κάλυψης των χρηματοπιστωτικών του υποχρεώσεων. Η εν λόγω πολιτική δεν λαμβάνει υπόψη τη σχετική επίδραση ακραίων συνθηκών που δεν μπορούν να προβλεφθούν.

Κίνδυνος αγοράς. Ο Όμιλος είναι εκτεθειμένος στον κίνδυνο αγοράς σε σχέση με τις αλλαγές στις τιμές των πρώτων υλών και των επιτοκίων. Ο Όμιλος ελέγχει την έκθεση στον κίνδυνο στο πλαίσιο αποδεκτών παραμέτρων, βελτιώνοντας παράλληλα τις αποδόσεις. Ο Όμιλος πραγματοποιεί συναλλαγές με παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα προκειμένου να αντισταθμίσει μέρος των κινδύνων που προκύπτουν από τις συνθήκες αγοράς.

Κίνδυνος συναλλάγματος. Ο Όμιλος είναι εκτεθειμένος στον κίνδυνο συναλλάγματος αναφορικά με τις διεξαγόμενες πωλήσεις και αγορές και τα δάνεια που εκδίδονται σε διαφορετικό νόμισμα από το λειτουργικό νόμισμα του Ομίλου και των εταιρειών του, το οποίο είναι κυρίως το ευρώ. Τα νομίσματα, στα οποία γίνονται οι εν λόγω συναλλαγές, είναι κυρίως το ευρώ, το δολάριο ΗΠΑ και η βρετανική λίρα. Με τον καιρό, ο Όμιλος αντισταθμίζει το μεγαλύτερο μέρος της εκτιμώμενης έκθεσής του σε αλλοδαπά νομίσματα σε σχέση με τις αναμενόμενες πωλήσεις και αγορές, καθώς και με τις απαιτήσεις και τις υποχρεώσεις σε συνάλλαγμα. Ο Όμιλος συνάπτει κυρίως συμβάσεις μελλοντικής εκπλήρωσης με εξωτερικούς αντισυμβαλλομένους για την αντιμετώπιση του κινδύνου των διακυμάνσεων των συναλλαγματικών ισοτιμιών, που λήγουν κατά κύριο λόγο μέσα σε λιγότερο από ένα χρόνο από την ημερομηνία του ισολογισμού. Όταν κρίνεται απαραίτητο, οι εν λόγω συμβάσεις ανανεώνονται κατά τη λήξη τους. Ανάλογα με την περίπτωση, ο κίνδυνος συναλλάγματος δύναται να καλύπτεται επίσης με τη λήψη δανείων στα αντίστοιχα νομίσματα.

2. ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΕΚΑΣΤΟΥ ΤΟΜΕΑ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ

Τα κατωτέρω συνιστούν μια εξέταση της χρηματοοικονομικής κατάστασης και των αποτελεσμάτων λειτουργιών (καταρτισμένων σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ) των τομέων δραστηριότητας του Ομίλου κατά και για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2013 και 2014 και για τα εξάμηνα που έληξαν στις 30 Ιουνίου 2014 και 2015. Θα πρέπει να διαβάζονται σε συνδυασμό με την ενότητα 1 του Τμήματος V (Πληροφορίες για την Εταιρεία κατά την ολοκλήρωση των Συγχωνεύσεων) και με το Τμήμα XIV (Έγγραφα ενσωματωμένα δι' αναφοράς) του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

Θα πρέπει να διαβάσετε ολόκληρο το έγγραφο και να μην βασιστείτε μόνο στις πληροφορίες που παρατίθενται κατωτέρω. Η παρούσα ενότητα περιλαμβάνει δηλώσεις για το μέλλον που υπόκεινται σε κινδύνους, αβεβαιότητες και άλλους παράγοντες που θα μπορούσαν να καταστήσουν τα πραγματικά αποτελέσματα του Ομίλου ουσιαστικά διαφορετικά από αυτά που εκφράζονται ή υπονοούνται με τέτοιες δηλώσεις για το μέλλον. Βλ. «Προειδοποιητική Σημείωση αναφορικά με Δηλώσεις για το Μέλλον» στη σελίδα 6.

2.1 Τομέας χάλυβα και χαλυβδοσωλήνων

Ο τομέας χάλυβα και χαλυβδοσωλήνων του Ομίλου (ο **Όμιλος Χάλυβα**) είναι ένας καθιερωμένος όμιλος εταιρειών που αποτελείται από μονάδες χαλυβουργίας (mini-mills) και σωληνοουργείας που επικεντρώνονται στην παραγωγή και διανομή προϊόντων χάλυβα όπως ράβδων, σωλήνων, μορφοσίδηρου, πλεγμάτων, λαμαρίνων και καλωδίων. Το κύριο γεωγραφικό επίκεντρο για επιμήκη κατασκευαστικά προϊόντα χάλυβα είναι η Ελλάδα και τα Βαλκάνια. Ο Όμιλος Χάλυβα προμηθεύει σωλήνες σε έργα αγωγών διεθνώς. Οι πωλήσεις στην Ελλάδα ανήλθαν στο 22,9% των πωλήσεων του Ομίλου Χάλυβα για το 2014. Οι πωλήσεις στην ΕΕ (εκτός της Ελλάδας) και στον υπόλοιπο κόσμο ανήλθαν στο 60,8% και 16,3% αντίστοιχα των πωλήσεων για το 2014. Το 2014, ο Όμιλος Χάλυβα απέφερε 822 εκατομμύρια ευρώ σε πωλήσεις και 23,1 εκατομμύρια ευρώ σε EBITDA, σε σύγκριση με 807 εκατομμύρια ευρώ σε πωλήσεις και 11,5 εκατομμύρια ευρώ σε EBITDA για το 2013. Οι ενοποιημένες πωλήσεις του Ομίλου Χάλυβα ανήλθαν για το πρώτο μισό του 2015 σε 472 εκατομμύρια ευρώ, ενώ ο EBITDA ανήλθε σε 20,8 εκατομμύρια ευρώ.

Η επιχείρηση είναι οργανωμένη σε δύο υποκατηγορίες: στα προϊόντα κατασκευών χάλυβα και βιομηχανικά προϊόντα χάλυβα και στους χαλυβδοσωλήνες. Οι πωλήσεις των προϊόντων κατασκευών χάλυβα και βιομηχανικών προϊόντων χάλυβα ανήλθαν στο 78,1% των πωλήσεων του Ομίλου Χάλυβα κατ'όγκο το 2014, σε σύγκριση με το 77,9% το 2013, ενώ οι πωλήσεις των προϊόντων χαλυβδοσωλήνων ανήλθαν στο 21,9% των πωλήσεων κατ'όγκο το 2014, σε σύγκριση με το 22,1% το 2013. Για την περίοδο από Ιανουάριο έως Ιούνιο 2015, τα προϊόντα κατασκευών χάλυβα και βιομηχανικά προϊόντα χάλυβα ανήλθαν στο 68,6% των πωλήσεων κατ'όγκο, ενώ οι πωλήσεις των προϊόντων χαλυβδοσωλήνων ανήλθαν στο 31,4% των πωλήσεων κατ'όγκο.

Στο πλαίσιο των δραστηριοτήτων παραγωγής του, ο Όμιλος Χάλυβα λειτουργεί μονάδες παραγωγής σε Θεσσαλονίκη, Αλμυρό Μαγνησίας, Κιλκίς, Θίβη, Pernik Βουλγαρίας, Nikolic ΠΓΔΜ και Polevskoy Ρωσίας.

Προκειμένου να διατηρήσει το ανταγωνιστικό του πλεονέκτημα στο επίπεδο της παραγωγής και την παρουσία του στην αγορά, ο Όμιλος Χάλυβα παραμένει επικεντρωμένος στη συνεχή αναβάθμιση και επέκταση των μονάδων του δικτύου διανομής του. Απόδειξη της εν λόγω δέσμευσης είναι η εφαρμογή ενός εκτενούς μακροπρόθεσμου επενδυτικού σχεδίου, το οποίο ανήλθε σχεδόν στα 857 εκατομμύρια ευρώ μεταξύ 1998 και 2014.

Το μείγμα προϊόντων εκφράζει τη στόχευση στα ελληνικά και βαλκανικά δημόσια έργα και τις ιδιωτικές εμπορικές και οικιστικές κατασκευαστικές αγορές και βοηθά στη διατήρηση της περιοπτης θέσης του Ομίλου Χάλυβα στις ελληνικές και βαλκανικές αγορές για προϊόντα κατασκευών χάλυβα. Το 2014, πώλησε περίπου 1.194 χιλ. μετρικούς τόνους προϊόντων κατασκευών χάλυβα, μια αύξηση της τάξης του 3% από το 2013. Το 2014, το τμήμα χάλυβα και χαλυβδοσωλήνων πώλησε 186 χιλ. μετρικούς τόνους σωλήνων, αγωγών και κοίλων δοκών, σε σύγκριση με 210 χιλ. μετρικούς τόνους το 2013 και 217 χιλ. μετρικούς τόνους το 2012. Οι πωλήσεις της υποκατηγορίας χαλυβδοσωλήνων μειώθηκαν κατά 24% σε 178 εκατομμύρια ευρώ το 2013 και κατά 23% σε 180 εκατομμύρια ευρώ το 2014, σε σύγκριση με 235 εκατομμύρια ευρώ το 2012. Το πρώτο μισό του 2015, ο Όμιλος Χάλυβα πώλησε 644 χιλ. μετρικούς τόνους προϊόντων κατασκευών χάλυβα και 89 χιλ. μετρικούς τόνους σωλήνων, αγωγών και κοίλων δοκών.

2.1.1 Πρόσφατα γεγονότα

Το 2012, εντάχθηκε και μονάδα συγκόλλησης «Weld-on Connectors», σε συνεργασία με τους οίκους OSI και *Marubeni-Itochu Tubulars Europe Plc*, με στόχο την παροχή ολοκληρωμένου τελικού προϊόντος για σωλήνες άντλησης στη μονάδα εγκατάστασης της Σωληνοουργείας Κορίνθου. Επιπρόσθετα, η Σωληνοουργεία Κορίνθου ανακοίνωσε την υπογραφή μνημονίου συνεννόησης με την γερμανική κατασκευάστρια εταιρεία εξοπλισμού SMS Meer GmbH, για την προμήθεια μιας νέας μονάδας παραγωγής σωλήνων που θα έχει τη δυνατότητα να παράγει σωλήνες ενέργειας με εξωτερική διάμετρο από 18 ίντσες έως 56 ίντσες, πάχος τοιχώματος έως 40 χιλ., μήκος σωλήνα έως 18,3 μέτρα και ποιότητα χάλυβα υψηλής αντοχής έως x100, με χρήση της μεθόδου παραγωγής JCOE -LSAW.

Το 2012, στα πλαίσια του εξορθολογισμού του πρώην Ομίλου Σιδενόρ, ο βιομηχανικός κλάδος της πρώην Σιδενόρ Συμμετοχών με αντικείμενο την ανακύκλωση ανακυκλούμενων υλικών και την εξ αυτού παραγωγή επιμήκων προϊόντων σιδήρου και χάλυβα περιήλθε με εισφορά στην εταιρεία ΔΕΠΑΛ Α.Ε, η οποία ως εκ τούτου άλλαξε την επωνυμία της σε Σιδενόρ Βιομηχανία Χάλυβα Α.Ε.

Το Μάιο του 2013, η Stomana Industry, κατά 100% θυγατρική της Εταιρείας, συνήψε σύμβαση τεχνικής υποστήριξης με την ιαπωνική εταιρεία Daido Steel Co. Ltd., η οποία κατατάσσεται μεταξύ των μεγαλύτερων χαλυβουργών ειδικού χάλυβα στον κόσμο. Ειδικότερα, η σύμβαση σχετίζεται με την τεχνική υποστήριξη που θα παράσχει η Daido Steel Co. Ltd. για περαιτέρω ανάπτυξη της υφιστάμενης επιχείρησης ειδικών χάλυβων (Special Quality Bars [**SQB**]) της Stomana Industry, στοχεύοντας στο βιομηχανικό τομέα, όπως στην αυτοκινητοβιομηχανία.

Τον Δεκέμβριο του 2013 ολοκληρώθηκαν οι διαδικασίες για την αναχρηματοδότηση μέρους των υφιστάμενων δανείων του πρώην Ομίλου Σιδενόρ με την έκδοση νέων κοινοπρακτικών εμπραγματώως εξασφαλισμένων μακροπρόθεσμων ομολογιακών δανείων ύψους 298.463.000 ευρώ με τις τέσσερις μεγάλες ελληνικές τράπεζες (Εθνική Τράπεζα της Ελλάδας Α.Ε., Alpha Bank Α.Ε., Eurobank Εργασίας Α.Ε. και Τράπεζα Πειραιώς Α.Ε.) ως συνδιοργανωτές (co-arrangers).

Κατά τη διάρκεια του οικονομικού έτους 2014 ξεκίνησε η υλοποίηση μιας επένδυσης 10 εκατομμυρίων ευρώ στο εργοστάσιο της Sovel Α.Ε., θυγατρικής της Σιδενόρ Βιομηχανία Χάλυβα, σχετικά με την εγκατάσταση ενός νέου επαγωγικού κλιβάνου στις εγκαταστάσεις παραγωγής στον Αλμυρό Βόλου. Οι προαναφερθείσες εργασίες αναμένεται να μειώσουν σημαντικά το κόστος παραγωγής επιτυγχάνοντας ταυτόχρονα μείωση των συνολικών άμεσων εκπομπών CO₂ της Sovel Α.Ε. άνω των 55 κιλών ανά τόνο χάλυβα. Αυτό θα μειώσει άνω του 30% το συνολικό αποτύπωμα άνθρακα της εγκατάστασης. Το επενδυτικό πρόγραμμα ολοκληρώθηκε το Δεκέμβριο του 2014. Ο νέος επαγωγικός κλιβάνος ξεκίνησε τη λειτουργία του το Δεκέμβριο του 2014.

Το 2013, η Σωληνοργεία Κορίνθου εξασφάλισε δάνειο ύψους 47,7 εκατομμυρίων ευρώ από τη γερμανική τράπεζα Commerzbank για τη χρηματοδότηση της προμήθειας της νέας μονάδας παραγωγής σωλήνων (JCOE/LSAW). Το δάνειο είναι εγγυημένο από το γερμανικό Οργανισμό Εξαγωγικών Πιστώσεων (OEΠ) Euler Hermes Deutschland AG και θα εξοφληθεί εντός 8,5 ετών από την ολοκλήρωση της επένδυσης. Το τέταρτο τρίμηνο του 2013, η Σωληνοργεία Κορίνθου εξέδωσε νέα κοινοπρακτικά εμπραγματώως εξασφαλισμένα μακροπρόθεσμα ομολογιακά δάνεια ύψους 47,3 εκατομμυρίων ευρώ, με τις τρεις μεγάλες ελληνικές τράπεζες (Εθνική Τράπεζα της Ελλάδας Α.Ε., Alpha Bank ΑΕ και Eurobank Ergasias Α.Ε.) ως συνδιοργανωτές (co-arrangers). Τα δάνεια, που αντιπροσωπεύουν περίπου το 99,9% του υφιστάμενου τραπεζικού δανεισμού της Σωληνοργείας Κορίνθου, έχουν διάρκεια 5 ετών με δυνατότητα παράτασης 2 ετών.

Στις 28 Φεβρουαρίου 2014, η Δημόσια Επιχείρηση Ηλεκτρισμού (ΔΕΗ) αποφάσισε τη μείωση της τιμής της ηλεκτρικής ενέργειας για τη βιομηχανία χάλυβα, η οποία τέθηκε σε ισχύ στα τέλη του 2015 και είχε αναδρομική ισχύ από την 1η Ιανουαρίου 2014. Η απόφαση αυτή ήταν πολύ σημαντική καθώς η κατανάλωση ηλεκτρικής ενέργειας αποτελεί ένα από τα κύρια στοιχεία του κόστους των εργοστασίων για την παραγωγή προϊόντων χάλυβα. Μείωσε σημαντικά το άμεσο κόστος παραγωγής του Ομίλου Χάλυβα που προκύπτει από το κόστος ενέργειας.

Το 2014, η Σιδενόρ Βιομηχανία Χάλυβα και η μονάδα της Θεσσαλονίκης ανακοίνωσαν επίσης την υλοποίηση επένδυσης για έναν επαγωγικό κλιβάνο, με εκτιμώμενη συνολική αξία ύψους 10 εκατομμυρίων ευρώ. Η εγκατάσταση ενός νέου επαγωγικού κλιβάνου στις παραγωγικές εγκαταστάσεις της Σιδενόρ Βιομηχανία Χάλυβα στη Θεσσαλονίκη ξεκίνησε τον Αύγουστο του 2014 και αναμένεται να ολοκληρωθεί μέχρι το τέλος του Ιανουαρίου 2016. Ο νέος επαγωγικός κλιβάνος θα αρχίσει να λειτουργεί το Φεβρουάριο του 2016.

Στις 17 Φεβρουαρίου 2014, η Σωληνοργεία Κορίνθου υπέγραψε με την Commerzbank AG παράταση για ποσό ύψους 4,0 εκατομμυρίων ευρώ επί της υφιστάμενης σύμβασης δανείου ύψους 47,7 εκατομμυρίων ευρώ, για τη χρηματοδότηση της νέας επένδυσης της νέας μονάδας JCOE/LSAW.

Στις 29 Απριλίου 2015, τα Διοικητικά Συμβούλια της Εταιρείας και της ελληνικής εταιρείας Σιδενόρ Συμμετοχών, εταιρειών συμμετοχών χωρίς παραγωγική δραστηριότητα, επέλεξαν τη συγχώνευση των δύο εταιρειών ως την πλέον κατάλληλη τεχνική λύση για την ενίσχυση της κεφαλαιακής δομής των εταιρειών παραγωγής χάλυβα και μονάδων παραγωγής της Σιδενόρ Συμμετοχών στην Ελλάδα, καθώς και για την υποστήριξή τους σε συνεχή βάση μέσω της καλύτερης πρόσβασης στις διεθνείς αγορές χρήματος και κεφαλαίου, στη διασφάλιση της οποίας η εν λόγω βελτιωμένη εταιρική δομή θα συμβάλλει.

Η συγχώνευση ανταποκρίνεται επίσης στην ανάγκη άμεσης βοήθειας και μακροπρόθεσμης οικονομικής υποστήριξης μέσω παροχής ξένων κεφαλαίων στις εταιρείες παραγωγής χάλυβα και τις μονάδες της Σιδενόρ Συμμετοχών στη Θεσσαλονίκη και στον Αλμυρό Μαγνησίας. Κατά τη διάρκεια της παρατεταμένης οικονομικής κρίσης στην Ελλάδα, οι δύο μονάδες συσσώρευσαν σημαντικές ζημιές, κυρίως λόγω της δραματικής κατάρρευσης στον τομέα των κατασκευών, η οποία απείλησε τη βιωσιμότητά τους και έθεσε σε κίνδυνο θέσεις εργασίας. Παρά τις επαναλαμβανόμενες ζημιές, και οι δύο μονάδες υλοποίησαν επενδύσεις και έλαβαν στοχευμένα μέτρα για τη μείωση του κόστους παραγωγής, την αύξηση της παραγωγικότητας και την ενίσχυση της ανταγωνιστικότητας. Ωστόσο, η έλλειψη ρευστότητας που αντιμετώπισαν, έθεσε σε κίνδυνο τα προαναφερθέντα μέτρα και εκ των πραγμάτων μείωσε την αναμενόμενη θετική επίδραση των κυβερνητικών μέτρων που αποσκοπούσαν στην επίλυση των πιο πιεστικών προβλημάτων της ελληνικής βιομηχανίας χάλυβα. Το νέο κεφάλαιο που θα εξασφαλιζόταν ως αποτέλεσμα της συγχώνευσης, αναμενόταν να ενδυναμώνει μια κρίσιμη αλλά αδρανή παραγωγική ικανότητα, να αυξήσει τις εξαγωγές και να βοηθήσει στη διατήρηση και την αύξηση των θέσεων εργασίας στη Θεσσαλονίκη και τον Αλμυρό.

Μια πρώτη δόση του νέου κεφαλαίου ύψους 25 εκατομμυρίων ευρώ διατέθηκε και επενδύθηκε στις μονάδες της Θεσσαλονίκης και του Αλμυρού μέσω αυξήσεων μετοχικού κεφαλαίου στη Σιδενόρ Παραγωγή Χάλυβα Α.Ε. και Sovel Ελληνική Εταιρεία Επεξεργασίας Χάλυβος Α.Ε., αμέσως μετά την ολοκλήρωση της συγχώνευσης.

Στις 20 Νοεμβρίου 2015, η Σωληνοργεία Κορίνθου ανακοίνωσε ότι η Trans Adriatic Pipeline (TAP) AG ανέθεσε στην εταιρεία σύμβαση για την προμήθεια σωλήνων μεγάλης διαμέτρου, για συνολικό μήκος περίπου 495 χιλιομέτρων, για το χερσαίο τμήμα του αγωγού σε όλη την Ελλάδα. Η σύμβαση για περίπου 270.000 τόνους σωληναγωγούς διαμέτρου 48 ιντσών ανατέθηκε στη Σωληνοργεία Κορίνθου, σε συνεργασία με τον ιαπωνικό όμιλο Marubeni-Itochi Steel, έναν από τους κορυφαίους προμηθευτές χάλυβα παγκοσμίως. Η παράδοση των σωληναγωγών για το έργο θα ξεκινήσει το 2016 και θα ολοκληρωθεί το 2017. Η ανάλυση του πολύ σημαντικού αυτού έργου επιβεβαιώνει τη θέση της Σωληνοργείας Κορίνθου ως ενός από τους κορυφαίους παγκοσμίως προμηθευτές σωλήνων στον τομέα της ενέργειας.

2.1.2 Κύριοι παράγοντες που επηρεάζουν τα αποτελέσματα λειτουργιών

2.1.2.1 Γενικά

Τα αποτελέσματα λειτουργιών του Ομίλου Χάλυβα επηρεάζονται από έναν αριθμό παραγόντων, συμπεριλαμβανομένων των σημαντικών εξαγορών, του κόστους πρώτων υλών και ενέργειας, της κυκλικότητας στη ζήτηση των προϊόντων, των συναλλαγματικών διακυμάνσεων και της εποχικότητας.

2.1.2.2 Σημαντικές μεταβολές στις συμμετοχές

Ο Όμιλος Χάλυβα έχει επιδιώξει μέσω σημαντικών εξαγορών να αυξήσει την παραγωγική του ικανότητα και την πώληση προϊόντων μεγάλης προστιθέμενης αξίας και να ενισχύσει την παρουσία του στις αγορές-στόχους του.

Τον Ιανουάριο 2009, η Σιδενόρ Βιομηχανία Χάλυβα και η θυγατρική της Πράξις Α.Ε. (πλέον θυγατρική της Εταιρείας) απέκτησαν το 10% και 24% αντίστοιχα της ιταλικής εταιρείας Automatic Wire Machine S.p.A. Η ιταλική εταιρεία δραστηριοποιείται στο σχεδιασμό και την ανάπτυξη προσαρμοσμένων μηχανικών εφαρμογών υψηλής τεχνολογίας στον τομέα επεξεργασίας και παραγωγής χάλυβα. Το 2011, η Σιδενόρ Βιομηχανία Χάλυβα απέκτησε το 24% της συμμετοχής της Πράξις Α.Ε. στην Automatic Wire Machine S.p.A.

Το 2009, η Σιδενόρ Βιομηχανία Χάλυβα απέκτησε τις λιμενικές εγκαταστάσεις στο Svishtov, στη Βουλγαρία, σε στρατηγικό σημείο στον ποταμό Δούναβη, μέσω της Port Svishtov West SA, θυγατρικής κατά 73,09% της Stomana Industry. Η ανωτέρω επένδυση συνάδει με την πάγια πολιτική του Ομίλου Χάλυβα για περαιτέρω ανάπτυξη των διεθνών αγορών καθώς και την επέκταση των δραστηριοτήτων. Επιπλέον, οι λιμενικές εγκαταστάσεις θα εξυπηρετούν και τις ανάγκες των υπολοίπων εταιρειών του Ομίλου Χάλυβα. Τον Δεκέμβριο 2009, η Port Svishtov West S.A. απέκτησε το 100% των μετοχών της Pristanishten Komplex Svilosa EOOD, η οποία παρέχει λιμενικές υπηρεσίες και παρόμοιες δραστηριότητες.

Τον Δεκέμβριο 2009, συστάθηκε η Sidebalk Steel Doo, με μοναδικό μέτοχο την Εταιρεία. Η εταιρεία είναι εγγεγραμμένη στο Βελιγράδι, Σερβία, και δραστηριοποιείται στην εμπορία προϊόντων χάλυβα.

Τον Ιούλιο 2011, σύμφωνα με τη στρατηγική για την επέκτασή της στις βαλκανικές αγορές, η Σιδενόρ Βιομηχανία Χάλυβα αύξησε τη συμμετοχή της από 75% σε 100% στη θυγατρική της Dojran Steel Ltd που βρίσκεται στην ΠΓΔΜ. Η Dojran Steel Ltd καλύπτει τις ανάγκες προϊόντων οπλισμού σκυροδέματος στην ΠΓΔΜ, το Κόσοβο και την Αλβανία, ενώ η στρατηγικά επιλεγμένη τοποθεσία για τη μονάδα διασφαλίζει ευνοϊκές συνθήκες εισαγωγής πρώτων υλών και πωλήσεων τελικών προϊόντων, με χαμηλά μεταφορικά έξοδα.

Τον Ιανουάριο 2012, η Αειφόρος Α.Ε., θυγατρική της Εταιρείας, απέκτησε το 70% του μετοχικού κεφαλαίου της Θερμολίθ Α.Ε., η οποία δραστηριοποιείται στον τομέα εξόρυξης και επεξεργασίας βιομηχανικών ορυκτών και στην παρασκευή πυρίμαχων υλικών. Οι εγκαταστάσεις της Θερμολίθ Α.Ε. βρίσκονται στον Πολύγυρο, στη Χαλκιδική και στην Σκούμτσα, στα Γρεβενά και περιλαμβάνουν τη μονάδα παρασκευής των βασικών πυρίμαχων μαζών και μια μονάδα σύνθλιψης, εμπλουτισμού και επεξεργασίας ολιβίνη αντίστοιχα.

Το 2013, η συμμετοχή του Ομίλου στη συνδεδεμένη εταιρεία ΕΛΚΕΜΕ πωλήθηκε στη θυγατρική εταιρεία Ελβάλ Α.Ε. Από την πώληση προέκυψε κέρδος ύψους 199.000 ευρώ. Ο Όμιλος συμμετέχει επίσης στη σύσταση της συνδεδεμένης αυστραλιανής εταιρείας Smartreo Pty Ltd στην Αυστραλία, μέσω της συμμετοχής της κατά 98% στη θυγατρική εταιρεία Jostdex.

Το Δεκέμβριο του 2013, το μετοχικό κεφάλαιο της Jostdex Ltd αυξήθηκε κατά 1,3 εκατομμύρια ευρώ με εισφορά σε μετρητά από τη μητρική εταιρεία Σιδενόρ Συμμετοχών Α.Ε. (η οποία έχει πλέον συγχωνευθεί με την Εταιρεία), προκειμένου να ενισχυθεί η κεφαλαιακή διάρθρωση της πρώτης. Επίσης, κατά την ίδια περίοδο, η Σιδενόρ Συμμετοχών (η οποία έχει πλέον συγχωνευθεί με την Εταιρεία) προχώρησε σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου στην κατά 100% θυγατρική της Σιδενόρ Βιομηχανία Χάλυβα για ποσό 11,8 εκ. ευρώ για την ενίσχυση της κεφαλαιακής της διάρθρωσης. Κατά τη διάρκεια της ίδιας περιόδου, η Σιδενόρ Βιομηχανία Χάλυβα απέκτησε ένα επιπλέον 10% της θυγατρικής της Πράξις Α.Ε. από τρίτους έναντι ποσού 50.000 ευρώ.

Το 2014, η Jostdex Ltd αύξησε το μετοχικό της κεφάλαιο κατά 1,6 εκατομμύρια ευρώ.

2.1.2.3 Πρώτες ύλες και ενεργειακό κόστος

Η πρωτογενής πηγή πρώτων υλών της υποκατηγορίας του τομέα χάλυβα για τα προϊόντα κατασκευών χάλυβα είναι τα ανακυκλούμενα υλικά χάλυβα, που αποτελούσε περίπου το 66% και 69% του κόστους παραγωγής του Ομίλου Χάλυβα για προϊόντα κατασκευών χάλυβα το 2012 και 2014 αντίστοιχα. Το πρωτογενές υλικό τροφοδοσίας για την παραγωγή προϊόντων χαλυβδοσωλήνων, την άλλη υποκατηγορία του τομέα χάλυβα και χαλυβδοσωλήνων, είναι το ρολό θερμής έλασης, το οποίο αποτελούσε το 88% και 85% περίπου του κόστους παραγωγής του Ομίλου Χάλυβα το 2012 και 2014 αντίστοιχα. Η αυξημένη παγκόσμια ζήτηση χάλυβα είχε ως αποτέλεσμα μια σημαντική αύξηση στην τιμή των ανακυκλούμενων υλικών χάλυβα κατά την περίοδο 2012-2014, ενώ η μειωμένη παγκόσμια ζήτηση και η μείωση αποθεμάτων κατά την περίοδο 2012-2014 οδήγησε σε μεταβλητότητα τις τιμές των ανακυκλούμενων υλικών χάλυβα, οι οποίες, εντούτοις, παρέμειναν σε υψηλά επίπεδα. Η τιμή των προϊόντων κατασκευών χάλυβα συνδέεται άμεσα με την τιμή των ανακυκλούμενων υλικών χάλυβα, με μια αύξηση στις τιμές των ανακυκλούμενων υλικών χάλυβα να οδηγεί συνήθως μακροπρόθεσμα σε μια αντίστοιχη αύξηση στην τιμή των τελικών προϊόντων. Το ενοποιημένο κόστος αποθεμάτων του Ομίλου Χάλυβα (που αναγνωρίζεται ως δαπάνη) αποτέλεσε το 64,7% του κόστους πωληθέντων αγαθών για το πρώτο μισό του 2015. Ενώ οι τιμές των προϊόντων κατασκευών χάλυβα ακολουθούν συνήθως τις τάσεις των τιμών του scrap χάλυβα, οι εταιρείες του Ομίλου Χάλυβα δεν είναι σε θέση να προσαρμόζουν τις τιμές με άμεσο αποτέλεσμα ή σε άμεση αναλογία με τις διακυμάνσεις στην τιμή των ανακυκλούμενων υλικών χάλυβα. Ως αποτέλεσμα, το μικτό περιθώριο κέρδους στα εν λόγω προϊόντα δύναται να μεταβάλλεται σημαντικά όσο μεταβάλλονται οι τιμές των ανακυκλούμενων υλικών χάλυβα.

Επειδή πρέπει να χρησιμοποιούνται υψηλής ποιότητας κατηγορίες ρολών θερμής έλασης ως τροφοδοτικού υλικού για την παραγωγή σωλήνων που χρησιμοποιούνται στην κατασκευή αγωγών στη βιομηχανία πετρελαίου και φυσικού αερίου, ο Όμιλος Χάλυβα συνεχίζει να αναπτύσσει τις ισχυρές του σχέσεις με τρεις κορυφαίους παραγωγούς ρολών θερμής έλασης για την ανάπτυξη νέων προϊόντων. Παρ' όλο που οι απαιτήσεις για τροφοδοτικά υλικά βασίζονται στις ανάγκες των έργων, οι μακροχρόνιες σχέσεις του Ομίλου Χάλυβα με τους προμηθευτές του τον βοηθούν ώστε να εξασφαλίζει προμήθειες ρολών θερμής έλασης για την κάλυψη των παραγωγικών του αναγκών και του παρέχουν προνομιακή πρόσβαση όσον αφορά τη διαθεσιμότητα και την τιμολόγηση.

Το 2014, το ενεργειακό κόστος ανήλθε στο 9,1% του κόστους παραγωγής του Ομίλου Χάλυβα. Για το πρώτο εξάμηνο του 2015, το ενεργειακό κόστος ανήλθε στο 8,9%. Οι τιμές ενέργειας έχουν αυξηθεί από το 2010. Ο Όμιλος Χάλυβα αγοράζει την ηλεκτρική του ενέργεια και το φυσικό αέριο κυρίως από κρατικές επιχειρήσεις κοινής ωφέλειας στην Ελλάδα και τη Βουλγαρία. Αναλαμβάνει ορισμένα μέτρα περιορισμού της δαπάνης αναφορικά με το ενεργειακό κόστος, όπως το να λειτουργεί μηχανήματα

υψηλής κατανάλωσης ενέργειας (αυτά είναι κατά κύριο λόγο οι κλίβανοι ηλεκτρικού τόξου) σε ώρες μειωμένης χρέωσης και έχει επιδιώξει να αυξήσει την αποδοτικότητά του στην αξιοποίηση του φυσικού αερίου.

2.1.2.4 Κυκλικότητα στη ζήτηση των προϊόντων

Η βιομηχανία χάλυβα είναι υψηλά κυκλική στη φύση της. Η οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα λειτουργιών των εταιρειών χάλυβα γενικά επηρεάζονται από διάφορους μακροοικονομικούς παράγοντες, συμπεριλαμβανομένων των διακυμάνσεων στη διεθνή και περιφερειακή οικονομική δραστηριότητα, τη σχετική ζήτηση αγοράς, τη διεθνή παραγωγική δυνατότητα, τις τιμολογήσεις, την κυκλικότητα στις βιομηχανίες που αγοράζουν προϊόντα χάλυβα και άλλους παράγοντες πέραν του ελέγχου του Ομίλου Χάλυβα. Η ζήτηση και οι τιμές των προϊόντων του επηρεάζονται άμεσα από τις εν λόγω διακυμάνσεις. Ειδικότερα, για τις πωλήσεις των προϊόντων κατασκευών χάλυβα, εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από την κατασκευαστική δραστηριότητα εντός των ελληνικών και βαλκανικών αγορών, ενώ η ζήτηση για τους σωλήνες καθορίζεται από έναν αριθμό μακροοικονομικών παραγόντων που σχετίζονται με την ενέργεια, συμπεριλαμβανομένης της αγοράς πετρελαίου και φυσικού αερίου και την επίδραση που έχουν οι εν λόγω τιμές στο επίπεδο της δαπάνης κεφαλαίου εντός της διεθνούς βιομηχανίας πετρελαίου και φυσικού αερίου. Μια παρατεταμένη επιβράδυνση στον τομέα δημοσίων έργων ή στους τομείς ιδιωτικής εμπορικής και οικιστικής κατασκευαστικής στην Ελλάδα και τη Βουλγαρία, ή στη δραστηριότητα κατασκευής αγωγών πετρελαίου και φυσικού αερίου, θα μπορούσε να έχει ουσιώδη αρνητική επίδραση στην επιχείρηση, την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα λειτουργιών. Περαιτέρω, όπως άλλοι κατασκευαστές προϊόντων χάλυβα, έχει σταθερά και ημι-σταθερά έξοδα, τα οποία δεν μπορούν να προσαρμοστούν γρήγορα σε διακυμάνσεις της ζήτησης του προϊόντος. Τα εν λόγω σταθερά και ημι-σταθερά έξοδα δύνανται να επιδεινώσουν την αρνητική επίδραση οποιασδήποτε μείωσης στη ζήτηση των προϊόντων του Ομίλου Χάλυβα. Όπως άλλες εταιρείες που ασχολούνται με την παραγωγή, καταργασία και διάθεση προϊόντων χάλυβα, είναι ευάλωτος σε γεγονότα που επηρεάζουν τη βιομηχανία χάλυβα ως σύνολο. Για παράδειγμα, η εισαγωγή νέων εγκαταστάσεων παραγωγής μπορεί να οδηγήσει σε ανισορροπίες μεταξύ προσφοράς και ζήτησης, επιβάλλοντας καθοδική πίεση στις τιμές των προϊόντων.

Οι αντίστοιχες οικονομικές συνθήκες που εξακολουθούν να επικρατούν στην Ελλάδα, σε συνδυασμό με την επιβράδυνση της ανάπτυξης στην Κεντρική Ευρώπη και τα Βαλκάνια, είχαν αρνητική επίδραση στα οικονομικά αποτελέσματα του Ομίλου Χάλυβα.

Τα συνεχή θετικά αποτελέσματα της θυγατρικής Σωληνοουργεία Κορίνθου, η οποία δραστηριοποιείται αποκλειστικά σε διεθνές περιβάλλον, εξισορροπούν την απόδοση του Ομίλου Χάλυβα ενώ παράλληλα υποστηρίζουν τις προσπάθειες για περαιτέρω ενίσχυση των διεθνών προοπτικών του και την αύξηση των εξαγωγών του.

Ο κύριος στόχος της διοίκησης του Ομίλου Χάλυβα είναι η ενίσχυση της ανταγωνιστικότητάς του μέσω της μείωσης των λειτουργικών του εξόδων και του κεφαλαίου κίνησης και μέσω της επέκτασης των δραστηριοτήτων σε νέες αγορές.

2.1.2.5 Διακυμάνσεις συναλλάγματος

Στο πρώτο εξάμηνο του 2015, 67,1% των ενοποιημένων πωλήσεων του Ομίλου Χάλυβα ήταν προς πελάτες σε χώρες εκτός της Ευρωζώνης. Ένας σημαντικός αριθμός των πωλήσεων της Σωληνοουργεία Κορίνθου είναι εκφρασμένοι σε δολάρια ΗΠΑ. Κατά καιρούς, πραγματοποιεί συμφωνίες πωλήσεων για προϊόντα κατασκευών χάλυβα εκφρασμένες σε δολάρια ΗΠΑ. Η ισοτιμία μεταξύ του ευρώ και του δολαρίου ΗΠΑ μπορεί να μεταβάλλεται σημαντικά μεταξύ της χρονικής στιγμής κατά την οποία συμφωνείται το τίμημα της σύμβασης και της χρονικής στιγμής κατά την οποία πραγματοποιείται η καταβολή. Συνεπώς, ο Όμιλος Χάλυβα επιδιώκει να μειώσει την έκθεση σε κινδύνους συναλλάγματος που σχετίζονται με τις συμβάσεις του, οι οποίες είναι εκφρασμένες σε νομίσματα διαφορετικά του ευρώ, με το να συνάπτει συμφωνίες αντιστάθμισης συναλλάγματος, συνήθως συμβάσεων μελλοντικής εκπλήρωσης που του επιτρέπουν να καθιερώνει ένα ποσό σε ευρώ που θα έπρεπε να αποδώσει μια δεδομένη σύμβαση, ανεξάρτητα από οποιαδήποτε διακύμανση στην τιμή του συναλλάγματος.

2.1.2.6 Εποχικότητα

Η βιομηχανία χάλυβα, γενικά, και η ζήτηση των προϊόντων κατασκευών χάλυβα, ειδικότερα, υπόκεινται αμφοτέρως στην εποχικότητα. Οι πελάτες είναι κατά κύριο λόγο εγκατεστημένοι στην Ελλάδα και τα Βαλκάνια και η ζήτηση από μέρους τους για προϊόντα κατασκευών χάλυβα μειώνεται όταν πλησιάζει ο χειμώνας λόγω της μειωμένης δραστηριότητας στην κατασκευαστική βιομηχανία. Ως αποτέλεσμα, οι πωλήσεις προϊόντων κατασκευών χάλυβα τυπικά είναι υψηλότερες το δεύτερο και τρίτο τρίμηνο, όταν η κατασκευαστική δραστηριότητα είναι συνήθως στα υψηλότερα επίπεδα, σε σχέση με το πρώτο και τέταρτο τρίμηνο, όταν ο ψυχρότερος καιρός, κυρίως στα Βαλκάνια, περιορίζει τη ζήτηση. Τα χρονοδιαγράμματα των έργων κατασκευής αγωγών και, ως εκ τούτου, η ζήτηση σωλήνων δεν υπόκεινται στην εποχικότητα.

2.1.3 Αποτελέσματα λειτουργιών

Ο κάτωθι πίνακας παρέχει την ανάλυση της ενοποιημένης κατάστασης αποτελεσμάτων του Ομίλου Χάλυβα για τις χρήσεις που έληξαν στις 31 Δεκεμβρίου 2012, 2013 και 2014 και για τα εξάμηνα που έληξαν στις 30 Ιουνίου 2014 και 2015.

Ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων	Εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου		Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου		
	2015	2014	2014	2013	2012
<i>(Ποσά σε εκατομμύρια ευρώ)</i>					
Κύκλος εργασιών	471,9	402,3	822,2	807,7	1.046,7
Κόστος πωληθέντων αγαθών	(406,9)	(367,5)	(746,7)	(748,0)	(965,4)
Μικτά κέρδη	65,0	34,8	75,5	59,7	81,3

Ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων	Εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου		Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου		
Έξοδα πωλήσεων	(51,4)	(33,7)	(68,0)	(63,7)	(78,2)
Διοικητικά έξοδα	(14,4)	(12,8)	(26,6)	(26,4)	(30,8)
Λοιπά έσοδα/(έξοδα) - καθαρά	(0,8)	(1,4)	(1,5)	(10,6)	(11,2)
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων	(1,6)	(13,1)	(20,6)	(41,0)	(39,0)
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	20,8	10,3	23,1	11,5	27,1
Συνολικά κέρδη/(ζημιές) προ φόρων	(21,9)	(29,9)	(54,9)	(75,4)	(75,7)
Μείον φόροι	2,0	0,6	(0,7)	(10,8)	0,2
Κέρδη/(ζημιές) αφαιρουμένων των φόρων (Α)	(19,9)	(29,2)	(55,6)	(86,2)	(75,4)
Κέρδη/(ζημιές) αφαιρουμένων των φόρων ανά μετοχή	(0,1984)	(0,2642)	(0,5165)	(0,7663)	(0,6926)
Κατανέμονται στους:					
Ιδιοκτήτες μητρικής	(19,1)	(25,4)	(49,7)	(73,8)	(66,6)
Συμμετοχές που δεν καταλήγουν σε έλεγχο	(0,8)	(3,8)	(5,9)	(12,4)	(8,8)
	(19,9)	(29,2)	(55,6)	(86,2)	(75,4)
Λοιπά συνολικά έσοδα/(ζημιές) αφαιρουμένων των φόρων (Β)	5,3	(1,0)	(11,6)	(2,2)	2,9
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα για την περίοδο, αφαιρουμένων των φόρων (Α) + (Β)	(14,6)	(30,2)	(67,2)	(88,4)	(72,5)

Πωλήσεις. Οι πωλήσεις του Ομίλου Χάλυβα αυξήθηκαν το 2014 κατά 1,7% και ανήλθαν σε 822,2 εκατομμύρια ευρώ σε σύγκριση με τα 807,7 εκατομμύρια ευρώ το 2013. Το ενοποιημένο EBITDA αυξήθηκε κατά 100,9% και ανήλθε στα 23,1 εκατομμύρια ευρώ σε σύγκριση με τα 11,5 εκατομμύρια ευρώ του προηγούμενου έτους. Τα καθαρά ενοποιημένα αποτελέσματα αφαιρουμένων των φόρων και δικαιώματα μειοψηφίας ανήλθαν το 2014 σε ζημιές 49,7 εκατομμυρίων ευρώ σε σύγκριση με ζημιές 73,8 εκατομμυρίων ευρώ το 2013. Το 2014 χαρακτηρίστηκε από τη συνεχιζόμενη οικονομική κρίση και τη συρρίκνωση της ελληνικής οικονομίας, όπου ο τομέας οικοδομικής και η κατασκευαστική δραστηριότητα τα τελευταία τέσσερα έτη σημείωσαν σημαντικές ζημιές. Το γεγονός αυτό, σε συνδυασμό με τη σημαντική αύξηση του κόστους χρέους, την επιβράδυνση της ανάπτυξης στην Κεντρική Ευρώπη και τις αντίξοες καιρικές συνθήκες που κυριάρχησαν στα Βαλκάνια κατά τον τελευταίο χειμώνα, επηρέασαν αρνητικά τα οικονομικά αποτελέσματα του Ομίλου Χάλυβα.

Οι ενοποιημένες πωλήσεις του Ομίλου Χάλυβα ανήλθαν κατά το πρώτο εξάμηνο του 2015 στα 472 εκατομμύρια ευρώ. Τα αποτελέσματα προ φόρων για την τρέχουσα περίοδο ανήλθαν σε -1,6 εκατομμύρια ευρώ, ενώ το EBITDA ανήλθε στα 20,8 εκατομμύρια ευρώ. Τέλος, το ενοποιημένο κέρδος αφαιρουμένων των φόρων και δικαιώματα μειοψηφίας ανήλθε σε -19,1 εκατομμύρια ευρώ.

Ο κάτωθι πίνακας παραθέτει τις ενοποιημένες πωλήσεις για κάθε προϊόν για τις παρουσιαζόμενες περιόδους.

Όγκος πωλήσεων	Εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου		Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου		
	2015	2014	2014	2013	2012
<i>(Ποσά σε χιλ. μετρικούς τόνους)</i>					
Ράβδοι	294	291	604	620	680
Πλέγματα	21	22	44	39	43

Όγκος πωλήσεων	Εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου		Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου		
Μορφοσίδηρος	71	56	116	117	157
Καλώδια και χονδρόσυρμα	20	19	37	37	69
Σωλήνες	83	83	174	176	198
Μπιγιέτες	-	3	3	1	3
Λαμαρίνες	140	123	230	203	272
Επιμήκη προϊόντα	83	78	145	133	134
Μπάλες	16	6	15	10	12
Αγωγοί	5	7	11	21	17
Μικρές κοίλες δοκοί	-	1	1	13	34
Συνολικές πωλήσεις	733	689	1.380	1.370	1.619

Κόστος πωλήσεων. Το κόστος πωλήσεων μειώθηκε κατά 217,4 εκατομμύρια ευρώ, ή κατά 22,5% από το 2012 έως το 2013 και κατά 1,3 εκατομμύρια ευρώ, ή κατά 0,2% από το 2013 έως το 2014. Η μείωση του κόστους πωλήσεων οφειλόταν στις αυξήσεις στις τιμές των ανακυκλούμενων υλικών χάλυβα που καταναλώθηκε, το οποίο συμπεριλαμβάνεται στο κόστος των πωληθέντων αγαθών. Για την περίοδο 2012-2013, το κόστος πωλήσεων, ως ποσοστό επί των καθαρών πωλήσεων, αυξήθηκε από 92% σε 93%, ενώ για την περίοδο 2013-2014 μειώθηκε από 93% σε 91%. Το κόστος πωλήσεων ανήλθε σε 406,9 εκατομμύρια ευρώ για το πρώτο εξάμηνο του 2015.

Μικτό κέρδος. Το μικτό κέρδος του Ομίλου Χάλυβα μειώθηκε κατά 21,6 εκατομμύρια ευρώ, ή κατά 26,6% από το 2012 έως το 2013 και αυξήθηκε κατά 15,8 εκατομμύρια ευρώ, ή κατά 26,5% από το 2013 έως το 2014. Το ενοποιημένο μικτό περιθώριο κέρδους μειώθηκε από 7,8% το 2012 σε 7,4% το 2013 και αυξήθηκε περαιτέρω σε 9,2% το 2014, σε σύγκριση με το 2013. Το πρώτο εξάμηνο του 2015, το μικτό κέρδος ανήλθε σε 65 εκατομμύρια ευρώ. Λόγω της κρίσης που έπληξε διεθνώς τη βιομηχανία χάλυβα, δεν ήταν δυνατό να μετακυλιστούν όλα τα αυξημένα κόστη των πρώτων υλών υπό μορφή υψηλότερων τιμών στα προϊόντα κατασκευών χάλυβα με παράλληλη διατήρηση του μεριδίου αγοράς. Αυτό οφειλόταν κυρίως στη διεθνή επιβράδυνση και μείωση των αποθεμάτων της βιομηχανίας χάλυβα κατά την εν λόγω περίοδο και την επιβράδυνση στον κατασκευαστικό τομέα στην Ελλάδα μετά το 2009.

Έξοδα πωλήσεων. Τα έξοδα πωλήσεων μειώθηκαν κατά 14,5 εκατομμύρια ευρώ, ή κατά 18,5% από το 2012 έως το 2013 και αυξήθηκαν κατά 4,3 εκατομμύρια ευρώ, ή κατά 6,8% από το 2013 έως το 2014. Τα έξοδα πωλήσεων του Ομίλου Χάλυβα ανήλθαν σε 51,4 εκατομμύρια ευρώ κατά το πρώτο εξάμηνο του 2015.

Διοικητικά έξοδα. Τα διοικητικά έξοδα μειώθηκαν κατά 4,4 εκατομμύρια ευρώ, ή κατά 14,3% από το 2012 έως το 2013 και αυξήθηκαν περαιτέρω κατά 0,2 εκατομμύρια ευρώ, ή κατά 0,8% από το 2013 έως το 2014, ενώ τα διοικητικά έξοδα του Ομίλου Χάλυβα ανήλθαν σε 14,4 εκατομμύρια ευρώ κατά το πρώτο εξάμηνο του 2015.

Λοιπά λειτουργικά έξοδα. Τα λοιπά λειτουργικά έξοδα μειώθηκαν κατά 0,6 εκατομμύρια ευρώ, ή κατά 5,4% από το 2012 έως το 2013 και μειώθηκαν περαιτέρω κατά 9,1 εκατομμύρια ευρώ, ή κατά 85,8% από το 2013 έως το 2014 αντίστοιχα. Για το πρώτο εξάμηνο του 2015, τα λοιπά λειτουργικά έξοδα ανήλθαν σε -0,8 εκατομμύρια ευρώ.

Χρηματοοικονομικό κόστος – καθαρό. Το καθαρό χρηματοοικονομικό κόστος μειώθηκε κατά 2,4 εκατομμύρια ευρώ, ή κατά 6,3% από το 2012 έως το 2013 και αυξήθηκε περαιτέρω κατά 0,5 εκατομμύρια ευρώ, ή κατά 1,3% από το 2013 έως το 2014. Για το πρώτο εξάμηνο του 2013, το καθαρό χρηματοοικονομικό κόστος ανήλθε στα -21,0 εκατομμύρια ευρώ.

Μερίδιο κέρδους από συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Τα κέρδη από συνδεδεμένες επιχειρήσεις αυξήθηκαν κατά 0,8 εκατομμύρια ευρώ, ή κατά 78,5% από το 2012 έως το 2013 και μειώθηκαν κατά 0,3 εκατομμύρια ευρώ, ή κατά 18,5% από το 2013 έως το 2014. Οι μεταβολές οφειλόταν στην επίδραση των δικαιωμάτων μειοψηφίας. Για το πρώτο εξάμηνο του 2015, τα κέρδη από συνδεδεμένες επιχειρήσεις ανήλθαν στα 0,7 εκατομμύρια ευρώ.

Δαπάνες φόρου εισοδήματος. Οι δαπάνες φόρου εισοδήματος αναλύονται στο φόρο εισοδήματος και στους αναβαλλόμενους φόρους ως εξής: (i) ο φόρος εισοδήματος για το 2012 ήταν -3,5 εκατομμύρια ευρώ, για το 2013 ήταν -0,9 εκατομμύρια ευρώ και για το 2014 ήταν -1 εκατομμύριο ευρώ, (ii) ο αναβαλλόμενος φόρος για το 2012 ήταν 3,7 εκατομμύρια ευρώ, για το 2013 ήταν -9,9 εκατομμύρια ευρώ και για το 2014 ήταν 0,3 εκατομμύρια ευρώ. Για το πρώτο εξάμηνο του 2015, ο φόρος εισοδήματος και ο αναβαλλόμενος φόρος ήταν 2 εκατομμύρια ευρώ.

2.1.4 Ρευστότητα και πηγές κεφαλαίου

2.1.4.1 Πηγές κεφαλαίου

Ιστορικά, ο Όμιλος Χάλυβα χρηματοδοτεί τις λειτουργικές απαιτήσεις ταμειακών διαθεσίμων με εσωτερικά δημιουργούμενες ταμειακές ροές και δανειακές διευκολύνσεις. Τα ταμειακά διαθέσιμα χρησιμοποιούνται κυρίως για τη χρηματοδότηση των αναγκών του κεφαλαίου κίνησης και του επιλεγμένου προγράμματος κεφαλαιακής δαπάνης. Πρόσθετα, προέβη σε έναν αριθμό εξαγορών που έχουν χρηματοδοτηθεί με ένα συνδυασμό εσωτερικά δημιουργούμενων ταμειακών ροών και δανειακών διευκολύνσεων. Ο Όμιλος Χάλυβα αναμένει να χρηματοδοτήσει τις λειτουργίες του και το επιλεγμένο πρόγραμμα κεφαλαιακής δαπάνης μέσω λειτουργικών ταμειακών ροών και δανεισμών.

2.1.4.2 Ταμειακές ροές

Ο κάτωθι πίνακας παρουσιάζει πληροφορίες σχετικά με τις ενοποιημένες ταμειακές ροές του Ομίλου Χάλυβα για τις περιόδους που αναφέρονται.

Ενοποιημένες ταμειακές ροές	Εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου		Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου		
	2015	2014	2014	2013	2012
<i>(Ποσά σε εκατομμύρια ευρώ)</i>					
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	(37,5)	(5,8)	(32,7)	40,1	38,5
Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	(27,3)	(29,5)	(77,2)	(24,6)	(20,8)
Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	74,3	4,1	79,6	(0,2)	(23,1)
Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα	9,5	(31,2)	(30,3)	15,3	(5,4)

Καθαρές ταμειακές ροές από/(που χρησιμοποιούνται σε) λειτουργικές δραστηριότητες. Οι καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες αυξήθηκαν κατά 1,6 εκατομμύρια ευρώ από το 2012 έως το 2013 και μειώθηκαν κατά 72,8 εκατομμύρια ευρώ από το 2013 έως το 2014. Για το πρώτο εξάμηνο του 2015, οι καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες ανήλθαν στα -37,5 εκατομμύρια ευρώ.

Καθαρές ταμειακές ροές από/(που χρησιμοποιούνται σε) επενδυτικές δραστηριότητες. Οι καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες μειώθηκαν κατά 3,8 εκατομμύρια ευρώ από το 2012 έως το 2013 και μειώθηκαν περαιτέρω κατά 52,6 εκατομμύρια ευρώ από το 2013 έως το 2014. Για το πρώτο εξάμηνο του 2015, οι καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες ανήλθαν στα -27,3 εκατομμύρια ευρώ.

Καθαρές ταμειακές ροές από/(που χρησιμοποιούνται σε) χρηματοδοτικές δραστηριότητες. Οι καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες αυξήθηκαν κατά 22,9 εκατομμύρια ευρώ από το 2012 έως το 2013 και αυξήθηκαν περαιτέρω κατά 79,8 εκατομμύρια ευρώ από το 2013 έως το 2014. Για το πρώτο εξάμηνο του 2015, οι καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες ανήλθαν στα 74,3 εκατομμύρια ευρώ.

Κατά την 31η Δεκεμβρίου 2012, ο Όμιλος Χάλυβα είχε ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ύψους 41,8 εκατομμυρίων ευρώ και συνολικά δάνεια ύψους 569 εκατομμυρίων ευρώ. Κατά την 31η Δεκεμβρίου 2013, ο Όμιλος Χάλυβα είχε ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ύψους 56,7 εκατομμυρίων ευρώ και συνολικά δάνεια ύψους 562,6 εκατομμυρίων ευρώ. Τέλος, κατά την 31η Δεκεμβρίου 2014, είχε ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ύψους 26,6 εκατομμυρίων ευρώ και συνολικά δάνεια ύψους 644,8 εκατομμυρίων ευρώ. Κατά την 30η Ιουνίου 2015, ο Όμιλος Χάλυβα είχε ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ύψους 36,1 εκατομμυρίων ευρώ και συνολικά δάνεια ύψους 719,2 εκατομμυρίων ευρώ.

Καθαρή ταμειακή αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα. Τα συνολικά ταμειακά διαθέσιμα αυξήθηκαν το 2013 κατά 15,3 εκατομμύρια ευρώ σε σύγκριση με μείωση ύψους 5,4 εκατομμυρίων ευρώ το 2012. Το 2014 τα ταμειακά διαθέσιμα μειώθηκαν κατά 30,3 εκατομμύρια ευρώ. Για το πρώτο εξάμηνο του 2015, υπήρξε αύξηση ύψους 9,5 εκατομμυρίων ευρώ στα ταμειακά διαθέσιμα.

2.1.4.3 Δαπάνη κεφαλαίου

Οι συνολικές δαπάνες κεφαλαίου του Ομίλου συνίστανται σε επενδύσεις. Ως εκ τούτου, παρακαλούμε ανατρέξτε στο Τμήμα V (Πληροφορίες για την Εταιρεία κατά την ολοκλήρωση των Συγχωνεύσεων), ενότητα 1.5.2.4 (Επενδύσεις και στρατηγική) για πληροφορίες σχετικά με τις δαπάνες κεφαλαίου του Ομίλου Χάλυβα.

2.1.4.4 Κεφάλαιο κίνησης

Κατά τη γνώμη της Εταιρείας, το κεφάλαιο κίνησης που διατίθεται στον Όμιλο Χάλυβα επαρκεί για τις υφιστάμενες απαιτήσεις του, ήτοι για τους επόμενους δώδεκα μήνες μετά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

2.1.5 Συμβατικές υποχρεώσεις και άλλες δεσμεύσεις

Κατά την 31η Δεκεμβρίου 2014, ο Όμιλος Χάλυβα είχε εκκρεμείς συμβατικές δεσμεύσεις που ανέρχονταν συνολικά σε 9,8 εκατομμύρια ευρώ. Από τις προαναφερθείσες συμβατικές δεσμεύσεις, ποσό ύψους 5,4 εκατομμυρίων ευρώ σχετίζεται με συμβάσεις με προμηθευτές στο πλαίσιο επενδύσεων που πραγματοποιούνται στη Σωληνοουργία Κορίνθου.

Κατά την 31η Δεκεμβρίου 2014, ο Όμιλος Χάλυβα είχε μακροπρόθεσμες πιστωτικές διευκολύνεις ύψους 372,2 εκατομμυρίων ευρώ και βραχυπρόθεσμες πιστωτικές διευκολύνεις ύψους 272,5 εκατομμυρίων ευρώ.

Ο Όμιλος Χάλυβα δεν πραγματοποιεί καμία σημαντική χρηματοδότηση εκτός ισολογισμού

Ο Όμιλος Χάλυβα δεν πραγματοποιεί καμία σημαντική χρηματοδότηση εκτός ισολογισμού.

Υποχρεώσεις κατά την 31η Δεκεμβρίου 2014	<1 έτος	1-2 έτη	2-5 έτη	> 5 έτη
--	---------	---------	---------	---------

(εκατομμύρια ευρώ)

Εξοφλήσεις δανείων	188,1	61,9	287,6	22,7
Τρέχοντες τραπεζικοί λογαριασμοί	84,4	-	-	-

Υποχρεώσεις στο πλαίσιο χρηματοδοτικής μίσθωσης	2014	2013	2012
---	------	------	------

Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης - ελάχιστα μισθώματα (εκατομμύρια ευρώ)

Έως 1 έτος	0,1	0,1	0,2
Από 1 - 5 έτη	0,6	0,6	0,6
Άνω των 5 ετών	0,4	0,5	0,6
Σύνολο	1,1	1,2	1,4

2.1.6 Ποσοτική και ποιοτική γνωστοποίηση σχετικά με τον κίνδυνο αγοράς

Ο Όμιλος Χάλυβα είναι εκτεθειμένος σε κινδύνους αγοράς όσον αφορά κινδύνους συναλλάγματος, πιστωτικούς κινδύνους, κινδύνους ρευστότητας και αγοράς λόγω της χρήσης των χρηματοπιστωτικών μέσων. Οι πολιτικές διαχείρισης κινδύνων του Ομίλου Χάλυβα εφαρμόζονται προκειμένου να εντοπιστούν και να αναλυθούν οι κίνδυνοι που αντιμετωπίζει ο Όμιλος Χάλυβα, καθώς και για να τεθούν όρια ανάληψης κινδύνων και να εφαρμοστούν σχετικά συστήματα ελέγχου. Οι πολιτικές διαχείρισης κινδύνων και τα σχετικά συστήματα εξετάζονται κατά καιρούς προκειμένου να εξασφαλιστεί ότι ενσωματώνουν οποιεσδήποτε αλλαγές στις συνθήκες αγοράς και στις δραστηριότητες του Ομίλου Χάλυβα.

Κίνδυνος συναλλάγματος. Ο Όμιλος Χάλυβα δραστηριοποιείται στην Ευρώπη και συνεπώς το μεγαλύτερο τμήμα των συναλλαγών του Ομίλου Χάλυβα διεξάγεται σε ευρώ. Όμως, ένα μέρος των αγορών του Ομίλου Χάλυβα είναι εκφρασμένο σε δολάρια ΗΠΑ. Για την αποφυγή του εν λόγω κινδύνου, ο Όμιλος Χάλυβα χρησιμοποιεί συμβάσεις μελλοντικής εκπλήρωσης και πληρώνει τους πωλητές του αμέσως. Το επιτόκιο του δανείου είναι στο ίδιο νόμισμα με αυτό που χρησιμοποιείται για τις ταμειακές ροές που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες του Ομίλου Χάλυβα, το οποίο είναι κυρίως το ευρώ. Οι επενδύσεις του Ομίλου Χάλυβα σε άλλες θυγατρικές δεν αντισταθμίζονται, καθώς αυτές αντιμετωπίζονται ως μακροπρόθεσμες επενδύσεις σε συνάλλαγμα και διεξάγονται κυρίως σε ευρώ.

Κίνδυνος διακυμάνσεων στις τιμές πρώτων υλών. Ο κύριος κίνδυνος αγοράς είναι ο κίνδυνος διακυμάνσεων στις τιμές πρώτων υλών (ήτοι ανακυκλούμενων υλικών), οι οποίες καθορίζουν σε μεγάλο βαθμό την τελική τιμή των προϊόντων. Η πολιτική του Ομίλου Χάλυβα είναι να παρουσιάζει αποθέματα στη χαμηλότερη αξία μεταξύ κόστους απόκτησης και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Σε περιόδους διακυμάνσεων των τιμών, τα αποτελέσματα επηρεάζονται από την υποτίμηση της αξίας των αποθεμάτων. Ο Όμιλος Χάλυβα πραγματοποιεί αντισταθμίσεις χρησιμοποιώντας διαθέσιμα παράγωγα χρηματοοικονομικά προϊόντα.

Πιστωτικός κίνδυνος. Η έκθεση του Ομίλου Χάλυβα στον πιστωτικό κίνδυνο επηρεάζεται κυρίως από τα ειδικά χαρακτηριστικά κάθε πελάτη. Τα δημογραφικά χαρακτηριστικά της πελατειακής βάσης του Ομίλου Χάλυβα, συμπεριλαμβανομένου του κινδύνου αθέτησης της υποχρέωσης καταβολής που χαρακτηρίζει τη συγκεκριμένη αγορά και της χώρας όπου εδρεύουν οι πελάτες, δεν επηρεάζουν τον πιστωτικό κίνδυνο στον ίδιο βαθμό, καθώς δεν έχει παρατηρηθεί συστηματικός μεταξύ γεωγραφικής τοποθεσίας και πιστωτικού κινδύνου. Κανένας πελάτης δεν υπερβαίνει το 10% των πωλήσεων και, συνεπώς, ο εμπορικός κίνδυνος κατανέμεται σε έναν μεγάλο αριθμό πελατών. Το Διοικητικό Συμβούλιο της Σιδενόρ Βιομηχανία Χάλυβα και της Σωληνοουργία Κορίνθου καθέρισε μια πιστωτική πολιτική βάσει της οποίας κάθε νέος πελάτης εξετάζεται σε μεμονωμένη βάση ως προς την πιστοληπτική ικανότητα πριν προταθούν οι συνθήκες όροι πληρωμής στον εν λόγω πελάτη. Τα πιστωτικά όρια καθορίζονται για κάθε πελάτη και εξετάζονται σύμφωνα με τις τρέχουσες τάσεις, ενώ οι όροι των πωλήσεων και των εισπράξεων αναπροσαρμόζονται, εφόσον είναι απαραίτητο. Τα πιστωτικά όρια των πελατών καθορίζονται κυρίως επί τη βάση των ορίων ασφαλιστικής κάλυψης που καθορίζονται από ασφαλιστικές εταιρείες, βάσει των οποίων η

εταιρεία προβαίνει στην εξασφάλιση των απαιτήσεων. Αναφορικά με τις εγγυήσεις, η πολιτική του Ομίλου Χάλυβα συνίσταται στη μη παροχή οιονδήποτε εγγυήσεων, παρά μόνο σε θυγατρικές ή συνδεδεμένες εταιρείες.

Κίνδυνος ρευστότητας. Η προσέγγιση που έχει υιοθετηθεί από τον Όμιλο Χάλυβα σχετικά με τη διαχείριση της ρευστότητας στοχεύει στο να εξασφαλίσει ότι, με τη διατήρηση όλων των απαραίτητων ταμειακών διαθεσίμων και των επαρκών πιστωτικών ορίων από συνεργαζόμενες τράπεζες, θα διαθέτει πάντα επαρκή ρευστότητα για να ικανοποιεί τις υποχρεώσεις του όταν αυτές καθίστανται ληξιπρόθεσμες υπό κανονικές ή εξαιρετικές συνθήκες, χωρίς να υφίσταται μη αποδεκτές ζημιές ή να διακινδυνεύεται η φήμη του Ομίλου. Προκειμένου να αποφευχθούν οι κίνδυνοι ρευστότητας, ο Όμιλος Χάλυβα πραγματοποιεί εκτιμήσεις σχετικά με την επάρκεια των ετήσιων ταμειακών ροών όταν καταρτίζει τον ετήσιο προϋπολογισμό, καθώς και μηνιαία κυλιόμενη πρόβλεψη τριών μηνών προκειμένου να διασφαλίζει επαρκή ταμειακά διαθέσιμα για την κάλυψη των λειτουργικών του αναγκών. Η εν λόγω πολιτική δεν λαμβάνει υπόψη τη σχετική επίδραση ακραίων συνθηκών που δεν μπορούν να προβλεφθούν.

Κίνδυνος επιτοκίου. Ο Όμιλος Χάλυβα χρηματοδοτεί τις επενδύσεις του και τις ανάγκες ταμειακών ροών του μέσω τραπεζικών και ομολογιακών δανείων, τα οποία οδηγούν σε δαπάνες τόκων που επιβαρύνουν τα οικονομικά αποτελέσματά του. Ανοδικές τάσεις σε επιτόκια θα έχουν αρνητικές επιπτώσεις στα αποτελέσματα, καθώς ο Όμιλος Χάλυβα θα υφίσταται επιπρόθετο κόστος χρέους. Ο κίνδυνος επιτοκίου μετριάζεται, καθώς μέρος των δανείων του Ομίλου Χάλυβα καθορίζεται με σταθερά επιτόκια, ή άμεσα με τη χρήση χρηματοπιστωτικών μέσων (ήτοι συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων).

2.2 Τομέας χαλκού και καλωδίων

Ο Όμιλος Χαλκού και οι λοιπές εταιρείες του Ομίλου που δραστηριοποιούνται στον τομέα χαλκού και καλωδίων, αντιπροσωπεύουν τον κλάδο κατασκευής και εμπορίας προϊόντων χαλκού, κραμάτων χαλκού και ψευδαργύρου και καλωδίων του Ομίλου (ο **Όμιλος Χαλκού**). Ο Όμιλος Χαλκού έχει ισχυρή βάση παραγωγής, με δέκα εργοστάσια σε Ελλάδα, Βουλγαρία και Ρουμανία και ένα ιδιαίτερα σημαντικό χαρτοφυλάκιο προϊόντων, το οποίο περιλαμβάνει ένα ευρύ φάσμα προϊόντων υψηλής προστιθέμενης αξίας για τους πελάτες του. Ο Όμιλος Χαλκού δραστηριοποιείται σε Ελλάδα, Βουλγαρία, Ρουμανία, Κύπρο, Ηνωμένο Βασίλειο, Γαλλία, Γερμανία και Τουρκία.

Η εκτενής οικογένεια προϊόντων του Ομίλου Χαλκού περιλαμβάνει χαλκοσωλήνες και σωλήνες ορειχάλκου, χάλκινα εξαρτήματα για συνδέσεις χαλκοσωλήνων, φύλλα, ταινίες, δίσκους και πλάκες χαλκού, φύλλα και ταινίες τιτανίου ψευδαργύρου, ειδικά κράματα χαλκού, λάμες και ράβδους χαλκού και ορειχάλκου, σύρματα περιελίξεων καθώς και μια αρκετά μεγάλη γκάμα καλωδίων.

Καθ' όλη τη διάρκεια του 2014, η ανάκαμψη από την οικονομική κρίση στην Ευρωζώνη παρέμεινε αναμικτή καθώς οι περισσότερες χώρες αντιμετώπιζαν υψηλή ανεργία και φόβους αποπληθωρισμού. Ειδικά κατά τη διάρκεια του δεύτερου τριμήνου, οι ρυθμοί αύξησης του ΑΕΠ στην Ευρώπη ήταν κοντά στο μηδέν. Αντίθετα, η ελληνική αγορά έδειξε σημάδια σταθεροποίησης και μια τάση αντιστροφής της παρατεταμένης οικονομικής ύφεσης, μετά από σχεδόν έξι χρόνια, με το ΑΕΠ να έχει ελαφρά ανοδική τάση από το δεύτερο τρίμηνο και μετά. Εκτός ευρωπαϊκού χώρου, ο ρυθμός ανάπτυξης του ΑΕΠ στις ΗΠΑ ήταν σε ελαφρώς υψηλότερα επίπεδα από το προηγούμενο έτος, γεγονός που επηρέασε θετικά τις πωλήσεις του Ομίλου Χαλκού. Σε αυτό το δύσκολο περιβάλλον, ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών το 2014 ανήλθε σε 1.080 εκατομμύρια ευρώ έναντι 1.102 εκατομμυρίων ευρώ το 2013, μια μείωση της τάξης του 2%. Η μείωση αυτή οφείλεται στην πτώση της τιμής του χαλκού σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος, αλλά και στη μείωση των τιμών μετατροπής σε ορισμένες κατηγορίες προϊόντων. Αντίθετα, ο όγκος πωλήσεων σημείωσε σημαντική αύξηση κατά 6,7%, με τις περισσότερες κατηγορίες προϊόντων να παρουσιάζουν αύξηση, εκτός από τις λάμες χαλκού, των οποίων οι πωλήσεις μειώθηκαν.

Όσον αφορά τον όγκο, δεν υπήρξε σημαντική μεταβολή στο μείγμα πωλήσεων για το 2014. Οι πωλήσεις καλωδίων ανήλθαν στο 37% των συνολικών πωλήσεων, οι πωλήσεις χαλκοσωλήνων στο 26%, των προϊόντων έλασης στο 21%, των ράβδων χαλκού στο 9% και των λαμών ορειχάλκου στο 7%. Υπήρξε μεταβολή εντός των ομάδων προϊόντων, με μια αύξηση των βιομηχανικών σωλήνων και των προϊόντων έλασης χαλκού. Σε αντίθεση, τα προϊόντα εγκατάστασης επηρεάστηκαν αρνητικά από τη συρρίκνωση του κατασκευαστικού τομέα στις περισσότερες ευρωπαϊκές αγορές, όπως επίσης και από τον ισχυρό ανταγωνισμό και τις τάσεις υποκατάστασης. Κατά συνέπεια, οι πωλήσεις σωλήνων για εγκαταστάσεις παρέμειναν αμετάβλητες, ενώ οι πωλήσεις των προϊόντων έλασης χαλκού για εγκαταστάσεις μειώθηκαν.

Οι τιμές των μετάλλων παρουσίασαν σημαντική διαφοροποίηση το 2014, με το χαλκό να επηρεάζεται αρνητικά από το δύσκολο μακροοικονομικό περιβάλλον, ιδίως στις ανεπτυγμένες αγορές, και την έλλειψη ρευστότητας στις διεθνείς χρηματαγορές, ενώ ο ψευδαργύρος επηρεάστηκε θετικά από τις θεμελιώδεις αρχές της προσφοράς και της ζήτησης. Κατά συνέπεια, η μέση τιμή του χαλκού ήταν χαμηλότερη κατά 6,2% (5.174 ευρώ ανά τόνο σε σύγκριση με 5.514 ευρώ ανά τόνο), ενώ η μέση τιμή του ψευδαργύρου ήταν υψηλότερη κατά 13,6% (1.632 ευρώ ανά τόνο σε σύγκριση με 1.437 ευρώ ανά τόνο).

Ο Όμιλος Χαλκού έχει αναπτύξει μια δυναμική επιχειρηματική παρουσία εκτός της ελληνικής επικράτειας, η οποία πρακτικά τεκμηριώνεται τόσο από τον όγκο των πωλήσεων εκτός Ελλάδας όσο και από τα μερίδια αγοράς που διατηρεί σε ευρωπαϊκό επίπεδο. Το 2014, 7,4% του ενοποιημένου κύκλου εργασιών αφορούσε την ελληνική αγορά, ενώ 72,2% αφορούσε άλλες χώρες της ΕΕ, 8,9% άλλες ευρωπαϊκές χώρες, 4,3% την Ασία, 5,0% την Αμερική, 1,9% την Αφρική και 0,3% την Ωκεανία.

Το ενοποιημένο μικτό κέρδος αυξήθηκε κατά 81,0% και ανήλθε στα 29,9 εκατομμύρια ευρώ έναντι 16,5 εκατομμυρίων ευρώ το 2013. Η αύξηση αυτή οφείλεται κατά κύριο λόγο στη βελτίωση των αποτελεσμάτων στον τομέα μετάλλου, ο οποίος παρουσίασε ζημιές 11 εκατομμυρίων ευρώ σε σύγκριση με 20,4 εκατομμύρια ευρώ το 2013 (αυτό συνδέθηκε με τη χαμηλή αποτίμηση του βασικού αποθέματος λειτουργίας όλων των εταιρειών του Ομίλου μετά την προαναφερόμενη μείωση της τιμής του χαλκού, με το χαλκό να αποτελεί το κύριο μέταλλο που χρησιμοποιείται στα προϊόντα). Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA), χωρίς την επίδραση της υποτίμησης του ενεργητικού, ανήλθαν το 2014 σε 18,2 εκατομμύρια ευρώ έναντι 6,7 εκατομμυρίων ευρώ του προηγούμενου έτους, μια αύξηση κατά 171,8% και, μετά την επίδραση της υποτίμησης, σε ζημιές 5,2 εκατομμυρίων ευρώ, ενώ τα κέρδη προ τόκων και φόρων (EBIT) σημείωσαν ζημιές 28,8 εκατομμυρίων ευρώ σε σύγκριση με ζημιές ύψους 15,6 εκατομμυρίων ευρώ το προηγούμενο έτος. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα (κέρδος/ζημιές προ τόκων) ανήλθαν σε ζημιές ύψους 73,0 εκατομμυρίων ευρώ το 2014 σε σύγκριση με τις ζημιές ύψους 53,6 εκατομμυρίων ευρώ το 2013. Τέλος, οι ζημιές αφαιρουμένων των φόρων και δικαιώματα μειοψηφίας ανήλθαν στα 51,2 εκατομμύρια ευρώ ή -0,5059 ευρώ ανά μετοχή, σε σύγκριση με ζημιές ύψους 58 εκατομμυρίων ευρώ ή -0,5725 ευρώ ανά μετοχή για το 2013, ενώ χωρίς την επίδραση της υποτίμησης του ενεργητικού θα ήταν κατά 14,8 εκατομμύρια χαμηλότερα, στα 36,4 εκατομμύρια ευρώ.

Κατά τη διάρκεια του πρώτου εξαμήνου του 2015, η ανάκαμψη στην Ευρωζώνη παρέμεινε υποτονική αν και βελτιώθηκε σε οριακά επίπεδα σε σύγκριση με την αντίστοιχη περίοδο του προηγούμενου έτους. Ιδιαίτερα η ελληνική αγορά εμφάνισε αρνητικά πρόσημα, ως αποτέλεσμα της εξάμηνης διαπραγματεύσεως, η οποία οδήγησε στην εφαρμογή των κεφαλαιακών ελέγχων. Οι ρυθμοί ανάπτυξης στο Ηνωμένο Βασίλειο εξακολούθησαν να είναι θετικοί, ενώ εκτός της ΕΕ, η θετική εξέλιξη του ΑΕΠ στις ΗΠΑ συνεχίστηκε με εξαίρεση τους πρώτους μήνες του έτους, ως αποτέλεσμα του βαρύ χειμώνα.

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών ανήλθε το πρώτο εξάμηνο του 2015 στα 629,5 εκατομμύρια ευρώ από τα 555,3 εκατομμύρια ευρώ το πρώτο μισό του 2014, αύξηση κατά 13,3% κυρίως λόγω της αύξησης του όγκου πωλήσεων και δευτερευόντως λόγω της αύξησης των μέσων τιμών των μετάλλων. Σε σχέση με τους όγκους, σημειώθηκε αύξηση στις συνολικές ποσότητες πωλήσεων κατά 8,7%, καθώς οι τομείς καλωδίων και ράβδων χαλκού είχαν πολύ καλές επιδόσεις, ο πρώτος λόγω της εκτέλεσης των έργων υποβρύχιων καλωδίων υψηλής τάσης και ο δεύτερος λόγω της αύξησης των εξαγωγών. Η εξέλιξη των πωλήσεων των προϊόντων έλασης ορειχάλκου (ράβδοι και σωλήνες) ήταν θετική, ενώ οι πωλήσεις των προϊόντων έλασης χαλκού (ράβδοι και σωλήνες) παρέμεινε στα ίδια επίπεδα. Από την άλλη πλευρά, υπήρξε μια πτώση στις πωλήσεις των προϊόντων έλασης, λόγω της χαμηλής ζήτησης στα προϊόντα χαλκού και ορειχάλκου για στέγες.

Κατά το πρώτο εξάμηνο του 2015, η μέση τιμή του χαλκού ήταν υψηλότερη κατά 5% (5.317 ευρώ ανά τόνο σε σύγκριση με 5.047 ευρώ ανά τόνο το πρώτο εξάμηνο του 2014) ενώ η μέση τιμή του ψευδαργύρου ήταν υψηλότερη κατά 28% (1.913 ευρώ ανά τόνο σε σύγκριση με 1.497 ευρώ ανά τόνο). Σε σχέση με τους όγκους κατά το πρώτο μισό του 2015, οι πωλήσεις καλωδίων ανήλθαν στο 39% των συνολικών πωλήσεων, οι πωλήσεις χαλκοσωλήνων στο 27%, των προϊόντων έλασης στο 18%, των ράβδων χαλκού στο 8% και των λαμών ορειχάλκου στο 8%.

Το ενοποιημένο μικτό κέρδος αυξήθηκε κατά 130% στα 39,5 εκατομμύρια ευρώ σε σύγκριση με 17,1 εκατομμύρια ευρώ κατά το πρώτο εξάμηνο του 2014. Η αποτίμηση του βασικού αποθέματος λειτουργίας όλων των παραγωγικών εταιρειών του Ομίλου Χαλκού επηρέασε αρνητικά την κερδοφορία του Ομίλου Χαλκού κατά το πρώτο τρίμηνο του 2015 κατά 3,8 εκατομμύρια ευρώ, ως αποτέλεσμα της πτώσης των τιμών των μετάλλων κατά το τέλος της περιόδου. Τα ενοποιημένα κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (ΕΒΙΤΔΑ) ανήλθαν κατά το πρώτο εξάμηνο του 2015 σε 36,5 εκατομμύρια ευρώ σε σύγκριση με 10,6 εκατομμύρια ευρώ για την ίδια περίοδο του 2014, ενώ τα κέρδη προ τόκων και φόρων (ΕΒΙΤ) ανήλθαν σε 19,9 εκατομμύρια ευρώ σε σύγκριση με ζημίες 0,7 εκατομμυρίων ευρώ για την αντίστοιχη περίοδο του 2014. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα ανήλθαν κατά το πρώτο εξάμηνο του 2015 σε ζημίες ύψους 4 εκατομμυρίων ευρώ σε σύγκριση με ζημίες ύψους 18,4 εκατομμυρίων ευρώ κατά το πρώτο εξάμηνο του 2014. Τέλος, τα αποτελέσματα αφαιρουμένων των φόρων και δικαιώματα μειοψηφίας ανήλθαν σε ζημίες ύψους 4,7 εκατομμυρίων ευρώ ή 0,0468 ευρώ ανά μετοχή, σε σύγκριση με ζημίες ύψους 15,6 εκατομμυρίων ευρώ ή 0,1537 ευρώ ανά μετοχή για το πρώτο εξάμηνο του 2014. Η συνεχής βελτίωση των οικονομικών συνθηκών στην ΕΕ (εκτός της Ελλάδας) και ιδίως στο Ηνωμένο Βασίλειο καθώς και στις ΗΠΑ, οδήγησε στην αύξηση των πωλήσεων και τη βελτίωση των περιθωρίων. Όσον αφορά τον τομέα των καλωδίων, η συνέχιση των σημαντικών έργων στην Ελλάδα και το εξωτερικό με προϊόντα υψηλής προστιθέμενης αξίας, όπως υποβρύχια καλώδια και υπόγεια καλώδια υψηλής και ιδιαίτερα υψηλής τάσης, είχε σημαντική θετική επίδραση στην κερδοφορία του Ομίλου. Σε σχέση με το κόστος, οι μειώσεις των τιμών της ενέργειας σε συνδυασμό με τη βελτιστοποίηση των διαδικασιών παραγωγής οδήγησαν σε περαιτέρω μείωση του βιομηχανικού κόστους και συνέβαλαν στην ενίσχυση της ανταγωνιστικότητας των προϊόντων του Ομίλου Χαλκού στο εξωτερικό. Ωστόσο, το υψηλό χρηματοοικονομικό κόστος συνέχισε να επηρεάζει αρνητικά την κερδοφορία του Ομίλου Χαλκού έναντι των βασικών ανταγωνιστών.

2.2.1 Πρόσφατα γεγονότα

Παρά την τρέχουσα κατάσταση στην Ελλάδα, η Χαλκόρ προέβη στην έκδοση ομολογιακού δανείου ύψους 13.000.000 ευρώ με την Alpha Bank, με ημερομηνία λήξης 10 Ιανουαρίου 2020 και με Euribor 6 μηνών πλέον περιθωρίου. Επιπλέον, οι θυγατρικές της Χαλκόρ προέβησαν στην έκδοση ομολογιακού δανείου με την Alpha Bank ύψους 879.357 ευρώ, με ημερομηνία τελικής αποπληρωμής το 2019 και τριών ομολογιακών δανείων ύψους 9.291.963 ευρώ, 8.342.606 ευρώ και 3.500.000 ευρώ, με ημερομηνία τελικής αποπληρωμής 10 Ιανουαρίου 2020 και με Euribor 6 μηνών πλέον περιθωρίου. Τα εν λόγω ομολογιακά δάνεια εξυπηρετήσαν την αναχρηματοδότηση των υφιστάμενων βραχυπρόθεσμων δανείων καθώς και τις επενδύσεις κεφαλαίου.

2.2.2 Κύριοι παράγοντες που επηρεάζουν τα αποτελέσματα λειτουργιών

2.2.2.1 Γενικά

Οι προσδοκίες ποικίλουν ανά γεωγραφική περιοχή, με τη ζήτηση στις περισσότερες ευρωπαϊκές χώρες να βρίσκεται σε ελαφρώς ανοδική πορεία, ενώ ανοδική τάση αναμένεται και στις ΗΠΑ. Η κατασκευαστική δραστηριότητα αναμένεται να συνεχιστεί και μάλιστα άρχισε να εμφανίζει σημάδια ανάκαμψης από το δεύτερο εξάμηνο του 2015 και αναμένεται να συνεχιστεί και τα επόμενα έτη. Η ζήτηση για προϊόντα προβλέπεται να αυξηθεί ελαφρώς. Σε σχέση με τον τομέα των καλωδίων, η Εταιρεία πιστεύει ότι η αναμενόμενη ανάκαμψη της ζήτησης στην Ευρώπη θα επηρεάσει θετικά τις εξαγωγικές δραστηριότητες τα επόμενα έτη.

Ο Όμιλος Χαλκού θα συνεχίσει να έχει ως κύριο στρατηγικό στόχο την επέκταση μέσω της αύξησης των εξαγωγών τόσο στην Ευρώπη όσο και σε αγορές εκτός Ευρώπης, καθώς και την αύξηση των μεριδίων αγοράς σε βιομηχανικά προϊόντα και την ενίσχυση της δραστηριότητάς του σε νέες αγορές οι οποίες δεν έχουν επηρεαστεί από την οικονομική ύφεση. Επιπλέον, η ομαλή συνέχιση των εργασιών που σχετίζονται με τα έργα υποβρύχιων καλωδίων στην Ελλάδα θα βοηθήσει στη διατήρηση της κερδοφορίας που επετεύχθη κατά τη διάρκεια του πρώτου εξαμήνου του 2015.

Ειδικά για τις ελληνικές επιχειρήσεις και λαμβάνοντας υπόψη πιθανά προβλήματα ρευστότητας, το μεγαλύτερο μέρος του χρέους αποτελείται από μακροπρόθεσμα δάνεια που έχουν μέση ληκτότητα τριών ετών. Επιπλέον, ο Όμιλος Χαλκού και η Χαλκόρ εξάγουν το μεγαλύτερο μέρος της παραγωγής τους, γεγονός που διασφαλίζει ότι οι ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες δεν θα διαταραχθούν από τις εξελίξεις στην Ελλάδα. Επιπλέον, η επιτυχής ολοκλήρωση των έργων αυτών θα επιτρέψει στον Όμιλο να συμμετάσχει σε περισσότερα τοπικά και διεθνή έργα υποβρύχιων καλωδίων βοηθώντας την κερδοφορία τα επόμενα έτη.

Επιπλέον, η παραγωγική ικανότητα των μονάδων δεν αναμένεται να αντιμετωπίσει κινδύνους δεδομένου ότι οι εξαγωγές, για τις οποίες δεν προβλέπονται αρνητικές επιπτώσεις, δημιουργούν επαρκείς ταμειακές ροές για να καλύψουν τις εισαγωγές υλικών που είναι απαραίτητα για την παραγωγή. Η διαθεσιμότητα των ποσοτήτων και οι τιμές των βασικών πρώτων υλών ακολουθούν

τις διεθνείς αγορές και συνεπώς δεν επηρεάζονται από την κατάσταση στην Ελλάδα. Το εγχώριο κόστος παραγωγής δεν έχει επηρεαστεί από τους ελέγχους στην κίνηση κεφαλαίων, ενώ πιθανές ελλείψεις σε δευτερεύοντα υλικά αντισταθμίζονται με απευθείας εισαγωγές.

2.2.2.2 Σημαντικές μεταβολές στις συμμετοχές

Κατά το πρώτο εξάμηνο του 2015, η Εταιρεία συμμετείχε ισότιμα με την Cantas A.S. (Τουρκία) στη δημιουργία της κοινοπραξίας HC Isitma A.S. (Τουρκία), με εισφορά ύψους 745.000 ευρώ σε μετρητά.

Επιπλέον, κατά το πρώτο εξάμηνο του 2015, η εκκαθάριση της Belantel LTD (Κύπρος) ολοκληρώθηκε με επιστροφή κεφαλαίου ύψους 95.000 ευρώ.

Για το πρώτο τρίμηνο του 2015, η Akro A.E. (Ελλάδα), η Halcor R&D A.E. (Ελλάδα) και Corperprom EΠE (Ελλάδα), που για την οικονομική περίοδο 2014 είχαν ενοποιηθεί με ολική ενοποίηση, δεν ενοποιήθηκαν. Οι παραπάνω εταιρείες τελούσαν υπό εκκαθάριση κατά την ημερομηνία αναφοράς της δημοσίευσης των Ενδιάμεσων Οικονομικών Καταστάσεων. Την 1 Οκτωβρίου 2015 αποφασίστηκε η αναβίωση της Halcor R&D A.E., επειδή δεν διεξήχθη καμία πράξη εκκαθάρισης και δεν είχε εκκινήσει η διανομή του ενεργητικού της εταιρείας στους μετόχους. Η οικονομική κατάσταση της Halcor R&D δεν αναμένεται να έχει σημαντική επίδραση στην οικονομική θέση του Ομίλου, λόγω του περιορισμένου μεγέθους των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας. Για τον ίδιο λόγο, το αποτέλεσμα της εκκαθάρισης της Akro A.E. και της Corperprom Ltd, δεν αναμένεται να επηρεάσει σημαντικά την οικονομική θέση του Ομίλου. Επιπλέον, η Hamrakis EΠE (Ελλάδα) και η Metal Globe D.O.O. (Σερβία) δεν ενοποιήθηκαν για το πρώτο τρίμηνο του 2015, σε αντίθεση με την αντίστοιχη περίοδο του 2014, λόγω της ολοκλήρωσης της εκκαθάρισης.

Επιπλέον, για την περίοδο αναφοράς 2015, η Genecos SA (Γαλλία) ενοποιήθηκε με τη μέθοδο της καθαρής θέσης, αντίθετα με την ίδια περίοδο του 2014, όταν είχε ενοποιηθεί πλήρως, διότι η Χαλκός δεν είναι πλέον ο ελέγχων μέτοχος της Genecos SA.

Κατά τη διάρκεια του οικονομικού έτους 2014, η πλήρως ελεγχόμενη Halcoral Sh.P.K. (Αλβανία) απορροφήθηκε πλήρως από την Sideral Sh.P.K. (Αλβανία), η οποία ολοκλήρωσε την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου με την έκδοση 6.384 νέων μετοχών, οι οποίες αποκτήθηκαν από τη Χαλκός. Το νέο ποσοστό συμμετοχής της Χαλκός ανέρχεται πλέον σε 0,55%. Η Halcoral δεν ενοποιήθηκε για την τρέχουσα περίοδο αναφοράς, σε αντίθεση με την ίδια περίοδο το 2014.

Ο Όμιλος Χαλκού ολοκλήρωσε την αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής του, Fulgor, ύψους 14.400.000 ευρώ στις 15 Απριλίου 2015 και προέβη στην έκδοση 900.000 νέων μετοχών ονομαστικής αξίας 2,94 ευρώ ανά μετοχή και τιμή 16,00 ευρώ ανά μετοχή, δηλαδή με διαφορά υπέρ το άρτιο 13,06 ευρώ ανά μετοχή.

2.2.2.3 Πρώτες ύλες

Η ισχυρή, καλά εδραιωμένη παραγωγική βάση του Ομίλου Χαλκού είναι καθετοποιημένη και χρησιμοποιεί cathodes χαλκού, χελώνες ψευδαργύρου και ανακυκλούμενα υλικά χαλκού ως πρώτη ύλη για την παρασκευή μεγάλης γκάμας προϊόντων.

Ο Όμιλος Χαλκού προμηθεύεται τις πρώτες ύλες κυρίως από τη Βουλγαρία, τη Χιλή και το Καζακστάν, βάσει ετησίων συμβάσεων ή συμβάσεων σε σταθερές τιμές («spot»). Ο Όμιλος Χαλκού αναπτύσσει μεθοδικά εκτενές δίκτυο για τη συλλογή και διαλογή ανακυκλούμενων υλικών χαλκού, γεγονός που περιλαμβάνει αποθήκες σε στρατηγικές τοποθεσίες στην Ελλάδα και σε άλλες χώρες στην ευρύτερη βαλκανική περιοχή.

2.2.2.4 Διακυμάνσεις συναλλάγματος

Ο Όμιλος Χαλκού είναι εκτεθειμένος στον κίνδυνο συναλλάγματος αναφορικά με τις διεξαγόμενες πωλήσεις και αγορές και τα δάνεια που εκδίδονται σε διαφορετικό νόμισμα από το λειτουργικό νόμισμα των εταιρειών του Ομίλου Χαλκού, το οποίο είναι κυρίως το ευρώ. Τα νομίσματα, στα οποία γίνονται οι εν λόγω συναλλαγές, είναι κυρίως το ευρώ, το δολάριο ΗΠΑ, η βρετανική λίρα και άλλα νομίσματα της νοτιοανατολικής Ευρώπης.

Με τον καιρό, ο Όμιλος Χαλκού αντισταθμίζει το μεγαλύτερο μέρος της εκτιμώμενης έκθεσής του σε αλλοδαπά νομίσματα σε σχέση με τις αναμενόμενες πωλήσεις και αγορές, καθώς και με τις απαιτήσεις και τις υποχρεώσεις σε συναλλάγμα. Ο Όμιλος Χαλκού συνάπτει κυρίως συμβάσεις μελλοντικής εκπλήρωσης με εξωτερικούς αντισυμβαλλομένους για την αντιμετώπιση του κινδύνου των διακυμάνσεων των συναλλαγματικών ισοτιμιών, που λήγουν κατά κύριο λόγο μέσα σε λιγότερο από ένα έτος από την ημερομηνία του ισολογισμού. Όταν κρίνεται απαραίτητο, οι εν λόγω συμβάσεις ανανεώνονται κατά τη λήξη τους. Ανάλογα με την περίπτωση, ο κίνδυνος συναλλάγματος δύναται να αντισταθμιστεί με τη λήψη δανείων στα αντίστοιχα νομίσματα.

Το επιτόκιο δανεισμού εκφράζεται στο ίδιο νόμισμα με τις ταμειακές ροές που προκύπτουν από τις λειτουργικές δραστηριότητες του Ομίλου Χαλκού και είναι κυρίως το ευρώ.

Οι επενδύσεις του Ομίλου Χαλκού σε άλλες θυγατρικές δεν αντισταθμίζονται καθώς αυτές οι συναλλαγματικές θέσεις θεωρούνται μακροπρόθεσμες.

2.2.3 Αποτελέσματα λειτουργιών

Ο κάτωθι πίνακας παρουσιάζει την ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων του Ομίλου Χαλκού για τις χρήσεις που έληξαν στις 31 Δεκεμβρίου 2012, 2013 και 2014, καθώς και για το πρώτο μισό του 2014 και 2015.

Ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων	Εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου		Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου		
	2015	2014	2014	2013	2012(**)
(Ποσά σε εκατομμύρια ευρώ)					
Κύκλος εργασιών	629,47	555,27	1.079,87	1.102,02	1.259,31

Ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων	Εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου		Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου		
Κόστος πωληθέντων αγαθών	(590,00)	(538,22)	(1.049,94)	(1.085,48)	(1.214,91)
Μικτά κέρδη	39,47	17,05	29,9	16,5	44,4
Έξοδα πωλήσεων	(8,39)	(7,62)	(15,15)	(15,14)	(14,66)
Διοικητικά έξοδα	(9,22)	(10,71)	(19,30)	(20,14)	(22,52)
Λοιπά έσοδα/(έξοδα) - καθαρά	(1,91)	0,57	(0,79)	3,18	1,42
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων	19,95	(0,70)	(5,31)	(15,55)	8,63
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (*)	36,47	10,64	18,22	6,70	34,2
Συνολικά κέρδη/(ζημιές) προ φόρων	(4,38)	(21,71)	(73,0)	(53,6)	(31,1)
Μείον φόροι	0,35	3,32	13,5	(10,0)	1,6
Κέρδη/(ζημιές) αφαιρουμένων των φόρων (Α)	(4,02)	(18,39)	(59,5)	(63,7)	(29,5)
Κέρδη/(ζημιές) αφαιρουμένων των φόρων ανά μετοχή	(0,05)	(0,15)	(0,5059)	(0,5725)	(0,2569)
Κατανέμονται στους:					
Ιδιοκτήτες μητρικής	(4,74)	(15,56)	(51,2)	(58,0)	(26,0)
Συμμετοχές που δεν καταλήγουν σε έλεγχο	0,72	(2,82)	(8,2)	(5,7)	(3,4)
	(4,02)	(18,39)	(59,5)	(63,7)	(29,5)
Λοιπά συνολικά έσοδα/(ζημιές) αφαιρουμένων των φόρων (Β)	0,67	(0,04)	130,68	0,47	(2,05)
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα για την περίοδο, αφαιρουμένων των φόρων (Α) + (Β)	(3,35)	(18,42)	71,21	(63,2)	(31,6)

(*) για το 2014 το EBITDA πριν από την αναπροσαρμογή της αξίας των παγίων περιουσιακών στοιχείων.

(**) για το 2012 όπως επαναδιατυπώθηκε το 2013 μετά την εφαρμογή του ΔΛΠ 19

Πωλήσεις. Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών του Ομίλου Χαλκού το 2014 ανήλθε σε 1.080 εκατομμύρια ευρώ έναντι 1.102 εκατομμυρίων ευρώ το 2013, μια μείωση περίπου 2%. Η μείωση αυτή οφείλεται στην πτώση της τιμής του χαλκού σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος, αλλά και στη μείωση των τιμών μετατροπής σε ορισμένες κατηγορίες προϊόντων. Αντίθετα, ο όγκος πωλήσεων σημείωσε σημαντική αύξηση κατά 6,7%, με τις περισσότερες κατηγορίες προϊόντων να παρουσιάζουν αύξηση, εκτός από τις λάμες χαλκού, των οποίων οι πωλήσεις μειώθηκαν ως αποτέλεσμα της στασιμότητας της ζήτησης για τα συγκεκριμένα προϊόντα.

Το αντίστοιχο ποσό για το πρώτο μισό του 2015 ήταν 629,5 εκατομμύρια ευρώ σε σύγκριση με τα 555,3 εκατομμύρια ευρώ του πρώτου μισού του 2014, μια αύξηση της τάξης του 13,3% κυρίως λόγω του αυξημένου όγκου πωλήσεων της τάξης του 8,7% και της αύξησης των τιμών χαλκού σε όρους ευρώ κατά 5% το πρώτο εξάμηνο του 2015 σε σύγκριση με την αντίστοιχη προηγούμενη περίοδο (5.317 ευρώ το πρώτο εξάμηνο του 2015 σε σύγκριση με 5.047 το πρώτο εξάμηνο του 2014).

Ο ακόλουθος πίνακας παραθέτει τον ενοποιημένο όγκο πωλήσεων για κάθε κατηγορία προϊόντων για τις οικονομικές χρήσεις που παρουσιάζονται:

Όγκος πωλήσεων	Εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου	Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου
----------------	-----------------------------------	------------------------------------

Όγκος πωλήσεων	Εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου		Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου		
	2015	2014	2014	2013	2012
<i>(Ποσά σε χιλ. μετρικούς τόνους)</i>					
Χαλκοσωλήνες	32,5	30,0	55,7	53,2	51,7
Έλαση χαλκού, ορείχαλκου, τιτανιούχου ψευδαργύρου	22,1	24,8	45,0	44,1	42,1
Λάμες και αγωγοί ορειχάλκου	9,3	8,1	15,6	12,7	11,8
Ράβδοι και λάμες χαλκού	9,9	9,9	18,9	21,7	18,8
Καλώδια	47,9	39,1	83,8	73,6	94,0
Συνολικές πωλήσεις	121,7	111,9	219,0	205,3	218,6

Κόστος πωλήσεων. Το κόστος πωλήσεων μειώθηκε κατά 35 εκατομμύρια ευρώ, ή κατά 3,2% το 2014 σε σύγκριση με το 2013. Η μείωση του κόστους πωλήσεων οφειλόταν κυρίως στις προσπάθειες για τη βελτιστοποίηση της παραγωγής και στη διαθεσιμότητα των ανακυκλούμενων υλικών. Το κόστος πωλήσεων αυξήθηκε κατά 52 εκατομμύρια ευρώ, ή 9,7% κατά το πρώτο μισό του 2015 σε σύγκριση με την ίδια περίοδο το 2014. Η αύξηση αυτή ακολούθησε την τάση της εξέλιξης του όγκου πωλήσεων.

Μικτό κέρδος. Το μικτό κέρδος του Ομίλου Χαλκού το 2014 αυξήθηκε κατά 81,2% και ανήλθε στα 29,9 εκατομμύρια ευρώ έναντι 16,5 εκατομμυρίων ευρώ το 2013. Αντίστοιχα, το περιθώριο μικτού κέρδους αυξήθηκε από 1,5% το 2013 σε 2,7% το 2014. Το ενοποιημένο μικτό κέρδος αυξήθηκε από 22,5 εκατομμύρια ευρώ σε 39,5 εκατομμύρια ευρώ κατά το πρώτο εξάμηνο του 2015 σε σύγκριση με τα 17,1 εκατομμύρια ευρώ κατά το πρώτο εξάμηνο του 2014, αντιπροσωπεύοντας την εξέλιξη στις πωλήσεις προϊόντων υψηλής προστιθέμενης αξίας.

Έξοδα πωλήσεων. Οι δαπάνες πωλήσεων παρέμειναν το 2014 στα επίπεδα του 2013, παρά την ανοδική τάση του όγκου πωλήσεων. Οι δαπάνες πωλήσεων αυξήθηκαν κατά 0,8 εκατομμύρια ευρώ, ή 10,1% κατά το πρώτο εξάμηνο του 2015 σε σύγκριση με την αντίστοιχη περίοδο του 2014, επιβεβαιώνοντας την ανοδική τάση στις εξαγόμενες ποσότητες που πωλούνταν.

Διοικητικά έξοδα. Τα διοικητικά έξοδα μειώθηκαν κατά 0,8 εκατομμύρια ευρώ, ή κατά 4,2% το 2014 σε σύγκριση με το 2013. Η μείωση οφείλεται στο αποτέλεσμα των προσπαθειών περιορισμού του κόστους κατά τα προηγούμενα έτη. Τα διοικητικά έξοδα συνέχισαν να μειώνονται κατά 1,5 εκατομμύρια ευρώ, ή 13,9% κατά το πρώτο εξάμηνο του 2015 σε σύγκριση με το πρώτο εξάμηνο του 2014, ως αποτέλεσμα των μέτρων αποδοτικότητας που υιοθετήθηκαν.

Λοιπά λειτουργικά έσοδα/έξοδα. Τα λοιπά λειτουργικά έσοδα μειώθηκαν κατά 4,0 εκατομμύρια, ή άνω του 100%, το 2014 σε σύγκριση με το 2013. Το πρώτο εξάμηνο του 2015, τα λοιπά λειτουργικά εισοδήματα αυξήθηκαν κατά 2,5 εκατομμύρια ευρώ σε σύγκριση με το πρώτο εξάμηνο του 2014, κυρίως λόγω των υψηλότερων εφάπαξ χρεώσεων την τρέχουσα περίοδο.

Χρηματοοικονομικό κόστος – καθαρό. Το καθαρό χρηματοοικονομικό κόστος αυξήθηκε κατά 6,5 εκατομμύρια ευρώ, ή κατά 17,0% από το 2014 έως το 2013. Η αύξηση αυτή οφείλεται στην έκδοση ομολόγου ύψους 270 εκατομμυρίων ευρώ στο τέλος του 2013, καθώς και στα υψηλότερα τραπεζικά δάνεια και spread. Τα εκκρεμή δάνεια αυξήθηκαν από 571 εκατομμύρια ευρώ κατά την 31η Δεκεμβρίου 2013 σε 604 εκατομμύρια ευρώ κατά την 31η Δεκεμβρίου 2014, αύξηση που αποδίδεται κυρίως στη χρηματοδότηση περισσότερων αναγκών κεφαλαίου κίνησης λόγω αυξημένου όγκου πωλήσεων. Το πρώτο εξάμηνο του 2015, το καθαρό χρηματοοικονομικό κόστος αυξήθηκε κατά 3,3 εκατομμύρια ευρώ, ή κατά 15,6% σε σύγκριση το πρώτο εξάμηνο του 2014, λόγω της αύξησης του δανεισμού προκειμένου να εξυπηρετηθεί τις ανάγκες κεφαλαίου κίνησης ως αποτέλεσμα του κύκλου εργασιών.

Μερίδιο κέρδους από συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Τα κέρδη από συνδεδεμένες επιχειρήσεις αυξήθηκαν κατά 0,3 εκατομμύρια ευρώ, ή κατά 4,3% από το 2013 έως το 2014. Αυτή η αύξηση του κέρδους δημιουργήθηκε από τις θυγατρικές του Ομίλου Χαλκού Terpo Metall AG και Στηλμέτ Romania SA. Το μερίδιο κέρδους από συνδεδεμένες εταιρείες για το πρώτο εξάμηνο του 2015 αυξήθηκε κατά 0,1 εκατομμύρια ευρώ από το πρώτο εξάμηνο του 2014, αλλά παραμένει αρνητικό στο -50.000.

Δαπάνες φόρου εισοδήματος. Σύμφωνα με τον ελληνικό φορολογικό νόμο 3943/2011, το ποσοστό φόρου εισοδήματος νομικών προσώπων καθορίζεται στο 20%. Από 1 Ιανουαρίου 2013 και εφεξής, ο φόρος εισοδήματος νομικών προσώπων καθορίζεται στο 26%. Ο εταιρικός φορολογικός συντελεστής αυξήθηκε και πάλι το 2015, σύμφωνα με τον ελληνικό νόμο 4334/2015, και τώρα έχει οριστεί στο 29% για τα έσοδα που δηλώνονται από την 1η Ιανουαρίου 2015 και εφεξής.

Το 2015, ολοκληρώθηκε ο φορολογικός έλεγχος για την Χαλκόρ και των θυγατρικών της Ελληνικά Καλώδια, Fulgor, Στηλμέτ Α.Ε. και Fitco Α.Ε. από ορκωτούς ελεγκτές σύμφωνα με το άρθρο 65Α του ελληνικού νόμου 4174/2013, όπως ισχύει, για τη χρήση 2014 και εκδόθηκε πιστοποιητικό «με επιφύλαξη».

Οι μη ελεγχόμενες οικονομικές χρήσεις μέχρι το 2010 θα ελεγχθούν από τις ελληνικές φορολογικές αρχές σύμφωνα με τους κανονισμούς και τις διαδικασίες που αφορούν την εφαρμογή του νέου ελληνικού νόμου. Δεν υπάρχει ουσιαστικός κίνδυνος σε σχέση με τους εν εξελίξει φορολογικούς ελέγχους.

Δαπάνες φόρου εισοδήματος	2014	2013	2012
<i>(εκατομμύρια ευρώ)</i>			

Φόρος φορολογικού έτους	(0,5)	(0,7)	(0,6)
Λοιποί φόροι	-	-	(0,4)
Αναβαλλόμενοι φόροι	14,0	(9,4)	2,6
Σύνολο φόρων	13,5	(10,0)	1,6

2.2.4 Ρευστότητα και πηγές κεφαλαίου

2.2.4.1 Πηγές κεφαλαίου

Οι εταιρείες του Ομίλου Χαλκού χρηματοδοτούν τις λειτουργίες τους κυρίως μέσω καθαρών ταμειακών ροών από λειτουργίες και έσοδα από χρηματοδοτήσεις χρεών. Τα εν λόγω κεφάλαια χρησιμοποιούνται κυρίως για τη χρηματοδότηση του κεφαλαίου κίνησης των εταιρειών και των απαιτήσεων των κεφαλαιακών δαπανών. Κατά την 31η Δεκεμβρίου 2014, η Χαλκός είχε, σε ενοποιημένη βάση, χρέος ύψους 604 εκατομμυρίων ευρώ και ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ύψους 18,6 εκατομμυρίων ευρώ. Την 30η Ιουνίου 2015, ο Όμιλος Χαλκού είχε χρέος ύψους 662 εκατομμυρίων ευρώ και ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ύψους 23,7 εκατομμυρίων ευρώ.

Το χρέος των εταιρειών του Ομίλου Χαλκού συνίσταται κυρίως σε διμερή μεσοπρόθεσμα και βραχυπρόθεσμα δάνεια, η πλειονότητα των οποίων είναι προς το παρόν μη εξασφαλισμένα και δεν έχουν χρηματοοικονομικές ή άλλες δεσμεύσεις. Επιπρόσθετα, κάθε εταιρεία είναι αποκλειστικά υπεύθυνη για το εκκρεμές χρέος της και δεν υπάρχουν εγγυήσεις ή ρήτρες διασταυρούμενης καταγγελίας («cross default clauses») στις ισχύουσες δανειακές συμβάσεις. Οι πιστωτές του Ομίλου Χαλκού περιλαμβάνουν όλες τις μεγάλες ελληνικές Τράπεζες, καθώς και μια επιλεγμένη ομάδα ευρωπαϊκών τραπεζών και διεθνών χρηματοδοτικών οργανισμών (ΔΧΟ).

2.2.4.2 Ταμειακές ροές

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει πληροφορίες σχετικά με τις ενοποιημένες ταμειακές ροές του Ομίλου Χαλκού για τις χρήσεις που παρουσιάζονται και που έληξαν την 31η Δεκεμβρίου 2012, 2013 και 2014 και για τα εξάμηνα που έληξαν την 30η Ιουνίου 2014 και 2015.

Ενοποιημένες ταμειακές ροές	Εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου		Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου		
	2015	2014	2014	2013	2012
<i>(Ποσά σε εκατομμύρια ευρώ)</i>					
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	(37,44)	(35,82)	(20,82)	15,79	14,9
Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	(9,91)	(28,47)	(49,6)	(52,65)	(22,4)
Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	52,44	29,64	39,91	58,11	(1,8)
Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα	5,09	(34,67)	(30,56)	21,27	(9,35)

Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες. Οι καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες το 2014 μειώθηκαν στα -20,8 εκατομμύρια ευρώ, σε σύγκριση με τα 15,8 εκατομμύρια ευρώ για το έτος 2013. Η μείωση ύψους 36,6 εκατομμυρίων ευρώ προέρχεται κυρίως από κεφάλαια κίνησης για εμπορικές δραστηριότητες ύψους 37 εκατομμυρίων ευρώ (αύξηση των αποθεμάτων κατά 46 εκατομμύρια ευρώ, τα οποία συμψηφίστηκαν εν μέρει με βελτιωμένες εμπορικές απαιτήσεις και εμπορικές υποχρεώσεις για 9 εκατομμύρια ευρώ) καθώς και από τις αρνητικές επιπτώσεις από τις πληρωμές τόκων κατά 11 εκατομμύρια ευρώ. Οι καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες για το έτος 2013 αυξήθηκαν ελαφρώς στα 15,8 εκατομμύρια ευρώ, σε σύγκριση με τα 14,9 εκατομμύρια ευρώ για το έτος 2013. Η εν λόγω αύξηση ύψους 0,9 εκατομμυρίων ευρώ οφείλεται κυρίως στη σημαντική βελτίωση του κεφαλαίου κίνησης για εμπορικές δραστηριότητες κατά 25 εκατομμύρια ευρώ. Οι καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες για το πρώτο εξάμηνο του 2015 μειώθηκαν στα -37,4 εκατομμύρια ευρώ, σε σύγκριση με τα -35,8 εκατομμύρια ευρώ για την αντίστοιχη περίοδο του 2014. Η μείωση προκύπτει κυρίως από την εξέλιξη του κεφαλαίου κίνησης μετά την αύξηση του κύκλου εργασιών.

Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες. Οι ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες μειώθηκαν από -52,6 εκατομμύρια ευρώ το 2013 σε -49,6 εκατομμύρια ευρώ το 2014, αντιπροσωπεύοντας μια διακύμανση 3 εκατομμυρίων ευρώ, μετά την ολοκλήρωση του επενδυτικού προγράμματος στον τομέα των καλωδίων. Αντίθετα, το 2013 οι ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες αυξήθηκαν κατά 30,2 εκατομμύρια ευρώ για να φθάσουν στα -52,6 το 2013 σε σύγκριση με τα -22,4 το 2012. Η μεταβολή προήλθε κυρίως από μεγάλες επενδύσεις σε πάγια περιουσιακά στοιχεία. Οι ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες ακολούθησαν πτωτική πορεία κατά το πρώτο εξάμηνο του 2015 και ανήλθαν συνολικά σε -9,9

εκατομμύρια ευρώ σε σύγκριση με -28,4 εκατομμύρια ευρώ κατά το πρώτο εξάμηνο του 2014, καθώς ολοκληρώθηκε το επενδυτικό πρόγραμμα.

Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες. Οι καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες το 2014 ανήλθαν σε 39,9 εκατομμύρια ευρώ, σε σύγκριση με τα 58,1 εκατομμύρια ευρώ για το έτος 2013. Η διαφορά προκύπτει κυρίως από την έκδοση κοινοπρακτικού ομολόγου ύψους 270 εκατομμυρίων ευρώ το 2013 προκειμένου να εξυπηρετηθεί το αυξημένο επενδυτικό πρόγραμμα. Οι ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες το 2013 ανήλθαν σε 58,1 εκατομμύρια ευρώ, ενώ το 2012 ανήλθαν συνολικά σε -1,8 εκατομμύρια ευρώ. Οι ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες το πρώτο εξάμηνο του 2015 ήταν 52,4 εκατομμύρια ευρώ, σε σύγκριση με 29,6 εκατομμύρια ευρώ κατά την αντίστοιχη περίοδο του 2014. Η διαφορά προέρχεται κυρίως από το γεγονός ότι οι καθαρές λήψεις/εξοφλήσεις δανείων του Ομίλου Χαλκού αυξήθηκαν λόγω των αυξημένων αναγκών κεφαλαίου κίνησης, ακολουθώντας την εξέλιξη των πωλήσεων, καθώς και από το μετριασμό των κινδύνων ρευστότητας που απορρέουν από τις δυσμενείς μακροοικονομικές εξελίξεις στην ελληνική αγορά.

Καθαρή ταμειακή αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα. Τα συνολικά ταμειακά διαθέσιμα μειώθηκαν το 2014 κατά 30,56 εκατομμύρια ευρώ σε σύγκριση με αύξηση ύψους 21,26 εκατομμυρίων ευρώ το 2013. Αυτή η αλλαγή οφειλόταν κυρίως σε μια σημαντική αύξηση των ταμειακών ροών από λειτουργικές δραστηριότητες το 2013 για την παροχή ρευστότητας σύμφωνα με το πρόγραμμα επενδύσεων. Το 2012, υπήρξε μείωση κατά 9,35 εκατομμύρια ευρώ, δεδομένου ότι οι λειτουργικές δραστηριότητες συνέβαλαν 14,9 εκατομμύρια ευρώ και για τις επενδυτικές δραστηριότητες απαιτήθηκαν 22,4 εκατομμύρια ευρώ. Για το πρώτο εξάμηνο του 2015, τα ταμειακά διαθέσιμα επηρεάστηκαν θετικά κατά 5,1 εκατομμύρια ευρώ, κυρίως από τις χρηματοδοτικές δραστηριότητες, ενώ για την αντίστοιχη περίοδο του 2014 τα ταμειακά διαθέσιμα επηρεάστηκαν αρνητικά κατά 34,7 εκατομμύρια ευρώ.

2.2.4.3 Δαπάνη κεφαλαίου

Καθώς δεν υπήρχαν επενδύσεις σε χρηματοοικονομικά μέσα, οι δαπάνες κεφαλαίου ισούνται με τις βιομηχανικές επενδύσεις. Ως εκ τούτου, παρακαλούμε ανατρέξτε στο Τμήμα V (Πληροφορίες για την Εταιρεία μετά την ολοκλήρωση της Συγχώνευσης), ενότητα 1.5.3.4 (Επενδύσεις και στρατηγική) για πληροφορίες σχετικά με τις δαπάνες κεφαλαίου του Ομίλου Χαλκού και Καλωδίων.

2.2.4.4 Κεφάλαιο κίνησης

Κατά τη γνώμη της Χαλκόρ, το κεφάλαιο κίνησης που διατίθεται σε αυτήν επαρκεί για τις υφιστάμενες απαιτήσεις του Ομίλου Χαλκού, ήτοι για τους επόμενους δώδεκα μήνες μετά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

2.2.5 Συμβατικές υποχρεώσεις και άλλες δεσμεύσεις

Κατά την 31η Δεκεμβρίου 2014, ο τομέας χαλκού της Εταιρείας είχε ανεξόφλητες συμβατικές υποχρεώσεις ποσού 1,3 εκατομμυρίων ευρώ που σχετίζονται με την αγορά μηχανολογικού εξοπλισμού.

Στο πλαίσιο των τραπεζικών δανείων του τομέα χαλκού της Εταιρείας, έχουν εγγραφεί υποθήκες σε ακίνητα για συνολικό ποσό ύψους 379 εκατομμυρίων ευρώ. Δεν υπήρξε οποιοδήποτε γεγονός, είτε το 2014 είτε κατά το πρώτο εξάμηνο του 2015, που να έχει οδηγήσει σε αθέτηση των όρων των δανειακών συμβάσεων του τομέα χαλκού της Εταιρείας.

Κατά την 31η Δεκεμβρίου 2014, ο τομέας χάλυβα της Εταιρείας είχε μακροπρόθεσμες πιστωτικές διευκολύνσεις ύψους 395,2 εκατομμυρίων ευρώ και βραχυπρόθεσμες πιστωτικές διευκολύνσεις ύψους 209,0 εκατομμυρίων ευρώ.

Υποχρεώσεις κατά την 31η Δεκεμβρίου 2014	<1 έτος	1-2 έτη	2-5 έτη	> 5 έτη
<i>(εκατομμύρια ευρώ)</i>				
Εξοφλήσιμες δανείων	106,2	43,0	321,0	31,2
Τρέχοντες τραπεζικοί λογαριασμοί	102,8	-	-	-
Υποχρεώσεις στο πλαίσιο λειτουργικής μίσθωσης		2014	2013	2012
Υποχρεώσεις λειτουργικής μίσθωσης- ελάχιστα μισθώματα			<i>(εκατομμύρια ευρώ)</i>	
Έως 1 έτος		1,1	1,3	1,4
Από 1 - 5 έτη		2,3	1,7	2,3
Σύνολο		3,4	3,0	3,7

2.2.6 Ποσοτική και ποιοτική γνωστοποίηση σχετικά με τον κίνδυνο αγοράς

Ο Όμιλος Χαλκού είναι εκτεθειμένος σε κινδύνους αγοράς όσον αφορά συναλλαγματικές ισοτιμίες, διακυμάνσεις στις τιμές των μετάλλων, επιτόκια, πιστοληπτική ικανότητα των αντισυμβαλλομένων του και κίνδυνο ρευστότητας. Ο Όμιλος Χαλκού

διαχειρίζεται και εποπτεύει κεντρικά την έκθεση στους εν λόγω κινδύνους σύμφωνα με τις ταμειακές πολιτικές, επιδιώκοντας να ελέγχει την έκθεση του Ομίλου Χαλκού στο πλαίσιο αποδεκτών παραμέτρων, βελτιώνοντας παράλληλα την απόδοση. Ο Όμιλος Χαλκού πραγματοποιεί συναλλαγές με παράγωγα χρηματοπιστωτικά μέσα προκειμένου να αντισταθμίσει μέρος των κινδύνων που προκύπτουν από τις συνθήκες αγοράς. Δεν κατέχει ούτε εκδίδει παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα για κερδοσκοπικούς σκοπούς.

Πιστωτικός κίνδυνος. Ο Όμιλος Χαλκού έχει υιοθετήσει και εφαρμόζει διαδικασίες πιστωτικού ελέγχου με σκοπό την ελαχιστοποίηση αμφίβολων αξιώσεων και για να καλύπτει αμέσως αξιώσεις με μέσα διαπραγμάτευσης. Κανένας πελάτης δεν υπερβαίνει το 10% των συνολικών πωλήσεων και, συνεπώς, ο εμπορικός κίνδυνος κατανέμεται σε έναν μεγάλο αριθμό πελατών. Για κάθε πελάτη καθορίζονται πιστωτικά όρια, τα οποία εξετάζονται σύμφωνα με τις τρέχουσες περιστάσεις, και οι όροι των πωλήσεων και των εισπράξεων αναπροσαρμόζονται, εφόσον είναι απαραίτητο. Κατ' αρχήν, τα πιστωτικά όρια των πελατών καθορίζονται βάσει των ορίων ασφαλιστικής κάλυψης που λαμβάνονται για αυτούς από ασφαλιστικές εταιρείες και, κατά συνέπεια, οι απαιτήσεις ασφαλιζονται σύμφωνα με τα εν λόγω όρια. Η πολιτική του Ομίλου Χαλκού συνίσταται στη μη παροχή οποιονδήποτε χρηματοοικονομικών εγγυήσεων, εκτός από εξαιρετικές περιπτώσεις. Οι εγγυήσεις που παρέχονται από τον Όμιλο Χαλκού είναι χαμηλής αξίας ή/και κινδύνου και δεν παρουσιάζουν σημαντικό κίνδυνο.

Κίνδυνος ρευστότητας. Ο κίνδυνος ρευστότητας διατηρείται σε χαμηλό επίπεδο διαθέτοντας επαρκή ταμειακά διαθέσιμα και επαρκή πιστωτικά όρια με συνεργαζόμενες τράπεζες. Σημειώθηκε ότι στις 31 Δεκεμβρίου 2014, ο Όμιλος Χαλκού είχε ποσό 18,6 εκατομμυρίων ευρώ σε ταμειακά διαθέσιμα και τα αναγκαία πιστωτικά όρια είχαν εγκριθεί, αλλά δεν αντλήθηκαν για την εύκολη κάλυψη των βραχυπρόθεσμων και μεσοπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Κίνδυνος διακυμάνσεων των τιμών μετάλλων (χαλκός, ψευδάργυρος, λοιπά μέταλλα). Ο Όμιλος Χαλκού βασίζει τις αγορές και πωλήσεις του σε τιμές/δείκτες χονδρικής για την τιμή του χαλκού και άλλων μετάλλων που χρησιμοποιούνται και περιέχονται στα προϊόντα του. Ο κίνδυνος από τη διακύμανση της τιμής των μετάλλων καλύπτεται με μέσα αντιστάθμισης (ήτοι συμβάσεις μελλοντικής εκπλήρωσης στο Χρηματιστήριο Μετάλλων Λονδίνου). Ο Όμιλος Χαλκού, όμως, δεν χρησιμοποιεί μέσα αντιστάθμισης για τα συνολικά αποθέματα της λειτουργίας του και, ως αποτέλεσμα, οποιαδήποτε πτώση στις τιμές μετάλλων δύναται να έχει αρνητική επίδραση στα αποτελέσματά του μέσω απομείωσης των αποθεμάτων.

Κίνδυνος επιτοκίου. Ο Όμιλος Χαλκού χρηματοδοτεί τις επενδύσεις του και τις ανάγκες κεφαλαίου κίνησης μέσω τραπεζικών και ομολογιακών δανείων, με αποτέλεσμα οι χρεώσεις τόκων να μειώνουν τα αποτελέσματά του. Τα ανοδικά επιτόκια έχουν αρνητικές επιπτώσεις στα αποτελέσματα, καθώς αυξάνεται το κόστος δανεισμού για τον Όμιλο Χαλκού. Ο κίνδυνος επιτοκίου μετριάζεται, καθώς μέρος των δανείων του Ομίλου Χαλκού καθορίζεται με σταθερά επιτόκια, είτε άμεσα είτε με τη χρήση χρηματοπιστωτικών μέσων (ήτοι συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων).

2.3 Τομέας αλουμινίου

Οι εταιρείες του Ομίλου Αλουμινίου αποτελούν το τμήμα επεξεργασίας και εμπορίας αλουμινίου του Ομίλου. Έχοντας ενεργή παραγωγική και επιχειρηματική παρουσία από το 1971, ο Όμιλος Αλουμινίου σήμερα αντιπροσωπεύει έναν διεθνή επιχειρηματικό οργανισμό με μονάδες στην Ελλάδα, τη Βουλγαρία και το Ηνωμένο Βασίλειο και πωλήσεις σε περισσότερες από 80 χώρες.

Χρησιμοποιώντας το αλουμίνιο ως κύρια πρώτη ύλη, οι μονάδες του Ομίλου Αλουμινίου στην Ελλάδα, τη Βουλγαρία και το Ηνωμένο Βασίλειο κατασκευάζουν ευρύ φάσμα προϊόντων, στο οποίο συμπεριλαμβάνονται, μεταξύ άλλων, φύλλα αλουμινίου για συσκευασίες αναψυκτικών, κονσέρβες τροφίμων, λιθογραφικά φύλλα, στέγες, panel αλουμινίου για πόρτες, foil αλουμινίου για οικιακή χρήση και για τη συσκευασία τροφίμων και φαρμάκων, ρόλλοι για προσόψεις κτιρίων, πόματα για δοχεία ψεκάσμου. Επιπρόσθετα, οι μονάδες του παρέχουν προϊόντα αλουμινίου για τη ναυπηγική, την αυτοκινητοβιομηχανία, την κατασκευή δεξαμενών, οδικές πινακίδες καθώς και αρχιτεκτονικά και βιομηχανικά προφίλ αλουμινίου που χρησιμοποιούνται σε διάφορους τομείς.

Κατά τη διάρκεια των τριών τελευταίων ετών, 170 εκατομμύρια ευρώ έχουν επενδυθεί όχι μόνο για την αύξηση της δυνατότητας των μονάδων του Ομίλου Αλουμινίου, αλλά και για την άριστη ποιότητα και αποδοτικότητα κόστους.

Το 2014, ο όγκος πωλήσεων ξεπέρασε τους 350.000 τόνους, μια αύξηση ύψους 6% έναντι του 2013 και 5,7% έναντι του 2012. Οι πωλήσεις στην Ελλάδα ανήλθαν στο 9,8% των πωλήσεων το 2014. Οι πωλήσεις στην ΕΕ και στην Αμερική ανήλθαν στο 63,5% και 10% αντίστοιχα.

Το 2014, ο ενοποιημένος όγκος πωλήσεων αυξήθηκε κατά 6,2% και ανήλθε σε 350,9 χιλιάδες τόνους, οδηγώντας σε κύκλο εργασιών ύψους 1.060 εκατομμυρίων ευρώ, σημειώνοντας αύξηση 5,1% σε σύγκριση με το οικονομικό έτος 2013, με το μικτό κέρδος του Ομίλου Αλουμινίου να διαμορφώνεται στα 84,4 εκατομμύρια ευρώ, έναντι 82,1 εκατομμυρίων ευρώ το 2013. Το ενοποιημένο ΕΒΙΤΔΑ αυξήθηκε κατά 6,5% σε 79,0 εκατομμύρια ευρώ έναντι 74,2 εκατομμυρίων ευρώ κατά το προηγούμενο έτος, τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε 18,6 εκατομμύρια ευρώ έναντι 15,5 εκατομμυρίων ευρώ το 2013 και, τέλος, τα κέρδη αφαιρουμένων των φόρων και των συμμετοχών που δεν καταλήγουν σε έλεγχο αυξήθηκαν σημαντικά στα 17 εκατομμύρια ευρώ από τα 365.000 ευρώ. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι το 2013, ο φόρος εισοδήματος επιβαρύνθηκε από τον επανυπολογισμό της αναβαλλόμενης φορολογίας, λόγω της αύξησης των φορολογικών συντελεστών. Τα κέρδη ανά μετοχή ανήλθαν σε 0,1370 ευρώ έναντι 0,0029 ευρώ κατά το προηγούμενο έτος.

2.3.1 Πρόσφατα γεγονότα

Στις 21 Αυγούστου 2015, ο Όμιλος Αλουμινίου ανακοίνωσε τα οικονομικά του αποτελέσματα για το πρώτο μισό του 2015, σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ.

Το πρώτο μισό του 2015, ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών ανήλθε σε 655 εκατομμύρια ευρώ, αυξημένος κατά 28%, τα μικτά κέρδη ανήλθαν σε 68 εκατομμύρια ευρώ, σε σύγκριση με 40 εκατομμύρια ευρώ το 2014, ενώ τα ενοποιημένα κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (ΕΒΙΤΔΑ) αυξήθηκαν κατά 82%, σε 63 εκατομμύρια ευρώ. Τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε 30,6 εκατομμύρια ευρώ έναντι 5,4 εκατομμυρίων ευρώ και, τέλος, τα κέρδη αφαιρουμένων των φόρων και των δικαιωμάτων που δεν καταλήγουν σε έλεγχο ανήλθαν σε 31 εκατομμύρια ευρώ έναντι 4,4 εκατομμυρίων ευρώ το 2014 (κέρδη 0,247 ευρώ ανά μετοχή έναντι 0,036 ευρώ ανά μετοχή το 2014).

Ο τομέας έλασης βίωσε αυξημένη δραστηριότητα λόγω της υψηλότερης ζήτησης από τη διεθνή αγορά, ενώ στον τομέα διέλασης, οι υψηλές απώλειες του 2014 δεν επαναλήφθηκαν. Ο όγκος πωλήσεων έφθασε τους 180.000 τόνους, αυξημένος κατά 1,25%. Ωστόσο, οι υψηλότερες τιμές του αλουμινίου (LME και premium), το βελτιωμένο μείγμα προϊόντων και οι υψηλότερες τιμές μετατροπής οδήγησαν σε πολύ μεγαλύτερη αύξηση των εσόδων και σημαντικό όφελος στην κερδοφορία του Ομίλου Αλουμινίου. Αξίζει να σημειωθεί ότι αυτά τα θετικά αποτελέσματα επιτεύχθηκαν παρά τα αυξημένα χρηματοοικονομικά έξοδα.

2.3.2 Κύριοι παράγοντες που επηρεάζουν τα αποτελέσματα λειτουργιών

2.3.2.1 Γενικά

Τα αποτελέσματα λειτουργιών του Ομίλου Αλουμινίου επηρεάζονται από έναν αριθμό παραγόντων, συμπεριλαμβανομένων των τιμών μετατροπής, του μείγματος προϊόντος, του ενεργειακού κόστους και των διακυμάνσεων συναλλάγματος.

2.3.2.2 Τιμές μετατροπής

Οι τιμές των προϊόντων συνίστανται στις τιμές των προϊόντων του Χρηματιστηρίου Μετάλλων Λονδίνου (LME), τα premium αλουμινίου, τις τιμές μετατροπής και τα άμεσα έξοδα πωλήσεων. Οι τιμές LME αντισταθμίζονται και δεν έχουν καμία επίπτωση στα αποτελέσματα, οι τιμές premium μετακυλίνουν σε πελάτες (μερικές φορές ανεπιτυχώς) και μόνο οι τιμές μετατροπής επηρεάζουν τα λειτουργικά αποτελέσματα. Οι τιμές μετατροπής διακυμαίνονται για εντολές spot ανάλογα με τη ζήτηση της αγοράς και τις οικονομικές συνθήκες και είναι πιο σταθερές στις μακροπρόθεσμες συμβάσεις με πελάτες, οι οποίες αντιπροσωπεύουν σχεδόν το 50% των πωλήσεών μας.

2.3.2.3 Μείγμα προϊόντος

Οι μονάδες του Ομίλου Αλουμινίου παράγουν μια ποικιλία προϊόντων με διαφορετικές τιμές μετατροπής ακόμα και σε διαφορετικούς χρόνους. Περαιτέρω, υπάρχουν δεσμεύσεις για πώληση ορισμένων προϊόντων σε ορισμένες τιμές είτε λόγω μακροπρόθεσμων συμβάσεων πώλησης είτε για στρατηγικούς λόγους. Οι προσπάθειες επικεντρώνονται στην επίτευξη του βέλτιστου μείγματος προϊόντος με τους περιορισμούς της δυνατότητας και των δεσμεύσεων.

2.3.2.4 Ενεργειακό κόστος

Οι μονάδες καταναλώνουν μεγάλη ποσότητα ενέργειας και χρησιμοποιούν φυσικό αέριο και ηλεκτρική ενέργεια. Το 2014, για μερικές μονάδες, το ενεργειακό κόστος ανήλθε σχεδόν στο 23% του κόστους παραγωγής, με εξαίρεση το κόστος μετάλλων. Στην Ελλάδα, το κόστος φυσικού αερίου είναι σημαντικά υψηλότερο σε σχέση με άλλες ευρωπαϊκές χώρες και υπόκειται σε ειδική φορολογία. Σε πολλές μακροπρόθεσμες συμβάσεις υπάρχουν ρήτρες προσαρμογής των τιμών πωλήσεων σύμφωνα με τις μεταβολές των ενεργειακών τιμών.

2.3.2.5 Διακυμάνσεις συναλλάγματος

Ο Όμιλος Αλουμινίου πωλεί σε ευρώ, δολάρια ΗΠΑ ή βρετανικές λίρες. Η ισοτιμία μεταξύ του ευρώ και άλλων νομισμάτων μπορεί να μεταβάλλεται σημαντικά μεταξύ της χρονικής στιγμής κατά την οποία συμφωνείται το τίμημα της σύμβασης και της χρονικής στιγμής κατά την οποία πραγματοποιείται η καταβολή. Συνεπώς, ο Όμιλος Αλουμινίου επιδιώκει να μειώσει την έκθεση σε κινδύνους συναλλάγματος που σχετίζονται με τις συμβάσεις του, οι οποίες είναι εκφρασμένες σε νομίσματα διαφορετικά του ευρώ, με το να συνάπτει συμφωνίες αντιστάθμισης συναλλάγματος, συνήθως συμβάσεων μελλοντικής εκπλήρωσης που του επιτρέπουν να καθιερώνει ένα ποσό σε ευρώ που θα έπρεπε να αποδώσει μια δεδομένη σύμβαση, ανεξάρτητα από οποιαδήποτε διατίμηση του συναλλάγματος.

2.3.3 Αποτελέσματα λειτουργιών

Ο κάτωθι πίνακας παρουσιάζει την ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων του Ομίλου Αλουμινίου για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2015 και για τις χρήσεις που έληξαν στις 31 Δεκεμβρίου 2012, 2013 και 2014:

Ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων	Εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου		Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου		
	2015	2014	2014	2013	2012
<i>(Ποσά σε εκατομμύρια ευρώ)</i>					
Κύκλος εργασιών	655,28	511,37	1.060,4	1.008,5	1.063,78
Κόστος πωληθέντων αγαθών	(587,36)	(471,73)	(975,96)	(926,36)	(983,02)
Μικτά κέρδη	67,92	39,64	84,44	82,14	80,8
Έξοδα πωλήσεων	(15,35)	(16,72)	(30,77)	(28,33)	(29,87)
Διοικητικά έξοδα	(15,77)	(13,17)	(26,82)	(24,54)	(23,97)
Λοιπά έσοδα/(έξοδα) - καθαρά	1,21	2,24	5,00	(0,83)	5,57
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών & επενδυτικών αποτελεσμάτων	38,02	11,99	31,85	28,44	32,49

Ενοποιημένη κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων	Εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου		Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου		
	2015	2014	2014	2013	2012
<i>(Ποσά σε εκατομμύρια ευρώ)</i>					
Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων	63,13	34,66	78,98	74,16	80,2
Συνολικά κέρδη/(ζημιές) προ φόρων	30,59	5,39	18,61	15,55	22,6
Μείον φόροι	1,5	(3,22)	(2,91)	(18,71)	(1,5)
Κέρδη/(ζημιές) αφαιρουμένων των φόρων (Α)	32,10	2,17	15,7	(3,17)	21,1
Κέρδη/(ζημιές) αφαιρουμένων των φόρων ανά μετοχή	0,2468	0,0356	0,1369	0,0029	0,1745
Κατανέμονται στους:					
Ιδιοκτήτες μητρικής εταιρείας	30,98	4,42	17,02	0,37	21,7
Συμμετοχές που δεν καταλήγουν σε έλεγχο	1,12	(2,25)	(1,32)	(3,53)	(0,54)
	32,10	2,17	15,7	(3,17)	21,1
Λοιπά συνολικά έσοδα/(ζημιές) αφαιρουμένων των φόρων (Β)	9,5	5,65	9,12	(0,26)	1,16
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα για την περίοδο, αφαιρουμένων των φόρων (Α) + (Β)	41,6	7,83	24,82	(3,42)	22,27

Πωλήσεις. Σε επίπεδο Ομίλου Αλουμινίου, ο όγκος πωλήσεων αυξήθηκε κατά 6,2% και ανήλθε σε 350.900 τόνους σε σύγκριση με τους 330.600 τόνους του προηγούμενου έτους. Οι πωλήσεις του Ομίλου ανήλθαν σε 1.060,4 εκατομμύρια ευρώ, αυξημένες κατά 5,1% σε σύγκριση με το 2013. Εκτός από τις πωλήσεις της Ελβάλ Εταιρεία Συμμετοχών, το εν λόγω ποσό περιλαμβάνει τον κύκλο εργασιών του Ομίλου Ετέμ (που τότε αποτελείται από την Ετέμ Α.Ε. -πριν απορροφηθεί από τη Ελβάλ Ελληνική Βιομηχανία Αλουμινίου Α.Ε.- και την Etem BG και τις θυγατρικές της) ύψους 89,1 εκατομμυρίων ευρώ, της Bridgnorth ύψους 218 εκατομμυρίων ευρώ και της Συμετάλ Α.Ε. ύψους 181,3 εκατομμυρίων ευρώ. Οι ενδοεταιρικές πωλήσεις ύψους 201,4 εκατομμυρίων ευρώ αφαιρούνται από τις πωλήσεις του Ομίλου. Ο κύκλος εργασιών κατά το πρώτο εξάμηνο του 2015 ανήλθε στα 655 εκατομμύρια ευρώ.

Ο κύκλος εργασιών επηρεάζεται από τις τιμές LME, οι οποίες αποτελούν τη βάση της τιμολόγησης των προϊόντων του Ομίλου Αλουμινίου και αντισταθμίζονται πλήρως. Η μέση χρηματική τιμή LME του πρωτογενούς αλουμινίου είχε ανοδική τάση, με μέση τιμή κοντά στα 1.405 ευρώ ανά τόνο, σε σύγκριση με 1.395 ευρώ ανά τόνο το 2013 με σημαντική αύξηση στο τέλος του 2014. Για το πρώτο εξάμηνο του 2015, η μέση χρηματική τιμή LME στις 30 Ιουνίου 2015 ανήλθε στα 1.474 ευρώ ανά τόνο.

Όγκος πωλήσεων	Εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου		Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου		
	2015	2014	2014	2013	2012
<i>(Ποσά σε χιλ. μετρικούς τόνους)</i>					
Οικοδομική και κατασκευαστική	40,9	42,5	88,0	61,4	57,3
Συσκευασία	71,3	66,5	127,0	132,5	143,7
Μεταφορές	28,4	27,1	58,0	52,6	44,2
Λιθογραφία	30,1	31,5	59,4	60,8	55,2
Σύνθετα panel	1,7	0,1	0,3	5,0	7,2

Όγκος πωλήσεων	Εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου		Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου		
	2015	2014	2014	2013	2012
<i>(Ποσά σε χιλ. μετρικούς τόνους)</i>					
Αρχιτεκτονικά προφίλ	2,3	2,9	5,7	6,3	8,6
Βιομηχανικά προφίλ	5,5	6,9	12,1	11,9	15,4
Λοιπά	0,1	0,6	0,3	0,3	0,2
Συνολικές πωλήσεις	180,3	178,1	350,9	330,6	331,7

Το πρώτο μισό του 2015, ο όγκος αυξήθηκε κατά 1,24% σε σύγκριση με το αντίστοιχο εξάμηνο του 2014 και επιτεύχθηκε καλύτερο μείγμα προϊόντος και τιμές μετατροπής.

Κόστος πωλήσεων. Το 2014 το κόστος πωλήσεων αυξήθηκε κατά 5,35%, ή κατά 49,6 εκατομμύρια ευρώ. Η αύξηση των πρώτων υλών, παρόλο που επηρεάζει το κόστος πωλήσεων ή τον κύκλο εργασιών, δεν επηρεάζει το μικτό κέρδος, καθώς οι πωλήσεις και οι αγορές αντισταθμίζονται. Στην αγορά αλουμινίου, εκτός από τη χρηματιστηριακή αξία του αλουμινίου στο Χρηματιστήριο Μετάλλων του Λονδίνου, το premium αλουμινίου που προστίθεται στη χρηματιστηριακή τιμή διαδραματίζει σημαντικό ρόλο στον καθορισμό της τιμής πώλησης. Το 2014, το εν λόγω premium ήταν εξαιρετικά υψηλό και, σε ορισμένες περιπτώσεις, ήταν δυνατό να χρεωθεί μόνο ένα τμήμα του. Το ενεργειακό κόστος μειώθηκε επίσης το 2014 και έγινε αντιστροφή της πρόβλεψης για απομείωση αξίας αποθεμάτων που είχε δημιουργηθεί το 2013 για 2,7 εκατομμύρια ευρώ.

Μικτό κέρδος. Το μικτό κέρδος αυξήθηκε κατά 2,3 εκατομμύρια ευρώ, ή κατά 2,8% από το 2013 έως το 2014, και κατά 4,55%, ή κατά 3,67 εκατομμύρια ευρώ σε σύγκριση με το 2012, λόγω του καλύτερου μείγματος προϊόντος και της αύξησης του όγκου. Το μικτό κέρδος του πρώτου εξαμήνου του 2015 αυξήθηκε κατά 71,34% σε σύγκριση με την αντίστοιχη περίοδο του 2014 και ανήλθε σε 67,92 εκατομμύρια ευρώ.

Έξοδα πωλήσεων. Τα έξοδα πωλήσεων αυξήθηκαν κατά 2,4 εκατομμύρια ευρώ, ή κατά 8,6% από το 2013 έως το 2014. Η πρόωπη Ετέμ Α.Ε. και οι θυγατρικές της μείωσαν τα έξοδα πωλήσεων και ιδίως τα έξοδα διαφήμισης. Κατά το πρώτο εξάμηνο του 2015, τα έξοδα πωλήσεων ανήλθαν στα 15,3 εκατομμύρια ευρώ.

Διοικητικά έξοδα. Τα διοικητικά έξοδα αυξήθηκαν κατά 2,3 εκατομμύρια ευρώ ή κατά 9,3% από το 2013 έως το 2014. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι πραγματοποιήθηκαν έξοδα 1 εκατομμυρίου ευρώ στο πλαίσιο της αναδιάρθρωσης του Ομίλου. Το πρώτο εξάμηνο του 2015, τα διοικητικά έξοδα ανήλθαν σε 15,8 εκατομμύρια ευρώ.

Λοιπά λειτουργικά έσοδα/ έξοδα. Τα λοιπά λειτουργικά έσοδα/έξοδα αυξήθηκαν κατά 5,83 εκατομμύρια ευρώ, ή κατά 702,61%. Η σημαντική διαφορά προκύπτει από μια εφάπαξ απομείωση περιουσιακών στοιχείων 7,5 εκατομμυρίων ευρώ το 2013.

Χρηματοοικονομικό κόστος – καθαρό. Το χρηματοοικονομικό κόστος του Ομίλου Αλουμινίου παρέμεινε σε υψηλά επίπεδα λόγω της αύξησης του καθαρού δανεισμού και των υψηλών επιτοκίων και το καθαρό χρηματοοικονομικό αποτέλεσμα διαμορφώθηκε σε 12,9 εκατομμύρια ευρώ, έναντι 12,5 εκατομμυρίων ευρώ το 2013.

Μερίδιο κέρδους/ζημιών από συνδεδεμένες επιχειρήσεις. Οι ζημίες από συνδεδεμένες επιχειρήσεις μειώθηκαν σε 345.000 ευρώ, από 412.000 ευρώ το 2013.

Δαπάνες φόρου εισοδήματος. Ο φόρος εισοδήματος για το 2014 ήταν 2,9 εκατομμύρια ευρώ έναντι 18,7 εκατομμυρίων ευρώ για το 2013. Ο τρέχων φόρος εισοδήματος για το 2014 ανήλθε σε 6,9 εκατομμύρια ευρώ έναντι 9,8 εκατομμυρίων ευρώ το 2013. Ο τρέχων φόρος εισοδήματος για το 2014 περιλαμβάνει τις διαφορές που προκύπτουν από τους φορολογικούς ελέγχους για τα έτη 2008-2011 ύψους 1,5 εκατομμυρίου ευρώ. Ο αναβαλλόμενος φόρος για το 2014 ήταν θετικός και ανήλθε στα 4 εκατομμύρια ευρώ, έναντι του αρνητικού ύψους 8,9 εκατομμυρίων ευρώ για το 2013. Σημειώστε ότι ο αναβαλλόμενος φόρος για το 2013 είχε αυξηθεί σε εφάπαξ βάση με 9,7 εκατομμύρια ευρώ και 12,9 εκατομμύρια ευρώ για την Ελβάλ Α.Ε. και τον Όμιλο Αλουμινίου αντίστοιχα, λόγω της αλλαγής του φορολογικού συντελεστή από 20% σε 26%.

2.3.4 Ρευστότητα και πηγές κεφαλαίου

2.3.4.1 Πηγές κεφαλαίου

Ιστορικά, ο Όμιλος Αλουμινίου χρηματοδοτεί τις ταμειακές του απαιτήσεις από τις λειτουργικές ταμειακές του εισροές και τις δανειακές του διευκολύνσεις. Η κύρια χρήση των ταμειακών διαθεσίμων συνίσταται στα συνεχή επενδυτικά προγράμματα. Οποιαδήποτε μελλοντικά ταμειακά διαθέσιμα θα χρησιμοποιηθούν για την αποπληρωμή των δανειακών του δόσεων και για τη χρηματοδότηση μελλοντικής δαπάνης κεφαλαίου. Ο Όμιλος Αλουμινίου αναμένει τη χρηματοδότηση των εν λόγω αναγκών με ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες και νέες τραπεζικές πιστωτικές διευκολύνσεις.

2.3.4.2 Ταμειακές ροές

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει πληροφορίες σχετικά με τις ενοποιημένες ταμειακές ροές του Ομίλου Αλουμινίου για τις περιόδους που παρουσιάζονται.

Ενοποιημένες ταμειακές ροές	Εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου		Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου		
	2015	2014	2014	2013	2012
<i>(Ποσά σε εκατομμύρια ευρώ)</i>					

Ενοποιημένες ταμειακές ροές	Εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου		Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου		
	2015	2014	2014	2013	2012
(Ποσά σε εκατομμύρια ευρώ)					
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	9,36	27,52	23,28	56,16	61,9
Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	(47,76)	(25,67)	(55,79)	(64,0)	(41,2)
Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	41,86	(5,89)	14,25	9,26	(40,9)
Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα	3,46	(4,03)	(18,26)	1,42	(20,22)

Καθαρές ταμειακές ροές από/(που χρησιμοποιούνται σε) λειτουργικές δραστηριότητες. Οι καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες το 2014 ήταν 23,28 εκατομμύρια ευρώ σε σύγκριση με τις καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες το 2013 ύψους 56,16 εκατομμυρίων ευρώ. Η αλλαγή οφειλόταν κυρίως σε μεταβολές του κεφαλαίου κίνησης. Για το πρώτο μισό του 2015, οι καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες ανήλθαν σε 9,36 εκατομμύρια ευρώ.

Καθαρές ταμειακές ροές που χρησιμοποιούνται σε επενδυτικές δραστηριότητες. Οι καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες ήταν περίπου 56 εκατομμύρια ευρώ το 2014, περίπου 64 εκατομμύρια ευρώ το 2013 και 47,8 εκατομμύρια ευρώ κατά το πρώτο εξάμηνο του 2015.

Καθαρές ταμειακές ροές από/(που χρησιμοποιούνται σε) χρηματοδοτικές δραστηριότητες. Οι καθαρές ταμειακές ροές που χρησιμοποιήθηκαν σε χρηματοδοτικές δραστηριότητες το 2014 ήταν 14,25 εκατομμύρια ευρώ σε σύγκριση με 9,26 εκατομμύρια ευρώ από χρηματοδοτικές δραστηριότητες το 2013. Το 2014, ο Όμιλος Αλουμινίου έλαβε 24,6 εκατομμύρια ευρώ σε δάνεια. Το 2013, έλαβε 159 εκατομμύρια ευρώ σε δάνεια μετά την αναχρηματοδότηση των δανείων. Κατά την 31η Δεκεμβρίου 2014, είχε ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ύψους 25,8 εκατομμυρίων ευρώ και συνολικά δάνεια ύψους 273 εκατομμυρίων ευρώ. Αντίστοιχα, την 30η Ιουνίου 2015, ο Όμιλος Αλουμινίου είχε ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ύψους 29,88 εκατομμυρίων ευρώ και συνολικά δάνεια ύψους 317 εκατομμυρίων ευρώ.

Καθαρή ταμειακή αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα. Τα συνολικά ταμειακά διαθέσιμα μειώθηκαν το 2014 κατά 18,26 εκατομμύρια ευρώ σε σύγκριση με αύξηση ύψους 1,42 εκατομμυρίων ευρώ το 2013. Αυτό οφείλεται στις μειωμένες ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες, οι οποίες ήταν θετικές κατά 23,28 εκατομμύρια ευρώ σε σύγκριση με 56,16 εκατομμύρια ευρώ το 2013. Το πρώτο εξάμηνο του 2015, τα ταμειακά διαθέσιμα αυξήθηκαν κατά 3,46 εκατομμύρια ευρώ.

2.3.4.3 Δαπάνη κεφαλαίου

Από το 2012 έως το 2014, η συνολική δαπάνη κεφαλαίου ανήλθε στα 170 εκατομμύρια ευρώ. Ένας αριθμός μακροπρόθεσμων επενδυτικών προγραμμάτων υλοποιήθηκαν σε όλες τις εγκαταστάσεις, δίνοντας έμφαση στην επέκταση της παραγωγικής ικανότητας και στη μείωση του κόστους μέσω της εξοικονόμησης ενέργειας ή της βελτίωσης της απόδοσης. Το 2012, οι δαπάνες κεφαλαίου ανήλθαν στα 46 εκατομμύρια ευρώ, το 2013 στα 63 εκατομμύρια ευρώ και το 2014 στα 62 εκατομμύρια ευρώ.

Παρακαλούμε να ανατρέξετε στο Τμήμα V (Πληροφορίες για την Εταιρεία μετά την ολοκλήρωση της Συγχώνευσης), ενότητα 1.5.2.4 (Επενδύσεις και στρατηγική) για πληροφορίες σχετικά με τις δαπάνες κεφαλαίου του Ομίλου Αλουμινίου.

Οι συνολικές δαπάνες κεφαλαίου κάθε έτους συμπεριλαμβάνουν τη συντήρηση των δαπανών κεφαλαίου.

2.3.4.4 Κεφάλαιο κίνησης

Κατά τη γνώμη της Εταιρείας, το κεφάλαιο κίνησης που διατίθεται σε αυτήν επαρκεί για τις υφιστάμενες απαιτήσεις του Ομίλου Αλουμινίου, ήτοι για τους επόμενους δώδεκα μήνες μετά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

2.3.5 Συμβατικές υποχρεώσεις και άλλες δεσμεύσεις

Κατά την 31η Δεκεμβρίου 2014, ο Όμιλος Αλουμινίου είχε εκκρεμείς συμβατικές δεσμεύσεις που ανέρχονταν συνολικά σε 29 εκατομμύρια ευρώ. Οι προαναφερθείσες συμβατικές δεσμεύσεις σχετίζονται με συμβάσεις με προμηθευτές στο πλαίσιο επενδύσεων που πραγματοποιούνται από τις εταιρείες του Ομίλου, ιδίως την Bridgnorth.

Κατά την ίδια ημερομηνία, ο Όμιλος Αλουμινίου είχε μακροπρόθεσμες πιστωτικές διευκολύνεις ύψους 178,4 εκατομμυρίων ευρώ και βραχυπρόθεσμες πιστωτικές διευκολύνεις ύψους 94,9 εκατομμυρίων ευρώ.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2014, η πρακτορεία επιχειρηματικών απαιτήσεων χωρίς αναγωγή ανήλθε στα 35,3 εκατομμύρια ευρώ και στα 22,3 εκατομμύρια ευρώ στις 30 Ιουνίου 2015.

Δεν υφίστανται χρηματοδοτικές μισθώσεις εντός του Ομίλου Αλουμινίου, αλλά υπάρχουν λειτουργικές μισθώσεις.

Υποχρεώσεις κατά την 31η Δεκεμβρίου 2014	<1 έτος	1-2 έτη	2-5 έτη	> 5 έτη
--	---------	---------	---------	---------

(εκατομμύρια ευρώ)

Υποχρεώσεις κατά την 31η Δεκεμβρίου 2014	<1 έτος	1-2 έτη	2-5 έτη	> 5 έτη
Εξοφλήσιμες δανείων	19,7	40,3	138,1	-
Τρέχοντες τραπεζικοί λογαριασμοί	75,2	-	-	-
Υποχρεώσεις στο πλαίσιο λειτουργικής μίσθωσης	2014	2013	2012	
Υποχρεώσεις λειτουργικής μίσθωσης- ελάχιστα μισθώματα		(εκατομμύρια ευρώ)		
Έως 1 έτος	1,17	1,2	1,24	
Από 1 - 5 έτη	1,9	2,28	2,83	
Ανω των 5 ετών	0,001	-	0,23	
Σύνολο	3,09	3,48	4,3	

2.3.6 Ποσοτική και ποιοτική γνωστοποίηση σχετικά με τον κίνδυνο αγοράς

Ο Όμιλος Αλουμινίου είναι εκτεθειμένος σε κινδύνους αγοράς όσον αφορά κινδύνους συναλλάγματος, πιστωτικούς κινδύνους, κίνδυνο ρευστότητας, κινδύνους επιτοκίου και κινδύνους διακυμάνσεων των τιμών αλουμινίου. Οι πολιτικές διαχείρισης κινδύνων του Ομίλου Αλουμινίου εφαρμόζονται προκειμένου να εντοπιστούν και να αναλυθούν οι κίνδυνοι που αντιμετωπίζει ο Όμιλος Αλουμινίου, καθώς και για να θέτουν όρια ανάληψης κινδύνων και να εφαρμοστούν σχετικά συστήματα ελέγχου. Οι πολιτικές διαχείρισης κινδύνων και τα σχετικά συστήματα εξετάζονται περιοδικά προκειμένου να εξασφαλίζεται ότι ενσωματώνουν οποιοδήποτε αλλαγές στις συνθήκες αγοράς και στις δραστηριότητες του Ομίλου Αλουμινίου.

Κίνδυνος συναλλάγματος. Ο Όμιλος Αλουμινίου είναι εκτεθειμένος στον κίνδυνο συναλλάγματος αναφορικά με τις διεξαγόμενες πωλήσεις και αγορές και τα δάνεια που εκδίδονται σε διαφορετικό νόμισμα από το λειτουργικό νόμισμα των θυγατρικών του Ομίλου Αλουμινίου, το οποίο είναι κυρίως το ευρώ. Τα νομίσματα, στα οποία γίνονται οι εν λόγω συναλλαγές, είναι κυρίως το ευρώ, το δολάριο ΗΠΑ και η βρετανική λίρα. Με τον καιρό, ο Όμιλος Αλουμινίου αντισταθμίζει το μεγαλύτερο μέρος της εκτιμώμενης έκθεσής του σε αλλοδαπά νομίσματα σε σχέση με τις αναμενόμενες πωλήσεις και αγορές, καθώς και με τις απαιτήσεις και τις υποχρεώσεις σε συνάλλαγμα. Στις περισσότερες περιπτώσεις, ο Όμιλος Αλουμινίου συνάπτει κυρίως συμβάσεις μελλοντικής εκπλήρωσης αλλοδαπού συναλλάγματος με αλλοδαπούς αντισυμβαλλομένους για την αντιστάθμιση του κινδύνου των διακυμάνσεων των συναλλαγματικών ισοτιμιών, που λήγουν φυσιολογικά μέσα σε λιγότερο από ένα έτος από την ημερομηνία του ισολογισμού. Όταν κρίνεται απαραίτητο, οι εν λόγω συμβάσεις ανανεώνονται κατά τη λήξη τους. Ανάλογα με την περίπτωση, ο κίνδυνος συναλλάγματος δύναται να καλύπτεται με τη λήψη δανείων στα αντίστοιχα νομίσματα. Το επιτόκιο συμβασιμότητας εκφράζεται στο ίδιο νόμισμα με αυτό που χρησιμοποιείται για τις ταμειακές ροές που προκύπτουν από τις λειτουργικές δραστηριότητες του Ομίλου Αλουμινίου και είναι κυρίως το ευρώ. Οι επενδύσεις του Ομίλου Αλουμινίου σε άλλες θυγατρικές δεν αντισταθμίζονται, καθώς αυτές οι συναλλαγματικές θέσεις αντιμετωπίζονται ως μακροπρόθεσμες.

Πιστωτικός κίνδυνος. Η έκθεση του Ομίλου Αλουμινίου στον πιστωτικό κίνδυνο επηρεάζεται κυρίως από τα χαρακτηριστικά κάθε πελάτη. Τα δημογραφικά χαρακτηριστικά του πελατολογίου του Ομίλου Αλουμινίου, συμπεριλαμβανομένου του κινδύνου αθέτησης της υποχρέωσης καταβολής που χαρακτηρίζει τη συγκεκριμένη αγορά και της χώρας όπου δραστηριοποιούνται οι πελάτες, επηρεάζουν τον πιστωτικό κίνδυνο σε μικρότερο βαθμό, καθώς δεν έχει σημειωθεί γεωγραφική συγκέντρωση του πιστωτικού κινδύνου. Στον Όμιλο Αλουμινίου, η πρώην Συμετάλ Α.Ε. υπερέβαινε το 10% των πωλήσεων, καθώς και το 10% του ανοιχτού υπολοίπου πελατών. Εντούτοις, διέθετε εκτενές πελατολόγιο και κανένας τελικός πελάτης δεν υπερέβαινε το 10% των πωλήσεων εφαρμόζοντας την πιστωτική πολιτική και την ασφάλιση πιστώσεων που χρησιμοποιείται από τον Όμιλο Αλουμινίου. Με βάση την υιοθετούμενη πιστωτική πολιτική, κάθε νέος πελάτης εξετάζεται σε μεμονωμένη βάση ως προς την πιστοληπτική ικανότητα πριν προταθούν οι συνθήκες όροι πληρωμής στον εν λόγω πελάτη. Οι επενδύσεις του Ομίλου Αλουμινίου κατατάσσονται σύμφωνα με τον σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκαν. Η διοίκηση αποφασίζει την κατάλληλη κατηγοριοποίηση της επένδυσης κατά το χρόνο της απόκτησης και εξετάζει την εν λόγω κατηγοριοποίηση σε κάθε ημερομηνία παρουσίας. Η διοίκηση της πρώην Ελβάλ Α.Ε. εκτιμά ότι δεν θα υπάρξει αθέτηση πληρωμών για τις εν λόγω επενδύσεις. Η πολιτική του Ομίλου Αλουμινίου απαιτεί την μη παροχή οποιονδήποτε χρηματοοικονομικών εγγυήσεων. Κατ' εξαίρεση, όμως, τέτοιες εγγυήσεις μπορούν να παρέχονται μόνο σε θυγατρικές ή συνδεδεμένες εταιρείες.

Κίνδυνος ρευστότητας. Η προσέγγιση που έχει υιοθετηθεί από τον Όμιλο Αλουμινίου σχετικά με τη διαχείριση της ρευστότητας στοχεύει στο να εξασφαλίσει ότι, με τη διατήρηση όλων των απαραίτητων ταμειακών διαθεσίμων και των επαρκών πιστωτικών ορίων από συνεργαζόμενες τράπεζες, θα διαθέτει πάντα επαρκή ρευστότητα για να ικανοποιεί τις υποχρεώσεις του όταν αυτές καθίστανται ληξιπρόθεσμες υπό κανονικές ή εξαιρετικές συνθήκες, χωρίς να υφίσταται μη αποδεκτές ζημιές ή να διακινδυνεύεται η φήμη του. Προκειμένου να αποφευχθούν οι κίνδυνοι ρευστότητας, ο Όμιλος Αλουμινίου πραγματοποιεί προβλέψεις σχετικά με τις ταμειακές ροές για ένα έτος όταν καταρτίζει τον ετήσιο προϋπολογισμό, καθώς και μηνιαία κυλιόμενη πρόβλεψη τριών μηνών προκειμένου να διασφαλίζει επαρκή ταμειακά διαθέσιμα για την κάλυψη των λειτουργικών του αναγκών, συμπεριλαμβανομένης της κάλυψης των χρηματοοικονομικών του υποχρεώσεων. Η εν λόγω πολιτική δεν λαμβάνει υπόψη την επίδραση ακραίων συνθηκών που δεν μπορούν να προβλεφθούν.

Κίνδυνος επιτοκίου. Ο Όμιλος Αλουμινίου χρηματοδοτεί τις επενδύσεις του και τις ανάγκες κεφαλαίου κίνησης μέσω τραπεζικών και ομολογιακών δανείων, τα οποία οδηγούν σε δαπάνες τόκων που επιβαρύνουν τα οικονομικά αποτελέσματά του. Ανοδικές τάσεις σε επιτόκια θα έχουν αρνητικές επιπτώσεις, καθώς το κόστος δανεισμού του Ομίλου Αλουμινίου θα αυξάνεται. Ο κίνδυνος επιτοκίου μετράζεται, καθώς μέρος των δανείων του Ομίλου Χάλυβα καθορίζεται με σταθερά επιτόκια, είτε άμεσα είτε με τη χρήση χρηματοπιστωτικών μέσων (ήτοι συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων).

Κίνδυνος διακυμάνσεων των τιμών μετάλλων. Ο Όμιλος Αλουμινίου βασίζει τις αγορές και πωλήσεις του σε τιμές/δείκτες χονδρικής για την τιμή του αλουμινίου που χρησιμοποιείται και περιέχεται στα προϊόντα του. Ο κίνδυνος από τη διακύμανση της τιμής των μετάλλων καλύπτεται με μέσα αντιστάθμισης (ήτοι συμβάσεις μελλοντικής εκπλήρωσης στο Χρηματιστήριο Μετάλλων Λονδίνου). Ο Όμιλος Αλουμινίου, όμως, δεν χρησιμοποιεί μέσα αντιστάθμισης για τα συνολικά λειτουργικά του αποθέματα και, ως αποτέλεσμα, οποιαδήποτε πτώση στις τιμές μετάλλων δύναται να έχει αρνητική επίδραση στα αποτελέσματά του μέσω απομείωσης των αποθεμάτων του.

2.4 Τομέας ανάπτυξης ακίνητης περιουσίας

Λόγω των ελλειμμάτων του προϋπολογισμού του ελληνικού κράτους και της επικρατούσας και ιστορικής φοροδιαφυγής των φόρων εισοδήματος και του ΦΠΑ, η ελληνική κυβέρνηση έχει στραφεί στις ακίνητες περιουσίες προκειμένου να αντισταθμίσει τα κενά του προϋπολογισμού. Κατά συνέπεια, οι φόροι από τα ακίνητα έχουν αυξηθεί σημαντικά τα τελευταία έτη και από την εκδήλωση της ελληνικής κρίσης. Ως αποτέλεσμα, επί του παρόντος υπάρχουν τέσσερις δυνάμεις που επηρεάζουν τις προοπτικές της δραστηριότητας ακινήτων στην Ελλάδα: (i) η αυξημένη φορολόγηση, (ii) η αβεβαιότητα σχετικά με τα μελλοντικά επίπεδα και σχέδια της εν λόγω φορολόγησης, η οποία έχει εν μέρει μετριαστεί από την εφαρμογή ενός ενοποιημένου φόρου ακίνητης περιουσίας το 2014 («ΕΝΦΙΑ»), (iii) το απόθεμα ακινήτων που έχει αναπτυχθεί λίγο πριν από την εμφάνιση της κρίσης (και δεν έχει πωληθεί/χρησιμοποιηθεί εξαιτίας αυτής) και (iv) η συνεχιζόμενη ύφεση της ελληνικής οικονομίας. Λόγω των προαναφερθέντων λόγων, ο Όμιλος προβαίνει προσεκτικά σε αναπτύξεις στον εν λόγω τομέα, ενώ διατηρεί καθεστώς αναμονής για τα υπόλοιπα ακίνητά του. Η διοίκηση πιστεύει ότι η αγορά εμπορικών ακινήτων θα ανακάμψει γρηγορότερα από την αγορά οικιστικών ακινήτων.

Κατά τα έτη 2014-2015, και λόγω της οικονομικής αβεβαιότητας και της αστάθειας της τοπικής αγοράς ακινήτων, οι εταιρείες του Ομίλου υιοθέτησαν στον τομέα την ίδια στρατηγική με τα προηγούμενα έτη, δηλαδή επικεντρώθηκαν στην επαναλειτουργία και τη μετατροπή των παλαιών εγκαταστάσεων παραγωγής ή γραφείων και χώρων που ήταν αδρανείς και είχαν μεταφερθεί, είτε λόγω της αποβιομηχάνισης των αστικών πλέον περιοχών είτε για λόγους αποδοτικότητας της λειτουργίας. Μέσα σε αυτό το πλαίσιο, έμφαση δόθηκε στο εμπορικό κέντρο River West και ειδικότερα στη βελτιστοποίηση του μείγματος ενοικιαστών. Ως αποτέλεσμα αυτών των προσπαθειών, η απόδοση του River West ενισχύθηκε περαιτέρω περιλαμβάνοντας γνωστές και εξαιρετικά δημοφιλείς μάρκες, όπως τις Mango, Bershka, Stradivarius, Pull&Bear και Benetton. Παράλληλα, το εμπορικό κέντρο Mare West στην Κόρινθο ολοκληρώθηκε τον Ιούνιο του 2015. Το έργο περιελάμβανε τη μετατροπή των παλαιών εγκαταστάσεων της Σωληνοργεία Κορίνθου σε εμπορικό πάρκο, όπως προβλεπόταν στα πρώτα σχέδια του 2010. Λόγω των κεφαλαιακών ελέγχων στην Ελληνική Οικονομία την εποχή εκείνη, το εμπορικό πάρκο ξεκίνησε τη λειτουργία του σε μεταγενέστερο στάδιο, δηλαδή το Σεπτέμβριο του 2015. Επιπλέον, οι συζητήσεις για τη μίσθωση του ξενοδοχείου στην πλατεία Καραϊσκάκη συνεχίζονται.

Όσον αφορά τα αριθμητικά στοιχεία, τα έσοδα από τον τομέα Ανάπτυξης Ακίνητης Περιουσίας και Λοιπών Υπηρεσιών ανήλθαν στα 15,3 εκατομμύρια ευρώ το 2012, το 2013 αυξήθηκαν στα 20,1 εκατομμύρια ευρώ και το 2014 μειώθηκαν στα 11,5 εκατομμύρια ευρώ. Θα πρέπει να σημειώσουμε εδώ ότι στον κύκλο εργασιών των αντίστοιχων εταιρειών δεν υπολογίζονται όλα τα μισθώματα, αλλά μερικά αντιμετωπίζονται ως λοιπά έσοδα από λειτουργίες (ήτοι μετά το μικτό περιθώριο). Η απόδοση του EBITDA υπέδειξε ζημίες ύψους 4,2 εκατομμυρίων ευρώ το 2012 και ζημίες ύψους 53,7 εκατομμυρίων ευρώ το 2013 που οφείλονται κυρίως στις ζημίες απομείωσης. Το αντίστοιχο ποσό για το 2014 ήταν ζημίες ύψους 3,4 εκατομμυρίων ευρώ. Το 2014, η επιθυμητή κερδοφορία δεν επιτεύχθηκε λόγω των τοπικών οικονομικών συνθηκών, οι οποίες δεν επέτρεψαν υψηλά επίπεδα πληρότητας και ταυτόχρονα διατήρησαν χαμηλές τις τιμές των μισθωμάτων. Τέλος, και σημαντικότερο, η κερδοφορία επηρεάζεται επίσης από τη συνεχή αύξηση της φορολογίας επί των ακινήτων, σύμφωνα με το ελληνικό πρόγραμμα δημοσιονομικής προσαρμογής που επιβαρύνει όλα τα ακίνητα της Εταιρείας (Viohalco), είτε είναι μισθωμένα είτε όχι.

ΤΜΗΜΑ VII: ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΜΕ ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ

Τα ακόλουθα αποτελούν περίληψη των πιο σημαντικών συναλλαγών με συνδεδεμένες εταιρείες για τα λογιστικά έτη που έληξαν στις 31 Δεκεμβρίου 2013 και 2014 και το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2015 και έως την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου.

1. ΓΕΝΙΚΑ

Κατά τη συνήθη πορεία των δραστηριοτήτων της Εταιρείας και των θυγατρικών της, η Εταιρεία και οι θυγατρικές της έχουν συμμετάσχει συχνά, και συνεχίζουν να συμμετέχουν συχνά, σε συναλλαγές με όρους αγοράς. Οι εν λόγω συμφωνίες συνάπτονται κατά τη συνήθη πορεία των δραστηριοτήτων και η συνολική αξία των εν λόγω συναλλαγών είναι επουσιώδης. Η διοίκηση της Εταιρείας πιστεύει ότι οι αγορές και οι πωλήσεις στα πλαίσια των εν λόγω συναλλαγών είναι σε τιμές και με άλλους όρους που είναι ουσιαστικά όμοιοι με αυτούς που θα ήταν διαθέσιμοι σε μια συναλλαγή με όρους αγοράς με ένα μη συνδεδεμένο τρίτο μέρος. Οι υπηρεσίες από και προς συνδεδεμένες εταιρείες, καθώς και οι πωλήσεις και αγορές αγαθών, πραγματοποιούνται σύμφωνα με τους τιμοκαταλόγους που ισχύουν για μη συνδεδεμένα μέρη.

2. ΣΧΕΣΕΙΣ ΜΕΤΑΞΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ, ΤΩΝ ΘΥΓΑΤΡΙΚΩΝ ΤΗΣ ΚΑΙ ΟΡΙΣΜΕΝΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ

Τα ακόλουθα συνοψίζουν τις πιο σημαντικές συναλλαγές της Εταιρείας και των θυγατρικών της με τους βασικούς τους μετόχους. Οι εν λόγω συναλλαγές καταρτίστηκαν και εγκρίθηκαν όπως απαιτείται εκ του νόμου, σύμφωνα με την ελληνική ή/και τη βελγική νομοθεσία που ισχύει για τις συγκρούσεις συμφερόντων.

Συμμετοχές στη Viohalco

Πριν από την ολοκλήρωση της Συγχώνευσης, οι Alcomet, Διατούρ και Eufina κατείχαν συμμετοχή 0,70%, 0,68% και 3,9% αντίστοιχα του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.

Συμμετοχές σε εταιρείες του ομίλου

Πριν από την ολοκλήρωση της Συγχώνευσης, οι Alcomet, Διατούρ και Eufina κατείχαν συμμετοχή 3,45%, 0,82% και 1,65% αντίστοιχα του μετοχικού κεφαλαίου της Ελβάλ.

Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τις συμμετοχές των Απορροφώμενων Εταιρειών σε εταιρείες του ομίλου προ της Συγχώνευσης, παρακαλούμε ανατρέξτε στο Τμήμα IV (Συγχώνευση) ενότητες 2.1.3, 2.2.3, 2.3.3 και 2.4.3 (Πληροφορίες σχετικά με συμμετοχές σε εταιρείες του ομίλου).

Μισθωτικές συμφωνίες

Το 2014, η Εταιρεία μίσθωσε ακίνητα σε εταιρείες του Ομίλου έναντι ποσού ύψους 780.000 ευρώ.

Μεταβιβάσεις ακίνητης περιουσίας

Η Εταιρεία δεν ήταν συμβαλλόμενη σε σύμβαση μεταβίβασης σχετιζόμενης με στοιχεία ακίνητης περιουσίας από την ίδρυσή της μέχρι τις 30 Ιουνίου 2015.

Συγκριότητα εγκαταστάσεων

Η Εταιρεία κατέχει από κοινού με την Μετέμ Α.Ε., εταιρεία των κυρίων μετόχων της Εταιρείας, ένα ακίνητο στη δυτική Αθήνα, Ελλάδα, με αναλογία ποσοστών 54/46%. Επί αυτού του ακινήτου, πραγματοποιήθηκαν σημαντικές επενδύσεις για την ανάπτυξη του εμπορικού κέντρου River West και του καταστήματος ΙΚΕΑ.

Σημαντικές συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

Οι σημαντικές συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη υπό την έννοια του ΔΛΠ 24 «Γνωστοποιήσεις συνδεδεμένων μερών» παρουσιάζονται στον κατωτέρω πίνακα σε χιλιάδες ευρώ. Οι υπηρεσίες που παρέχονται από την Εταιρεία στις θυγατρικές της αφορούν μισθώματα ύψους 780.000 ευρώ.

Εταιρείες	Πωλήσεις αγαθών & υπηρεσιών	Αγορές αγαθών & υπηρεσιών	Προϊόντα-υπηρεσίες που έγιναν πάγια στοιχεία	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
(σε 000 ευρώ)					
Συναλλαγές της Εταιρείας με τις θυγατρικές της (σε 000 ευρώ)					
Όμιλος Σιδενόρ ^(*)	96	0	0	177	0
Όμιλος Ελβάλ	51	8	0	0	0
Όμιλος Χαλκόρ	460	0	0	0	28
Μεταλλουργία Αττικής	82	0	0	0	0
ΕΛΚΕΜΕ Α.Ε.	79	0	0	0	0

Εταιρείες	Πολήσεις αγαθών & υπηρεσιών	Αγορές αγαθών & υπηρεσιών	Προϊόντα-υπηρεσίες που έγιναν πάγια στοιχεία	Απαιτήσεις	Υποχρεώσεις
Vitrouvit A.E.	6	134	0	2	0
Kifissos Mall A.E.	0	443	0	0	0
Teka Systems A.E.	0	25	0	0	0
ERGOSTIL A.E.	0	0	46	0	0
Σύνολο	775	610	46	179	28

* Πριν από τη συγχώνευση της Σιδενόρ Συμμετοχών Α.Ε. με την Εταιρεία

Συναλλαγές του ομίλου της Εταιρείας με συνδεδεμένες εταιρείες

Όμιλος Σιδενόρ ^(*)	17.496	2.849	395	12.530	878
Όμιλος Ελβάλ	65	366	126	86	122
Όμιλος Χαλκόρ	20	283	483	18	210
Teka Systems A.E.	84	3	0	12	2
Αναμέτ Α.Ε.	0	136	4	-	50
Antimet Α.Ε.	80	187	0	59	711
Σύνολο	17.746	3.825	1.009	12.704	1.973

* Πριν από τη συγχώνευση της Σιδενόρ Συμμετοχών Α.Ε. με την Εταιρεία

ΤΜΗΜΑ VIII: ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΚΑΤΑΣΤΑΤΙΚΟ

1. ΓΕΝΙΚΑ

Η παρούσα ενότητα συνοψίζει τον εταιρικό σκοπό της Εταιρείας και τα βασικά δικαιώματα των μετόχων της σύμφωνα με το βελγικό δίκαιο και το καταστατικό της Εταιρείας. Βασίζεται στο καταστατικό της Εταιρείας που τροποποιήθηκε με την από 17 Φεβρουαρίου 2016 έκτακτη γενική συνέλευση των μετόχων.

Η Εταιρεία συστάθηκε στις 31 Μαΐου 2013 υπό την επωνυμία «Erasmus International», με αόριστη διάρκεια. Η επωνυμία της εταιρείας άλλαξε σε «Viohalco» με την από 10 Σεπτεμβρίου 2013 απόφαση της έκτακτης γενικής συνέλευσης των μετόχων. Η Εταιρεία έχει τη νομική μορφή εταιρείας περιορισμένης ευθύνης (*société anonyme/naamloze vennootschap*), οργανωμένης σύμφωνα με τους νόμους του Βελγίου. Σύμφωνα με το Βελγικό Κώδικα Εταιρειών, η ευθύνη των μετόχων περιορίζεται στο ποσό των αντίστοιχων δεσμευμένων συνεισφορών στο κεφάλαιο της Εταιρείας.

Η έδρα της Εταιρείας βρίσκεται στη Λεωφόρο Marnix 30, 1000 Βρυξέλλες, Βέλγιο, με αριθμό τηλεφώνου +32 (0)2.224.09.11. Η Εταιρεία είναι εγγεγραμμένη στο μητρώο νομικών οντοτήτων (*registre des personnes morales – RPM/rechtspersonenregister – RPR*) (Βρυξέλλες) με αριθμό μητρώου επιχείρησης 0534.941.439.

Η περιγραφή που παρέχεται κατωτέρω είναι μόνο μια περίληψη και δεν αποσκοπεί στο να δώσει μια συνολική επισκόπηση του καταστατικού, ούτε όλων των σχετικών διατάξεων του βελγικού δικαίου, ούτε θα πρέπει να θεωρείται ως νομική συμβουλή αναφορικά με τα εν λόγω ζητήματα. Αντίγραφο του καταστατικού της Εταιρείας διατίθεται στα αγγλικά, τα γαλλικά και τα ελληνικά στην ιστοσελίδα της Εταιρείας (www.viohalco.com).

2. ΕΤΑΙΡΙΚΟΣ ΣΚΟΠΟΣ

Ο εταιρικός σκοπός της Εταιρείας παρατίθεται στο Άρθρο 2 του καταστατικού της και είναι ο εξής (σε μετάφραση από το γαλλικό πρωτότυπο):

«2.1. Σκοπός της Εταιρείας είναι:

- (α) *η κατοχή συμμετοχών σε βελγικές ή αλλοδαπές εταιρείες ή νομικές οντότητες οποιασδήποτε μορφής, η απόκτηση με αγορά, κάλυψη κεφαλαίου ή με οποιοδήποτε άλλο τρόπο, η μεταβίβαση με πώληση, ανταλλαγή ή με οποιοδήποτε άλλο τρόπο και η διαχείριση αυτών των συμμετοχών και*
- (β) *η χρηματοδότηση εταιρειών ή οντοτήτων στις οποίες συμμετέχει με οποιοδήποτε τρόπο, συμπεριλαμβανομένης της παροχής δανείων, εξασφαλίσεων και εγγυήσεων.*

2.2. Η Εταιρεία μπορεί να διενεργεί κάθε είδους εμπορική, βιομηχανική, οικονομική συναλλαγή, συμπεριλαμβανομένων συναλλαγών ακίνητης περιουσίας και δικαιωμάτων πνευματικής ιδιοκτησίας, οποιαδήποτε επένδυση, απόκτηση ή διάθεση ή να διενεργεί οποιαδήποτε άλλη δραστηριότητα την οποία θεωρεί χρήσιμη για την επίτευξη αυτού του σκοπού, στο Βέλγιο και σε οποιαδήποτε άλλη χώρα».

3. ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΤΩΝ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΩΝ ΠΟΥ ΑΠΟΡΡΕΟΥΝ ΑΠΟ ΤΙΣ ΜΕΤΟΧΕΣ

3.1 Μορφή και μεταβιβασιμότητα των μετοχών

Όλες οι μετοχές ανήκουν στην ίδια κατηγορία τίτλων και είναι σε ονομαστική ή σε άυλη μορφή. Μητρώο των ονομαστικών μετοχών (που μπορεί να υπάρχει σε ηλεκτρονική μορφή) διατηρείται στην έδρα της Εταιρείας. Κάθε δικαιούχος ονομαστικών μετοχών μπορεί να το συμβουλευτεί. Οι Νέες Μετοχές που έχουν εκδοθεί στο πλαίσιο της Συγχωνεύσεως στους πρώην μετόχους των Alcomet, Διατούρ, Ελβάλ και Eufina έχουν τη μορφή άυλων μετοχών υπό μορφή λογιστικής εγγραφής. Ένας άυλος τίτλος αντιπροσωπεύεται από μια εγγραφή στην προσωπική μερίδα του κατόχου ή δικαιούχου, με ένα αναγνωρισμένο κάτοχο μερίδων ή ίδρυμα εκκαθάρισης και διακανονισμού. Οι δικαιούχοι των μετοχών δύνανται να επιλέξουν, ανά πάσα στιγμή, να μετατραπούν οι ονομαστικές μετοχές τους σε άυλες μετοχές, και το αντίστροφο.

Όλες οι Μετοχές είναι ελεύθερα μεταβιβάσιμες.

3.2 Δικαιώματα πρώτης προτίμησης

Σε περίπτωση αύξησης κεφαλαίου μέσω συνεισφοράς σε ταμειακά διαθέσιμα με την έκδοση νέων μετοχών, οι υφιστάμενοι μέτοχοι έχουν δικαίωμα προτίμησης για να εγγραφούν, αναλογικά, στις νέες μετοχές. Τα εν λόγω δικαιώματα πρώτης προτίμησης είναι μεταβιβάσιμα κατά τη διάρκεια της περιόδου εγγραφής. Η γενική συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας δύναται να αποφασίσει να περιορίσει ή να ακυρώσει το εν λόγω δικαίωμα πρώτης προτίμησης, υπό την επιφύλαξη απαιτήσεων ειδικής έκθεσης. Η εν λόγω απόφαση από τη γενική συνέλευση των μετόχων πρέπει να πληροί τις ίδιες απαιτήσεις απαρτίας και πλειοψηφίας με αυτές που ισχύουν για την απόφαση αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.

3.3 Δικαίωμα συμμετοχής και ψήφου στις γενικές συνελεύσεις των μετόχων της Εταιρείας

3.3.1 Γενικές Συνελεύσεις των μετόχων

Η ετήσια γενική συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας πραγματοποιείται την τελευταία Τρίτη του Μαΐου κάθε έτους στις 12 μ.μ (το μεσημέρι), ή εάν η εν λόγω ημέρα είναι επίσημη αργία στο Βέλγιο, την προηγούμενη εργάσιμη ημέρα την ίδια ώρα. Λαμβάνει χώρα στις Βρυξέλλες στην έδρα της Εταιρείας ή στον τόπο που θα υποδειχθεί στην πρόσκληση για τη σύγκληση της γενικής συνέλευσης των μετόχων.

Οι λοιπές συνελεύσεις των μετόχων της Εταιρείας πραγματοποιούνται την ημέρα, την ώρα και στον τόπο που θα υποδειχθεί στην πρόσκληση στη συνέλευση. Δύνανται να πραγματοποιούνται σε τοποθεσίες διαφορετικές από την έδρα.

Οι ετήσιες, ειδικές και έκτακτες γενικές συνελεύσεις των μετόχων της Εταιρείας δύνανται να συγκληθούν από το Διοικητικό Συμβούλιο ή τον ελεγκτή της Εταιρείας και θα πρέπει να συγκαλούνται κατόπιν αιτήματος των μετόχων που αντιπροσωπεύουν το ένα πέμπτο του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.

3.3.2 Προσκλήσεις σύγκλησης της γενικής συνέλευσης των μετόχων

Οι δικαιούχοι ονομαστικών μετοχών πρέπει να λαμβάνουν έγγραφη πρόσκληση στη γενική συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας τουλάχιστον 30 ημέρες πριν από τη συνέλευση. Η Εταιρεία πρέπει επίσης να δημοσιεύει γνωστοποίηση της συνέλευσης στη Βελγική Κρατική Εφημερίδα (*Moniteur belge / Belgisch Staatsblad*), σε εφημερίδα που διανέμεται σε εθνικό επίπεδο και σε μέσα μαζικής ενημέρωσης που ευλόγως μπορούν να θεωρηθούν ότι διανέμονται αποτελεσματικά στο κοινό εντός του Ευρωπαϊκού Οικονομικού Χώρου και που είναι ευκόλως προσβάσιμα, χωρίς διακρίσεις. Οι προσκλήσεις δημοσιεύονται τουλάχιστον 30 ημέρες πριν τη συνέλευση. Εάν απαιτείται νέα σύγκληση λόγω έλλειψης απαρτίας και η ημερομηνία της δεύτερης συνέλευσης αναφερόταν στην πρώτη πρόσκληση, τότε, εφόσον δεν υπάρχουν νέα θέματα ημερήσιας διάταξης, οι προσκλήσεις δημοσιεύονται τουλάχιστον 17 ημέρες πριν από τη δεύτερη συνέλευση.

Από τη δημοσίευση της πρόσκλησης, η Εταιρεία καθιστά διαθέσιμες τις πληροφορίες που αιταιούνται εκ του νόμου στην ιστοσελίδα της Εταιρείας (www.viohalco.com) για μια περίοδο πέντε ετών μετά τη σχετική γενική συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας.

3.3.3 Τυπικές προϋποθέσεις για συμμετοχή στη γενική συνέλευση των μετόχων

Ως γενικός κανόνας, ένας μέτοχος που επιθυμεί να παραστεί και να συμμετάσχει στη γενική συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας πρέπει: (i) να είναι κάτοχος των μετοχών της Εταιρείας που είναι εγγεγραμμένες στο όνομά του, κατά τα μεσάνυχτα Κεντρικής Ευρωπαϊκής Ωρας, κατά τη δέκατη τέταρτη ημερολογιακή ημέρα που προηγείται της ημερομηνίας της συνέλευσης (η **Ημερομηνία Εγγραφής**) είτε με εγγραφή στο μητρώο των μετόχων στην περίπτωση των ονομαστικών μετοχών, είτε μέσω λογιστικής εγγραφής στις μερίδες εξουσιοδοτημένου κατόχου μερίδων ή ιδρύματος εκκαθάρισης και διακανονισμού στην περίπτωση των άυλων μετοχών και (ii) να ειδοποιεί την Εταιρεία (ή το πρόσωπο που έχει υποδειχθεί από την Εταιρεία) μέσω επιστροφής υπογεγραμμένου πρωτότυπου εντύπου ή, εφόσον επιτρέπεται από την Εταιρεία στην πρόσκληση για τη σύγκληση της γενικής συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας, με αποστολή του εντύπου ηλεκτρονικά (στην οποία περίπτωση το έντυπο θα υπογράφεται με ηλεκτρονική υπογραφή σύμφωνα με το ισχύον βελγικό δίκαιο), το αργότερο την έκτη ημερολογιακή ημέρα πριν από την ημέρα της συνέλευσης, αναφορικά με την πρόθεσή του να συμμετάσχει στη συνέλευση, υποδεικνύοντας τον αριθμό μετοχών αναφορικά με τον οποίο πρόκειται να συμμετάσχει.

Επιπρόσθετα, οι δικαιούχοι άυλων μετοχών πρέπει, το αργότερο την ίδια ημέρα, να παρέχουν στην Εταιρεία (ή στο πρόσωπο που υποδεικνύεται από την Εταιρεία), ή να μερμινούν ώστε να παρέχεται στην Εταιρεία (ή στο πρόσωπο που υποδεικνύεται από την Εταιρεία), πρωτότυπο πιστοποιητικό εκδοθέν από εξουσιοδοτημένο κάτοχο μερίδων ή ίδρυμα εκκαθάρισης και διακανονισμού που να πιστοποιεί τον αριθμό των μετοχών που κατέχονται κατά την Ημερομηνία Εγγραφής από το σχετικό μέτοχο και για τον οποίο αριθμό έχει γνωστοποιήσει την πρόθεσή να συμμετέχει στη συνέλευση.

Επιπρόσθετα, για τους μετόχους της Εταιρείας που θα κατέχουν τις Μετοχές τους μέσω Χειριστή ΣΑΤ, η Εταιρεία σκοπεύει να ζητήσει από την Ελληνικά Χρηματιστήρια να παρέχει λίστα μετόχων κατά την Ημερομηνία Εγγραφής στην Εταιρεία. Σε περίπτωση που η ΕΧΑΕ παράσχει την εν λόγω λίστα μετόχων, οι εν λόγω μέτοχοι δεν θα απαιτούνται να παρέχουν γνωστοποίηση στην Εταιρεία για την πρόθεσή τους να συμμετάσχουν στη γενική συνέλευση των μετόχων. Εντούτοις, εάν οι μέτοχοι της Εταιρείας που κατέχουν τις μετοχές τους μέσω Χειριστή ΣΑΤ προτίθενται να παράσχουν πληρεξουσιότητα, θα απαιτείται να στέλνουν στην Εταιρεία (ή στο πρόσωπο που υποδεικνύεται από την Εταιρεία) την εν λόγω πληρεξουσιότητα σύμφωνα με τις τυπικότητες και το χρονοδιάγραμμα που παρατίθεται στην ανωτέρω παράγραφο της παρούσας ενότητας 3.3.3.

3.3.4 Ψήφος δι' αντιπροσώπου

Οποιοσδήποτε μέτοχος της Εταιρείας με δικαίωμα ψήφου μπορεί είτε να συμμετάσχει αυτοπροσώπως στη συνέλευση είτε να παράσχει πληρεξουσιότητα σε άλλο πρόσωπο, το οποίο δεν απαιτείται να είναι μέτοχος, για να τον ή την εκπροσωπήσει στη συνέλευση. Ένας μέτοχος δύναται να υποδείξει, για μια δεδομένη συνέλευση, μόνο ένα πρόσωπο ως αντιπρόσωπο, εκτός από περιπτώσεις όπου το βελγικό δίκαιο επιτρέπει τον καθορισμό πολλαπλών αντιπροσώπων. Ο διορισμός ενός αντιπροσώπου δύναται να πραγματοποιείται εγγράφως ή ηλεκτρονικά (στην οποία περίπτωση το έντυπο θα υπογράφεται με ηλεκτρονική υπογραφή σύμφωνα με το ισχύον βελγικό δίκαιο), με έντυπο το οποίο θα διαθέτει η Εταιρεία. Το υπογεγραμμένο πρωτότυπο έγγραφο ή ηλεκτρονικό έντυπο πρέπει να λαμβάνεται από την Εταιρεία το αργότερο την έκτη ημερολογιακή ημέρα πριν από τη συνέλευση. Οποιοσδήποτε διορισμός αντιπροσώπου θα συμμορφώνεται με τις σχετικές απαιτήσεις του εφαρμοστέου βελγικού δικαίου όσον αφορά συγκρούσεις συμφερόντων, διατήρηση μητρώου και οποιοσδήποτε άλλες εφαρμοζόμενες απαιτήσεις.

3.3.5 Ψήφος εξ αποστάσεως σε σχέση με τη γενική συνέλευση των μετόχων

Κάθε μέτοχος δύναται να ψηφίζει εξ αποστάσεως στη γενική συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας, με αποστολή εγγραφού εντύπου ή, εφόσον επιτρέπεται από την Εταιρεία στην πρόσκληση για τη σύγκληση της γενικής συνέλευσης, με αποστολή του εντύπου ηλεκτρονικά (στην οποία περίπτωση το έντυπο θα υπογράφεται με ηλεκτρονική υπογραφή σύμφωνα με το ισχύον βελγικό δίκαιο). Τα εν λόγω έντυπα θα διατίθενται από την Εταιρεία. Μόνο τα έντυπα που λαμβάνονται από την Εταιρεία το αργότερο την έκτη ημερολογιακή ημέρα πριν από την ημερομηνία συνέλευσης θα λαμβάνονται υπόψη.

Οι μέτοχοι που ψηφίζουν εξ αποστάσεως πρέπει, προκειμένου οι ψήφοι τους να λαμβάνονται υπόψη για τον υπολογισμό της απαρτίας και της πλειοψηφίας, να συμμορφώνονται με τις διατυπώσεις που έχουν τεθεί.

3.3.6 Δικαίωμα για αίτημα προσθήκης θεμάτων στην ημερήσια διάταξη και υποβολής ερωτημάτων στη συνέλευση των μετόχων

Ένας ή περισσότεροι μέτοχοι που κατέχουν από κοινού τουλάχιστον το 3% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας δύναται να αιτηθούν την προσθήκη θεμάτων στην ημερήσια διάταξη οποιασδήποτε συνέλευσης που έχει συγκληθεί και να υποβάλουν προτάσεις για αποφάσεις όσον αφορά υφιστάμενα θέματα της ημερήσιας διάταξης ή νέα θέματα προς προσθήκη στην ημερήσια διάταξη, υπό την προϋπόθεση ότι (i) αποδεικνύουν την κυριότητα της εν λόγω συμμετοχής κατά την ημερομηνία του αιτήματός τους και την εγγραφή των Μετοχών τους που αντιπροσωπεύουν την εν λόγω συμμετοχή κατά την Ημερομηνία Εγγραφής και (ii) τα πρόσθετα θέματα της ημερήσιας διάταξης ή/και οι προτεινόμενες αποφάσεις έχουν διατυπωθεί εγγράφως (με συστημένη επιστολή ή μήνυμα ηλεκτρονικού ταχυδρομείου) από τους εν λόγω μετόχους στην έδρα της Εταιρείας το αργότερο έως την εικοστή δεύτερη ημέρα πριν από την ημερομηνία της σχετικής γενικής συνέλευσης των μετόχων. Η συμμετοχή πρέπει να αποδεικνύεται με πιστοποιητικό που να αποδεικνύει την εγγραφή των σχετικών μετοχών στο μητρώο μετοχών της Εταιρείας ή

με πιστοποιητικό που εκδίδεται από εξουσιοδοτημένο κάτοχο μεριδίων ή ίδρυμα εκκαθάρισης και διακανονισμού που να πιστοποιεί τη λογιστική εγγραφή του σχετικού αριθμού άυλων Μετοχών στο όνομα του σχετικού μετόχου ή των σχετικών μετόχων.

Η Εταιρεία θα αναγνωρίζει την παραλαβή των αιτημάτων των μετόχων εντός 48 ωρών και, εφόσον απαιτείται, θα δημοσιεύει αναθεωρημένη ημερήσια διάταξη της γενικής συνέλευσης των μετόχων, το αργότερο την δέκατη πέμπτη μέρα που προηγείται της συνέλευσης των μετόχων. Το δικαίωμα για αίτημα προσθήκης θεμάτων στην ημερήσια διάταξη ή υποβολής προτεινόμενων λύσεων σε σχέση με θέματα της υφιστάμενης ημερήσιας διάταξης δεν εφαρμόζεται σε περίπτωση που θα πρέπει να συγκληθεί δεύτερη γενική συνέλευση των μετόχων λόγω του ότι δεν επιτεύχθηκε απαρτία κατά την πρώτη γενική συνέλευση των μετόχων.

Εντός των ορίων του Άρθρου 540 του Βελγικού Κώδικα Εταιρειών, οι σύμβουλοι και οι ελεγκτές της Εταιρείας απαντούν, κατά τη διάρκεια της γενικής συνέλευσης των μετόχων, στις ερωτήσεις που τίθενται από τους μετόχους. Οι μέτοχοι μπορούν να θέτουν ερωτήματα είτε κατά τη διάρκεια της συνέλευσης είτε εγγράφως, υπό την προϋπόθεση ότι η Εταιρεία λαμβάνει την έγγραφη ερώτηση το αργότερο έως την έκτη ημέρα πριν από τη γενική συνέλευση των μετόχων.

3.3.7 Απαρτία και πλειοψηφίες

Η γενική συνέλευση των μετόχων απαιτεί ως απαρτία να παρίσταται ή να εκπροσωπείται τουλάχιστον το 57% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας. Εάν η απαρτία δεν επιτυγχάνεται, δύναται να συγκληθεί δεύτερη συνέλευση με την ίδια ημερήσια διάταξη στην οποία δεν θα εφαρμόζεται καμία απαρτία. Οι αποφάσεις λαμβάνονται με πλειοψηφία 65% των ψήφων, εκτός από την περίπτωση όπου ο νόμος ή το καταστατικό προβλέπει ειδική πλειοψηφία.

Κατ' εξαίρεση, σημαντικά ζητήματα απαιτούν να παρίστανται ή να εκπροσωπούνται τουλάχιστον τα δύο τρίτα του μετοχικού κεφαλαίου και η θετική ψήφος των μετόχων τουλάχιστον του 75% των ψήφων. Εάν η απαρτία δεν επιτυγχάνεται, δύναται να συγκληθεί δεύτερη συνέλευση, στην οποία θα παρίσταται ή θα εκπροσωπείται τουλάχιστον το 60% του μετοχικού κεφαλαίου. Εάν η εν λόγω απαρτία δεν επιτευχθεί, δύναται να συγκληθεί τρίτη συνέλευση, στην οποία θα παρίσταται ή θα εκπροσωπείται τουλάχιστον το 58% του μετοχικού κεφαλαίου. Οι απαιτήσεις ειδικής πλειοψηφίας, όμως, εξακολουθούν να εφαρμόζονται. Σημαντικά ζητήματα που απαιτούν τέτοια ειδική νόμιμη απαρτία και πλειοψηφία περιλαμβάνουν, μεταξύ άλλων, τροποποιήσεις του καταστατικού, έκδοση νέων μετοχών, μετατρέψιμα ομόλογα ή ενεχυρόγραφα, απόφαση για αύξηση ή μείωση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας, αποφάσεις σχετικά με συγχωνεύσεις, μετατροπές ή εκκαθάριση της Εταιρείας και το εγκριθέν κεφάλαιο, το διορισμό συμβούλων, τη μεταφορά της έδρας εκτός του Βελγίου και οποιαδήποτε μετατροπή μιας κατηγορίας μετοχών σε άλλη κατηγορία ή τη δημιουργία νέας κατηγορίας μετοχών.

Η ανωτέρω απαρτία και οι πλειοψηφίες που έχουν υιοθετηθεί από την Εταιρεία στο καταστατικό της είναι πιο αυστηρές από την απαρτία και τις πλειοψηφίες που απαιτούνται βάσει του Βελγικού Κώδικα Εταιρειών. Η εν λόγω αυστηρότερη απαρτία και πλειοψηφίες έχουν εφαρμοστεί προκειμένου να επιτραπεί σε μια ομάδα μετόχων, που είναι μέρος της ομάδας των βασικών μετόχων, να αντιτάσσονται σε αποφάσεις των συνελεύσεων των μετόχων.

3.3.8 Δικαιώματα μερίσματος

Όλες οι μετοχές συμμετέχουν εξίσου στα κέρδη της Εταιρείας. Οι Νέες Μετοχές που έχουν εκδοθεί στους πρώην μετόχους της Alcomet, Διατούρ, Ελβάλ και Eufina στο πλαίσιο της Συγχωνεύσεως φέρουν το δικαίωμα συμμετοχής στα κέρδη της Εταιρείας για κάθε χρήση, συμπεριλαμβανομένης της χρήσης που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015. Το δικαίωμα επί του μερίσματος παύει μετά από πέντε έτη, αρχής γενομένης από την ημερομηνία κατά την οποία κατέστη απαιτητό. Τα μερίσματα που δεν έχουν αναζητηθεί επιστρέφουν στην Εταιρεία.

Γενικά, η Εταιρεία δύναται να καταβάλλει μερίσματα μόνο με την έγκριση της γενικής συνέλευσης των μετόχων, παρόλο που το Διοικητικό Συμβούλιο δύναται να ανακοινώνει ενδιάμεσα μερίσματα χωρίς την έγκριση των μετόχων. Το ανώτατο ποσό μερίσματος που δύναται να καταβληθεί καθορίζεται με αναφορά στις μη ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας.

Σύμφωνα με το βελγικό δίκαιο και το καταστατικό της Εταιρείας, η Εταιρεία πρέπει να διανέμει τουλάχιστον το 5% των ετήσιων καθαρών κερδών της σε μη ενοποιημένη βάση στο τακτικό αποθεματικό της στις μη ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις, μέχρι το τακτικό αποθεματικό να ισούται τουλάχιστον με το 10% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας.

Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τη μερισματική πολιτική της Εταιρείας, βλ. Τμήμα V («Πληροφορίες για την Εταιρεία»), ενότητα 7.3 («Μερισματική πολιτική»).

3.3.9 Δικαιώματα αναφορικά με την εκκαθάριση

Η Εταιρεία μπορεί να λυθεί μόνο με απόφαση των μετόχων που έχει εγκριθεί σύμφωνα με τους όρους που προβλέπονται για τις τροποποιήσεις τους καταστατικού.

Εάν, ως αποτέλεσμα των ζημιών που υφίσταται, ο λόγος του καθαρού ενεργητικού της Εταιρείας (καθορισμένο σύμφωνα με τους βελγικούς νομικούς και λογιστικούς κανονισμούς) προς το μετοχικό κεφάλαιο είναι λιγότερη του 50%, το Διοικητικό Συμβούλιο πρέπει να συγκαλέσει έκτακτη γενική συνέλευση των μετόχων εντός δύο μηνών από την ημέρα κατά την οποία το Διοικητικό Συμβούλιο ανακάλυψε ή θα έπρεπε να είχε ανακαλύψει την εν λόγω υποκεφαλαιοποίηση. Στην εν λόγω γενική συνέλευση των μετόχων, το Διοικητικό Συμβούλιο πρέπει να προτείνει είτε τη λύση της Εταιρείας είτε τη συνέχιση της Εταιρείας, στην οποία περίπτωση το Διοικητικό Συμβούλιο πρέπει να προτείνει μέτρα για την αντιμετώπιση της οικονομικής κατάστασης της Εταιρείας. Οι αποφάσεις των μετόχων σε αυτό το πλαίσιο υιοθετούνται σύμφωνα με τους όρους που προβλέπονται για τις τροποποιήσεις του καταστατικού.

Εάν, ως αποτέλεσμα των ζημιών που υφίσταται, ο λόγος του καθαρού ενεργητικού της Εταιρείας προς το μετοχικό κεφάλαιο είναι λιγότερη του 25%, θα πρέπει να ακολουθηθεί η ίδια διαδικασία, δεδομένου όμως ότι στην περίπτωση αυτή, οι μέτοχοι που αντιπροσωπεύουν το 25% των έγκυρων ψήφων στη συνέλευση μπορούν να αποφασίσουν τη λύση της Εταιρείας. Εάν το ποσό του καθαρού ενεργητικού της Εταιρείας έχει πέσει κάτω των 61.500 ευρώ (το ελάχιστο ποσό μετοχικού κεφαλαίου για βελγική ανώνυμη εταιρεία [société anonyme / naamloze vennootschap]), οποιοσδήποτε ενδιαφερόμενος δικαιούται να ζητήσει από το αρμόδιο δικαστήριο τη λύση της Εταιρείας. Το δικαστήριο μπορεί να διατάξει τη λύση της Εταιρείας ή να χορηγήσει μια περίοδο χάριτος, εντός της οποίας η Εταιρεία θα πρέπει να διορθώσει την κατάσταση.

3.3.10 Απόκτηση ιδίων μετοχών

Σύμφωνα με τον Βελγικό Κώδικα Εταιρειών, η Εταιρεία μπορεί να αγοράσει και να πωλήσει τις ίδιες μετοχές της μόνο δυνάμει ειδικής απόφασης των μετόχων που έχει εγκριθεί τουλάχιστον από το 80% των έγκυρων ψήφων σε γενική συνέλευση των μετόχων. Σύμφωνα με το καταστατικό της Εταιρείας, η προϋπόθεση πλειοψηφίας ικανοποιείται όταν τουλάχιστον το 57% του μετοχικού κεφαλαίου παρίσταται ή εκπροσωπείται. Η προηγούμενη έγκριση των μετόχων δεν απαιτείται εάν η Εταιρεία αγοράζει τις μετοχές για να τις προσφέρει στο προσωπικό της Εταιρείας.

Σύμφωνα με τον Βελγικό Κώδικα Εταιρειών, μια προσφορά εξαγοράς μετοχών πρέπει να πραγματοποιείται είτε με προσφορά προς όλους τους μετόχους με τους ίδιους όρους είτε σε ρυθμιζόμενη αγορά. Οι μετοχές δίδονται να αποκτηθούν μόνο με κεφάλαια που διαφορετικά θα διατίθεντο προς διανομή ως μέρος στους μετόχους. Το συνολικό ποσό των μετοχών που κατέχεται από την Εταιρεία δεν μπορεί ποτέ να υπερβαίνει το 20% του μετοχικού κεφαλαίου.

3.3.11 Εγκεκριμένο μετοχικό κεφάλαιο

Με την επιφύλαξη προηγούμενης έγκρισης από τη συνέλευση των μετόχων που αποφασίζει βάσει των όρων που προβλέπονται για την τροποποίηση του καταστατικού, κάθε φορά για περίοδο που δεν θα υπερβαίνει τα 5 έτη, το Διοικητικό Συμβούλιο δύναται να αυξήσει το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρείας, μία ή περισσότερες φορές, με την έκδοση μετοχών ή χρηματοπιστωτικών μέσων που παρέχουν δικαίωμα σε μετοχές, για ποσό που δεν θα υπερβαίνει το ποσό του μετοχικού κεφαλαίου, υπό προϋποθέσεις που κρίνει κατάλληλες. Η εν λόγω εξουσιοδότηση δεν έχει χορηγηθεί στο Διοικητικό Συμβούλιο.

4. ΝΟΜΟΘΕΣΙΑ ΚΑΙ ΔΙΚΑΙΟΔΟΣΙΑ

4.1 Υποχρέωση κοινοποίησης σημαντικών συμμετοχών

Σύμφωνα με τον από 2 Μαΐου 2007 βελγικό Νόμο για τη γνωστοποίηση σημαντικών συμμετοχών σε εκδότες των οποίων οι κινητές αξίες έχουν εισαχθεί προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά, ο οποίος περιέχει διάφορες διατάξεις (ο *Νόμος περί Διαφάνειας*) και εφαρμόζει στο βελγικό δίκαιο την Οδηγία 2004/109/ΕΚ, απαιτείται κοινοποίηση στην Εταιρεία και στην FSMA από όλα τα φυσικά πρόσωπα και νομικές οντότητες στις ακόλουθες περιπτώσεις:

- απόκτησης ή διάθεσης κινητών αξιών με δικαίωμα ψήφου, δικαιωμάτων ψήφου ή χρηματοπιστωτικών μέσων που αντιμετωπίζονται ως κινητές αξίες με δικαίωμα ψήφου,
- κατοχής κινητών αξιών με δικαίωμα ψήφου κατά την πρώτη εισαγωγή αυτών προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά,
- παθητικής επίτευξης ενός ορίου,
- επίτευξης ενός ορίου από πρόσωπα που δρουν συντονισμένα ή αλλαγής στη φύση μιας συμφωνίας για συντονισμένη δράση,
- όταν επικαιροποιείται μια προηγούμενη κοινοποίηση αναφορικά με κινητές αξίες με δικαίωμα ψήφου,
- απόκτησης ή διάθεσης του ελέγχου μιας οντότητας που κατέχει κινητές αξίες με δικαίωμα ψήφου και
- όπου η Εταιρεία εισάγει πρόσθετα όρια κοινοποίησης στο καταστατικό της, σε κάθε περίπτωση όπου ένα ποσοστό δικαιωμάτων ψήφου που προκύπτει από τις κινητές αξίες που κατέχονται από τα εν λόγω πρόσωπα φτάνει, υπερβαίνει ή υπολείπεται του νομίμου ορίου, που είναι καθορισμένο στο 5% των συνολικών δικαιωμάτων ψήφου, και στο 10%, 15%, 20% και ούτω καθεξής ανά διαστήματα ύψους 5% ή, ανάλογα με την περίπτωση, από τα πρόσθετα όρια που προβλέπει το καταστατικό της Εταιρείας.

Η κοινοποίηση πρέπει να πραγματοποιείται το συντομότερο δυνατόν και το αργότερο εντός τεσσάρων ημερών διαπραγμάτευσης μετά την απόκτηση ή διάθεση των δικαιωμάτων ψήφου που προκάλεσε την επίτευξη του ορίου. Όπου η Εταιρεία λαμβάνει κοινοποίηση πληροφοριών σχετικά με την επίτευξη ορίου, πρέπει να δημοσιεύσει την εν λόγω πληροφορία εντός τριών ημερών διαπραγμάτευσης μετά την παραλαβή της κοινοποίησης. Κανένας μέτοχος δεν έχει μεγαλύτερο αριθμό ψήφων σε μια γενική συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας από αυτές που προκύπτουν από τα δικαιώματα ή τις κινητές αξίες που έχει κοινοποιήσει σύμφωνα με τον Νόμο περί Διαφάνειας τουλάχιστον 20 ημέρες πριν από την ημερομηνία της γενικής συνέλευσης των μετόχων, υπό την επιφύλαξη ορισμένων εξαιρέσεων.

Το έντυπο στο οποίο πρέπει να πραγματοποιούνται οι εν λόγω κοινοποιήσεις, καθώς και περαιτέρω εξηγήσεις, υπάρχουν στην ιστοσελίδα της FSMA (www.fsma.be).

4.2 Δημόσιες προτάσεις

Δημόσιες προτάσεις εξαγοράς των μετοχών της Εταιρείας και άλλων κινητών αξιών που δίνουν πρόσβαση σε δικαιώματα ψήφου (όπως δικαιώματα εγγραφής ή μετατρέψιμα ομόλογα, εφόσον υπάρχουν) υπόκεινται σε εποπτεία από την FSMA. Οποιοσδήποτε δημόσιες προτάσεις εξαγοράς πρέπει να επεκτείνονται σε όλες τις κινητές αξίες με δικαίωμα ψήφου της Εταιρείας, καθώς και σε άλλες κινητές αξίες που δίνουν πρόσβαση σε δικαιώματα ψήφου. Πριν από την υποβολή προσφοράς, ο προτείνων πρέπει να δημοσιεύσει έγγραφο το οποίο να έχει εγκριθεί από την FSMA πριν από τη δημοσίευσή.

Το Βέλγιο έχει εφαρμόσει την Δέκατη Τρίτη Οδηγία περί Εταιρικού Δικαίου (η από 21 Απριλίου 2004 Ευρωπαϊκή Οδηγία 2004/25/ΕΚ) με τον από 1 Απριλίου 2007 βελγικό Νόμο περί δημοσίων προτάσεων εξαγοράς (*Loi sur les offres publiques d'acquisition / Wet op de openbare overnamebiedingen*) (ο *Νόμος περί Εξαγορών*) και με τον από 27 Απριλίου 2007 βελγικό Βασιλικό Διάταγμα περί δημοσίων προτάσεων εξαγοράς (*Arrêté royal sur les offres publiques d'acquisition / Koninklijk besluit op de openbare overnamebiedingen*) (το *Βασιλικό Διάταγμα περί Εξαγορών*). Ο Νόμος περί Εξαγορών προβλέπει ότι μια υποχρεωτική δημόσια πρόταση πρέπει να εκκινείται εφόσον ένα πρόσωπο, λόγω απόκτησης από το ίδιο ή από πρόσωπα που ενεργούν σε συνεννόηση μαζί του ή από πρόσωπα που ενεργούν για λογαριασμό του, έχει στην κατοχή του περισσότερο από το 30% των κινητών αξιών με δικαιώματα ψήφου σε μια εταιρεία που έχει την έδρα της στο Βέλγιο και της οποίας τουλάχιστον μέρος των κινητών αξιών με δικαιώματα ψήφου είναι εισηγμένο για διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά ή σε πολυμερή μηχανισμό διαπραγμάτευσης που ορίζεται από το Βασιλικό Διάταγμα περί Εξαγορών.

Και μόνο το γεγονός υπέρβασης του σχετικού ορίου μέσω απόκτησης μετοχών θα προκαλέσει μια υποχρεωτική δημόσια πρόταση, ανεξάρτητα από το αν η τιμή που καταβάλλεται στη σχετική συναλλαγή υπερβαίνει την τρέχουσα χρηματιστηριακή τιμή. Η υποχρέωση εκκίνησης υποχρεωτικής δημόσιας πρότασης δεν εφαρμόζεται στην περίπτωση απόκτησης, εάν μπορεί να αποδειχθεί ότι τρίτο μέρος ασκεί έλεγχο στην Εταιρεία ή ότι το εν λόγω μέρος κατέχει μεγαλύτερη συμμετοχή από το πρόσωπο που κατέχει το 30% των κινητών αξιών με δικαιώματα ψήφου.

Υπάρχουν διάφορες διατάξεις στο βελγικό νόμο περί εταιρειών και ορισμένες άλλες διατάξεις του βελγικού δικαίου, όπως είναι οι υποχρεώσεις γνωστοποίησης σημαντικών συμμετοχών και ελέγχου συγχώνευσης, που μπορεί να τυγχάνουν εφαρμογής στην Εταιρεία και που μπορεί να κάνουν μια αυτόκλητη πρόταση εξαγοράς, συγχώνευσης, μεταβολή στη διοίκηση και άλλες μεταβολές ελέγχου πιο δύσκολες. Οι εν λόγω διατάξεις θα μπορούσαν να αποθαρρύνουν ενδεχόμενες προσπάθειες εξαγοράς που άλλοι μέτοχοι δύνανται να θεωρούν ότι είναι προς το συμφέρον τους και που θα μπορούσαν να επηρεάσουν αρνητικά τη χρηματιστηριακή τιμή των μετοχών της Εταιρείας. Οι εν λόγω διατάξεις θα μπορούσαν να έχουν ως αποτέλεσμα και την αποστέρηση από τους μετόχους της δυνατότητας πώλησης των μετοχών τους σε προνομιακή τιμή.

Επιπρόσθετα, το διοικητικό συμβούλιο των βελγικών εταιρειών μπορεί, σε ορισμένες περιπτώσεις, και υπό την προϋπόθεση προηγούμενης εξουσιοδότησης από τους μετόχους, να αποτρέψει ή να ματαιώνει δημόσιες προτάσεις εξαγοράς μέσω έκδοσης μετοχικών τίτλων που οδηγούν σε απίσχναση συμμετοχής (σύμφωνα με το εγκριθέν κεφάλαιο) ή μέσω επαναγορών μετοχών (ήτοι εξαγορά ιδίων μετοχών).

4.3 Εξαγορά μετοχών μειοψηφίας (Squeeze-outs)

Σύμφωνα με το άρθρο 513 του Βελγικού Κώδικα Εταιρειών ή των κατ'εξουσιοδότηση εκδιδόμενων κανονισμών, ένα φυσικό πρόσωπο ή νομικό οντότητα, ή διαφορετικά φυσικά πρόσωπα ή νομικές οντότητες που δρουν ατομικά ή συντονισμένα, τα οποία, από κοινού με την εταιρεία, κατέχουν το 95% των τίτλων με δικαιώματα ψήφου σε δημόσια εταιρεία, δικαιούνται να αποκτήσουν το σύνολο των τίτλων με δικαιώματα ψήφου στην εν λόγω εταιρεία μετά από εξαγορά μετοχών μειοψηφίας (squeeze-out). Οι τίτλοι που δεν προσφέρονται εθελοντικά σε απάντηση σε μια τέτοια πρόταση, θεωρούνται ότι μεταφέρονται αυτόματα στον προτείνοντα, στο τέλος της διαδικασίας. Στο τέλος της διαδικασίας της εξαγοράς μετοχών μειοψηφίας, η εταιρεία δεν θεωρείται πλέον δημόσια εταιρεία, εκτός αν ομόλογα που έχουν εκδοθεί από την εταιρεία κυκλοφορούν ακόμα στο κοινό. Το τίμημα για τους τίτλους πρέπει να είναι σε μετρητά και πρέπει να αντιπροσωπεύει την εύλογη αξία (που επιβεβαιώνεται από ανεξάρτητο ειδικό) προκειμένου να διασφαλιστούν τα δικαιώματα των μεταβιβαζόντων μετόχων.

Μια πρόταση εξαγοράς μετοχών μειοψηφίας είναι επίσης δυνατή κατά την ολοκλήρωση μιας διαδικασίας δημόσιας πρότασης, υπό την προϋπόθεση ότι ο προτείνων κατέχει το 95% του κεφαλαίου με δικαιώματα ψήφου και το 95% των τίτλων με δικαιώματα ψήφου της σχετικής εταιρείας. Στην περίπτωση αυτή, ο προτείνων δύναται να απαιτήσει όπως όλοι οι εναπομείναντες μέτοχοι πωλήσουν τους τίτλους τους στον πλειοδότη στην τιμή που δόθηκε για τις μετοχές στο πλαίσιο της προηγηθείσας δημόσιας πρότασης, υπό την προϋπόθεση ότι, σε περίπτωση προαιρετικής δημόσιας πρότασης, ο προτείνων έχει αποκτήσει επίσης το 90% του κεφαλαίου με δικαιώματα ψήφου με το οποίο σχετίζεται η πρόταση. Οι μετοχές που δεν προσφέρονται εθελοντικά σε απάντηση σε μια τέτοια πρόταση, θεωρούνται ότι μεταφέρονται αυτόματα στον προτείνοντα, στο τέλος της διαδικασίας. Ο προτείνων πρέπει να ξαναοιζεί τη δημόσια πρόταση εξαγοράς του/της εντός τριών μηνών μετά τη λήξη της περιόδου ισχύος της πρότασης.

4.4 Δικαιώματα μειοψηφίας για εξαγορά μετοχών (Sell-out)

Εντός τριών μηνών μετά τη λήξη μιας περιόδου πρότασης εξαγοράς, οι κάτοχοι τίτλων με δικαιώματα ψήφου ή τίτλων που δίνουν πρόσβαση σε δικαιώματα ψήφου δύνανται να ζητήσουν από τον προτείνοντα, δρώντας ατομικά ή συντονισμένα, ο οποίος κατέχει το 95% του κεφαλαίου με δικαιώματα ψήφου και το 95% των τίτλων με δικαιώματα ψήφου σε δημόσια εταιρεία κατόπιν δημόσιας πρότασης, να αγοράσει τους τίτλους τους από αυτούς στην τιμή της δημόσιας πρότασης, υπό την προϋπόθεση ότι, σε περίπτωση προαιρετικής δημόσιας πρότασης εξαγοράς, ο προτείνων έχει αποκτήσει, μέσω αποδοχής της πρότασής του, τίτλους που αντιπροσωπεύουν τουλάχιστον το 90% του κεφαλαίου με δικαιώματα ψήφου που υπόκεινται στην δημόσια πρόταση.

ΤΜΗΜΑ ΙΧ: ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΚΑΙ ΔΙΑΝΟΜΗ ΤΩΝ ΝΕΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ

1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΟ ΚΑΙ ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Έχει γίνει αίτηση για την εισαγωγή στο χρηματιστήριο και την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση στο Euronext Βρυξελλών όλων των Νέων Μετοχών που εκδίδονται στο πλαίσιο της Συγχώνευσης στους πρώην μετόχους της Alcomet, της Διατούρ, της Ελβάλ και της Euflina. Οι Νέες Μετοχές αναμένεται να εισαχθούν υπό το σύμβολο «VIO», με κωδικό ISIN BE0974271034.

Η εισαγωγή των Νέων Μετοχών στο Χρηματιστήριο αναμένεται να τεθεί σε ισχύ την ή περί την 7 Μαρτίου 2016 (η **Ημερομηνία Εισαγωγής**). Η διαπραγμάτευση των Νέων Μετοχών στο Euronext Βρυξελλών αναμένεται να ξεκινήσει την ή περί την 7 Μαρτίου 2016 (η **Ημερομηνία Διαπραγμάτευσης**).

Η Εταιρεία έχει διορίσει την ING Belgium SA/NV, ως εκπρόσωπο εγγραφής (ο **Εκπρόσωπος Εγγραφής**) για την εισαγωγή της στο Euronext Βρυξελλών.

1.1 Εκκαθάριση και διακανονισμός

Οι συναλλαγές εκκαθαρίζονται και διακανονίζονται επί τη βάση παράδοσης έναντι καταβολής δύο εργάσιμες μετά την ημερομηνία διαπραγμάτευσης. Οι διαπραγματεύσεις εκκαθαρίζονται και διακανονίζονται μέσω ηλεκτρονικών λογιστικών εγγραφών στις μερίδες των συμμετεχόντων. Με τον τρόπο αυτόν διασφαλίζεται ότι οι πωλητές λαμβάνουν μετρητά κατά την παράδοση των τίτλων και ότι οι αγοραστές λαμβάνουν τους αντίστοιχους τίτλους κατά την καταβολή, και εξοφλείται η ανάγκη για φυσική μετακίνηση των τίτλων.

Ο διακανονισμός και η διανομή των Νέων Μετοχών της Εταιρείας που εκδόθηκαν στους παλαιούς μετόχους των Απορροφώμενων Εταιρειών στο πλαίσιο της Συγχώνευσης, αναμένονται να λάβουν χώρα με λογιστική εγγραφή άνευ καταβολής την ή περί την 7 Μαρτίου 2016 στις μερίδες των μετόχων της Εταιρείας μέσω του Euroclear Belgium, του βελγικού κεντρικού αποθετηρίου αξιών.

1.2 Δαπάνες της Εταιρείας

Οι συνολικές δαπάνες για την εισαγωγή των Νέων Μετοχών στο Euronext Βρυξελλών και την εισαγωγή προς διαπραγμάτευση στη ρυθμιζόμενη αγορά της Euronext Brussels NV/SA, συμπεριλαμβανομένης της κατάρτισης του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, θα ανέλθει στο ποσό των 700.000 ευρώ.

2. ΜΟΡΦΗ ΤΩΝ ΝΕΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ ΚΑΙ ΔΙΑΝΟΜΗ

Οι Νέες Μετοχές θα έχουν τα ίδια δικαιώματα και οφέλη όπως οι λοιπές Μετοχές της Εταιρείας, συμπεριλαμβανομένου του δικαιώματος μερίσματος για το λογιστικό έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2015, καθώς και για όλα τα ακόλουθα λογιστικά έτη.

Όλες οι Νέες Μετοχές θα εκδοθούν σε άυλη μορφή στις μερίδες αξιών των πρώην μετόχων των Απορροφώμενων Εταιρειών μέσω του Euroclear Belgium, του βελγικού κεντρικού αποθετηρίου αξιών. Η εν λόγω έκδοση θα πραγματοποιηθεί ως εξής:

- (i) Εάν δεν έχει υποβληθεί το έντυπο που προβλέπεται στην παράγραφο (ii) παρακάτω, η παράδοση των Νέων Μετοχών θα γίνει στις μερίδες του Συστήματος Άυλων Τίτλων (**ΣΑΤ**) των πρώην μετόχων των Απορροφώμενων Εταιρειών. Όσοι από τους πρώην μετόχους των Απορροφώμενων Εταιρειών επιθυμούν να ανοίξουν μερίδα ΣΑΤ, δύνανται να διορίζουν ως εξουσιοδοτημένους χειριστές μερίδων (**Χειριστές ΣΑΤ**) ένα ή περισσότερα μέλη του Χρηματιστηρίου Αθηνών (Χ.Α.) ή θεματοφύλακες Τράπεζες. Όλες οι Νέες Μετοχές που εκδόθηκαν στους παλαιούς μετόχους των Απορροφώμενων Εταιρειών και διατηρούνταν υπό μορφή λογιστικής εγγραφής μέσω του ΣΑΤ, είναι καταχωρισμένες στο ΣΑΤ και όλες οι σχετικές μεταβιβάσεις που εκκαθαρίζονται μέσω του ΣΑΤ παρακολουθούνται μέσω των Λογαριασμών Τίτλων και Αξιών των Επενδυτών που τηρούνται στο ΣΑΤ. Το Ελληνικό Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών Α.Ε. (**ΚΑΑ**), ως διαχειριστής του ΣΑΤ, θα τηρεί (αμέσως ή εμμέσως) θέση σε τέτοιες μετοχές σε μερίδα αξιών στο Euroclear Belgium, η οποία θα αντιστοιχεί στο συνολικό αριθμό των μετοχών αυτών που διατηρούνται υπό μορφή λογιστικής εγγραφής μέσω του ΣΑΤ. Σε περίπτωση που οι μετοχές των Απορροφώμενων Εταιρειών είναι επιβαρυνμένες με νομικά βάρη, η παράδοση των Νέων Μετοχών της Εταιρείας σε ανταλλαγή των μετοχών αυτών θα γίνει μόνο μέσω του ΚΑΑ και οι Νέες Μετοχές που εκδόθηκαν από τη Viohalco στους πρώην μετόχους των Απορροφώμενων Εταιρειών θα είναι επιβαρυνμένες με τα ίδια νομικά βάρη. Νομικό βάρος επί μετοχής σημαίνει κάθε εμπράγματο δικαίωμα επί αυτής εκτός από κυριότητα και περιλαμβάνει, ενδεικτικά, την επικαρπία, ενέχυρο, χρηματοοικονομική ασφάλεια, εμπράγματη ασφάλεια κάθε είδους, και κάθε κατάσχεση, εντολή, δικαστική κρίση, οποιαδήποτε πράξη δικαστικής ή διοικητικής Αρχής, ή κάθε νομική πράξη που εμποδίζει την άσκηση δικαιωμάτων των κατόχων τέτοιων μετοχών ή/ και τη δυνατότητα μεταβίβασης ή διάθεσης τέτοιων μετοχών από τους κατόχους τους.
- (ii) Οι πρώην μέτοχοι των Απορροφώμενων εταιρειών δύνανται να επιλέξουν να λάβουν τις Μετοχές της Εταιρείας μέσω της ING Βελγίου SA/NV (**ING**). Για να γίνει αυτό, οι εν λόγω μέτοχοι απαιτείται να ανοίξουν μερίδα αξιών στην ING. Επίσης, οι εν λόγω μέτοχοι απαιτείται να συμπληρώσουν και να αποστείλουν το έντυπο που θα καταστεί διαθέσιμο εγκαίρως στην ιστοσελίδα της Εταιρείας εν ευνόχω χρόνο και να το αποστείλουν στο τμήμα επενδυτικών σχέσεων της Εταιρείας, το αργότερο μέχρι την ημερομηνία που θα ανακοινωθεί από τις Απορροφώμενες Εταιρείες. Έντυπα που θα ληφθούν μετά την ημερομηνία αυτή, δεν έχουν συμπληρωθεί πλήρως ή περιέχουν λάθη, δεν θα τύχουν περαιτέρω επεξεργασίας. Έντυπα που αφορούν τη παράδοση μετοχών που έχουν νομικά βάρη, δεν θα τύχουν περαιτέρω επεξεργασίας. Νομικό βάρος επί μετοχής σημαίνει κάθε εμπράγματο δικαίωμα επί αυτής εκτός από κυριότητα και περιλαμβάνει, ενδεικτικά, την επικαρπία, ενέχυρο, χρηματοοικονομική ασφάλεια, εμπράγματη ασφάλεια κάθε είδους, και κάθε κατάσχεση, εντολή, δικαστική κρίση, οποιαδήποτε πράξη δικαστικής ή διοικητικής Αρχής, ή κάθε νομική πράξη που εμποδίζει την άσκηση δικαιωμάτων των κατόχων τέτοιων μετοχών ή/και τη δυνατότητα μεταβίβασης ή διάθεσης τέτοιων μετοχών από τους κατόχους τους και
- (iii) Στο μέτρο που ο αριθμός των Νέων Μετοχών που δικαιούται να λάβει ένας πρώην μέτοχος κάθε Απορροφώμενης Εταιρείας με την εφαρμογή της σχετικής σχέσης ανταλλαγής είναι κλασματικός αριθμός που έχει στρογγυλοποιηθεί προς τα κάτω, όπως ορίζεται στο Τμήμα IV (**Συγχώνευση**), ενότητα 3.4.3 (**Στρογγυλοποίηση προς τα κάτω**), ο εν λόγω

μέτοχος έχει το δικαίωμα να επιλέξει να λάβει τις Νέες Μετοχές μέσω της ING μόνο σε σχέση με το σύνολο των Νέων Μετοχών που ο εν λόγω μέτοχος δικαιούται να λάβει. Ομοίως, οι πρώην μέτοχοι των Απορροφώμενων Εταιρειών θα δικαιούνται να λαμβάνουν μόνο το σύνολο των Νέων Μετοχών που δικαιούνται στη μερίδα ΚΑΑ τους, χωρίς να λαμβάνονται υπόψη τυχόν κλασματικά δικαιώματα επί Νέων Μετοχών. Οι Νέες Μετοχές που παραμένουν σε εκκρεμότητα μετά την παράδοση των Νέων Μετοχών στους πρώην μετόχους των Απορροφώμενων Εταιρειών, σύμφωνα με την παρούσα παράγραφο, θα παραδοθούν μέσω του ΚΑΑ και θα αντιμετωπίζονται σύμφωνα με το άρθρο 44 (α) παρ. 2 του Ν. 2396/1996, σε συνδυασμό με την υπ' αριθμ. 13/375/17.3.2006 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. Σύμφωνα με τις εν λόγω διατάξεις, ο αριθμός των Νέων Μετοχών που δεν μπορούν να παραδοθούν ως αποτέλεσμα της ύπαρξης κλασματικού αριθμού Νέων Μετοχών που δικαιούνται οι παλαιοί μέτοχοι των Απορροφώμενων Εταιρειών, θα κατατεθεί σε συλλογική μερίδα για λογαριασμό όλων αυτών των μετόχων. Οι εν λόγω μέτοχοι θα έχουν στη διάθεσή τους έξι μήνες από την εισαγωγή των Νέων Μετοχών στα χρηματιστήρια Euronext και ΧΑ για να αγοράσουν ή να πουλήσουν τον κλασματικό αριθμό Νέων Μετοχών ώστε να αποκτήσουν την κυριότητα ενός ακέραιου αριθμού Νέων Μετοχών. Οι Νέες Μετοχές που έχουν κατατεθεί στη συλλογική μερίδα, θα παραδίδονται ανά διαστήματα στη μερίδα τίτλων των πρώην μετόχων των Απορροφώμενων Εταιρειών που αποκτούν δικαίωμα να λάβουν ακέραιο αριθμό Νέων Μετοχών. Τυχόν μερίσματα ή άλλες διανομές τις οποίες θα δικαιούνται οι Νέες Μετοχές που έχουν κατατεθεί στη συλλογική μερίδα πριν από την παράδοση στη μερίδα αξιών των πρώην μετόχων των Απορροφώμενων Εταιρειών, θα κατατίθενται στο συλλογική μερίδα. Τα εν λόγω ποσά θα καταβληθούν στους μετόχους που αποκτούν την αποκλειστική κυριότητα των Νέων Μετοχών κατ' αναλογία προς τις Νέες Μετοχές που έχουν αποκτήσει σύμφωνα με την παρούσα υποπαράγραφο (iii), κατά την παράδοση των εν λόγω Νέων Μετοχών στη μερίδα τους. Τα δικαιώματα ψήφου που συνδέονται με τις Νέες Μετοχές που έχουν κατατεθεί στη συλλογική μερίδα θα αναστέλλονται σύμφωνα με το άρθρο 7.3 του καταστατικού. Μετά την πάροδο της εξάμηνης περιόδου που αναφέρεται παραπάνω, η Εταιρεία θα υποβάλει αίτηση στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, η οποία θα ορίσει ένα μέλος του ΧΑ για την πώληση στην αγορά του υπολοίπου των Νέων Μετοχών που τηρούνται στη συλλογική μερίδα. Τα έσοδα από την εν λόγω πώληση θα κατατεθούν στο Ελληνικό Ταμείο Παρακαταθηκών και Δανείων. Οι πρώην μέτοχοι των Απορροφώμενων Εταιρειών που δεν έχουν πωλήσει ή αγοράσει τον κλασματικό αριθμό των Νέων Μετοχών τους θα λάβουν το ποσό που αντιστοιχεί στην πώληση των εν λόγω κλασματικών αριθμών. Συμπληρωματικές πληροφορίες σχετικά με τα απαιτούμενα έγγραφα τα οποία οι πρώην μέτοχοι των Απορροφώμενων Εταιρειών ή οι δεόντως εξουσιοδοτημένοι εκπρόσωποί τους πρέπει να καταθέσουν στην Εταιρεία ή/και στο ελληνικό Ταμείο Παρακαταθηκών και Δανείων ώστε να εισπράξουν την πληρωμή τους από το Ελληνικό Ταμείο Παρακαταθηκών και Δανείων, θα ανακοινωθούν εν ευθέτω χρόνο.

Η ανωτέρω περιγραφή για την έκδοση και διανομή των Νέων Μετοχών στους παλαιούς μετόχους των Απορροφώμενων Εταιρειών μπορεί να αποσαφηνιστεί ή να τροποποιηθεί περαιτέρω με βάση την οριστικοποίηση της πρακτικής υλοποίησης της Συγχώνευσης. Η Εταιρεία θα θέσει εν ευθέτω χρόνο στη διάθεση του κοινού κάθε σχετική πρόσθετη πληροφορία στην ιστοσελίδα της.

Μέτοχοι και επενδυτές, οι οποίοι, μετά την παράδοση, επιθυμούν να έχουν ονομαστικές μετοχές, θα πρέπει να ζητήσουν όπως η Εταιρεία εγγράψει τις Μετοχές τους στο μητρώο μετοχών της Εταιρείας. Κάτοχοι ονομαστικών μετοχών δύνανται να ζητήσουν όπως οι ονομαστικές μετοχές τους μετατραπούν σε άυλες μετοχές και το αντίστροφο.

3. ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΣΤΟ ΧΑ

Η Εταιρεία θα καταθέσει στο ΧΑ αίτηση για εισαγωγή των Νέων Μετοχών Διατούρωςτε η εισαγωγή να πραγματοποιηθεί ταυτόχρονα με την εισαγωγή των εν λόγω Νέων Μετοχών στο Euronext Βρυξελλών.

ΤΜΗΜΑ Χ: ΦΟΡΟΛΟΓΙΑ

1. ΦΟΡΟΛΟΓΙΚΑ ΖΗΤΗΜΑΤΑ ΓΙΑ ΤΟΥΣ ΜΕΤΟΧΟΥΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

1.1 Βελγική φορολογία

1.1.1 Γενικά

Τα ακόλουθα αποτελούν περίληψη των κυριότερων βελγικών φορολογικών συνεπειών για επενδυτές αναφορικά με την απόκτηση, την κυριότητα και τη διάθεση των Μετοχών της Εταιρείας (συμπεριλαμβανομένων των Νέων Μετοχών). Η παρούσα περίληψη βασίζεται στην αντίληψη της Εταιρείας για τους ισχύοντες νόμους, τις συνθήκες και τις κανονιστικές ερμηνείες, όπως ισχύουν στο Βέλγιο κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, το σύνολο των οποίων υπόκειται σε αλλαγές, συμπεριλαμβανομένων αλλαγών που θα μπορούσαν να έχουν αναδρομικό αποτέλεσμα.

Θα πρέπει να εκτιμάται ότι, ως αποτέλεσμα των εξελίξεων του νόμου ή της πρακτικής, οι τελικές φορολογικές συνέπειες μπορεί να διαφέρουν από αυτές που αναφέρονται κατωτέρω.

Η παρούσα περίληψη δεν στοχεύει στο να παραθέσει όλες τις φορολογικές επιπτώσεις που σχετίζονται με την απόκτηση, κυριότητα και διάθεση των Μετοχών, και δεν λαμβάνει υπόψη τις ειδικές περιστάσεις κανενός συγκεκριμένου επενδυτή ή τους φορολογικούς νόμους οποιασδήποτε χώρας πέραν του Βελγίου. Συγκεκριμένα, η παρούσα περίληψη αφορά μόνο επενδυτές που κατέχουν τις Μετοχές ως πάγιο ενεργητικό και δεν ασχολείται με τη φορολογική μεταχείριση επενδυτών που υπόκεινται σε ειδικούς κανόνες, όπως είναι τα χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, οι ασφαλιστικές εταιρείες, οι οργανισμοί συλλογικών επενδύσεων, οι χρηματιστές κινητών αξιών ή συναλλάγματος ή πρόσωπα που κατέχουν τις Μετοχές ως τοποθέτηση σε μια διπλή οψιόν, σε συναλλαγές επαναγοράς Μετοχών, συναλλαγές μετατροπής, συνθετικούς τίτλων ή άλλη ολοκληρωμένη χρηματοοικονομική συναλλαγή. Η παρούσα περίληψη δεν πραγματεύεται τους τοπικούς φόρους που μπορεί να οφείλονται σε σχέση με μια επένδυση σε μετοχές, πέραν των πρόσθετων τοπικών φόρων που γενικά κυμαίνονται από 0% έως 10% της υποχρέωσης φόρου εισοδήματος του επενδυτή στο Βέλγιο.

Οι επενδυτές θα πρέπει να συμβουλευόμαστε τους δικούς τους συμβούλους αναφορικά με τις φορολογικές συνέπειες μιας επένδυσης στις Μετοχές υπό το φως της ιδιαίτερης κατάστασής τους, συμπεριλαμβανομένης της επίδρασης οποιονδήποτε κρατικών, τοπικών ή άλλων εθνικών νόμων, συνθηκών και κανονιστικών ερμηνειών αυτών.

Για τους σκοπούς της παρούσας περίληψης, Βέλγος κάτοικος είναι φυσικό πρόσωπο που υπόκειται στο βελγικό φόρο εισοδήματος φυσικών προσώπων (ήτοι ένα φυσικό πρόσωπο που κατοικεί στο Βέλγιο ή έχει την έδρα των περιουσιακών του συμφερόντων στο Βέλγιο ή ένα φυσικό πρόσωπο που εξομοιώνεται με κάτοικο για τους σκοπούς του βελγικού φορολογικού δικαίου), εταιρεία που υπόκειται στο βελγικό εταιρικό φόρο εισοδήματος (ήτοι νομικό πρόσωπο που έχει την καταστατική του έδρα, την κύρια εγκατάστασή του, τη διοικητική του έδρα ή τη διαχειριστική του έδρα στο Βέλγιο), ένας Οργανισμός Χρηματοδότησης Συντάξεων που υπόκειται στο βελγικό εταιρικό φόρο εισοδήματος (ήτοι ένα βελγικό ταμείο συντάξεων που έχει συσταθεί υπό τη μορφή Οργανισμού Χρηματοδότησης Συντάξεων), ή νομικό πρόσωπο που υπόκειται στον εταιρικό φόρο εισοδήματος (ήτοι ένα νομικό πρόσωπο εκτός εταιρείας που υπόκειται στον βελγικό εταιρικό φόρο εισοδήματος, που έχει την καταστατική του έδρα, την κύρια εγκατάστασή του, τη διοικητική του έδρα ή τη διαχειριστική του έδρα στο Βέλγιο). Βέλγος μη κάτοικος είναι οποιοδήποτε πρόσωπο που δεν είναι Βέλγος κάτοικος.

1.1.2 Μερίσματα

Για τους σκοπούς του βελγικού φόρου εισοδήματος, το μεικτό ποσό όλων των δικαιωμάτων που καταβάλλονται επί ή αποδίδονται στις Μετοχές της Εταιρείας αντιμετωπίζεται γενικά ως διανομή μερίσματος. Κατ'εξάιρεση, η αποπληρωμή κεφαλαίου που πραγματοποιείται σύμφωνα με τον Βελγικό Κώδικα Εταιρειών δεν αντιμετωπίζεται ως διανομή μερίσματος στο βαθμό που η εν λόγω αποπληρωμή καταλογίζεται στο δημοσιονομικό κεφάλαιο. Το εν λόγω δημοσιονομικό κεφάλαιο περιλαμβάνει, κατ'αρχήν, το πραγματικά καταβληθέν καταστατικό μετοχικό κεφάλαιο και, υπό την επιφύλαξη ορισμένων προϋποθέσεων, τις καταβεβλημένες μετοχές υπέρ το άρτιον και τα εγγεγραμμένα ταμειακά διαθέσιμα κατά τον χρόνο έκδοσης των πιστοποιητικών συμμετοχής στα κέρδη.

Ο βελγικός φόρος παρακράτησης μερίσματος ύψους 27% είναι κατά κανόνα φόρος επί των μερισμάτων, υπό την επιφύλαξη των απαλλαγών που μπορεί να είναι διαθέσιμες σύμφωνα με τις ισχύουσες εθνικές διατάξεις ή τις διατάξεις των φορολογικών συμβάσεων.

Σε περίπτωση εξόφλησης των Μετοχών της Εταιρείας, η διανομή της εξόφλησης (μετά την αφαίρεση του τμήματος του δημοσιονομικού κεφαλαίου που αντιπροσωπεύεται από τις εξοφλημένες Μετοχές) θα αντιμετωπίζεται ως μερίσμα, που θα υπόκειται στο φόρο παρακράτησης ύψους 27%, υπό την επιφύλαξη απαλλαγής που μπορεί να είναι διαθέσιμη σύμφωνα με τις ισχύουσες εθνικές διατάξεις ή τις διατάξεις των φορολογικών συμβάσεων. Κανένας φόρος παρακράτησης δεν θα ενεργοποιείται εφόσον η εν λόγω εξόφληση πραγματοποιείται στο Euronex Βρυξελλών ή σε άλλο χρηματιστήριο και πληροί ορισμένες προϋποθέσεις.

Σε περίπτωση εκκαθάρισης της Εταιρείας, τυχόν ποσά που έχουν διανεμηθεί καθ' υπέρβαση του δημοσιονομικού κεφαλαίου θα υπόκεινται κατ'αρχήν στο φόρο παρακράτησης ύψους 27%, υπό την επιφύλαξη απαλλαγής που μπορεί να είναι διαθέσιμη σύμφωνα με τις ισχύουσες εθνικές διατάξεις ή τις διατάξεις των φορολογικών συμβάσεων.

1.1.2.1 Φυσικά πρόσωπα κάτοικοι Βελγίου

Για τα φυσικά πρόσωπα κατοίκους Βελγίου που αποκτούν και κατέχουν Μετοχές της Εταιρείας ως ιδιωτική επένδυση, ο βελγικός φόρος παρακράτησης μερίσματος τους απαλλάσσει πλήρως από την υποχρέωση φόρου εισοδήματος φυσικών προσώπων. Μπορούν, όμως, να επιλέξουν να δηλώσουν τα μερίσματα στη δήλωση φόρου εισοδήματος φυσικών προσώπων. Όπου ο δικαιούχος επιλέξει να τα δηλώσει, τα μερίσματα θα είναι κανονικά φορολογητέα στο κατώτερο του γενικά ισχύοντος συντελεστή φόρου 27% επί μερισμάτων και των προοδευτικών συντελεστών φόρου εισοδήματος φυσικών προσώπων που εφαρμόζονται στο συνολικό δηλωθέν εισόδημα του φορολογουμένου. Εάν ο δικαιούχος δηλώσει τα μερίσματα, ο οφειλόμενος φόρος εισοδήματος επί των εν λόγω μερισμάτων δεν αυξάνεται από τοπικές προσαυξήσεις. Επιπρόσθετα, εάν τα μερίσματα

δηλωθούν, ο φόρος παρακράτησης μερίσματος υπολογιζόμενος στην πηγή μπορεί, και στις δύο περιπτώσεις, να πιστωθεί έναντι του φόρου εισοδήματος φυσικών προσώπων που οφείλεται και είναι επιστρεπτός στο βαθμό που υπερβαίνει το φόρο εισοδήματος φυσικών προσώπων, υπό την προϋπόθεση ότι η διανομή μερίσματος δεν συνεπάγεται μείωση της αξίας ή κεφαλαιακή ζημία επί των Μετοχών. Η τελευταία προϋπόθεση δεν εφαρμόζεται εάν το πρόσωπο μπορεί να αποδείξει ότι διατηρούσε τις Μετοχές κατά πλήρη νόμιμη κυριότητα για αδιάλειπτη περίοδο 12 μηνών αμέσως πριν από την καταβολή ή απόδοση των μερισμάτων.

Για τα φυσικά πρόσωπα Βέλγους κατοίκους επενδυτές που αποκτούν και κατέχουν Μετοχές για επαγγελματικούς σκοπούς, ο βελγικός φόρος παρακράτησης μερίσματος δεν τους απαλλάσσει πλήρως από την υποχρέωση φόρου εισοδήματος. Τα ληφθέντα μερίσματα πρέπει να δηλωθούν από τον επενδυτή και είναι, στην προκειμένη περίπτωση, φορολογητέα με τον συντελεστή φόρου εισοδήματος του επενδυτή αυξημένο από τοπικές προσαυξήσεις. Ο βελγικός φόρος παρακράτησης μερίσματος υπολογιζόμενος στην πηγή μπορεί να πιστωθεί έναντι του φόρου εισοδήματος φυσικών προσώπων που οφείλεται και είναι επιστρεπτός στο βαθμό που υπερβαίνει τον οφειλόμενο φόρο εισοδήματος, υπό την επιφύλαξη δύο προϋποθέσεων: (i) ο φορολογούμενος πρέπει να κατέχει τις Μετοχές κατά πλήρη νόμιμη κυριότητα κατά το χρόνο καταβολής ή απόδοσης των μερισμάτων και (ii) η διανομή μερίσματος να μην συνεπάγεται μείωση της αξίας ή κεφαλαιακή ζημία επί των Μετοχών. Η τελευταία προϋπόθεση δεν εφαρμόζεται εάν ο επενδυτής μπορεί να αποδείξει ότι διατηρούσε τις Μετοχές κατά πλήρη νόμιμη κυριότητα για αδιάλειπτη περίοδο 12 μηνών αμέσως πριν από την καταβολή ή απόδοση των μερισμάτων.

1.1.2.2 Εταιρείες με έδρα το Βέλγιο

Εταιρικός φόρος εισοδήματος

Για τις εταιρείες με έδρα το Βέλγιο, η παρακράτηση φόρου μερισμάτων δεν τις απαλλάσσει πλήρως από την υποχρέωση καταβολής εταιρικού φόρου εισοδήματος. Για τις εν λόγω εταιρείες, το μεικτό εισόδημα από μερίσματα (συμπεριλαμβανομένου τυχόν βελγικού φόρου παρακράτησης) πρέπει να δηλώνεται στη δήλωση εταιρικού φόρου εισοδήματος και θα υπόκειται σε εταιρικό φόρο εισοδήματος με συντελεστή 33,99% (συμπεριλαμβανομένης προσαύξησης κρίσης 3%), εκτός εάν εφαρμόζονται μειωμένοι συντελεστές εταιρικού φόρου.

Οι εταιρείες με έδρα το Βέλγιο μπορούν γενικά (παρότι υπόκεινται σε ορισμένους περιορισμούς) να αφαιρούν έως και 95% του μεικτού μερίσματος που λαμβάνεται από το φορολογητέο εισόδημά τους (η **Έκπτωση Ληφθέντος Μερισματος**), υπό την προϋπόθεση ότι κατά το χρόνο καταβολής ή απόδοσης του μερίσματος: (i) η εταιρεία με έδρα το Βέλγιο κατέχει Μετοχές που αντιπροσωπεύουν τουλάχιστον το 10% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας ή συμμετοχή στην Εταιρεία με αξία απόκτησης τουλάχιστον 2.500.000 ευρώ (εξυπακούεται ότι μόνο ένα από τα δύο κριτήρια πρέπει να ικανοποιείται), (ii) οι Μετοχές κατέχονται ή θα κατέχονται κατά πλήρη κυριότητα για αδιάλειπτη περίοδο τουλάχιστον ενός έτους αμέσως πριν την καταβολή ή απόδοση του μερίσματος, και (iii) οι προϋποθέσεις που σχετίζονται με τη φορολογία του υποκειμένου διανεμηθέντος εισοδήματος, όπως περιγράφεται στο Άρθρο 203 του Βελγικού Κώδικα Φορολογίας Εισοδήματος (το **Άρθρο 203 του ΚΦΕ Προϋπόθεση Φορολογίας**) πληρούνται (από κοινού, οι **Προϋποθέσεις για την εφαρμογή του καθεστώτος έκπτωσης ληφθέντος μερίσματος**). Υπό ορισμένες συνθήκες, οι προϋποθέσεις που αναφέρονται στα σημεία (i) και (ii) δεν χρειάζεται να πληρούνται προκειμένου να εφαρμοστεί Έκπτωση Ληφθέντος Μερισματος.

Οι Προϋποθέσεις για την εφαρμογή του καθεστώτος έκπτωσης ληφθέντος μερίσματος εξαρτώνται από την πραγματική ανάλυση και για αυτό το λόγο η διαθεσιμότητα του εν λόγω καθεστώτος θα πρέπει να επιβεβαιώνεται σε κάθε διανομή μερίσματος.

Τυχόν βελγικός φόρος παρακράτησης μερίσματος υπολογιζόμενος στην πηγή μπορεί να πιστωθεί έναντι του κυρίως εταιρικού φόρου εισοδήματος και είναι επιστρεπτός στο βαθμό που υπερβαίνει τον εν λόγω εταιρικό φόρο εισοδήματος, υπό την επιφύλαξη δύο προϋποθέσεων: (i) ο φορολογούμενος πρέπει να κατέχει τις Μετοχές κατά πλήρη νόμιμη κυριότητα κατά το χρόνο καταβολής ή απόδοσης των μερισμάτων, και (ii) η διανομή μερίσματος να μην συνεπάγεται μείωση της αξίας ή κεφαλαιακή ζημία επί των Μετοχών. Η τελευταία προϋπόθεση δεν εφαρμόζεται: (i) εάν ο φορολογούμενος μπορεί να αποδείξει ότι διατηρεί τις Μετοχές κατά πλήρη νόμιμη κυριότητα για αδιάλειπτη περίοδο 12 μηνών αμέσως πριν την καταβολή ή απόδοση των μερισμάτων ή (ii) εάν, κατά την εν λόγω περίοδο, οι Μετοχές δεν ανήκαν ποτέ σε άλλο φορολογούμενο πέρα από εταιρεία με έδρα το Βέλγιο ή εταιρεία που δεν έχει έδρα το Βέλγιο, η οποία έχει επενδύσει, κατά αδιάλειπτο τρόπο, τις Μετοχές σε βελγική μόνιμη εγκατάσταση (η **ME**) στο Βέλγιο.

Φόρος παρακράτησης

Μερίσματα που έχουν διανεμηθεί σε εταιρεία με έδρα το Βέλγιο θα εξαφρούνται του βελγικού φόρου παρακράτησης, υπό την προϋπόθεση ότι η εταιρεία με έδρα το Βέλγιο κατέχει, κατά την καταβολή ή απόδοση των μερισμάτων, τουλάχιστον το 10% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας και η εν λόγω ελάχιστη συμμετοχή κατέχεται ή θα κατέχεται για αδιάλειπτη περίοδο τουλάχιστον ενός έτους.

Προκειμένου να ωφεληθεί από την εν λόγω απαλλαγή, ο επενδυτής πρέπει να παρέχει στην Εταιρεία ή στον εκπρόσωπο καταβολών του πιστοποιητικό που να επιβεβαιώνει το ειδικό φορολογικό καθεστώς του και το γεγονός ότι πληροί τις δύο προϋποθέσεις. Εάν ο επενδυτής τελεί υπό ειδικό φορολογικό καθεστώς για λιγότερο από ένα αδιάλειπτο έτος, κατά το χρόνο που καταβάλλονται ή αποδίδονται τα μερίσματα, η Εταιρεία θα επιβάλει το φόρο παρακράτησης αλλά δεν θα τον μεταβιβάσει στο βελγικό Υπουργείο Οικονομικών, υπό την προϋπόθεση ότι ο επενδυτής πιστοποιεί το ειδικό φορολογικό καθεστώς του, την ημερομηνία από την οποία κατέχει την εν λόγω ελάχιστη συμμετοχή και τη δέσμευσή του να κατέχει τη συμμετοχή ειδικού φορολογικού καθεστώτος για αδιάλειπτη περίοδο τουλάχιστον ενός έτους. Ο επενδυτής πρέπει επίσης να ενημερώσει την Εταιρεία ή τον εκπρόσωπο καταβολών του όταν λήξει η περίοδος ενός έτους ή όταν η συμμετοχή του μειωθεί κάτω του 10% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας πριν από τη λήξη της περιόδου συμμετοχής ενός έτους. Μετά την ικανοποίηση της απαίτησης συμμετοχής ενός έτους, ο επιβεβλημένος φόρος παρακράτησης μερίσματος θα επιστραφεί στον επενδυτή.

1.1.2.3 Οργανισμοί χρηματοδότησης συντάξεων

Για οργανισμούς χρηματοδότησης συντάξεων (οι **ΟΧΣ**), ήτοι βελγικά ταμεία συντάξεων που έχουν συσταθεί υπό τη μορφή Οργανισμού Χρηματοδότησης Συντάξεων (*organismes de financement de pensions / organismen voor de financiering van pensioenen*) υπό την έννοια του Άρθρου 8 του από 27 Οκτωβρίου 2006 Βελγικού Νόμου, το εισόδημα από μερίσματα εξαιρείται γενικά του φόρου. Παρόλο που δεν υπάρχει ειδική εξαίρεση από το φόρο παρακράτησης μερίσματος στην πηγή για μερίσματα που καταβάλλονται ή αποδίδονται σε ΟΧΣ, με την επιφύλαξη ορισμένων περιορισμών, ο βελγικός φόρος παρακράτησης

μερίσματος μπορεί να πιστωθεί έναντι του εταιρικού φόρου εισοδήματος ΟΧΣ και είναι επιστρεπτέος στο βαθμό που ξεπερνά το φόρο εισοδήματος που οφείλεται.

1.1.2.4 Λοιπές φορολογούμενες νομικές οντότητες

Για φορολογούμενους που υπόκεινται στο βελγικό φόρο εισοδήματος επί νομικών οντοτήτων, ο βελγικός φόρος παρακράτησης μερίσματος τους απαλλάσσει πλήρως από την υποχρέωση φόρου εισοδήματος.

1.1.2.5 Φυσικά πρόσωπα και εταιρείες μη κάτοικοι Βελγίου

Φόρος εισοδήματος μη μόνιμων κατοίκων Βελγίου

Για φυσικά πρόσωπα και εταιρείες μη κατοίκους Βελγίου, ο φόρος παρακράτησης μερίσματος θα είναι ο μόνος φόρος επί μερισμάτων στο Βέλγιο, εκτός αν ο μη κάτοικος κατέχει Μετοχές σε σχέση με μια επιχείρηση που διεξάγεται στο Βέλγιο μέσω εγκατάστασης στο Βέλγιο.

Εάν αποκτώνται Μετοχές της Εταιρείας από μη κάτοικο επενδυτή σε σχέση με μια επιχείρηση στο Βέλγιο, ο επενδυτής πρέπει να δηλώσει τυχόν ληφθέντα μερίσματα, τα οποία είναι φορολογητέα με τον ισχύοντα συντελεστή φόρου εισοδήματος μη κατοίκου φυσικού ή νομικού προσώπου, ανάλογα με την περίπτωση. Τυχόν βελγικός φόρος παρακράτησης μερίσματος υπολογιζόμενος στην πηγή μπορεί να πιστωθεί έναντι φόρου εισοδήματος μη κατοίκου φυσικού ή νομικού προσώπου και είναι επιστρεπτέος στο βαθμό που υπερβαίνει τον εν λόγω εταιρικό φόρο εισοδήματος, υπό την επιφύλαξη δύο προϋποθέσεων: (i) ο φορολογούμενος πρέπει να κατέχει τις Μετοχές της Εταιρείας κατά πλήρη νόμιμη κυριότητα κατά το χρόνο καταβολής ή απόδοσης των μερισμάτων και (ii) η διανομή μερίσματος να μην συνεπάγεται μείωση της αξίας ή κεφαλαιακή ζημία επί των Μετοχών. Η τελευταία προϋπόθεση δεν εφαρμόζεται: (i) εάν το φυσικό πρόσωπο ή η εταιρεία μη κάτοικος Βελγίου μπορεί να αποδείξει ότι διατηρούσε τις Μετοχές της Εταιρείας κατά πλήρη νόμιμη κυριότητα για αδιάλειπτη περίοδο 12 μηνών αμέσως πριν την καταβολή ή απόδοση των μερισμάτων ή (ii) για εταιρείες μη κατοίκους Βελγίου μόνο, εάν, κατά την εν λόγω περίοδο, οι Μετοχές δεν ανήκαν ποτέ σε άλλο φορολογούμενο πέρα από εταιρεία με έδρα το Βέλγιο ή εταιρεία που δεν έχει έδρα το Βέλγιο, η οποία έχει επενδύσει, κατά αδιάλειπτο τρόπο, τις Μετοχές σε βελγική ΜΕ.

Εταιρείες μη κάτοικοι Βελγίου που έχουν επενδύσει τις Μετοχές σε βελγική ΜΕ μπορούν να αφαιρούν έως και 95% των μεικτών μερισμάτων που εμπίπτουν στο φορολογητέο εισόδημά τους, εάν κατά το χρόνο καταβολής ή απόδοσης των μερισμάτων πληρούνται οι Προϋποθέσεις για την εφαρμογή του καθεστώτος Έκπτωσης Ληφθέντος Μερίσματος. Βλ. «Εταιρείες με έδρα το Βέλγιο». Η αίτηση του καθεστώτος Έκπτωσης Ληφθέντος Μερίσματος εξαρτάται, όμως, από την πραγματική ανάλυση που πρέπει να γίνεται σε κάθε διανομή και η διαθεσιμότητά του θα πρέπει να επιβεβαιώνεται σε κάθε διανομή μερίσματος.

Απαλλαγή των μη κατοίκων από τον παρακρατούμενο βελγικό φόρο για μερίσματα

Κανένα βελγικός φόρος παρακράτησης μερίσματος δεν οφείλεται για μερίσματα που καταβάλλονται σε αλλοδαπό συνταξιοδοτικό ταμείο, το οποίο χαρακτηρίζεται ως: (i) νομική οντότητα που δεν έχει την καταστατική της έδρα, την κύρια εγκατάστασή της ή την έδρα διαχείρισής της στο Βέλγιο, (ii) της οποίας ο εταιρικός σκοπός συνίσταται αποκλειστικά στη διαχείριση και επένδυση κεφαλαίων που συλλέγονται προκειμένου να καταβάλλονται νόμιμες ή επικουρικές συντάξεις, (iii) της οποίας η δραστηριότητα περιορίζεται στην επένδυση κεφαλαίων που συλλέγονται κατά την άσκηση του εταιρικού του σκοπού, χωρίς κανένα κερδοσκοπικό σκοπό, (iv) η οποία απαλλάσσεται από το φόρο εισοδήματος στη χώρα της έδρας της και (v) υπό την προϋπόθεση ότι δεν έχει συμβατική υποχρέωση να αναδιανείμει τα μερίσματα σε τυχόν απώτερους δικαιούχους των εν λόγω μερισμάτων για τους οποίους θα διαχειριζόταν τις Μετοχές, ούτε υποχρέωση καταβολής παραχθέντος μερίσματος αναφορικά με τις Μετοχές στα πλαίσια συναλλαγής δανεισμού τίτλων. Η απαλλαγή θα ισχύει μόνο εάν το αλλοδαπό συνταξιοδοτικό ταμείο παρέχει πιστοποιητικό που να επιβεβαιώνει ότι είναι ο καθ'όλα νόμιμος κύριος ή νομέας των Μετοχών και ότι οι ανωτέρω προϋποθέσεις πληρούνται. Το αλλοδαπό συνταξιοδοτικό ταμείο πρέπει τότε να προωθήσει αυτό το πιστοποιητικό στην Εταιρεία ή στον εκπρόσωπο καταβολών του.

Μερίσματα που διανέμονται σε μητρικές εταιρείες μη κατοίκους που είναι εγκατεστημένες σε Κράτος Μέλος της ΕΕ ή σε χώρα (εκτός ΕΕ) με την οποία το Βέλγιο έχει συνάψει διμερή φορολογική σύμβαση που περιλαμβάνει ειδική ρήτρα ανταλλαγής πληροφοριών, εξαιρούνται από τον βελγικό φόρο παρακράτησης μερίσματος, υπό την προϋπόθεση ότι οι Μετοχές που κατέχονται από τη μητρική εταιρεία μη κάτοικο, κατά την καταβολή ή απόδοση των μερισμάτων, ανέρχονται τουλάχιστον στο 10% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας και ότι αυτή η ελάχιστη συμμετοχή διατηρείται ή θα διατηρείται για μια αδιάλειπτη περίοδο ενός έτους τουλάχιστον. Μια εταιρεία χαρακτηρίζεται ως μητρική εταιρεία υπό την προϋπόθεση ότι (i) προκειμένου για εταιρείες εγκατεστημένες σε Κράτος Μέλος της ΕΕ, έχει τη νομική μορφή που παρατίθεται στο παράρτημα της Οδηγίας για Μητρικές – θυγατρικές Εταιρείες, όπως έχει τροποποιηθεί από την από 22 Δεκεμβρίου 2003 Οδηγία 2003/123/ΕΚ ή, προκειμένου για εταιρείες εγκατεστημένες σε χώρα (εκτός ΕΕ) με την οποία το Βέλγιο έχει συνάψει διμερή φορολογική σύμβαση, έχει νομική μορφή παρόμοια με αυτές που παρατίθενται στο σχετικό παράρτημα, και (ii) θεωρείται ότι είναι φορολογικός κάτοικος της χώρας όπου είναι εγκατεστημένη σύμφωνα με τους φορολογικούς νόμους και τις διμερείς φορολογικές συμβάσεις που έχουν συναφθεί από την εν λόγω χώρα, και (iii) υπόκειται σε εταιρικό φόρο εισοδήματος ή σε παρόμοιο φόρο χωρίς να επωφελείται από φορολογικό καθεστώς που παρεκκλίνει από το σύνθετο φορολογικό καθεστώς.

Προκειμένου να ωφεληθεί από την εν λόγω εξαίρεση, ο επενδυτής πρέπει να παρέχει στην Εταιρεία ή στον εκπρόσωπο καταβολών του πιστοποιητικό που να επιβεβαιώνει το ειδικό φορολογικό καθεστώς του και το γεγονός ότι πληροί τις τρεις προαναφερθείσες προϋποθέσεις.

Εάν ο επενδυτής κατέχει ειδική συμμετοχή για λιγότερο από ένα έτος, κατά το χρόνο που καταβάλλονται ή αποδίδονται τα μερίσματα, η Εταιρεία θα επιβάλει το φόρο παρακράτησης αλλά δεν θα τον μεταβιβάσει στο βελγικό Υπουργείο Οικονομικών, υπό την προϋπόθεση ότι ο επενδυτής πιστοποιεί το ειδικό φορολογικό καθεστώς του, την ημερομηνία από την οποία κατέχει την εν λόγω ελάχιστη συμμετοχή και τη δέσμευσή του να κατέχει τη συμμετοχή ειδικού φορολογικού καθεστώτος για αδιάλειπτη περίοδο τουλάχιστον ενός έτους. Ο επενδυτής πρέπει επίσης να ενημερώσει την Εταιρεία ή τον εκπρόσωπο καταβολών του όταν λήξει η περίοδος ενός έτους ή όταν η συμμετοχή του μειωθεί κάτω του 10% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας πριν από τη λήξη της περιόδου συμμετοχής ενός έτους. Μετά την ικανοποίηση της απαίτησης συμμετοχής ενός έτους, ο επιβεβλημένος φόρος παρακράτησης μερίσματος θα επιστραφεί στον επενδυτή.

Μειωμένος βελγικός φόρος παρακράτησης με συντελεστή ύψους 1,6995% επιβάλλεται επί των μερισμάτων που καταβάλλονται ή αποδίδονται σε μητρικές εταιρείες μη κατοίκους που κατέχουν συμμετοχή στην Εταιρεία με αξία κτήσης 2.500.000 εκατομμυρίων ευρώ τουλάχιστον (αλλά η οποία δεν φθάνει το όριο συμμετοχής ποσοστού 10% σύμφωνα με την Οδηγία ΕΕ για Μητρικές - θυγατρικές) και είναι εγκατεστημένη στον ΕΟΧ ή σε χώρα με την οποία το Βέλγιο έχει συνάψει σύμβαση αποφυγής διπλής φορολογίας, εφόσον αυτή η σύμβαση αποφυγής διπλής φορολογίας ή οποιαδήποτε άλλη σύμβαση με το Βέλγιο προβλέπει την ανταλλαγή των πληροφοριών που είναι απαραίτητες για την εφαρμογή της βελγικής νομοθεσίας. Το καθεστώς υπόκειται επίσης στην προϋπόθεση ότι (i) η μητρική εταιρεία έχει νομική μορφή εξ αυτών που απαριθμούνται στο Παράρτημα Ι, Μέρος Α, της Οδηγίας του Συμβουλίου 2011/96/ΕΕ της 30ης Νοεμβρίου 2011 σχετικά με το κοινό φορολογικό καθεστώς που εφαρμόζεται στις περιπτώσεις μητρικών εταιρειών και θυγατρικών σε διαφορετικά Κράτη Μέλη, όπως τροποποιήθηκε από την Οδηγία 2014/863/ΕΕ της 8ης Ιουλίου 2014, ή, προκειμένου για εταιρείες εγκατεστημένες σε χώρα (εκτός ΕΕ), έχει νομική μορφή που θεωρείται παρόμοια με αυτές που απαριθμούνται στο εν λόγω παράρτημα (ii) η συμμετοχή διατηρείται για αδιάλειπτη περίοδο τουλάχιστον ενός έτους και (iii) η μητρική εταιρεία δεν μπορεί να λάβει πίστωση ή επιστροφή για βελγικό φόρο παρακράτησης.

Προκειμένου να επωφεληθεί της εν λόγω μειωμένης παρακράτησης φόρου, ο επενδυτής πρέπει να παρέχει στην Εταιρεία ή στον εκπρόσωπο καταβολών του πιστοποιητικό που επιβεβαιώνει ότι πληροί τις προαναφερθείσες προϋποθέσεις και δείχνει σε ποιο βαθμό ο φόρος παρακράτησης είναι κατ' αρχήν πιστωτικός ή επιστρεπτέος βάσει του νόμου όπως ίσχυε στις 31 Δεκεμβρίου του έτους που προηγείται αυτού κατά το οποίο το μέρισμα έχει καταβληθεί ή αποδοθεί.

Ο βελγικός φόρος παρακράτησης μερίσματος υπόκειται σε απαλλαγή που ενδέχεται να είναι διαθέσιμη σύμφωνα με τις ισχύουσες διατάξεις των συμβάσεων φορολογίας. Το Βέλγιο έχει συνάψει διμερείς συμβάσεις αποφυγής διπλής φορολογίας με πάνω από 95 χώρες, μειώνοντας το συντελεστή φόρου παρακράτησης μερίσματος στο 20%, 15%, 10%, 5% ή 0% για τους κατοίκους των εν λόγω χωρών, ανάλογα με τις συνθήκες, μεταξύ άλλων, που σχετίζονται με το μέγεθος της συμμετοχής και ορισμένες διατυπώσεις ταυτοποίησης.

Οι μελλοντικοί κάτοχοι πρέπει να συμβουλευούνται τους δικούς τους φορολογικούς συμβούλους για το αν πληρούν ή όχι τη λόγω σύμβασης μείωση του βελγικού φόρου παρακράτησης μερίσματος κατά την καταβολή ή απόδοση μερισμάτων και σχετικά με τις διαδικαστικές απαιτήσεις για την εξασφάλιση μειωμένου φόρου παρακράτησης κατά την καταβολή μερισμάτων ή για την υποβολή αιτημάτων για επιστροφή.

1.1.3 Υπεραξία και ζημίες

1.1.3.1 Φυσικά πρόσωπα κάτοικοι Βελγίου

Κατ' αρχήν, τα φυσικά πρόσωπα κάτοικοι Βελγίου που αποκτούν Μετοχές της Εταιρείας ως ιδιωτικές επενδύσεις δεν θα πρέπει να υπόκεινται στο βελγικό φόρο υπεραξίας κατά τη διάθεση των Μετοχών. Οι κεφαλαιακές ζημίες δεν εκπίπτουν φορολογικά.

Εντούτοις, ένας «φόρος κερδοσκοπίας» με συντελεστή ύψους 33% επιβάλλεται επί της υπεραξίας που πραγματοποιείται στις Μετοχές από φυσικά πρόσωπα κατοίκους Βελγίου, εντός έξι μηνών από την ημερομηνία απόκτησης των Μετοχών που διατηρούνται για σκοπούς άλλους από επαγγελματικούς (ο **Φόρος Κερδοσκοπίας**).

Ο εν λόγω φόρος ισχύει για τη διάθεση (συμπεριλαμβανομένων των ανοικτών πωλήσεων) Μετοχών, πιστοποιητικών κερδών, δικαιωμάτων αγοράς μετοχών, δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς και πώλησης και άλλων παράγωγων επί Μετοχών.

Η υπεραξία που πραγματοποιείται από Μετοχές, δικαιώματα προαίρεσης ή αγοράς που έχουν αποκτηθεί στο πλαίσιο ρυθμιζόμενων προγραμμάτων δικαιωμάτων προαίρεσης αγοράς μετοχών ή έχουν χορηγηθεί από εργοδότη και ενδέχεται να έχουν φορολογηθεί ως επαγγελματικό εισόδημα, δεν εμπίπτει στο πεδίο εφαρμογής του Φόρου Κερδοσκοπίας. Το ίδιο ισχύει και για υπεραξία που πραγματοποιείται επ' αφορμή των λεγόμενων «υποχρεωτικών εταιρειών» (π.χ., δημόσιες προτάσεις υποχρεωτικής εξόδου (squeeze-outs), συγχωνεύσεις, splits ή αποσχίσεις κλάδου).

Η μέθοδος που εφαρμόζεται για τον υπολογισμό της εξάμηνης περιόδου διακράτησης είναι η μέθοδος «last in first out» (LIFO), με τον υπολογισμό να γίνεται ανά μετοχή με τον ίδιο κωδικό ISIN.

Η φορολογητέα βάση του Φόρου Κερδοσκοπίας είναι ίση με τη διαφορά μεταξύ (i) της τιμής που εισπράττεται κατά τη διάθεση των Μετοχών, μειωμένης κατά το Φόρο επί των Χρηματιστηριακών Συναλλαγών (εάν υπάρχει) και (ii) της τιμής κτήσης των Μετοχών, προσαυξημένης κατά το Φόρο επί των Χρηματιστηριακών Συναλλαγών (εάν υπάρχει). Οι κεφαλαιακές ζημίες κατ' αρχήν δεν εκπίπτουν. Η μόνη περίπτωση κατά την οποία λαμβάνονται υπόψη οι κεφαλαιακές ζημίες είναι όπου υπάρχει ρευστοποίηση - με μία μόνο συναλλαγή - ενός αριθμού Μετοχών ή άλλων μέσων που πληρούν τις προϋποθέσεις με τον ίδιο αριθμό ISIN, που αποκτήθηκαν όμως μέσω διαδοχικών αγορών (σε διαφορετικές τιμές κτήσης). Σε μια τέτοια περίπτωση, η υπεραξία που πραγματοποιείται επί ενός ορισμένου αριθμού Μετοχών ή άλλων μέσων που πληρούν τις προϋποθέσεις θα συμψηφιστεί με τις κεφαλαιακές ζημίες που αφορούν άλλες Μετοχές ή μέσα που πληρούν τις προϋποθέσεις και ρευστοποιήθηκαν επ' αφορμή της ίδιας συναλλαγής και μόνο το καθαρό ποσό (το οποίο δεν μπορεί να είναι μικρότερο από μηδέν) θα υπόκειται στο Φόρο Κερδοσκοπίας.

Για την επιβολή Φόρου Κερδοσκοπίας, οποιαδήποτε υπεραξία ή ζημία που πραγματοποιείται επί των Μετοχών που αποκτήθηκαν μετά τη Συγχώνευση :

- Πρέπει να καθορίζεται λαμβάνοντας υπόψη την τιμή κτήσης ή επένδυσης (προσαυξημένης με την τυχόν φορολογική υπεραξία ή μειωμένη κατά τις πραγματοποιηθείσες κεφαλαιακές ζημίες) των μετοχών των Απορροφώμενων Εταιρειών οι οποίες αντιλλάγησαν έναντι Μετοχών επ' αφορμής της Συγχώνευσης, και
- Οι Μετοχές θα πρέπει να θεωρείται ότι αποκτήθηκαν κατά την ημερομηνία κτήσης των ανταλλασσόμενων μετοχών των Απορροφώμενων Εταιρειών από τον αντίστοιχο μέτοχο (**Roll-Over Relief**)

Ο Φόρος Κερδοσκοπίας λαμβάνει τη μορφή παρακράτησης φόρου στην πηγή από τον ενδιάμεσο μεσολαβητή που βρίσκεται στο Βέλγιο, που απαλλάσσει πλήρως τα φυσικά πρόσωπα μόνιμους κατοίκους του Βελγίου από την υποχρέωση καταβολής Φόρου Κερδοσκοπίας. Σε περίπτωση που ο φόρος παρακράτησης με συντελεστή ύψους 33% δεν εφαρμοστεί, η υπεραξία πρέπει να δηλωθεί στην ατομική δήλωση φόρου εισοδήματος και υπόκειται σε φόρο εισοδήματος φυσικών προσώπων με σταθερό συντελεστή ύψους 33% που δεν προσαυξάνεται από τοπικές προσαυξήσεις.

Ο Φόρος Κερδοσκοπίας τίθεται σε ισχύ για υπεραξία που πραγματοποιείται επί Μετοχών ή άλλων μέσων που πληρούν τις προϋποθέσεις και αποκτήθηκαν από την 1η Ιανουαρίου 2016.

Εντούτοις, η υπεραξία που πραγματοποιείται από ένα φυσικό πρόσωπο φορολογείται με συντελεστή 33% (πλέον τοπικών προσαυξήσεων) εάν η υπεραξία θεωρείται ότι πραγματοποιείται εκτός του πεδίου της συνήθους διαχείρισης της ιδιωτικής περιουσίας του φυσικού προσώπου. Οι κεφαλαιακές ζημιές, όμως, δεν εκπίπτουν φορολογικά σε αυτή την περίπτωση.

Η υπεραξία που πραγματοποιείται από φυσικά πρόσωπα με μόνιμη κατοικία στο Βέλγιο από τη διάθεση μετοχών σε εταιρεία μη κάτοικο Βελγίου (ή οντότητα που είναι συστημένη υπό παρόμοια νομική μορφή), προς αλλοδαπό Δημόσιο (ή σε μία από τις διοικητικές του περιφέρειες ή τις τοπικές αρχές) ή σε ένα νομικό πρόσωπο μη κάτοικο, σε όλες τις περιπτώσεις εγκατεστημένα εκτός του Ευρωπαϊκού Οικονομικού Χώρου, φορολογείται κατ' αρχήν με συντελεστή 16,5% (πλέον τοπικών προσαυξήσεων) εάν, ανά πάσα στιγμή κατά τη διάρκεια των πέντε ετών που προηγούνται της πώλησης, το φυσικό πρόσωπο κάτοικος Βελγίου είχε στην κατοχή του, άμεσα ή έμμεσα, μόνος ή με το/τη σύζυγο της/του ή με ορισμένους συγγενείς, σημαντική συμμετοχή στην Εταιρεία (δηλαδή, ποσοστό συμμετοχής άνω του 25% στην Εταιρεία). Τα κέρδη που πραγματοποιήθηκαν από φυσικά πρόσωπα μόνιμους κατοίκους Βελγίου από την εξαγορά Μετοχών ή από τη ρευστοποίηση της Εταιρείας, φορολογούνται γενικά ως μερίσματα. Βλ. «Μερίσματα - Φυσικά πρόσωπα κάτοικοι Βελγίου».

Φυσικά πρόσωπα κάτοικοι Βελγίου που κατέχουν Μετοχές για επαγγελματικούς σκοπούς, είναι φορολογητέοι με τους συνήθεις προοδευτικούς συντελεστές του φόρου εισοδήματος φυσικών προσώπων (πλέον τοπικών προσαυξήσεων) επί οποιασδήποτε υπεραξίας που έχει πραγματοποιηθεί κατά τη διάθεση των Μετοχών, εκτός από Μετοχές που κατέχονται για πάνω από πέντε έτη, οι οποίες φορολογούνται με πάγιο συντελεστή ύψους 16,5% (πλέον τοπικών προσαυξήσεων). Κεφαλαιακές ζημιές επί Μετοχών που υφίστανται φυσικά πρόσωπα μόνιμοι κάτοικοι Βελγίου που κατέχουν τις μετοχές για επαγγελματικούς σκοπούς, εκπίπτουν κατ' αρχήν από τη φορολογία.

1.1.3.2 Εταιρείες με έδρα το Βέλγιο

Εταιρείες με έδρα το Βέλγιο (που δεν είναι ΜΜΕ κατά την έννοια του άρθρου 15 του Βελγικού Κώδικα Εταιρειών [ΜΜΕ]) υπόκεινται στο βελγικό φόρο υπεραξίας με πάγιο συντελεστή ύψους 0,412% επί κερδών που πραγματοποιήθηκαν κατά τη διάθεση των Μετοχών υπό την προϋπόθεση ότι: (i) πληρούνται οι όροι του Άρθρου 203 ΚΦΕ Προϋπόθεση Φορολογίας και (ii) οι Μετοχές κατέχονται κατά πλήρη κυριότητα για αδιάλειπτη περίοδο τουλάχιστον ενός έτους. Ο πάγιος συντελεστής υπεραξίας 0,412% δεν μπορεί να συμψηφιστεί με κανένα φορολογικό στοιχείο του ενεργητικού (όπως φορολογικές απώλειες) ούτε με φορολογικές πιστώσεις.

Εταιρείες με έδρα το Βέλγιο που χαρακτηρίζονται ως ΜΜΕ συνήθως δεν υπόκεινται σε βελγική φορολόγηση υπεραξίας επί κερδών που πραγματοποιήθηκαν κατά τη διάθεση των Μετοχών υπό την προϋπόθεση ότι: (i) πληρούνται οι όροι του Άρθρου 203 ΚΦΕ Προϋπόθεση Φορολογίας και (ii) οι Μετοχές κατέχονται κατά πλήρη κυριότητα για αδιάλειπτη περίοδο τουλάχιστον ενός έτους που προηγείται αμέσως της διάθεσης.

Εάν η προϋπόθεση ελάχιστης συμμετοχής ενός έτους δεν πληρούται (αλλά εφαρμόζεται το Άρθρο 203 ΚΦΕ Προϋπόθεση Φορολογίας), τα κέρδη που πραγματοποιήθηκαν κατά τη διάθεση των Μετοχών από εταιρεία με έδρα στο Βέλγιο (ΜΜΕ ή όχι) φορολογούνται με πάγιο συντελεστή ύψους 25,75% (συμπεριλαμβανομένης προσαύξησης κρίσης 3%).

Κεφαλαιακές ζημιές επί Μετοχών που υφίστανται εταιρείες με έδρα το Βέλγιο (ΜΜΕ ή όχι), δεν εκπίπτουν κατ' αρχήν από τη φορολογία.

Μετοχές που διατηρούνται στο χαρτοφυλάκιο συναλλαγών (*portefeuille commercial/ handelsportefeuille*) ειδικών πιστωτικών ιδρυμάτων, επενδυτικών εταιρειών και διαχειριστικών εταιρειών οργανισμών συλλογικών επενδύσεων που υπόκεινται στο από 23 Σεπτεμβρίου 1992 Βασιλικό Διάταγμα περί των ετησίων λογαριασμών πιστωτικών ιδρυμάτων, επενδυτικών εταιρειών και διαχειριστικών εταιρειών οργανισμών συλλογικών επενδύσεων (*comptes annuels des établissements de crédit, des entreprises d'investissement et des sociétés de gestion d'organismes de placement collectifs/jaarrekening van de kredietinstellingen, de beleggingsondernemingen en de beheervennootschappen van instellingen voor collectieve belegging*), υπόκεινται σε διαφορετικό καθεστώς. Η υπεραξία επί αυτών των μετοχών είναι φορολογητέα με το συνήθη συντελεστή του εταιρικού φόρου εισοδήματος ύψους 33,99% (συμπεριλαμβανομένης προσαύξησης κρίσης 3%) και οι κεφαλαιακές ζημιές επί αυτών των μετοχών εκπίπτουν από το φόρο. Εσωτερικές μεταβιβάσεις από και προς το χαρτοφυλάκιο συναλλαγών εξομοιώνονται με ρευστοποίηση.

Υπεραξία που πραγματοποιείται από εταιρείες με έδρα το Βέλγιο (είτε ΜΜΕ είτε όχι και είτε συνήθεις εταιρείες με έδρα το Βέλγιο είτε ειδικά πιστωτικά ιδρύματα, επενδυτικές εταιρείες και διαχειριστικές εταιρείες οργανισμών συλλογικών επενδύσεων) κατά την εξόφληση των Μετοχών από την Εταιρεία ή κατά την εκκαθάριση της Εταιρείας υπόκειται, κατ' αρχήν, στο ίδιο φορολογικό καθεστώς όπως τα μερίσματα.

1.1.3.3 Οργανισμοί χρηματοδότησης συντάξεων

Οι ΟΧΣ κατά την έννοια του άρθρου 8 του βελγικού νόμου της 27ης Οκτωβρίου 2006, δεν υπόκεινται, κατ' αρχήν, σε βελγική φορολόγηση υπεραξίας επί κερδών που πραγματοποιήθηκαν κατά τη διάθεση των Μετοχών και οι κεφαλαιακές ζημιές δεν εκπίπτουν από τη φορολογία.

1.1.3.4 Λοιπές φορολογούμενες νομικές οντότητες

Νομικές οντότητες με έδρα το Βέλγιο που υπόκεινται στο φόρο εισοδήματος νομικών οντοτήτων δεν υπόκεινται, κατ' αρχήν, σε βελγική φορολόγηση υπεραξίας επί κερδών που πραγματοποιήθηκαν κατά τη διάθεση των Μετοχών.

Ωστόσο, η υπεραξία που πραγματοποιείται κατά τη διάθεση (μέρους) σημαντικής συμμετοχής σε μια βελγική εταιρεία (ήτοι, μια συμμετοχή που αντιπροσωπεύει περισσότερο από το 25% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας ανά πάσα στιγμή κατά τη διάρκεια των τελευταίων πέντε ετών πριν από τη διάθεση) ενδέχεται, υπό ορισμένες προϋποθέσεις, να υπόκειται σε φόρο εισοδήματος με συντελεστή ύψους 16,5% στο Βέλγιο.

Υπεραξία που πραγματοποιείται από νομικές οντότητες με έδρα το Βέλγιο κατά την εξόφληση των Μετοχών ή κατά την εκκαθάριση της Εταιρείας, φορολογείται, κατ' αρχήν, ως μερίσματα.

Κεφαλαιακές ζημιές επί των Μετοχών που υφίστανται νομικές οντότητες με έδρα το Βέλγιο, δεν εκπίπτουν από τη φορολογία.

Φυσικά πρόσωπα και νομικές οντότητες μη κάτοικοι Βελγίου

Φυσικά πρόσωπα ή εταιρείες μη κάτοικοι Βελγίου δεν υπόκεινται, κατ' αρχήν, σε βελγικό φόρο εισοδήματος επί των υπεραξιών που πραγματοποιούνται κατά τη διάθεση Μετοχών, εκτός αν διατηρούν τις Μετοχές στο πλαίσιο επιχειρηματικής δραστηριότητας που πραγματοποιείται στο Βέλγιο μέσω μόνιμης εγκατάστασης στο Βέλγιο. Σε μια τέτοια περίπτωση, ισχύουν οι ίδιες αρχές που έχουν περιγραφεί για τα φυσικά πρόσωπα κατοίκους Βελγίου (που διατηρούν τις Μετοχές για επαγγελματικούς σκοπούς) ή τις βελγικές εταιρείες.

Φυσικά πρόσωπα μη μόνιμοι κάτοικοι που δε χρησιμοποιούν τις Μετοχές για επαγγελματικούς σκοπούς και έχουν τη φορολογική κατοικία τους σε χώρα με την οποία το Βέλγιο δεν έχει συνάψει φορολογική σύμβαση ή με την οποία το Βέλγιο έχει συνάψει φορολογική σύμβαση που εκχωρεί την εξουσία φορολόγησης υπεραξίας των Μετοχών στο Βέλγιο, μπορεί να υπόκεινται σε φόρο στο Βέλγιο, αν η υπεραξία προκύπτει από συναλλαγές που πρέπει να θεωρούνται κερδοσκοπικές ή πέρα από τη συνήθη διαχείριση της ιδιωτικής περιουσίας τους ή σε περίπτωση διάθεσης σημαντικής συμμετοχής σε μια βελγική εταιρεία, όπως αναφέρεται στη φορολογική μεταχείριση της διάθεσης Μετοχών από φυσικά πρόσωπα μόνιμους κατοίκους Βελγίου. Βλ. «Υπεραξία και ζημιές - Φυσικά πρόσωπα κάτοικοι Βελγίου». Τα εν λόγω φυσικά πρόσωπα μη κάτοικοι Βελγίου ενδέχεται να υποχρεωθούν να υποβάλλουν φορολογική δήλωση και θα πρέπει να συμβουλευτούν το φορολογικό τους σύμβουλο.

Ο Φόρος Κερδοσκοπίας (βλ. «Υπεραξία και ζημιές - Φυσικά πρόσωπα κάτοικοι Βελγίου» ανωτέρω) εφαρμόζεται επίσης σε φυσικά πρόσωπα μη κατοίκους του Βελγίου όσον αφορά την υπεραξία που πραγματοποιήθηκε στο Βέλγιο

Υπεραξία που πραγματοποιείται από φυσικά πρόσωπα ή εταιρείες μη κατοίκους Βελγίου κατά την εξόφληση των Μετοχών της Εταιρείας ή κατά την εκκαθάριση της Εταιρείας, φορολογείται γενικά ως μερίσματα.

1.1.4 Φόρος επί των Χρηματιστηριακών Συναλλαγών

Η αγορά και πώληση, καθώς και κάθε άλλη απόκτηση ή μεταβίβαση έναντι ανταλλάγματος των Μετοχών (δευτερογενής αγορά) στο Βέλγιο μέσω επαγγελματία διαμεσολαβητή, υπόκειται σε φόρο επί των χρηματιστηριακών συναλλαγών (*taxe sur les opérations de bourse/ taks op de beursverrichtingen*) ύψους 0,27% της τιμής αγοράς, με ανώτατο όριο τα 800 ευρώ ανά συναλλαγή και ανά μέρος της συναλλαγής (ο **Φόρος επί των Χρηματιστηριακών Συναλλαγών**). Ξεχωριστός φόρος οφείλεται από έκαστο μέρος στη συναλλαγή, ενώ αμφότεροι οι φόροι εισπράττονται από επαγγελματία διαμεσολαβητή. Επί της έκδοσης των Νέων Μετοχών (πρωτογενής αγορά), δεν οφείλεται φόρος επί των χρηματιστηριακών συναλλαγών.

Κανένας φόρος επί των χρηματιστηριακών συναλλαγών δεν οφείλεται για συναλλαγές που έχουν συναφθεί από τα ακόλουθα μέρη, υπό την προϋπόθεση ότι ενεργούν για δικό τους λογαριασμό: (i) επαγγελματίες διαμεσολαβητές που περιγράφονται στο Άρθρο 2, 9° και 10° του από 2 Αυγούστου 2002 Βελγικού Νόμου, (ii) ασφαλιστικές εταιρείες που περιγράφονται στο Άρθρο 2, §1 του από 9 Ιουλίου 1975 Βελγικού Νόμου, (iii) επαγγελματικά ιδρύματα συνταξιοδότησης που αναφέρονται στο 2, 1° του από 27 Οκτωβρίου 2006 Βελγικού Νόμου σχετικά με την εποπτεία επί ιδρυμάτων επαγγελματικών συντάξεων (iv) οργανισμούς συλλογικών επενδύσεων και (v) μη κατοίκους Βελγίου υπό την προϋπόθεση ότι παραδίδουν πιστοποιητικό στο χρηματοοικονομικό τους διαμεσολαβητή στο Βέλγιο που να επιβεβαιώνει το καθεστώς μη κατοίκου.

Όπως αναφέρεται στο Τμήμα II (βλ. *Παράγοντες Κινδύνου αναφορικά με τις Νέες Μετοχές*), στις 14 Φεβρουαρίου 2013, η Ευρωπαϊκή Επιτροπή υιοθέτησε το Σχέδιο Οδηγίας για το Φόρο επί των Χρηματοπιστωτικών Συναλλαγών (ο **ΦΧΣ** και το **Σχέδιο Οδηγίας για το ΦΧΣ**). Το Σχέδιο Οδηγίας για το ΦΧΣ προβλέπει σήμερα ότι μόλις τεθεί σε ισχύ ο ΦΧΣ, το Συμμετέχον Κράτος Μέλος δεν θα διατηρεί ούτε θα εισάγει τυχόν φόρους επί των χρηματιστηριακών συναλλαγών πέραν του ΦΧΣ (ή του ΦΠΑ όπως προβλέπεται στην από 28 Νοεμβρίου 2006 Οδηγία του Συμβουλίου 2006/112/EK σχετικά με το κοινό σύστημα φόρου προστιθέμενης αξίας). Για το Βέλγιο, ο Φόρος επί των Χρηματιστηριακών Συναλλαγών θα πρέπει να καταργηθεί μόλις τεθεί σε ισχύ ο ΦΧΣ. Το Σχέδιο Οδηγίας για το ΦΧΣ τελεί ακόμα υπό διαπραγμάτευση μεταξύ των Συμμετεχόντων Κρατών Μελών και μπορεί, ως εκ τούτου, να τροποποιηθεί περαιτέρω ανά πάσα στιγμή.

1.2 Ελληνική φορολογία

1.2.1 Εισαγωγή

Τα ακόλουθα αποτελούν περίληψη των κυριότερων ελληνικών φορολογικών ζητημάτων για επενδυτές αναφορικά με την απόκτηση, κυριότητα και διάθεση των μετοχών της Εταιρείας. Η παρούσα περίληψη βασίζεται στην αντίληψη της Εταιρείας για τους ισχύοντες νόμους, τις συνθήκες και τις κανονιστικές ερμηνείες, όπως ισχύουν στην Ελλάδα κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, το σύνολο των οποίων υπόκειται σε αλλαγές, συμπεριλαμβανομένων αλλαγών που θα μπορούσαν να έχουν αναδρομικό αποτέλεσμα.

Θα πρέπει να εκτιμάται ότι, ως αποτέλεσμα των εξελίξεων του νόμου ή της πρακτικής, οι ενδεχόμενες φορολογικές συνέπειες μπορεί να διαφέρουν από αυτές που αναφέρονται κατωτέρω.

Η παρούσα περίληψη δεν στοχεύει στο να παραθέσει όλες τις φορολογικές επιπτώσεις που σχετίζονται με την απόκτηση, κυριότητα και διάθεση των μετοχών, και δεν λαμβάνει υπόψη τις ειδικές περιστάσεις κανενός συγκεκριμένου επενδυτή ή τους φορολογικούς νόμους οποιασδήποτε χώρας πέραν της Ελλάδας.

Οι επενδυτές θα πρέπει να συμβουλευούνται τους δικούς τους συμβούλους αναφορικά με τις φορολογικές συνέπειες μιας επένδυσης στις μετοχές υπό το φως της ιδιαίτερης κατάστασής τους, συμπεριλαμβανομένης της επίδρασης οποιωνδήποτε κρατικών, τοπικών ή άλλων εθνικών νόμων, συνθηκών και κανονιστικών ερμηνειών αυτών.

Για τους σκοπούς της παρούσας περίληψης, Έλληνας κάτοικος φυσικό πρόσωπο είναι το φυσικό πρόσωπο που υπόκειται σε φόρο στην Ελλάδα για το παγκόσμιο εισόδημά του βάσει της ελληνικής φορολογικής νομοθεσίας και οι νομικές οντότητες φορολογικοί κάτοικοι Ελλάδας περιλαμβάνουν τις ελληνικές εταιρείες καθώς και τα ελληνικά υποκαταστήματα αλλοδαπών εταιρειών στην Ελλάδα.

1.2.2 Μερίσματα

1.2.2.1 Φυσικά πρόσωπα κάτοικοι Ελλάδας

Δυνάμει του Ελληνικού Κώδικα Φορολογίας Εισοδήματος, μερίσματα που λαμβάνονται από φυσικό πρόσωπο κάτοικο Ελλάδας από αλλοδαπή εταιρεία υπόκεινται σε φόρο παρακράτησης 10%. Ο φόρος παρακράτησης 10% εξαντλεί τη φορολογική υποχρέωση του δικαιούχου των μερισμάτων και το εν λόγω εισόδημα δεν υπόκειται σε περαιτέρω φορολόγηση.

Επιπλέον, σύμφωνα με τον Ελληνικό Κώδικα Φορολογίας Εισοδήματος, ο αλλοδαπός φόρος που έχει στην πραγματικότητα παρακρατηθεί στο Βέλγιο επί των μερισμάτων, σύμφωνα με τις διατάξεις της ισχύουσας Σύμβασης Αποφυγής Διπλής Φορολογίας, μπορεί να πιστωθεί έως το ποσό του ελληνικού φόρου που αντιστοιχεί στο εν λόγω εισόδημα, υπό την προϋπόθεση ότι η απαιτούμενη τεκμηρίωση είναι έτοιμη.

Η ευθύνη για την παρακράτηση των φόρων βαρύνει αποκλειστικά εκείνους τους φορείς που είναι αρμόδιοι για την καταβολή των ποσών που αντιστοιχούν στα μερίσματα. Σε περίπτωση που ένα φυσικό πρόσωπο κάτοικος Ελλάδας λάβει μερίσματα από αλλοδαπή εταιρεία, δεν επιβάλλεται φόρος παρακράτησης επί των ποσών που έλαβε ο κάτοικος Ελλάδας, ο οποίος όμως φέρει την ευθύνη να δηλώσει τα εν λόγω λαμβανόμενα μερίσματα ως εισόδημα μέσω της ετήσιας δήλωσης φόρου εισοδήματος.

Παρόλο που ο προαναφερθείς φόρος παρακράτησης 10% εξαντλεί τη φορολογική υποχρέωση του δικαιούχου των μερισμάτων, ο τελευταίος έχει υποχρέωση να δηλώσει το εν λόγω στοιχείο του εισοδήματος μέσω της ετήσιας δήλωσης φόρου εισοδήματος, ανεξάρτητα από το αν τα ποσά που αντιστοιχούν στα μερίσματα λαμβάνονται στην Ελλάδα ή στο εξωτερικό.

1.2.2.2 Εταιρείες κάτοικοι Ελλάδος

Σύμφωνα με την ελληνική φορολογική νομοθεσία, τα μερίσματα που λαμβάνονται από εταιρεία με έδρα την Ελλάδα από αλλοδαπή εταιρεία, υπόκεινται στον ελληνικό εταιρικό φόρο εισοδήματος με συντελεστή 29%, με πίστωση που παρέχεται για τον υποκείμενο καταβληθέντα εταιρικό φόρο εισοδήματος και τον παρακρατούμενο φόρο που έχει πράγματι καταβληθεί στο εξωτερικό και έως το ποσό που αντιστοιχεί στο εν λόγω εισόδημα στην Ελλάδα.

Βάσει του συστήματος εξαιρέσης συμμετοχών που προβλέπεται από τον Ελληνικό Κώδικα Φορολογίας Εισοδήματος, όπως έχει πρόσφατα τροποποιηθεί, μερίσματα που λαμβάνονται από εταιρεία με έδρα σε Κράτος Μέλος της ΕΕ, στην οποία η εταιρεία με έδρα την Ελλάδα συμμετέχει με ελάχιστη συμμετοχή 10% για μια αδιάλειπτη περίοδο 2 ετών τουλάχιστον, απαλλάσσονται από κάθε παρακράτηση φόρου για τα μερίσματα αυτά.

1.2.3 Ειδική εισφορά αλληλεγγύης

Σύμφωνα με την πρόβλεψη του άρθρου 29 του Ν. 3986/2011, όλες οι πηγές εισοδήματος, ακόμα και αυτές που εξαιρούνται, υπόκεινται σε ειδική εισφορά αλληλεγγύης που επιβάλλεται επί του ετησίου συνολικού καθαρού εισοδήματος των φυσικών προσώπων, με συντελεστές που κυμαίνονται από 1% - 8% ανάλογα με το μέγεθος του καθαρού εισοδήματος. Η εισφορά ισχύει για το εισόδημα που έχει προκύψει έως και το ημερολογιακό φορολογικό έτος του 2014 (περιλαμβανομένου).

1.2.4 Υπεραξία και ζημιές

Οποιοδήποτε κέρδος από τη μεταβίβαση εισηγμένων μετοχών που έχουν αρχικά αποκτηθεί πριν από την 1 Ιανουαρίου 2009, εξαιρείται από τη φορολόγηση στο επίπεδο των μεμονωμένων μετόχων, σύμφωνα με τον Ελληνικό Κώδικα Φορολογίας Εισοδήματος. Επιπλέον, οποιοδήποτε κέρδος από τη μεταβίβαση εισηγμένων μετοχών που αποκτήθηκαν μετά την 1η Ιανουαρίου 2009, εξαιρείται επίσης από τη φορολόγηση στο επίπεδο των μεμονωμένων μετόχων, υπό την προϋπόθεση ότι ο μέτοχος εκχωρητής κατείχε λιγότερο από το 0,5% του συνολικού μετοχικού κεφαλαίου του νομικού προσώπου του οποίου οι μετοχές μεταβιβάστηκαν. Κάθε φυσικό πρόσωπο μη κάτοικος Ελλάδος που δε κατέχει τις σχετικές μετοχές μέσω μόνιμης εγκατάστασης στην Ελλάδα, απαλλάσσεται επίσης από το φόρο υπεραξίας.

Όσον αφορά τις εταιρείες κατοίκους ή μη κατοίκους Ελλάδας που κατέχουν μετοχές μέσω μόνιμης εγκατάστασης στην Ελλάδα, τυχόν κέρδη που αποκτήθηκαν από την πώληση εισηγμένων μετοχών δε φορολογούνται χωριστά στο πλαίσιο της φορολόγησης υπεραξίας στην Ελλάδα, αλλά λαμβάνονται υπόψη κατά τον υπολογισμό του συνολικού εισοδήματος των παραπάνω νομικών οντοτήτων που υπόκεινται σε φορολογία εισοδήματος.

Στο πλαίσιο μιας συγχώνευσης δι' απορροφήσεως και υπό τον όρο ότι η απορροφώμενη εταιρεία είναι εταιρεία κάτοικος Ελλάδος και η απορροφώσα εταιρεία είναι κάτοικος άλλου κράτους μέλους της ΕΕ, οι μέτοχοι της απορροφώμενης εταιρείας δεν υπόκεινται σε φόρο υπεραξίας σε επίπεδο μεμονωμένων μετόχων, για τυχόν κέρδη που πραγματοποιούνται από τους ίδιους ως αποτέλεσμα της συγχώνευσης και ειδικά από την ανταλλαγή των τίτλων τους με τις νέες μετοχές της απορροφώσας εταιρείας.

1.2.5 Τέλος επί των Χρηματιστηριακών Συναλλαγών

Ένα τέλος συναλλαγών με συντελεστή 0,20% επιβάλλεται επί της πώλησης μετοχών εισηγμένων στο Χρηματιστήριο Αθηνών ή σε άλλο αναγνωρισμένο, ανάλογα με την περίπτωση που εξετάζεται, αλλοδαπό Χρηματιστήριο. Το εν λόγω τέλος ισχύει ανεξάρτητα από την εφαρμογή φόρου υπεραξίας.

Το προαναφερθέν τέλος υπολογίζεται επί της αξίας της πώλησης των μετοχών που αναφέρεται στην αντίστοιχη τεκμηρίωση.

ΤΜΗΜΑ XI: ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ

1. ΈΛΕΓΧΟΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ

Οι οικονομικές πληροφορίες της Εταιρείας που περιλαμβάνονται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο έχουν ελεγχθεί ως εξής:

- Οι ιστορικές οικονομικές πληροφορίες για τις χρήσεις που έληξαν κατά την 31η Δεκεμβρίου 2013 και 2014 έχουν ελεγχθεί από την KPMG Réviseurs d'entreprises SCRL civil (μέλος του *Institut des Réviseurs d'Entreprises/Instituut van de Bedrijfsrevisoren*), της οποίας η διεύθυνση είναι Avenue du Bourget 40, 1130, Βρυξέλλες (Βέλγιο).
- Οι ιστορικές οικονομικές πληροφορίες κατά την 30η Ιουνίου 2015 έχουν ελεγχθεί από την KPMG Réviseurs d'entreprises SCRL civil (μέλος του *Institut des Réviseurs d'Entreprises/Instituut van de Bedrijfsrevisoren*), της οποίας η διεύθυνση είναι Avenue du Bourget 40, 1130, Βρυξέλλες (Βέλγιο).
- Οι άτυπες (pro forma) ενοποιημένες οικονομικές πληροφορίες για τους δώδεκα μήνες της εταιρικής χρήσης που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2014 και για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2015 έχουν ελεγχθεί από την KPMG Réviseurs d'entreprises SCRL civil (μέλος του *Institut des Réviseurs d'Entreprises/Instituut van de Bedrijfsrevisoren*), της οποίας η διεύθυνση είναι Avenue du Bourget 40, 1130, Βρυξέλλες (Βέλγιο).

2. ΟΡΚΩΤΟΙ ΛΟΓΙΣΤΕΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Στις 24 Οκτωβρίου 2013, η Εταιρεία διόρισε την «KPMG Réviseurs d'entreprises SCRL civil», που εκπροσωπείται από τον κ. Benoit Van Roost, και την Renaud de Borman Réviseur d'Entreprises-Bedrijfsrevisor SPRL, που εκπροσωπείται από τον κ. Renaud de Borman, ως ορκωτούς λογιστές για περίοδο τριών ετών.

ΤΜΗΜΑ ΧΙΙ: ΝΟΜΙΚΑ ΖΗΤΗΜΑΤΑ

Ορισμένα νομικά ζητήματα σε σχέση με την εν λόγω συναλλαγή θα εξεταστούν για την Εταιρεία από την Freshfields Bruckhaus Deringer LLP αναφορικά με τους νόμους του Βελγίου. Ορισμένα νομικά ζητήματα σε σχέση με την εν λόγω συναλλαγή θα εξεταστούν για την Εταιρεία από τον Έλληνα Νομικό Σύμβουλο αναφορικά με τους νόμους της Ελλάδας.

ΤΜΗΜΑ ΧΙΠ: ΓΛΩΣΣΑΡΙΟ ΕΠΙΛΕΓΜΕΝΩΝ ΟΡΩΝ

Οι ακόλουθες επεξηγήσεις στοχεύουν στο να βοηθήσουν το μέσο αναγνώστη να κατανοήσει ορισμένους όρους που χρησιμοποιούνται στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο. Οι ορισμοί που παρατίθενται κατωτέρω εφαρμόζονται σε όλο το Ενημερωτικό Δελτίο, εκτός αν βάσει του περιεχομένου απαιτείται διαφορετική απόδοση του όρου.

Απορροφώμενες Εταιρείες	συλλογικά, οι Alcomet, Διατούρ, Ελβάλ και Eufina
Alcomet	η Alcomet A.E. Ανώνυμη Εταιρεία Χαλκού και Αλουμινίου, πρώην Ανώνυμος Εταιρεία που συστάθηκε σύμφωνα με το ελληνικό δίκαιο, με έδρα επί της οδού Λεωφ. Μεσογείων 2-4, Πύργος Αθηνών, Κτίριο Β, 11527 Αθήνα, Ελλάδα, εγγεγραμμένη στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) με αριθμό 003 577 201 000, η οποία λύθηκε μετά την απορρόφηση της από την Εταιρεία στο πλαίσιο της Συγχώνευσης
Όμιλος Αλουμινίου	οι Ελβάλ Ελληνική Βιομηχανία Αλουμινίου Α.Ε., Bridgnorth και Etem BG και οι αντίστοιχες θυγατρικές και οι επιχειρηματικές μονάδες τους, όπως περιγράφονται λεπτομερώς στην ενότητα 1.5.4.1 του Τμήματος V (Πληροφορίες για την Εταιρεία μετά τη Συγχώνευση) του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου
Καταστατικό	το καταστατικό της Εταιρείας, όπως ισχύει κατά την ημερομηνία του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου
ΧΑ	το Χρηματιστήριο Αθηνών
ΚΑΑ	το Ελληνικό Κεντρικό Αποθετήριο Αξιών Α.Ε.
ΒΚΕ	ο Βελγικός Κώδικας Εταιρειών
Βελγική ΓΠΛΠ	το ισχύον λογιστικό πλαίσιο στο Βέλγιο
Διοικητικό Συμβούλιο ή ΔΣ	το διοικητικό συμβούλιο της Εταιρείας σε κάθε χρονική περίοδο που διορίζεται σύμφωνα με το Καταστατικό
Bridgnorth	η Bridgnorth Aluminium Ltd, μια εταιρεία περιορισμένης ευθύνης που έχει συσταθεί σύμφωνα με τους νόμους της Αγγλίας και της Ουαλίας με έδρα επί της οδού Stourbridge, στο Bridgnorth, Shropshire, WV15 6AU, Ηνωμένο Βασίλειο και εγγεγραμμένη στο Companies House του Ηνωμένου Βασιλείου με αριθμό 4155640
Πράξη Κεφαλαιακών Ελέγχων	η ελληνική νομοθετική πράξη με ημερομηνία 18 Ιουλίου 2015 η οποία κυρώθηκε με το Ν. 4350/2015
CCV	αλυσοειδής συνεχής βουλκανισμός (catenary continuous vulcanisation)
Cofidin	η Compagnie Financière et de Développement Industriel SA, εν συντομία Cofidin SA, πρώην κεφαλαιουχική εταιρεία (<i>société anonyme / naamloze vennootschap</i>) συστημένη σύμφωνα με το βελγικό δίκαιο με έδρα επί της Λεωφόρου Marnix 30, 1000, Βρυξέλλες και εγγεγραμμένη στην Crossroads Bank for Enterprises με αριθμό 416.051.707 RPM (Βρυξέλλες), η οποία λύθηκε και απορροφήθηκε από την Εταιρεία το 2013
Εταιρεία	η Viohalco SA/NV, κεφαλαιουχική εταιρεία (<i>société anonyme/naamloze vennootschap</i>) συστημένη σύμφωνα με το βελγικό δίκαιο με έδρα επί της Λεωφόρου Marnix 30, 1000, Βρυξέλλες και εγγεγραμμένη στην Crossroads Bank for Enterprises με αριθμό 534.941.439 RPM (Βρυξέλλες)
Σωληνοργεία Κορίνθου	η Σωληνοργεία Κορίνθου ΑΕ, ανώνυμη εταιρεία συστημένη σύμφωνα με το ελληνικό δίκαιο, με έδρα επί της Λεωφ. Μεσογείων 2-4, Πύργος Αθηνών, Κτίριο Β, 11527 Αθήνα, Ελλάδα και εγγεγραμμένη στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) με αριθμό 264701000
Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης	ο βελγικός Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης, της 12ης Μαρτίου 2009

CTC	συνεχής αλλαγή τύπου (continuous type change)
Διατούρ	η Διατούρ, Management and Tourism Sociéte Anonyme, πρώην Ανώνυμος Εταιρεία συστημένη σύμφωνα με το ελληνικό δίκαιο, με έδρα επί της Λεωφ. Μεσογείων 2-4, Πύργος Αθηνών, Κτίριο Β, 11527 Αθήνα, Ελλάδα και εγγεγραμμένη στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) με αριθμό 001400401000, η οποία λύθηκε μετά την απορρόφηση της από την Εταιρεία στο πλαίσιο της Συγχώνευσης
ΣΑΤ	το Σύστημα Άυλων Τίτλων
ΕΒΙΤΔΑ	Κέρδη προ Τόκων, Φόρων και Αποσβέσεων
ΕΟΧ	ο Ευρωπαϊκός Οικονομικός Χώρος
ΕΛΚΕΜΕ	το Ελληνικό Κέντρο Έρευνας Μετάλλου Α.Ε.
Ελβάλ	η Ελβάλ Α.Ε. Συμμετοχών, πρώην Ανώνυμος Εταιρεία συστημένη σύμφωνα με το ελληνικό δίκαιο, με έδρα επί της Λεωφ. Μεσογείων 2-4, Πύργος Αθηνών, Κτίριο Β, 11527 Αθήνα, Ελλάδα και εγγεγραμμένη στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) με αριθμό 000340401000, η οποία λύθηκε μετά την απορρόφηση της από την Εταιρεία στο πλαίσιο της Συγχώνευσης
Όμιλος Ελβάλ	οι εταιρείες του Ομίλου που δραστηριοποιούνται στον τομέα του αλουμινίου που αποτελείται από τις ΕΛΒΑΛ Ελληνική Βιομηχανία Αλουμινίου Α.Ε., Etem Bulgaria S.A., Quantum Profiles S.A., Etem Albania Sh.P.K., LLC Etem System UKR, S.C. Etem Systems S.r.L., Etem Commercial & Industrial of Light Metals S.A., Etem SCG D.O.O., Alu Build S.r.L., Moppets Limited, AL – Amar S.A., Bridgnorth και Βιεξάλ Α.Ε., και των οποίων η μητρική εταιρεία, πριν από τη Συγχώνευση, ήταν η Ελβάλ.
Ελβάλ Ελληνική Βιομηχανία Αλουμινίου Α.Ε.	η Ελβάλ Ελληνική Βιομηχανία Αλουμινίου Α.Ε., ανώνυμη εταιρεία συστημένη σύμφωνα με το ελληνικό δίκαιο, με έδρα επί της Λεωφ. Μεσογείων 2-4, Πύργος Αθηνών, Κτίριο Β, 11527 Αθήνα, Ελλάδα και εγγεγραμμένη στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) με αριθμό 121836901000
ERP	Συστήματα Ενδοεπιχειρησιακού Σχεδιασμού (Entreprise Resource Planning)
ERW	συγκόλληση με ηλεκτρική αντίσταση
ESM	ο Ευρωπαϊκός Μηχανισμός Σταθερότητας (European Stability Mechanism)
Etem BG	η Etem Bulgaria S.A., μια ανώνυμη εταιρεία συστημένη σύμφωνα με τους νόμους της Βουλγαρίας, με έδρα επί της Λεωφ. Pliyantzi 119 Α, περιφέρεια Serdika, 1220 Σόφια, Βουλγαρία και εγγεγραμμένη στο Εμπορικό Μητρώο του Υπουργείου Δικαιοσύνης με αριθμό 115252741
ΕΕ	η Ευρωπαϊκή Ένωση
ΕVH	ιδιαίτερα υψηλή τάση (extra high voltage)
Eufina	η Eufina SA, ανώνυμη εταιρεία (<i>société anonyme</i>) συστημένη σύμφωνα με το δίκαιο του Λουξεμβούργου, με έδρα επί της οδού Rue Adolphe 4, L-1116, Λουξεμβούργο, Μεγάλο Δουκάτο του Λουξεμβούργου, εγγεγραμμένη στο Μητρώο Εμπορίου και Εταιρειών του Λουξεμβούργου με αριθμό B 68.478
EPRG	Ευρωπαϊκό Ερευνητικό Κέντρο Αγωγών (European Pipeline Research Group)
FSMA	Η Αρχή Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών και Αγορών (Financial Services and Market Authority), που διαδέχθηκε τη Βελγική Επιτροπή για Τραπεζικά, Οικονομικά και Ασφαλιστικά Θέματα ως ρυθμιστική χρηματοπιστωτική αρχή για το Βέλγιο την 1η Απριλίου 2011
Fulgor	η Fulgor Α.Ε., ανώνυμη εταιρεία συστημένη σύμφωνα με το ελληνικό δίκαιο με έδρα επί της Λεωφ. Μεσογείων 2-4, Πύργος Αθηνών, Κτίριο Β, 11527

	Αθήνα, Ελλάδα και εγγεγραμμένη στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) με αριθμό 240101000
ΦΧΣ	ο φόρος επί των χρηματοπιστωτικών συναλλαγών
Σχέδιο Οδηγίας για το ΦΧΣ	Η πρόταση που εγκρίθηκε από την Ευρωπαϊκή Επιτροπή για μια Οδηγία του Συμβουλίου επί κοινού φόρου χρηματοπιστωτικών συναλλαγών
ΠΓΔΜ	η πρώην Γιουγκοσλαβική Δημοκρατία της Μακεδονίας
Ελληνικό Υποκατάστημα	το Ελληνικό υποκατάστημα της Viohalco SA, το υποκατάστημα της εταιρείας που άνοιξε στην Ελλάδα, με έδρα υπό μεταφορά επί της οδού Χειμάρως 16, Μαρούσι, 15125 Αθήνα, Ελλάδα, εγγεγραμμένο στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) του Εμπορικού και Βιομηχανικού Επιμελητηρίου Αθηνών με αριθμό 126701201001.]
Έλληνας Νομικός Σύμβουλος	Ανδρέας Παντελάκης και Δικηγορική Εταιρεία Καρατζά & Συνεργάτες
Ελληνικός Νόμος περί Ενημερωτικού Δελτίου	ο Ελληνικός Ν. 3401/2005
Όμιλος	η Εταιρεία και οι θυγατρικές της σε κάθε χρονική περίοδο
Χαλκόρ	η Χαλκόρ Α.Ε., ανώνυμη εταιρεία συστημένη σύμφωνα με το ελληνικό δίκαιο, με έδρα επί της Λεωφ. Μεσογείων 2-4, Πύργος Αθηνών, Κτίριο Β, 11527 Αθήνα, Ελλάδα και εγγεγραμμένη στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) με αριθμό 303401000
Όμιλος Χαλκόρ	η Χαλκόρ Α.Ε. και οι θυγατρικές της σε κάθε χρονική περίοδο
Ελληνικά Καλώδια	η Ελληνικά Καλώδια Α.Ε., ανώνυμη εταιρεία συστημένη σύμφωνα με το ελληνικό δίκαιο, με έδρα επί της Λεωφ. Μεσογείων 2-4, Πύργος Αθηνών, Κτίριο Β, 11527 Αθήνα, Ελλάδα και εγγεγραμμένη στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) με αριθμό 281701000
ΕΑ	η Ελληνική Επιτροπή Ανταγωνισμού
ΕΚ	η Ελληνική Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς
ΕΝΧΕ	η Ένωση Χαλυβουργιών Ελλάδας
ΕΧΑΕ	η Ελληνικά Χρηματιστήρια Α.Ε.
ΔΑΠ	Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα
Icme Ecab	η Icme Ecab S.A., εταιρεία περιορισμένης ευθύνης συστημένη σύμφωνα με τη ρουμανική νομοθεσία, με έδρα στην District 3, 42 Drumul intre Tarlale Street, Βουκουρέστι, Ρουμανία και με Μοναδικό Κωδικό Εγγραφής 11703669 (J40/3748/1999)
ΔΠΧΠ	Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης, όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση
Εκπρόσωπος Εισαγωγής	ING Belgium SA/NV
Ημερομηνία Εισαγωγής	Την ή περί την 7 Μαρτίου 2016
LME	Χρηματιστήριο Μετάλλων του Λονδίνου (London Metal Exchange)
Δίκαιο του Λουξεμβούργου	Ο νόμος του Λουξεμβούργου της 10ης Αυγούστου 1915 σχετικά με τις εμπορικές εταιρείες, όπως έχει τροποποιηθεί
Κράτη Μέλη	τα Κράτη Μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης
Συγχώνευση	η διασυννοιακή συγχώνευση δι' απορροφήσεως των Alcomet, Διατούρ, Ελβάλ και Eufina από την Εταιρεία σύμφωνα με τα άρθρα 772/1 και επ. του ΒΚΕ, τον Ν. 3777/2009 σε συνδυασμό με τα άρθρα 68 παρ. 2 και 69 έως 77α

	του Ν. 2190/1920 και τα άρθρα 261 έως 276 του Νόμου του Λουξεμβούργου
MV	μέση τάση
Νέες Μετοχές	Οι 38.250.030 νέες κοινές μετοχές που εκδίδονται από την Εταιρεία στο πλαίσιο της Συγχώνευσης
ΟΧΣ	Βελγικά ταμεία συντάξεων που έχουν συσταθεί υπό τη μορφή Οργανισμού Χρηματοδότησης Συντάξεων (<i>organismes de financement de pensions/organismen voor de financiering van pensioenen</i>), κατά την έννοια του Άρθρου 8 του Βελγικού Νόμου της 27ης Οκτωβρίου 2006
Οδηγία για Μητρικές - Θυγατρικές	Οδηγία του Συμβουλίου (90/435/EK) της 23ης Ιουλίου 1990, σχετικά με το κοινό φορολογικό καθεστώς το οποίο ισχύει για τις μητρικές και τις θυγατρικές εταιρείες διαφορετικών Κρατών Μελών
Ενημερωτικό Δελτίο	το παρόν έγγραφο που σχετίζεται με την εισαγωγή στην αγορά και εισαγωγή προς διαπραγμάτευση όλων των Νέων Μετοχών στο Euronext Βρυξελλών στο πλαίσιο της Συγχώνευσης
Οδηγία Ενημερωτικού Δελτίου	Η Οδηγία 2003/71/EK του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της Ευρωπαϊκής Ένωσης (όπως τροποποιήθηκε, συμπεριλαμβανομένης της Οδηγίας 2010/73/ΕΕ)
Νόμος περί Ενημερωτικού Δελτίου	ο Βελγικός Νόμος της 16ης Ιουνίου 2006 σχετικά με τη δημόσια προσφορά κινητών αξιών και την εισαγωγή κινητών αξιών προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά, όπως έχει τροποποιηθεί
ΑΕΕΑΠ	Εταιρεία Επενδύσεων Ακίνητης Περιουσίας, σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 21 επ. του ελληνικού νόμου 2778/1999
Νόμος ΑΕΕΑΠ	Το άρθρο 21 επ. του Ν. 2778/1999
SBQ	Ειδικοί Χάλυβες (Special Bar Quality)
Μετοχές	κάθε μετοχή της Εταιρείας, συμπεριλαμβανομένων των μετοχών που εκδίδονται στο πλαίσιο της Συγχώνευσης
Όμιλος Σιδενόρ	ο παλιός όμιλος, ο οποίος αποτελείται από τη Σιδενόρ Συμμετοχών και τις θυγατρικές της, πριν την απορρόφηση της Σιδενόρ Συμμετοχών από την Εταιρεία
Σιδενόρ Συμμετοχών	η Σιδενόρ Ανώνυμη Εταιρεία Συμμετοχών, πρώην ελληνική ανώνυμη εταιρεία εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών, η οποία λύθηκε μετά την απορρόφηση της από την Εταιρεία στο πλαίσιο της Συγχώνευσης
Σιδενόρ ΒΧ	η Σιδενόρ Βιομηχανία Χάλυβα ΑΕ, ανώνυμη εταιρεία συστημένη σύμφωνα με το ελληνικό δίκαιο, με έδρα επί της Λεωφ. Μεσογείων 2-4, Πύργος Αθηνών, Κτίριο Β, 11527 Αθήνα, Ελλάδα και εγγεγραμμένη στο Γενικό Εμπορικό Μητρώο (Γ.Ε.ΜΗ.) με αριθμό 285901000
MME	Οι μικρές και μεσαίου μεγέθους επιχειρήσεις
Sofia Med	η Sofia Med S.A, ανώνυμη εταιρεία συστημένη σύμφωνα με το βουλγαρικό δίκαιο, με έδρα επί της οδού Dimitar Peshev 4, Gara Iskar Quarter, 1528 Σόφια, Βουλγαρία και εγγεγραμμένη στο Εμπορικό Μητρώο του Υπουργείου Δικαιοσύνης με αριθμό 130144438
Όμιλος Χάλυβα	Οι εταιρείες του Ομίλου που δραστηριοποιούνται στον τομέα χάλυβα και χαλυβδοσωλήνων
Νόμος Εξαγορών	Ο από 1 Απριλίου 2007 βελγικός νόμος για τις δημόσιες προτάσεις
Βασιλικό Διάταγμα Εξαγοράς	Το από 27 Απριλίου 2007 Βελγικό Βασιλικό Διάταγμα για τις δημόσιες προσφορές εξαγοράς
Ημερομηνία Διαπραγμάτευσης	Την ή περί την 7 Μαρτίου 2016

Νόμος Διαφάνειας	Ο από 2 Μαΐου 2007 νόμος σχετικά με τη γνωστοποίηση σημαντικών συμμετοχών σε εκδότες των οποίων οι τίτλοι είναι εισηγμένοι προς διαπραγμάτευση σε ρυθμιζόμενη αγορά
ΗΑΕ	Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα
ΗΒ	το Ηνωμένο Βασίλειο
ΗΠΑ	οι Ηνωμένες Πολιτείες της Αμερικής
Βιοχάλκο Ελληνική	η Βιοχάλκο-Ελληνική Βιομηχανία Χαλκού και Αλουμινίου Α.Ε., πρώην ελληνική ανώνυμη εταιρεία εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών, η οποία λύθηκε μετά την απορρόφηση της από την Εταιρεία στο πλαίσιο της Συγχώνευσης
XLPE	διασυνδεδεμένη μόνωση πολυαιθυλενίου

ΤΜΗΜΑ ΧΙΥ: ΕΓΓΡΑΦΑ ΕΝΣΩΜΑΤΩΜΕΝΑ ΔΙ' ΑΝΑΦΟΡΑΣ

Τα ακόλουθα έγγραφα θα ενσωματωθούν και θα αποτελούν τμήμα του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου:

- Οι ελεγμένες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για τις χρήσεις που έληξαν στις 31 Δεκεμβρίου 2013 και 31 Δεκεμβρίου 2014, από κοινού, σε κάθε περίπτωση, με τη σχετική έκθεση των ελεγκτών και
- οι μη ελεγμένες ενδιάμεσες συνοπτικές ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρείας για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2015, καθώς και η έκθεση επισκόπησης των ελεγκτών,

υπό την επιφύλαξη ότι οποιαδήποτε κατάσταση που περιέχεται σε έγγραφο που ενσωματώνεται δι' αναφοράς στο παρόν θα τροποποιηθεί ή θα αντικατασταθεί για τους σκοπούς του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου στο βαθμό που η εν λόγω κατάσταση που περιέχεται στο παρόν τροποποιεί ή αντικαθιστά αυτή την προηγούμενη κατάσταση (ρητά, δι' αναφοράς ή άλλως). Τυχόν κατάσταση που έχει τροποποιηθεί ή αντικατασταθεί με αυτό τον τρόπο, δεν θα αποτελεί μέρος του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, εκτός αν και στο βαθμό που έχει τροποποιηθεί ή αντικατασταθεί.

Αντίγραφα εγγράφων ενσωματωμένων δι' αναφοράς στο παρόν Ενημερωτικό Δελτίο δύνανται να αποκτηθούν (χωρίς χρέωση) από την έδρα της Εταιρείας ή από την ιστοσελίδα της Εταιρείας (www.viohalco.com).

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ : ΑΤΥΠΕΣ (PRO FORMA) ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ Ι: ΑΤΥΠΕΣ (PRO FORMA) ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ VIOHALCO

1. ΓΕΝΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ

Όπως ορίζεται στο Τμήμα IV (Συγχώνευση) του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου, στις 26 Φεβρουαρίου 2016, η Viohalco SA (*Viohalco ή η Εταιρεία*) ολοκλήρωσε μια διασυννοριακή συγχώνευση (η *Συγχώνευση*) με τις, αντίστοιχα:

- Ελβάλ Ανώνυμη Εταιρεία Συμμετοχών, ελληνική ανώνυμη εταιρεία, με έδρα επί της Λεωφ. Μεσογείων 2-4, Πύργος Αθηνών, Κτίριο Β, 11527 Αθήνα, Ελλάδα (Ελβάλ),
- Διατούρ, Διαχειριστική και Τουριστική Ανώνυμη Εταιρεία, ελληνική ανώνυμη εταιρεία, με έδρα επί της Λεωφ. Μεσογείων 2-4, Πύργος Αθηνών, Κτίριο Β, 11527 Αθήνα, Ελλάδα (Διατούρ),
- Alcomet A.E. Χαλκού και Αλουμινίου, ελληνική ανώνυμη εταιρεία, με έδρα επί της Λεωφ. Μεσογείων 2-4, Πύργος Αθηνών, Κτίριο Β, 11527 Αθήνα, Ελλάδα (Alcomet) και
- Eufina A.E. ανώνυμη εταιρεία Λουξεμβούργου, με έδρα επί της οδού Rue Adolphe 4, L-1116 Λουξεμβούργο, Μεγάλο Δουκάτο του Λουξεμβούργου (Eufina και μαζί με τις Ελβάλ, Διατούρ και Alcomet, οι *Απορροφώμενες Εταιρείες*).

Οι όροι της Συγχώνευσης περιγράφονται στο Τμήμα IV, ενότητα 3 (*Όροι της Συγχώνευσης*) του Ενημερωτικού Δελτίου.

Ως αποτέλεσμα της Συγχώνευσης, η Εταιρεία απέκτησε το σύνολο του ενεργητικού και παθητικού των Απορροφώμενων Εταιρειών με καθολική μεταβίβαση και έχει υποκαταστήσει αυτοδικαίως τις Απορροφώμενες Εταιρείες σε όλα τα δικαιώματα και τις υποχρεώσεις τους.

Η Viohalco διαθέτει ένα ελληνικό υποκατάστημα με την επωνυμία «Viohalco SA Ελληνικό Υποκατάστημα». Ταυτόχρονα με την ολοκλήρωση της Συγχώνευσης, η Viohalco διένειμε όλο το ενεργητικό (συμπεριλαμβανομένων όλων των συμμετοχών που κατέχονταν από τις Απορροφώμενες Εταιρείες) και όλο το παθητικό των Απορροφώμενων Εταιρειών, εκτός από εκείνα της Eufina, στο Ελληνικό Υποκατάστημα.

Οι παρούσες άτυπες (pro forma) ενοποιημένες οικονομικές πληροφορίες της Viohalco (εφεξής οι Άτυπες (*Pro Forma*) *Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της Viohalco*) περιλαμβάνουν τις ενοποιημένες οικονομικές πληροφορίες της Viohalco, λαμβάνοντας υπόψη, αφενός, την απόκτηση συμμετοχών που δεν καταλήγουν σε έλεγχο που προκύπτει από τη συγχώνευση δι' απορροφήσεως των θυγατρικών εταιρειών της Viohalco, Ελβάλ, Alcomet και Διατούρ, και αφετέρου, τη συνένωση επιχειρήσεων με την Eufina, η οποία προκύπτει από τη συγχώνευση δι' απορροφήσεως της Eufina.

Οι Άτυπες (Pro Forma) Ενοποιημένες Οικονομικές Πληροφορίες της Viohalco καταρτίστηκαν από την διοίκηση της Viohalco σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (ΔΠΧΠ), όπως υιοθετούνται από την Ευρωπαϊκή Ένωση.

Οι Άτυπες (Pro Forma) Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της Viohalco καταρτίστηκαν για επεξηγηματικούς σκοπούς μόνο, για να παρουσιάσουν την άτυπη (pro forma) ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης αν η Συγχώνευση λάμβανε χώρα στις 30 Ιουνίου 2015 και να παρουσιάσουν τις άτυπες (pro forma) ενοποιημένες πληροφορίες κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων εάν η προαναφερθείσα Συγχώνευση λάμβανε χώρα την 1η Ιανουαρίου 2014. Η άτυπη (pro forma) ενοποιημένη κατάσταση συνολικών εσόδων αποτελεσμάτων καταρτίστηκε βάσει των προαναφερθεισών παραδοχών.

Για τους λογιστικούς σκοπούς της συνένωσης επιχειρήσεων, στις Άτυπες (Pro Forma) Ενοποιημένες Οικονομικές Πληροφορίες της Viohalco, επειδή οι εύλογες αξίες για το ενεργητικό και το παθητικό της Eufina κατά την τελική ημερομηνία απόκτησης δεν είναι ακόμη διαθέσιμες, για τον προσδιορισμό των σχετικών άτυπων (pro forma) προσαρμογών στις Άτυπες (Pro Forma) Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της Viohalco της 30ης Ιουνίου 2015, για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2015 και για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2014, χρησιμοποιήθηκαν οι αντίστοιχες εύλογες αξίες κατά την 30η Ιουνίου 2015, οι οποίες θα διαφέρουν από εκείνες κατά την τελική ημερομηνία εξαγοράς που αναμένεται να είναι στα τέλη Φεβρουαρίου του 2016.

Οι Άτυπες (Pro Forma) Ενοποιημένες Οικονομικές Πληροφορίες της Viohalco καταρτίστηκαν από τα εμπορικά βιβλία και αρχεία που τηρούνται στη Viohalco και τις Απορροφώμενες Εταιρείες.

Οι Άτυπες (Pro Forma) Ενοποιημένες Οικονομικές Πληροφορίες της Viohalco περιλαμβάνουν τα ακόλουθα:

- Την άτυπη (pro forma) ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης κατά την 30η Ιουνίου 2015 (παρακαλούμε ανατρέξτε στην ενότητα 3 του παρόντος Κεφαλαίου Ι),
- Τις άτυπες (pro forma) ενοποιημένες πληροφορίες της κατάστασης λογαριασμού αποτελεσμάτων για το εξάμηνο που έληξε την 30η Ιουνίου 2015 (παρακαλούμε ανατρέξτε στην ενότητα 4 του παρόντος Κεφαλαίου Ι) και για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2014 (παρακαλούμε ανατρέξτε στην ενότητα 5 του παρόντος Κεφαλαίου Ι),

- Την άτυπη (pro forma) ενοποιημένη κατάσταση συνολικών εσόδων για το εξάμηνο που έληξε την 30η Ιουνίου 2015 (παρακαλούμε ανατρέξτε στην ενότητα 6 του παρόντος Κεφαλαίου Ι) και για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2014 (παρακαλούμε ανατρέξτε στην ενότητα 7 του παρόντος Κεφαλαίου Ι),
- Συμπληρωματικές σημειώσεις για την άτυπη (pro forma) ενοποιημένη οικονομική θέση και κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων (παρακαλούμε ανατρέξτε στην ενότητα 8 του παρόντος Κεφαλαίου Ι).

Όπως απαιτείται από τον Ευρωπαϊκό Κανονισμό (ΕΕ) 809/2004, η KPMG Réviseurs d'Entreprises πραγματοποίησε εργασία διασφάλισης σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Εργασιών Διασφάλισης (ISAE) 3420. Παρακαλούμε ανατρέξτε στην έκθεση διασφάλισης στο Κεφάλαιο ΙΙ του παρόντος Παραρτήματος στο Ενημερωτικό Δελτίο (βλ. σελίδα PF-15).

2. ΒΑΣΗ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΡΟΕΤΟΙΜΑΣΙΑ ΤΩΝ ΑΤΥΠΩΝ (PRO FORMA) ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΤΗΣ VIOHALCO

2.1 Βάση των μετρήσεων

2.1.1 Συγχώνευση με απορρόφηση της Eufina

Με βάση τις διατάξεις του ΔΠΧΠ 3 Συνενώσεις Επιχειρήσεων, η Συγχώνευση πρέπει να λογίζεται ως συνένωση επιχειρήσεων, όπως ορίζεται στο ΔΠΧΠ 3.

2.1.2 Συγχώνευση με απορρόφηση των Ελβάλ, Διατούρ και Alcomet

Η Viohalco έχει αποκτήσει τις αντίστοιχες συμμετοχές που δεν καταλήγουν σε έλεγχο των παλαιών θυγατρικών της, Ελβάλ, Διατούρ και Alcomet.

2.2 Υποκείμενες οικονομικές πληροφορίες

Οι Άτυπες (Pro Forma) Ενοποιημένες Οικονομικές Πληροφορίες της Viohalco στις 31 Δεκεμβρίου 2014 και στις 30 Ιουνίου 2015 έχουν καταρτισθεί με βάση τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Viohalco όπως αυτές είναι διαθέσιμες στην ιστοσελίδα της (www.viohalco.com) και τις άτυπες (pro-forma) οικονομικές πληροφορίες της Eufina (όπως περιλαμβάνονται στο Κεφάλαιο ΙΙΙ του παρόντος Παραρτήματος (από τη σελίδα PF-16 και εφεξής)). Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Viohalco είναι μερικώς ελεγμένες από ελεγκτές της Εταιρείας έως τις 30 Ιουνίου 2015 και ελεγμένες έως τις 31 Δεκεμβρίου 2014.

2.3 Φύση των άτυπων (pro forma) προσαρμογών

Σύμφωνα με τις απαιτήσεις του Ευρωπαϊκού Κανονισμού (ΕΚ) 809/2004, οι Άτυπες (Pro Forma) Ενοποιημένες Οικονομικές Πληροφορίες της Viohalco περιλαμβάνουν προσαρμογές, που υποστηρίζουν εκ των πραγμάτων και σχετίζονται άμεσα με τη συναλλαγή και είναι κατάλληλες και πλήρεις ως προς το σκοπό για τον οποίο οι Άτυπες (Pro Forma) Ενοποιημένες Οικονομικές Πληροφορίες έχουν καταρτισθεί.

Οι άτυπες (pro forma) προσαρμογές έχουν καταχωριστεί για την υλοποίηση:

- της απόκτησης των συμμετοχών που δεν καταλήγουν σε έλεγχο στις Ελβάλ, Διατούρ και Alcomet,
- της απαξίας, ως αποτέλεσμα της συνένωσης επιχειρήσεων με τη Eufina,
- της ακύρωσης των ιδίων μετοχών που κατέχει η Eufina στη Viohalco μετά τη Συγχώνευση,
- της εξάλειψης των συμμετοχών σε θυγατρικές, έναντι των συμμετοχών που δεν καταλήγουν σε έλεγχο και
- της εξάλειψης όλων των ενδοεταιρικών συναλλαγών και υπόλοιπων μεταξύ της Viohalco και της Eufina.

Πρόσθετες πληροφορίες των άτυπων (pro forma) προσαρμογών περιλαμβάνονται στην ενότητα 3 (βλ. σελίδα PF-4) του παρόντος Κεφαλαίου Ι.

Οι άτυπες (pro forma) προσαρμογές έχουν βασισθεί σε εκτιμήσεις, σημερινές διαθέσιμες πληροφορίες και συγκεκριμένες παραδοχές, οι οποίες θεωρούνται εύλογες από τη διοίκηση και οι οποίες υπόκεινται σε αναθεώρηση όταν πρόσθετες πληροφορίες γίνονται γνωστές σε σχέση με την επίτευξη της συνένωσης επιχειρήσεων.

3. Η ΑΤΥΠΗ (PRO FORMA) ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ ΤΗΣ VIOHALCO ΤΗΝ 30Η ΙΟΥΝΙΟΥ 2015

Η άτυπη (pro forma) ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης της Viohalco κατά την 30η Ιουνίου 2015 καταρτίστηκε για να παρουσιαστεί ο αντίκτυπος της Συγχώνευσης αν αυτή λάμβανε χώρα την 30η Ιουνίου 2015.

30/6/2015 <i>Ποσά σε Ευρώ</i>	Viohalco Ενοποιημένες	Ευфина Άτυπη	Άτυπες (Pro Forma)	Viohalco Άτυπες (Pro
	(1)	(2)	Forma)	Forma)
			προσαρμογές	Ενοποιημένες
			(3)	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό				
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	1.786.990.667			1.786.990.667
Άυλα περιουσιακά στοιχεία και υπεραξία	21.803.315			21.803.315
Επενδύσεις σε ακίνητα	146.959.787			146.959.787
Συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις σύμφωνα με τη μέθοδο της Καθαρής Θέσης	20.259.395			20.259.395
Λοιπές επενδύσεις	28.465.300	25.034.112	-25.034.112	28.465.300
Παράγωγα	33.632			33.632
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	8.449.323			8.449.323
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	8.842.431			8.842.431
	2.021.803.850	25.034.112	-25.034.112	2.021.803.850
Κυκλοφορούν ενεργητικό				
Αποθέματα	996.252.129			996.252.129
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	660.893.943	12.309		660.906.252
Παράγωγα	10.887.516			10.887.516
Λοιπές επενδύσεις	2.236.479			2.236.479
Απαιτήσεις από φόρους εισοδήματος	2.667.609			2.667.609
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	115.289.131	10.043.528		125.332.660
	1.788.226.807	10.055.838		1.798.282.645
	3.810.030.658	35.089.950	-25.034.112	3.820.086.495
Σύνολο ενεργητικού				
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
Ίδια κεφάλαια				
Μετοχικό κεφάλαιο				
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	104.996.194	13.641.728	10.586.229	129.224.151
Αποθεματικά υπέρ των μετοχών	432.201.433	13.578.534		445.779.967
Αποθεματικό μετατροπής			-20.140.908	-20.140.908
Λοιπά αποθεματικά	-6.526.023			-6.526.023
Αδιανέμητα κέρδη	355.633.483	25.570.432	-4.084.973	377.118.943
Ίδια κεφάλαια που κατανέμονται στους ιδιοκτήτες της εταιρείας	45.010.253	-17.759.070	157.899.818	185.151.002
	931.315.340	35.031.624	144.260.166	1.110.607.131
Συμμετοχές που δεν καταλήγουν σε έλεγχο	334.506.619		-169.294.279	165.212.340
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	1.265.821.959	35.031.624	-25.034.113	1.275.819.470
ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Δάνεια και δανεισμός	952.704.862			952.704.862
Παράγωγα	47.703			47.703
Παροχές σε εργαζομένους	26.804.514			26.804.514
Επιχορηγήσεις	48.232.292			48.232.292
Προβλέψεις	3.179.651			3.179.651
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	22.950.835	58.325		23.009.160
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	129.836.620			129.836.620
	1.183.756.477	58.325		1.183.814.802
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Δάνεια και δανεισμός	792.290.785			792.290.785
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	544.460.820			544.460.820
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	12.983.716			12.983.716
Παράγωγα	10.337.054			10.337.054
Προβλέψεις	379.847			379.847
	1.360.452.223			1.360.452.223
Σύνολο υποχρεώσεων	2.544.208.699	58.325		2.544.267.025
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	3.810.030.658	35.089.950	-25.034.113	3.820.086.495

(1) Όπως αναφέρεται στις Συνοπτικές Ενοποιημένες Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις στην ενδιάμεση έκθεση για το 2015, στις οποίες έχει εκδοθεί έκθεση ελέγχου από τους ελεγκτές της Εταιρείας, διαθέσιμη στην ιστοσελίδα της Viohalco (www.viohalco.com).

- (2) Παρακαλούμε ανατρέξτε στο Κεφάλαιο III (Άτυπες (Pro forma) Οικονομικές Πληροφορίες της Eufina) στο Παράρτημα του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου (βλ. σελίδα PF-16).
- (3) Οι άτυπες (pro forma) προσαρμογές μπορούν να συνοψισθούν ως ακολούθως:

	Απαξία Eufina από τη συνένωση επιχειρήσεων	Ακύρωση ιδίων μετοχών Eufina μετά τη συνένωση επιχειρήσεων	Κατάργηση διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων της Eufina μετά τη συνένωση επιχειρήσεων	ΔΜ Προσαρμογή σχετικά με τη Διατούρ/Διατούρ	ΔΜ Προσαρμογή σχετικά με την Alcomet	ΔΜ Προσαρμογή σχετικά με την Ελβάλ	Διόρθωση αξίας δοθέντος αντιτίμου	Άτυπες (Pro forma) προσαρμογές στις 30 Ιουνίου 2015
Ποσά σε Ευρώ	(α)	(β)	(γ)	(δ)	(ε)	(στ)	(ζ)	
Λοιπές επενδύσεις		-20.140.908	-4.893.204					-25.034.112
Σύνολο ενεργητικού	-	-20.140.908	-4.893.204	0	0	0	0	-25.034.112
Μετοχικό κεφάλαιο				159.548,55	154.113,00	58.627.257,15	-48.354.689,94	10.586.229
Αποθεματικό ιδίων μετοχών		-20.140.908						-20.140.908
Λοιπά αποθεματικά	-4.084.973							-4.084.973
Αδιανέμητα κέρδη	4.084.973		7.781.070	1.466.100,24	244.483,14	95.968.503,18	48.354.689,94	157.899.819
Συμμετοχές που δεν καταλήγουν σε έλεγχο			-12.674.274	-1.625.648,79	-398.596,14	154.595.760,33		-169.294.279
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	-	-20.140.908	-4.893.204	0	0	0	0	-25.034.112

(α) Απαξία

Μετά τη Συγχώνευση με τη Eufina, προέκυψε απαξία. Για περαιτέρω πληροφορίες, παρακαλούμε ανατρέξτε στη Σημείωση 1 (Συνενώσεις Επιχειρήσεων) στην ενότητα 8 (Σημειώσεις για τις Άτυπες (Pro Forma) Ενοποιημένες Οικονομικές Πληροφορίες της Viohalco) του παρόντος Κεφαλαίου Ι (βλ. σελίδα PF-13), όπου εξηγείται ότι η συγχώνευση έχει δημιουργήσει μια αγορά με τιμές χαμηλότερες της εύλογης αγοραίας αξίας των 4.084.973 ευρώ.

(β) Ακύρωση των ιδίων μετοχών ως αποτέλεσμα της συμμετοχής της Eufina στη Viohalco

Μετά τη Συγχώνευση, η Viohalco απέκτησε ίδιες μετοχές, ως αποτέλεσμα της συμμετοχής ποσοστού 3,86% της Eufina στη Viohalco. Σύμφωνα με το ΔΛΠ 32, τέτοιες ίδιες μετοχές πρέπει να αφαιρούνται από τα ίδια κεφάλαια. Η εύλογη αξία των εν λόγω μετοχών ανέρχεται στο ποσό των 20.140.908 ευρώ στις 30 Ιουνίου 2015.

(γ) Εξάλειψη των επενδύσεων σε θυγατρικές της Viohalco

Στις 30 Ιουνίου 2015, η Eufina διατηρούσε επενδύσεις στην Ελβάλ Α.Ε., στη Χαλκός Α.Ε. και στη Σιδενόρ Α.Ε. Συμμετοχών (Σιδενόρ). Αυτές οι εταιρείες είναι θυγατρικές υπό τον έλεγχο της Viohalco. Ως εκ τούτου, οι Άτυπες (Pro Forma) Ενοποιημένες Οικονομικές Πληροφορίες της Viohalco εκφράζουν την εξάλειψη αυτών των επενδύσεων (περιλαμβανομένων στα Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία) έναντι μιας μείωσης των συμμετοχών που δεν καταλήγουν σε έλεγχο (περιλαμβανομένων στο Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων).

Τα Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία έχουν μειωθεί κατά την εύλογη αξία των επενδύσεων στις Ελβάλ Α.Ε., Χαλκός Α.Ε. και Σιδενόρ για το συνολικό ποσό των 4.893.204 ευρώ ως ακολούθως:

(σε Ευρώ)	Συνολικός αριθμός μετοχών	Αριθμός μετοχών που κατέχονται από τη Eufina	Εύλογη αξία ανά μετοχή στις 30 Ιουνίου 2015	Εύλογη αξία επένδυσης
Ελβάλ	125.562.262	2.075.000	1,490	3.091.750
Χαλκός	101.279.627	1.894.165	0,402	761.454
Σιδενόρ	96.243.908	1.000.000	1,040	1.040.000
Σύνολο				4.893.204

Οι συμμετοχές που δεν καταλήγουν σε έλεγχο(εφεξής NCI) μειώνονται κατά 12.674.274 κατά την 30η Ιουνίου 2015 και μπορούν να αναλυθούν ως ακολούθως:

(σε Ευρώ)	% της επένδυσης που κατέχεται από τη Eufina	Ενοποιημένα Ίδια Κεφάλαια ΔΠΧΠ	Επίδραση στα NCI
Ελβάλ	1,65%	607.072.686	10.032.280
Χαλκός	1,87%	13.800.600	258.103
Σιδενόρ	1,04%	229.434.908	2.383.890

Σύνολο	12.674.274
--------	------------

Η διαφορά των 7.781.070 ευρώ προστίθεται στα Αδιανέμητα Κέρδη.

(δ) Εξαγορά συμμετοχών που δεν καταλήγουν σε έλεγχοστη ΔιατούρΔιατούρ

Μετά τη συγχώνευση με τη θυγατρική της Διατούρ Διατούρστο πλαίσιο της Συγχώνευσης, η Viohalco απέκτησε δικαιώματα μειοψηφίας ποσοστού 1,26% στη Διατούρ Διατούρμε λογιστική αξία ύψους 1.625.649 ευρώ. Η εύλογη αξία του αντιτίμου που δόθηκε για την εν λόγω αγορά ανέρχεται σε 159.549 ευρώ και αποτελείται από 67.893 μετοχές της Viohalco με εύλογη αξία 2,35 ευρώ ανά μετοχή κατά την 30η Ιουνίου 2015 (δηλαδή, η τιμή της μετοχής στις 30 Ιουνίου 2015). Η διαφορά μεταξύ της εύλογης αξίας του αντιτίμου που καταβλήθηκε και της λογιστικής αξίας των συμμετοχών που δεν καταλήγουν σε έλεγχο που αποκτήθηκαν αναγνωρίστηκε στα Αδιανέμητα Κέρδη.

(ε) Εξαγορά συμμετοχών που δεν καταλήγουν σε έλεγχο στην Alcomet

Μετά τη συγχώνευση με τη θυγατρική της Alcomet στο πλαίσιο της Συγχώνευσης, η Viohalco απέκτησε συμμετοχές που δεν καταλήγουν σε έλεγχο ποσοστού 0,64% στην Alcomet με λογιστική αξία ύψους 398.596 ευρώ. Η εύλογη αξία του αντιτίμου που δόθηκε για την εν λόγω αγορά ανέρχεται σε 154.113 ευρώ και αποτελείται από 65.580 μετοχές της Viohalco με εύλογη αξία 2,35 ευρώ ανά μετοχή κατά την 30η Ιουνίου 2015 (δηλαδή, η τιμή της μετοχής στις 30 Ιουνίου 2015). Η διαφορά μεταξύ της εύλογης αξίας του αντιτίμου που καταβλήθηκε και της λογιστικής αξίας των συμμετοχών που δεν καταλήγουν σε έλεγχο που αποκτήθηκαν αναγνωρίστηκε στα Αδιανέμητα Κέρδη.

(στ) Εξαγορά συμμετοχών που δεν καταλήγουν σε έλεγχο στην Ελβάλ

Μετά τη συγχώνευση με τη θυγατρική της Ελβάλ στο πλαίσιο της Συγχώνευσης, η Viohalco απέκτησε συμμετοχές που δεν καταλήγουν σε έλεγχο ποσοστού 25,68% στην Ελβάλ με λογιστική αξία ύψους 154.595.760 ευρώ. Η εύλογη αξία του αντιτίμου που δόθηκε για την εν λόγω αγορά ανέρχεται σε 58.627.257 ευρώ και αποτελείται από 24.947.769 μετοχές της Viohalco με εύλογη αξία 2,35 ευρώ ανά μετοχή κατά την 30η Ιουνίου 2015 (δηλαδή, η τιμή της μετοχής στις 30 Ιουνίου 2015). Η διαφορά μεταξύ της εύλογης αξίας του αντιτίμου που καταβλήθηκε και της λογιστικής αξίας των συμμετοχών που δεν καταλήγουν σε έλεγχο που αποκτήθηκαν αναγνωρίστηκε στα Αδιανέμητα Κέρδη.

(ζ) Διόρθωση του μετοχικού κεφαλαίου

Οι παραπάνω προσαρμογές στα σημεία (δ), (ε) και (στ) προσαύξησαν το μετοχικό κεφάλαιο κατά τον αριθμό των νέων μετοχών που δημιουργήθηκαν, πολλαπλασιαζόμενο με την εύλογη αξία των μετοχών κατά την 30η Ιουνίου 2015, δηλαδή κατά 58.940.918,70 ευρώ. Σύμφωνα με τους Όρους της Συγχώνευσης (όπως ορίζονται στην ενότητα 3 [Όροι της Συγχώνευσης] του Τμήματος V [Συγχώνευση] του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου), η έκδοση των μετοχών που αφορά τη συγχώνευση με τις Alcomet, ΔιατούρΔιατούρ και Ελβάλ έχει, ωστόσο, αυξήσει το μετοχικό κεφάλαιο της Viohalco μόνο κατά 10.586.228,76 ευρώ. Ως εκ τούτου, πραγματοποιείται αναξινόμηση στα ίδια κεφάλαια προκειμένου να διορθωθεί το ποσό του μετοχικού κεφαλαίου.

4. ΑΤΥΠΗ (PRO FORMA) ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΤΗΣ VIOHALCO ΓΙΑ ΤΟ ΕΞΑΜΗΝΟ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2015

Η Άτυπη (Pro Forma) Ενοποιημένη Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2015 καταρτίστηκε για να παρουσιαστεί ο αντίκτυπος της Συγχώνευσης αν αυτή λάμβανε χώρα την 1η Ιανουαρίου 2014.

30/6/2015	Viohalco Ενοποιημένες	Eufina Άτυπη (Pro Forma)	Άτυπες (Pro Forma) προσαρμογές	Viohalco Άτυπες (Pro Forma) Ενοποιημένες
Ποσά σε Ευρώ	(1)	(2)	(3)	
Συνεχιζόμενες δραστηριότητες				
Έσοδα	1.721.135.363			1.721.135.363
Κόστος πωλήσεων	-1.537.795.900			-1.537.795.900
Μικτά κέρδη	183.339.463	-		183.339.463
Λοιπά έσοδα	13.716.500			13.716.500
Έξοδα πωλήσεων και διανομής	-81.527.845			-81.527.845
Διοικητικά έξοδα	-42.293.545	-88.884		-42.382.429
Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης				-
Λοιπά έξοδα	-12.804.330	-62		-12.804.392
Λειτουργικό αποτέλεσμα προ έκτακτων κονδυλίων	60.430.243	-88.946	-	60.341.297
Έκτακτα κονδύλια	-		4.084.973	4.084.973
Λειτουργικό αποτέλεσμα (ΕΒΓΤ)	60.430.243	-88.946	4.084.973	64.426.270
Χρηματοοικονομικά έσοδα	10.981.518			10.981.518
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-64.417.785	-45		-64.417.830
Καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα/έξοδα (-)	-53.436.267	-45	-	-53.436.312
Μερίδιο κέρδους/ζημίας από συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις σύμφωνα με τη μέθοδο της Καθαρής Θέσης, αφαιρουμένων των φόρων	621.454			621.454
Κέρδη/Ζημίες (-) προ φόρων	7.615.430	-88.991	4.084.973	11.611.412
Φορολογικά έξοδα(-)/έσοδα επί συνεχιζόμενων δραστηριοτήτων	2.475.457	-4.013		2.471.444
Κέρδη/Ζημίες (-) από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	10.090.886	-93.004	4.084.973	14.082.855
Διακοπείσες δραστηριότητες				
Κέρδη/Ζημίες (-) από διακοπείσες δραστηριότητες, αφαιρουμένων των φόρων				
Κέρδη/ζημίες (-)	10.090.886	-93.004	4.084.973	14.082.855
	Viohalco ΔΠΧΠ Μη ελεγχόμενες	Eufina Άτυπη (Pro Forma)	Άτυπες (Pro Forma) προσαρμογές	Viohalco ΔΠΧΠ / Εύλογη Αξία Άτυπη (Pro forma) Ενοποίηση
Κέρδη/Ζημίες (-) που κατανέμονται σε:				
Ιδιοκτήτες της Εταιρείας	3.966.419	-93.004	12.451.801	16.325.217
Συμμετοχές που δεν καταλήγουν σε έλεγχο	6.124.467	-	-8.366.828	-2.242.361
	10.090.886	-93.004	4.084.973	14.082.856

(1) Όπως αναφέρεται στις Συνοπτικές Ενοποιημένες Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις στην ενδιάμεση έκθεση για το 2015 που είναι διαθέσιμη στην ιστοσελίδα της Viohalco (www.viohalco.com).

(2) Παρακαλούμε ανατρέξτε στο Κεφάλαιο III (Άτυπες (Pro Forma) Μη Ενοποιημένες Οικονομικές Πληροφορίες της Eufina) στο Παράρτημα του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου (βλ. σελίδα PF-16).

(3) Οι άτυπες (pro forma) προσαρμογές μπορούν να συνοψισθούν ως ακολούθως:

- (α) Σε συνέχεια της Συγχώνευσης με τη Eufina, προέκυψε απαξία ύψους 4.084.973 ευρώ. Αυτή η αγορά σε τιμή χαμηλότερη της εύλογης αγοραίας αξίας έχει αναγνωρισθεί στην Άτυπη (Pro Forma) Ενοποιημένη Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων στη γραμμή των έκτακτων κονδυλίων και τα εν λόγω έσοδα έχουν αποδοθεί πλήρως στους Ιδιοκτήτες της Εταιρείας. Για περισσότερες λεπτομέρειες, παρακαλούμε ανατρέξτε στη Σημείωση 1 (Συνενώσεις Επιχειρήσεων) στην ενότητα 8 (Σημειώσεις για τις Άτυπες (Pro Forma) Ενοποιημένες Οικονομικές Πληροφορίες) του παρόντος Κεφαλαίου I στη σελίδα PF-13.

- (β) Μετά την εξάλειψη των επενδύσεων που κατέχονταν από τη Euflina στις θυγατρικές της Viohalco, Ελβάλ, Χαλκόρ και Σιδενόρ, το αναλογικό μερίδιο των ιδιοκτητών της Εταιρείας στα κέρδη των θυγατρικών της Viohalco αυξάνεται κατά 281.138 ευρώ. Συνεπώς, το αναλογικό μερίδιο των συμμετοχών που δεν καταλήγουν σε έλεγχο στα παραπάνω κέρδη μειώθηκε κατά το ίδιο ποσό.
- (γ) Μετά την απόκτηση των συμμετοχών που δεν καταλήγουν σε έλεγχο στις Ελβάλ, Διατούρκαι Alcomet, το αναλογικό μερίδιο των ιδιοκτητών της Εταιρείας στα κέρδη των θυγατρικών της Viohalco αυξάνεται κατά 8.085.690 ευρώ.

5. ΑΤΥΠΗ (PRO FORMA) ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΤΗΣ VIOHALCO ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ 31Η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ ΤΟΥ 2014

Η Άτυπη (Pro Forma) Ενοποιημένη Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων της Viohalco για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου του 2014 καταρτίστηκε για να παρουσιαστεί ο αντίκτυπος της Συγχώνευσης αν αυτή λάμβανε χώρα την 1η Ιανουαρίου 2014.

31/12/2014	Viohalco Ενοποιημένες	Eufina (Άτυπη) Pro Forma	Άτυπες (Pro Forma) προσαρμογές	Viohalco Άτυπες (Pro Forma) Ενοποιημένες
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	(1)	(2)	(3)	
Συνεχιζόμενες δραστηριότητες				
Έσοδα	2.943.461.859			2.943.461.859
Κόστος πωλήσεων	-2.737.808.630			-2.737.808.630
Μικτά κέρδη	205.653.229	-	-	205.653.229
Λοιπά έσοδα	29.460.474	2.233		29.462.707
Έξοδα πωλήσεων και διανομής	-126.137.764			-126.137.764
Διοικητικά έξοδα	-84.106.779	-131.988		-84.238.767
Λοιπά έξοδα	-22.858.543	-47		-22.858.590
Λειτουργικό αποτέλεσμα προ έκτακτων κονδυλίων	2.010.616	-129.802	-	1.880.814
Έκτακτα κονδύλια	2.083.463			2.083.463
Λειτουργικό αποτέλεσμα (EBIT)	4.094.080	-129.802	-	3.964.278
Χρηματοοικονομικά έσοδα	14.301.871	37		14.301.908
Έσοδα από μερίσματα		166.000	-166.000	-
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-110.634.631	-96		-110.634.727
Καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα /έξοδα (-)	-96.332.760	165.941	-166.000	-96.332.819
Μερίδιο κέρδους/ζημίας από συμμετοχές σε συγγενείς επιχειρήσεις σύμφωνα με τη μέθοδο της Καθαρής Θέσης, αφαιρουμένων των φόρων	2.205.611			2.205.611
Κέρδη/Ζημίες (-) προ φόρων	-90.033.070	36.139	-166.000	-90.162.931
Φορολογικά έξοδα(-)/έσοδα επί συνεχιζόμενων δραστηριοτήτων	2.490.545	-3.210		2.487
Κέρδη/Ζημίες (-) από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	-87.542.525	32.929	-166.000	-87.675.596
Διακοπείσες δραστηριότητες				
Κέρδη/Ζημίες (-) από διακοπείσες δραστηριότητες, αφαιρουμένων των φόρων				
Κέρδη/ζημίες (-)	-87.542.525	32.929	-166.000	-87.675.596
	Viohalco ΔΠΧΠ Μη ελεγμένες	Eufina (Άτυπη) Pro Forma	Άτυπες (Pro Forma) προσαρμογές	Viohalco ΔΠΧΠ / Εύλογη Αξία Άτυπη (Pro forma) Ενοποίηση
Κέρδη/Ζημίες (-) που κατανέμονται σε:				
Ιδιοκτήτες της Εταιρείας	-59.404.525	32.929	2.839.798	-56.531.798
Συμμετοχές που δεν καταλήγουν σε έλεγχο	-28.137.999		-3.005.798	-31.143.797
	-87.542.525	32.929	-166.000	-87.675.596

	<u>30/06/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>		
Κέρδη/Ζημίες (-) που κατανέμονται στους ιδιοκτήτες της Εταιρείας	16.325.217	-56.531.798
<i>σε χιλιάδες μετοχές</i>		
Μέσος σταθμισμένος αριθμός κοινών μετοχών στις 31 Δεκεμβρίου	259.189.761	259.189.761
Κέρδη ανά μετοχή (σε ευρώ ανά μετοχή)		
Βασικά και απομειωμένα	0,0630	-0,2181

- (1) Όπως αναφέρεται στις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις στην ετήσια έκθεση για το 2014 που είναι διαθέσιμη στην ιστοσελίδα της Viohalco (www.viohalco.com).
- (2) Ανατρέξτε στο Κεφάλαιο III (*Άτυπες (Pro Forma) Οικονομικές Πληροφορίες της Euflina*) στο Παράρτημα του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου (βλ. σελίδα PF-16).
- (3) Οι άτυπες (pro forma) προσαρμογές μπορούν να συνοψισθούν ως ακολούθως:
 - (i) Μετά την εξάλειψη των επενδύσεων που κατέχονταν από τη Euflina στις θυγατρικές της Viohalco, Ελβάλ, Χαλκορ και Σιδενόρ, το αναλογικό μερίδιο των ιδιοκτητών στις ζημιές των θυγατρικών της Viohalco για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2014 αυξάνεται κατά 917.630 ευρώ. Συνεπώς, το αναλογικό μερίδιο των συμμετοχών που δεν καταλήγουν σε έλεγχο στις παραπάνω ζημιές μειώθηκε κατά το ίδιο ποσό.
 - (ii) Εξάλειψη της διεταιρικής συναλλαγής μερίσματος ύψους 166.000 ευρώ που έλαβε η Euflina από την Ελβάλ.
 - (iii) Μετά την απόκτηση των συμμετοχών που δεν καταλήγουν σε έλεγχο στις Ελβάλ, Διατούρκαι Alcomet, το αναλογικό μερίδιο των ιδιοκτητών της Εταιρείας στα κέρδη των θυγατρικών της Viohalco αυξάνεται κατά 3.923.428,47 ευρώ.

6. ΑΤΥΠΗ (PRO FORMA) ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ ΤΗΣ VIOHALCO ΓΙΑ ΤΟ ΕΞΑΜΗΝΟ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ ΤΟΥ 2015

Η Άτυπη (Pro Forma) Ενοποιημένη Κατάσταση Συνολικών Εσόδων της Viohalco για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου του 2015 καταρτίστηκε για να παρουσιαστεί ο αντίκτυπος της Συγχώνευσης αν αυτή λάμβανε χώρα την 30η Ιουνίου 2015, για το σκοπό της δήλωσης της οικονομικής θέσης και την 1η Ιανουαρίου 2014 για το σκοπό λογαριασμού αποτελεσμάτων.

30/06/2015	Viohalco Ενοποιημένες	Eufina Άτυπη (Pro Forma)	Άτυπες (Pro Forma) προσαρμογές	Viohalco Άτυπες (Pro Forma) Ενοποιημένες
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	(1)	(2)	(3)	
Κέρδη/ζημιές (-)	10.090.886	-93.004	4.084.973	14.082.855
Κονδύλια που έχουν αναταξινομηθεί ή ενδέχεται να αναταξινομηθούν μελλοντικά στα αποτελέσματα				
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής	11.932.920			11.932.920
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία - πραγματική αναλογία της μεταβολής στην εύλογη αξία	-1.304.670	5.309.383	-5.309.383	-1.304.670
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία - αναταξινομημένα στα αποτελέσματα				
Αντιστάθμιση ταμειακών ροών - πραγματική αναλογία της μεταβολής στην εύλογη αξία	4.253.650			4.253.650
Αντιστάθμιση ταμειακών ροών - αναταξινομημένα στα αποτελέσματα				
Άλλο (διευκρινίστε)				
Σχετικός φόρος	-1.018.693			-1.018.693
Κονδύλια που δεν θα αναταξινομηθούν ποτέ στα αποτελέσματα:				
Επανακαταμέτρηση υποχρέωσης καθορισμένων παροχών				
Άλλο (διευκρινίστε)				
Σχετικός φόρος				
Λοιπά συνολικά έσοδα, καθαρά από φόρους	13.863.206	5.309.383	-5.309.383	13.863.206
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα	23.954.093	5.216.379	-1.224.410	27.946.062
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα που κατανέμονται σε:				
Ίδιοκτητές της Εταιρείας	11.002.446	5.216.379	7.142.418	23.361.243
Συμμετοχές που δεν καταλήγουν σε έλεγχο	12.951.646		-8.366.828	4.584.818
	23.954.093	5.216.379	-1.224.410	27.946.062

(1) Όπως αναφέρεται στις Συνοπτικές Ενοποιημένες Ενδιάμεσες Οικονομικές Καταστάσεις στην ενδιάμεση έκθεση για το 2015 που είναι διαθέσιμη στην ιστοσελίδα της Viohalco (www.viohalco.com).

(2) Ανατρέξτε στο Κεφάλαιο III (Άτυπες (Pro Forma) Οικονομικές Πληροφορίες της Eufina) στο Παράρτημα του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου (βλ. σελίδα PF-16).

(3) Αυτή η Άτυπη (Pro-Forma) προσαρμογή εκφράζει την εξάλειψη της αύξησης στην εύλογη αξία των επενδύσεων που κατέχονταν από τη Eufina στη Viohalco και τις θυγατρικές της Viohalco.

7. ΑΤΥΠΗ (PRO FORMA) ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ ΤΗΣ VIOHALCO ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014

Η Άτυπη (Pro Forma) Ενοποιημένη Κατάσταση Συνολικών Εσόδων της Viohalco για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2014 καταρτίστηκε για να παρουσιαστεί ο αντίκτυπος της Συγχώνευσης αν αυτή λάμβανε χώρα την 30η Ιουνίου 2015 για το σκοπό δήλωσης της οικονομικής θέσης και την 1η Ιανουαρίου 2014 για το σκοπό λογαριασμού αποτελεσμάτων.

31/12/2014	Viohalco Ενοποιημένες	Eufina Άτυπη (Pro Forma)	Άτυπες (Pro Forma) προσαρμογές	Viohalco Άτυπες (Pro Forma) Ενοποιημένες
	(1)	(2)	(3)	
Κέρδη/ζημιές (-)	-87.542.525	32.929	-166.000	-87.675.596
Κονδύλια που έχουν αναταξινομηθεί ή ενδέχεται να αναταξινομηθούν μελλοντικά στα αποτελέσματα				
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής	407.755			407.755
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία - πραγματική αναλογία της μεταβολής στην εύλογη αξία	1.107.112	-18.629.987	18.629.987	1.107.112
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία - αναταξινομημένα στα αποτελέσματα				
Αντιστάθμιση ταμειακών ροών - πραγματική αναλογία της μεταβολής στην εύλογη αξία	245.393			245.393
Αντιστάθμιση ταμειακών ροών - αναταξινομημένη στα αποτελέσματα				
Άλλο (διευκρινίστε)				
Σχετικός φόρος	41.175			41.175
Κονδύλια που δεν θα αναταξινομηθούν ποτέ στα αποτελέσματα:				
Επανακαταμέτρηση υποχρέωσης καθορισμένων παροχών	-5.167.951			-5.167.951
Άλλο (διευκρινίστε)				
Σχετικός φόρος	1.355.066			1.355.066
Λοιπά συνολικά έσοδα, καθαρά από φόρους	-2.011.450	-18.629.987	18.629.987	-2.011.450
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα	-89.553.975	-18.597.058	18.463.987	-89.687.046
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα που κατανέμονται σε:				
Ίδιοκτήτες της Εταιρείας	-62.518.423	-18.597.058	21.469.785	-59.645.696
Συμμετοχές που δεν καταλήγουν σε έλεγχο	-27.035.552		-3.005.798	-30.041.350
	-89.553.975	-18.597.058	18.463.987	-89.687.046

- (1) Όπως αναφέρεται στις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις στην ετήσια έκθεση για το 2014 που είναι διαθέσιμη στην ιστοσελίδα της Viohalco (www.viohalco.com).
- (2) Ανατρέξτε στο Κεφάλαιο III (Άτυπες (Pro Forma) Οικονομικές Πληροφορίες της Eufina) στο Παράρτημα του παρόντος Ενημερωτικού Δελτίου (βλ. σελίδα PF-16).
- (3) Αυτή η Άτυπη (Pro-Forma) προσαρμογή εκφράζει την εξάλειψη της αύξησης στην εύλογη αξία των επενδύσεων που κατέχονταν από τη Eufina στη Viohalco και τις θυγατρικές της Viohalco.

8. ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΙΣ ΑΤΥΠΕΣ (PRO FORMA) ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ VIOHALCO

Οι σημειώσεις για τις Άτυπες (Pro Forma) Ενοποιημένες Οικονομικές Πληροφορίες της Viohalco παρέχουν συμπληρωματικές πληροφορίες σχετικά με την επιλεγμένη κατάσταση οικονομικής θέσης και την κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων κατά την 30η Ιουνίου 2015 και κατά την 31η Δεκεμβρίου 2014.

Οι σημειώσεις για τις Άτυπες (Pro Forma) Ενοποιημένες Οικονομικές Πληροφορίες της Viohalco έχουν καταρτισθεί και προορίζονται για επεξηγηματικούς σκοπούς μόνο, αντιμετωπίζουν μια υποθετική κατάσταση και, επομένως, δεν σκοπεύουν να αναπαριστούν τα αποτελέσματα των λειτουργιών και την οικονομική θέση που η Viohalco θα είχε αποκτήσει στην πραγματικότητα κατά τη διάρκεια των περιόδων που παρουσιάζονται και δεν είναι αναγκαστικά ενδεικτικές των αποτελεσμάτων που η Viohalco αναμένει σε μελλοντικές περιόδους.

Οι σημειώσεις θα πρέπει να διαβάζονται σε συνδυασμό με τις σημειώσεις για τις Οικονομικές Καταστάσεις της Viohalco για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2014 και την Ενδιάμεση Εξαμηνιαία Οικονομική Έκθεση της Viohalco για την περίοδο από την 1η Ιανουαρίου 2015 έως την 30η Ιουνίου 2015.

8.1 Συνένωση επιχειρήσεων

Ενώ οι συγχωνεύσεις με τις θυγατρικές Alcomet, Ελβάλ και Διατούρτης Viohalco συνιστούν μεταβολή ιδιοκτησιακού συμφέροντος, η συγχώνευση της Viohalco με τη Eufina αποτελεί συνένωση επιχειρήσεων, η οποία θα πρέπει να λογίζεται σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 3. Για λογιστικούς σκοπούς, η Viohalco έχει αναγνωριστεί ως ο αποκτών, ενώ η Eufina θεωρείται αποκτώμενος.

Η εξαγορά της Eufina από τη Viohalco θα έχει την ακόλουθη προσωρινή επίδραση στα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού του Ομίλου Viohalco στις 30 Ιουνίου 2015:

σε ευρώ	Εύλογη αξία κατά την Απόκτηση
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	25.034.112
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	12.309
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	10.043.528
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	-58.325
Καθαρό αναγνωρίσιμο ενεργητικό και παθητικό	35.031.624
Καθαρό ενεργητικό που αποκτήθηκε	35.031.624
Απαξία κατά την απόκτηση	-4.084.973
Εύλογη αξία μεταβιβασθέντος αντιτίμου	30.946.652
Καθαρή ταμειακή εκροή	-

Η Eufina έχει αναγνωριστεί ως αποκτώμενος στο πλαίσιο αυτής της συνένωσης επιχειρήσεων. Σε αυτή τη βάση, τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού που εισφέρει η Eufina θα πρέπει να αναπροσαρμοστούν στην εύλογη αξία τους σύμφωνα με το ΔΠΧΠ 3 Συνενώσεις Επιχειρήσεων, αρχής γενομένης από τη λογιστική αξία προ της εξαγοράς που προέρχεται από τις οικονομικές καταστάσεις της 30ης Ιουνίου 2015, οι οποίες έχουν καταρτισθεί σύμφωνα με τις ΓΠΑΠ του Λουξεμβούργου (LUX GAAP) (το εφαρμοστέο λογιστικό πλαίσιο στο Λουξεμβούργο) (όπως περιλαμβάνονται στην ενότητα 3 (Άτυπη (Pro Forma) Ενοποιημένη Κατάσταση Οικονομικής Θέσης της Eufina) στο Κεφάλαιο III του παρόντος Παραρτήματος, βλέπε σελίδα PF- 16). Στην προκειμένη περίπτωση, δεν ήταν αναγκαίο να γίνουν προσαρμογές της εύλογης αξίας. Η εύλογη αξία του καθαρού ενεργητικού που αποκτήθηκε ανέρχεται σε 35.031.624 ευρώ.

Η εύλογη αξία του αντιτίμου που μεταβιβάστηκε ανέρχεται σε 30.946.652 ευρώ και αποτελείται από την εύλογη αξία των μετοχών που θα εκδοθούν από τη Viohalco (μετά τη Συγχώνευση), ως λογιστικός αποκτών. Σύμφωνα με την προτεινόμενη σχέση ανταλλαγής (η οποία για τη Viohalco και τη Eufina υπολογίζεται σε μια μέθοδο αποτίμησης που βασίζεται κατά 60% στην αξία των προεξοφλημένων ταμειακών ροών και κατά 40% στις δημοσιευμένες τιμές στο χρηματιστήριο), η Viohalco θα πρέπει να εκδώσει 13.168.788 μετοχές στους μετόχους της Eufina. Η εύλογη αξία ανά μετοχή κατά την 30η Ιουνίου 2015 ανέρχεται σε 2,35 ευρώ σύμφωνα με την τιμή της μετοχής στις 30 Ιουνίου 2015. Ως εκ τούτου, η εύλογη αξία των μετοχικών τίτλων που εκδόθηκαν από τη Viohalco ανέρχεται σε 30.946.652 ευρώ.

Η προκύπτουσα απαξία επί της απόκτησης ανέρχεται σε 4.084.973.

Η εν λόγω απαξία είναι μια αγορά με τιμές χαμηλότερες της εύλογης αγοραίας αξίας και εκφράζει κυρίως το γεγονός ότι, όπως εξηγήθηκε παραπάνω, η σχέση ανταλλαγής σε αυτή τη Συγχώνευση έχει καθοριστεί βάσει του σταθμισμένου μέσου όρου της μετοχής των 5,0862 ευρώ της Viohalco (60% με βάση την αξία των προεξοφλημένων ταμειακών ροών και 40% με βάση τις δημοσιευμένες τιμές στο χρηματιστήριο). Αυτός ο σταθμισμένος μέσος όρος είναι ανώτερος από τις δημοσιευμένες τιμές στο χρηματιστήριο των 2,35 ευρώ κατά την 30η Ιουνίου 2015, με αποτέλεσμα ο εκδοθείς αριθμός μετοχών για αυτήν τη Συγχώνευση να είναι χαμηλότερος από ότι ήταν κατά χρόνο που χρησιμοποιήθηκε η δημοσιευμένη τιμή. Κατά συνέπεια, η εύλογη αξία του αντιτίμου που μεταβιβάστηκε είναι χαμηλότερη από το αποκτηθέν καθαρό ενεργητικό.

Σύμφωνα με τα ΔΠΧΠ, αυτή η αγορά σε τιμή χαμηλότερη της εύλογης αγοραίας αξίας θα πρέπει να αναγνωριστεί στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων στη γραμμή «έκτακτα κονδύλια» και τα εν λόγω έσοδα θα πρέπει να αποδοθεί πλήρως στους «ίδιοκτές της Εταιρείας».

8.2 Συμπληρωματικές Σημειώσεις για τις Άτυπες (Pro Forma) Ενοποιημένες Οικονομικές Πληροφορίες της Viohalco

Οι συμπληρωματικές σημειώσεις για τις Άτυπες (Pro Forma) Ενοποιημένες Οικονομικές Πληροφορίες παρέχουν συμπληρωματικές πληροφορίες σχετικά με την επιλεγμένη κατάσταση οικονομικής θέσης και την κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων κατά την 30η Ιουνίου 2015 και κατά την 31η Δεκεμβρίου 2014.

Οι συμπληρωματικές σημειώσεις για τις Μη Ελεγμένες Άτυπες (Pro Forma) Ενοποιημένες Οικονομικές Πληροφορίες της Viohalco έχουν καταρτισθεί και προορίζονται για επεξηγηματικούς σκοπούς μόνο, αντιμετωπίζουν μια υποθετική κατάσταση και, επομένως, δεν σκοπεύουν να αναπαραστήσουν τα αποτελέσματα των λειτουργιών και την οικονομική θέση που η Viohalco θα είχε αποκτήσει στην πραγματικότητα κατά τη διάρκεια των περιόδων που παρουσιάζονται και δεν είναι αναγκαστικά ενδεικτικές των αποτελεσμάτων που η Viohalco αναμένει σε μελλοντικές περιόδους.

Οι συμπληρωματικές σημειώσεις θα πρέπει να διαβάζονται σε συνδυασμό με τις σημειώσεις για τις Οικονομικές Καταστάσεις της Viohalco για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2014 και την Ενδιάμεση Εξαμηνιαία Οικονομική Έκθεση της Viohalco για την περίοδο από την 1η Ιανουαρίου 2015 έως την 30η Ιουνίου 2015.

Συμπληρωματική σημείωση 2: Μετοχικό κεφάλαιο

Ως συνέπεια της συγχώνευσης των Viohalco και Σιδενόρ στις 22 Ιουλίου 2015, όπου η Σιδενόρ απορροφήθηκε από τη Viohalco, το μετοχικό κεφάλαιο της Viohalco αυξήθηκε κατά 12.669.660,51 ευρώ με την έκδοση 13.553.338 νέων μετοχών.

Με την ολοκλήρωση της Συγχώνευσης με τις Eufina, Διατούρ, Ελβάλ και Alcomet, το μετοχικό κεφάλαιο της Viohalco αυξήθηκε κατά 24.227.956,76 ευρώ και ανέρχεται σε 141.893.811,51 ευρώ, διαμεμεμένο σε 259.189.761 μετοχές.

Συμπληρωματική σημείωση 3: Ίδιες μετοχές

Μετά τη Συγχώνευση, η Viohalco κατέχει ίδιες μετοχές, ως αποτέλεσμα της συμμετοχής ποσοστού 3,86% της Eufina στη Viohalco. Σύμφωνα με το ΔΛΠ 32, τέτοιες ίδιες μετοχές πρέπει να αφαιρούνται από τα ίδια κεφάλαια. Η εύλογη αξία των εν λόγω μετοχών ανέρχεται στο ποσό των 20.140.908 ευρώ στις 30 Ιουνίου 2015. Μετά την ολοκλήρωση της Συγχώνευσης, και σύμφωνα με το άρθρο 623 του Βελγικού Κώδικα Εταιρειών, ένα μη-διανεμητέο αποθεματικό δημιουργήθηκε για αυτές τις ίδιες μετοχές. Το εν λόγω αποθεματικό συστάθηκε για ποσό ύψους 20.018.433,51 που είναι η λογιστική αξία αυτών των ιδίων μετοχών κατά την 31η Οκτωβρίου 2015, την ημερομηνία της Συγχώνευσης για κανονιστικούς λογιστικούς σκοπούς.

Οι Άτυπες (Pro Forma) προσαρμογές εμφανίζουν μόνο τις ίδιες μετοχές που αποκτήθηκαν ως αποτέλεσμα της Συγχώνευσης με τη Eufina και όχι εκείνες που αποκτήθηκαν ως αποτέλεσμα της συγχώνευσης με τη Σιδενόρ στις 22 Ιουλίου 2015.

Ως εκ τούτου, υπάρχει μια διαφορά ύψους 7.241.521,84 ευρώ μεταξύ του ποσού των ιδίων μετοχών που περιλαμβάνονται στις Άτυπες (Pro Forma) προσαρμογές (ήτοι 20.140.908 ευρώ) και του ποσού που αναφέρεται στην έκθεση που εκδόθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας για τη Συγχώνευση (ήτοι 27.382.429,84 ευρώ).

**ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΙΙ: ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΓΙΑ ΤΙΣ ΑΤΥΠΕΣ (PRO FORMA)
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ VIOHALCO**

Παρακαλούμε Οράτε την έκθεση του ανεξάρτητου ορκωτού ελεγκτή όπως εισάγεται στην επόμενη σελίδα

Έκθεση νόμιμου ανεξάρτητου ορκωτού ελεγκτή σχετικά με τις άτυπες (pro forma) οικονομικές πληροφορίες που περιλαμβάνονται στο Ενημερωτικό Δελτίο

Προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Viohalco S.A.

Αναφερόμαστε στις άτυπες (pro forma) οικονομικές πληροφορίες της Viohalco S.A. (η «Εταιρεία»). Οι άτυπες (pro forma) οικονομικές πληροφορίες αποτελούνται από άτυπες (pro forma) ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της οικονομικής θέσης την 30^η Ιουνίου 2015, τον άτυπο (pro forma) λογαριασμό αποτελεσμάτων για το εξάμηνο που έληξε την 30^η Ιουνίου 2015 και για το οικονομικό έτος που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2014, την άτυπη (pro forma) ενοποιημένη δήλωση συνολικών εισόδων για το εξάμηνο που έληξε την 30^η Ιουνίου 2015 και για το οικονομικό έτος που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2014, καθώς και από σχετικές παρατηρήσεις όπως αυτές παρατίθενται στις σελίδες PF1-PF14 του Ενημερωτικού Δελτίου που εκδίδεται από την Εταιρεία (οι «Άτυπες (pro forma) Ενοποιημένες Οικονομικές Πληροφορίες»). Τα εφαρμοζόμενα κριτήρια επί τη βάση των οποίων η διοίκηση έχει συντάξει τις εν λόγω άτυπες (pro forma) οικονομικές πληροφορίες εξειδικεύονται στο Παράρτημα II του Κανονισμού της Ευρωπαϊκής Επιτροπής Νο. 809/2014, ενώ η βάση σύνθεσής τους περιγράφεται στην Ενότητα 2 του Κεφαλαίου I των Άτυπων (pro forma) Ενοποιημένων Οικονομικών Πληροφοριών.

Οι Άτυπες (pro forma) Ενοποιημένες Οικονομικές Πληροφορίες έχουν συνδυαστεί από τη διοίκηση της Εταιρείας για ενδεικτικούς σκοπούς μόνον, έτσι ώστε να παρέχουν πληροφόρηση σχετικά με το πώς η απόκτηση συμμετοχής που δεν καταλήγει σε έλεγχο επί της Ελβαλ Εταιρείας Συμμετοχών Α.Ε., της Διατούρ Διαχειριστική και Τουριστική Α.Ε., της Alcomet Χαλκού και Αλουμινίου Α.Ε. και η συγχώνευση με απορρόφηση της Euflina S.A., ενδέχεται να έχουν επιπτώσεις στην οικονομική πληροφόρηση που παρουσιάζεται επί τη βάση της λογιστικής πολιτικής που υιοθετήθηκε από την Εταιρεία κατά την προετοιμασία των οικονομικών της καταστάσεων για την εξάμηνη περίοδο που έληξε την 30^η Ιουνίου 2015 και το οικονομικό έτος που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2014. Στο πλαίσιο αυτής της διαδικασίας, οι πληροφορίες σχετικά με την οικονομική θέση και επίδοση της Εταιρείας ελήφθησαν υπόψη από τη διοίκηση μέσω των οικονομικών καταστάσεων για την εξάμηνη περίοδο που έληξε την 30^η Ιουνίου 2015 και το οικονομικό έτος που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2014, επί των οποίων μια έκθεση αναθεώρησης και μια έκθεση ελέγχου έχουν δημοσιευθεί, αντιστοίχως.

Ευθύνη της Διοίκησης σχετικά με τις Άτυπες (pro forma) Ενοποιημένες Οικονομικές Πληροφορίες

Η διοίκηση της Εταιρείας είναι υπεύθυνη για τη σύνθεση των Άτυπων (pro forma) Ενοποιημένων Οικονομικών Πληροφοριών, σύμφωνα με τις προδιαγραφές του Παραρτήματος II του Κανονισμού της Ευρωπαϊκής Επιτροπής Νο. 809/2014.

Ευθύνη του νόμιμου ελεγκτή

Η ευθύνη μας συνίσταται στο να εκφράζουμε γνώμη, όπως απαιτείται από το σημείο 7 του Παραρτήματος II του Κανονισμού της Ευρωπαϊκής Επιτροπής Νο. 809/2014, σχετικά με το εάν οι Άτυπες (pro forma) Ενοποιημένες Οικονομικές Πληροφορίες έχουν συνταχθεί, από κάθε ουσιαστική άποψη, επί τη βάση των κριτηρίων που τίθενται από το Παράρτημα II του Κανονισμού της Ευρωπαϊκής Επιτροπής Νο. 809/2014, και εάν η βάση είναι σύμφωνη με τη λογιστική πολιτική της Εταιρείας.

Φέραμε σε πέρας την εν λόγω ανάθεση, σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Εργασιών Διασφάλισης (ISAE) 3420, *Εργασίες Διασφάλισης σχετικά με Βεβαίωση για τη σύνθεση Άτυπων (pro forma) Ενοποιημένων Οικονομικών Πληροφοριών Περιλαμβανόμενων σε Ενημερωτικό Δελτίο*, όπως τα πρότυπα αυτά έχουν εκδοθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο των «Διεθνών Ελεγκτικών και Βεβαιωτικών Προτύπων». Το εν λόγω πρότυπο απαιτεί να εναρμονιζόμαστε με δεοντολικές προδιαγραφές και ακόμη να σχεδιάζουμε και εκτελούμε διαδικασίες ώστε να αποκτήσουμε λογική βεβαιότητα σχετικά με το εάν η διοίκηση της Εταιρείας συνέθεσε, από κάθε ουσιαστική άποψη, τις Άτυπες (pro forma) Ενοποιημένες Οικονομικές Πληροφορίες, επί τη βάση των κριτηρίων που τίθενται από το Παράρτημα II του Κανονισμού της Ευρωπαϊκής Επιτροπής Νο. 809/2014, και ότι η βάση αυτή είναι σύμφωνη με τη λογιστική πολιτική της Εταιρείας.

Για τους σκοπούς της παρούσας ανάθεσης, δεν φέρουμε ευθύνη για την ενημέρωση ή επανέκδοση οποιονδήποτε εκθέσεων ή γνωμοδοτήσεων σχετικά με ιστορική οικονομική πληροφόρηση, η οποία χρησιμοποιήθηκε για τη σύνθεση των Άτυπων (pro forma) Ενοποιημένων Οικονομικών Πληροφοριών, ούτε έχουμε, στο πλαίσιο της παρούσας ανάθεσης, διενεργήσει έλεγχο ή επιθεώρηση των οικονομικών πληροφοριών που χρησιμοποιήθηκαν για τη σύνθεση των Άτυπων (pro forma) Ενοποιημένων Οικονομικών Πληροφοριών.

Ο αποκλειστικός σκοπός των άτυπων (pro forma) οικονομικών πληροφοριών που περιλαμβάνονται στο Ενημερωτικό Δελτίο είναι να επιδείξουν τον αντίκτυπο ενός σημαντικού γεγονότος ή συναλλαγής επί τωμη προσαρμοσμένων οικονομικών καταστάσεων της οντότητας, σαν το συγκεκριμένο γεγονός ή η συναλλαγή να είχαν συμβεί σε νορμότερη ημερομηνία, η οποία επιλέγεται για τους σκοπούς της επίδειξης. Αντίστοιχα, δεν παρέχουμε οποιαδήποτε διαβεβαίωση ότι το πραγματικό αποτέλεσμα του γεγονότος ή της συναλλαγής την 30^η Ιουνίου 2015 και την 31^η Δεκεμβρίου 2014 θα ήταν πράγματι όπως παρουσιάστηκε.

Μια εύλογη ανάθεση βεβαίωσης για να γίνει αναφορά σχετικά με το εάν οι Άτυπες (pro forma) Ενοποιημένες Οικονομικές Πληροφορίες έχουν συνταχθεί, από κάθε ουσιαστική άποψη, επί τη βάσει των εφαρμοζόμενων κριτηρίων, περιλαμβάνει τη διεξαγωγή διαδικασιών για να εκτιμηθεί εάν τα εφαρμοζόμενα κριτήρια που χρησιμοποιήθηκαν από τη διοίκηση της Εταιρείας κατά τη σύνθεση των Άτυπων (pro forma) Ενοποιημένων Οικονομικών Πληροφοριών παρέχουν μια εύλογη βάση για την παρουσίαση των σημαντικών αποτελεσμάτων που θα μπορούσαν άμεσα να αποδοθούν στο γεγονός ή τη συναλλαγή, και ακόμη (περιλαμβάνει) να αποκτήσει κανείς επαρκείς και κατάλληλες αποδείξεις σχετικά με το εάν:

- Οι σχετικές άτυπες (pro forma) αναπροσαρμογές αποδίδουν το ορθό αποτέλεσμα σε αυτά τα κριτήρια, και
- Οι Άτυπες (pro forma) Ενοποιημένες Οικονομικές Πληροφορίες αντικατοπτρίζουν την ορθή εφαρμογή των εν λόγω αναπροσαρμογών επί των απροσάρμοστων οικονομικών πληροφοριών.

Οι διαδικασίες που επιλέγησαν εξαρτώνται από την κρίση μας, με λήψη υπόψη της κατανόησης που διατηρούμε σχετικά με τη φύση της Εταιρείας, του γεγονότος ή της συναλλαγής σε σχέση με το οποίο οι Άτυπες (pro forma) Ενοποιημένες Οικονομικές Πληροφορίες έχουν συνταχθεί και άλλες σχετικές περιστάσεις που σχετίζονται με την ανάθεση.

Η ανάθεση περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των Άτυπων (pro forma) Ενοποιημένων Οικονομικών Πληροφοριών.

Θεωρούμε ότι οι αποδείξεις που είχαμε στη διάθεσή μας είναι αρκετές και κατάλληλες για να αποτελέσουν τη βάση της γνωμοδότησής μας.

Γνωμοδότηση

Η γνώμη μας είναι ότι οι Άτυπες (pro forma) Ενοποιημένες Οικονομικές Πληροφορίες έχουν συνταχθεί ορθά επί της βάσεως που αναφέρεται και η εν λόγω βάση είναι σύμφωνη με τη λογιστική πολιτική που ακολουθεί η Εταιρεία.

Περιορισμός στη χρήση

Αυτή η έκθεση απαιτείται από τον Κανονισμό της Ευρωπαϊκής Επιτροπής Νο. 809/2004 και δίδεται για το σκοπό της εναρμόνισης με τον εν λόγω Κανονισμό και για καμία άλλη χρήση.

Βρυξέλλες, 11 Φεβρουαρίου

KPMG Reviseurs d' Entreprises

Νόμιμος Ελεγκτής

Δια του

Benoit Van Roost

(Τίθεται υπογραφή)

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΙΙΙ: ΑΤΥΠΕΣ (PRO FORMA) ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ EUFINA

1. ΓΕΝΙΚΟ ΠΛΑΙΣΙΟ

Οι παρούσες άτυπες (pro forma) οικονομικές πληροφορίες της Eufina (εφεξής οι *Άτυπες (Pro Forma) Οικονομικές Πληροφορίες της Eufina*) περιλαμβάνουν τις ετήσιες οικονομικές πληροφορίες της Eufina.

Οι Άτυπες Pro Forma Οικονομικές Πληροφορίες της Eufina περιλαμβάνουν τα ακόλουθα:

- Μετατροπή των ΓΠΑΠ του Λουξεμβούργου (LUX GAAP) σε ΔΠΧΠ στις 30 Ιουνίου 2015 και στις 31 Δεκεμβρίου 2014.
- Φύση των άτυπων (pro forma) προσαρμογών:

Οι οικονομικές πληροφορίες έχουν αναπροσαρμοστεί ώστε να ληφθούν υπόψη:

- ο η αγορά και ακύρωση 1 ίδιας μετοχής,
- ο η αύξηση μετοχικού κεφαλαίου κατά 10.000.000 ευρώ που έλαβε χώρα στις 28 Οκτωβρίου 2015 (η **Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου**).

Όπως απαιτείται από τον Ευρωπαϊκό Κανονισμό (ΕΕ) 809/2004, η KPMG Réviseurs d'Entreprises πραγματοποίησε εργασία διασφάλισης σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Εργασιών Διασφάλισης (ISAE) 3420. Παρακαλούμε ανατρέξτε στην έκθεση διασφάλισης στο Κεφάλαιο IV του παρόντος Παραρτήματος στο Ενημερωτικό Δελτίο (βλ. σελίδα PF-23).

2. ΒΑΣΗ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΡΟΕΤΟΙΜΑΣΙΑ ΤΩΝ ΑΤΥΠΩΝ (PRO FORMA) ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΤΗΣ EUFINA

2.1 Βάση των μετρήσεων

Οι Άτυπες (Pro Forma) Οικονομικές Πληροφορίες της Eufina καταρτίστηκαν από τη διοίκηση σύμφωνα με τις ΓΠΑΠ του Λουξεμβούργου (LUX GAAP) και στη συνέχεια μετατράπηκαν σε ΔΠΧΠ.

2.2 Υποκείμενες οικονομικές πληροφορίες και περίοδος αναφοράς

Η Eufina παρουσιάζει τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις κατά την 30η Σεπτεμβρίου. Οι Άτυπες (Pro Forma) Οικονομικές Πληροφορίες της Eufina, που παρουσιάζονται για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2014, καταρτίστηκαν χρησιμοποιώντας ένα άθροισμα των ελεγμένων οικονομικών καταστάσεων της Eufina για τη χρήση που έληξε στις 30 Σεπτεμβρίου 2014 και ενδιάμεσες οικονομικές πληροφορίες για την περίοδο που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου του 2014.

Οι Άτυπες (Pro Forma) Οικονομικές Πληροφορίες της Eufina που παρουσιάζονται για το εξάμηνο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2015 βασίζονται στις μη ελεγμένες ενδιάμεσες οικονομικές πληροφορίες για την περίοδο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2015.

2.3 Φύση των άτυπων (pro forma) προσαρμογών

Οι άτυπες (pro forma) προσαρμογές της Eufina περιγράφονται ανωτέρω στην ενότητα 1 «Γενικό Πλαίσιο».

3. ΑΤΥΠΕΣ (PRO FORMA) ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ ΤΗΣ EUFINA

Οι άτυπες (pro forma) κατάσταση οικονομικής θέσης της Eufina κατά την 30η Ιουνίου 2015 καταρτίστηκε για να παρουσιαστεί ο αντίκτυπος της Αύξησης του Μετοχικού κεφαλαίου και η αγορά 1 ίδιας μετοχής.

	Eufina Μη ελεγμένες	ΔΠΧΠ Προσαρμογή	Άτυπη (Pro Forma) προσαρμογή	Eufina Άτυπη (Pro Forma)
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>	30/6/2015	(1)	(2)	30/6/2015
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό				
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	25.034.112	-	-	25.034.112
	25.034.112	-	-	25.034.112
Κυκλοφορούν ενεργητικό				
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	12.309	-	-	12.309
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	44.047	-	9.999.481	10.043.528
	56.357	-	9.999.481	10.055.838
Σύνολο ενεργητικού	25.090.469	-	9.999.481	35.089.950
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
Ίδια κεφάλαια				
Μετοχικό κεφάλαιο	3.641.792	-	9.999.936	13.641.728
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	13.578.989	-	-455	13.578.534
Λοιπά αποθεματικά	364.179	25.206.253	-	25.570.432
Αδιανέμητα κέρδη	7.447.183	-25.206.253	-	-17.759.070
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων που κατανέμονται στους μετόχους της μητρικής	25.032.143	-	9.999.481	35.031.624
Συμμετοχές που δεν καταλήγουν σε έλεγχο				
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	25.032.143	-	9.999.481	35.031.624
ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	58.325	-	-	58.325
Σύνολο υποχρεώσεων	58.325	-	-	58.325
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	25.090.469	-	9.999.481	35.089.950
Καθαρό ενεργητικό	25.032.143	-	9.999.481	35.031.624
Καθαρά περιουσιακά στοιχεία που κατανέμονται στους μετόχους της μητρικής	25.032.143	-	9.999.481	35.031.624

(1) Η προσαρμογή ΔΠΧΠ μπορεί να συνοψιστεί ως ακολούθως:

Σύμφωνα με τις ΓΠΑΠ του Λουξεμβούργου (LUX GAAP), τα Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται σύμφωνα με την αρχή κόστους ή αγοράς, όποιο είναι χαμηλότερο, όπου καταγράφονται μόνον οι ζημιές που προκύπτουν από τη μεταβολή στην εύλογη αξία. Σε ακόλουθες περιόδους μπορούν να καταγραφούν αναστροφές τέτοιων ζημιών. Τόσο οι ζημιές όσο και η αναστροφή των ζημιών καταγράφονται στην Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων. Η προσαρμογή ΔΠΧΠ εκφράζει το γεγονός ότι οι αλλαγές στην εύλογη αξία των Διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων θα πρέπει να καταγράφονται στα «Λοιπά Συνολικά Έσοδα» και όχι στην Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων.

(2) Οι άτυπες (pro-forma) προσαρμογές μπορούν να συνοψιστούν ως ακολούθως:

- Η Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου λαμβάνεται υπόψη σαν να είχε ήδη λάβει χώρα στις 31 Δεκεμβρίου 2014. Η Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου είναι μια αύξηση μετοχικού κεφαλαίου σύμφωνα με την οποία ποσό ύψους 10.000.000 ευρώ αποτελούσε συνεισφορά σε μετρητά.
- Αγορά και ακύρωση 1 ίδιας μετοχής.

Η άτυπη (pro forma) κατάσταση οικονομικής θέσης της Eufina στις 31 Δεκεμβρίου 2014 παρουσιάζεται στον κατωτέρω πίνακα.

	Eufina Μη ελεγμένες	Προσαρμογή ΔΠΧΠ	Άτυπη (Pro Forma) προσαρμογή	Eufina Άτυπη (Pro Forma)
	31/12/2014	(1)	(2)	31/12/2014
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό				
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	19.724.729	-	-	19.724.729
	19.724.729	-	-	19.724.729
Κυκλοφορούν ενεργητικό				
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις				-
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	119.429	-	9.999.481	10.118.910
	119.429	-	9.999.481	10.118.910
Σύνολο ενεργητικού	19.844.158	-	9.999.481	29.843.639
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
Ίδια κεφάλαια				
Μετοχικό κεφάλαιο	3.641.792	-	9.999.936	3.641.792
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	13.578.989	-	-455	13.578.989
Λοιπά αποθεματικά	345.600	30.515.636	-	30.861.236
Αδιανέμητα κέρδη	2.249.383	-30.515.636	-	-28.266.253
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων που κατανέμονται της μετόχης της μητρικής	19.815.764	-	9.999.481	19.815.764
Συμμετοχές που δεν καταλήγουν σε έλεγχο				
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	19.815.764	-	9.999.481	19.815.764
ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις				
Εμπορικές και λοιπές υποχρεώσεις	28.395	-	-	28.395
Σύνολο Υποχρεώσεων	28.395	-	-	28.395
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων	19.844.158	-	9.999.481	19.844.158
Καθαρό ενεργητικό	19.815.764	-	9.999.481	29.815.245
Καθαρά περιουσιακά στοιχεία που κατανέμονται της μετόχης της μητρικής	19.815.764	-	9.999.481	29.815.245

(1) Η προσαρμογή ΔΠΧΠ μπορεί να συνοψιστεί ως ακολούθως:

Σύμφωνα με τις ΓΠΛΠ του Λουξεμβούργου (LUX GAAP), τα Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται σύμφωνα με την αρχή κόστους ή αγοράς, όποιο είναι χαμηλότερο, όπου καταγράφονται μόνον οι ζημιές που προκύπτουν από τη μεταβολή στην εύλογη αξία. Σε ακόλουθες περιόδους μπορούν να καταγραφούν αναστροφές τέτοιων ζημιών. Τόσο οι ζημιές όσο και η αναστροφή των ζημιών καταγράφονται στην Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων. Η προσαρμογή ΔΠΧΠ εκφράζει το γεγονός ότι οι αλλαγές στην εύλογη αξία των Διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων θα πρέπει να καταγράφονται στα «Λοιπά Συνολικά Έσοδα» και όχι στην Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων.

(2) Οι άτυπες (pro-forma) προσαρμογές μπορούν να συνοψιστούν ως ακολούθως:

- Η Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου λαμβάνεται υπόψη σαν να είχε ήδη λάβει χώρα στις 31 Δεκεμβρίου 2014. Η Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου είναι μια αύξηση μετοχικού κεφαλαίου σύμφωνα με την οποία ποσό ύψους 10.000.000 ευρώ αποτελούσε συνεισφορά σε μετρητά.
- Αγορά και ακύρωση 1 ίδιας μετοχής.

4. ΑΤΥΠΗ (PRO FORMA) ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΤΗΣ ΕUFINA ΓΙΑ ΤΟ ΕΞΑΜΗΝΟ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ 2015

Η μετατροπή από την κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων ΓΠΑΠ του Λουξεμβούργου (LUX GAAP) σε κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων ΔΠΧΠ κατά την 30η Ιουνίου 2015 συνοψίζεται στον παρακάτω πίνακα.

	Εufina Μη ελεγμένες	Προσαρμογές ΔΠΧΠ	Άτυπη (Pro Forma) προσαρμογή	Εufina Άτυπη (Pro Forma)
	30/6/2015	(1)		30/6/2015
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Μικτά κέρδη	-	-	-	-
Λοιπά έσοδα	-	-	-	-
Έξοδα πωλήσεων και διανομής	-	-	-	-
Διοικητικά έξοδα	-88.884	-	-	-88.884
Λοιπά έξοδα	-62	-	-	-62
Λειτουργικό αποτέλεσμα (ΕΒΙΤ)	-88.946	-	-	-88.946
Χρηματοοικονομικά έσοδα	5.309.383	-5.309.383	-	-
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-45	-	-	-45
Έσοδα από μερίσματα	-	-	-	-
Καθαρά χρηματοοικονομικά έσοδα/έξοδα (-)	5.309.383	-5.309.383	-	-45
Κέρδη/Ζημιές (-) προ φόρων	5.220.392	-5.309.383	-	-88.991
Φορολογικά έξοδα(-) /έσοδα	-4.013	-	-	-4.013
Κέρδη/ζημιές (-)	5.216.379	-5.309.383	-	-93.004

(1) Η προσαρμογή ΔΠΧΠ μπορεί να συνοψιστεί ως ακολούθως:

Σύμφωνα με τις ΓΠΑΠ του Λουξεμβούργου (LUX GAAP), τα Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται σύμφωνα με την αρχή κόστους ή αγοράς, όποιο είναι χαμηλότερο, όπου καταγράφονται μόνον οι ζημιές που προκύπτουν από τη μεταβολή στην εύλογη αξία. Σε ακόλουθες περιόδους μπορούν να καταγραφούν αναστροφές τέτοιων ζημιών. Τόσο οι ζημιές όσο και η αναστροφή των ζημιών καταγράφονται στην Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων. Η προσαρμογή ΔΠΧΠ εκφράζει το γεγονός ότι οι αλλαγές στην εύλογη αξία των Διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων θα πρέπει να καταγράφονται στα «Λοιπά Συνολικά Έσοδα» και όχι στην Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων.

5. ΑΤΥΠΗ (PRO FORMA) ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ ΤΗΣ ΕΥΦΙΝΑ ΓΙΑ ΤΟ ΕΞΑΜΗΝΟ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 30 ΙΟΥΝΙΟΥ ΤΟΥ 2015

30/06/2015	Ευφίνα Μη ελεγμένες	Προσαρμογές ΔΠΧΠ	Ατύπη (Pro Forma) προσαρμογή	Ευφίνα Ατύπη (Pro Forma)
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>		(1)		
Κέρδη/ζημίες (-)	5.216.379	-5.309.383	-	-93.004
Κονδύλια που έχουν αναταξινομηθεί ή ενδέχεται να αναταξινομηθούν μελλοντικά στα αποτελέσματα				
Συναλλαγματικές διαφορές				
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία - πραγματική αναλογία της μεταβολής στην εύλογη αξία		5.309.383		5.309.383
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία - αναταξινομημένα στα αποτελέσματα				
Αντιστάθμιση ταμειακών ροών - πραγματική αναλογία της μεταβολής στην εύλογη αξία				
Αντιστάθμιση ταμειακών ροών - αναταξινομημένη στα αποτελέσματα				
Άλλο (διευκρινίστε)				
Σχετικός φόρος				
Κονδύλια που δεν θα αναταξινομηθούν ποτέ στα αποτελέσματα:				
Επανακαταμέτρηση υποχρέωσης καθορισμένων παροχών				
Άλλο (διευκρινίστε)				
Σχετικός φόρος				
Λοιπά συνολικά έσοδα, καθαρά από φόρους	-	5.309.383	-	5.309.383
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα	5.216.379	-	-	5.216.379
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα που κατανέμονται σε:				
Ιδιοκτήτες της Εταιρείας	5.216.379	-	-	5.216.379
Συμμετοχές που δεν καταλήγουν σε έλεγχο	5.216.379	-	-	5.216.379

(1) Το ποσό των 5.309.383 ευρώ αντιπροσωπεύει την αύξηση της εύλογης αξίας των διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που κατείχε η Ευφίνα κατά την περίοδο από 1 Ιανουαρίου 2015 έως 30 Ιουνίου 2015 (μετοχές Viohalco αξίας 3.699.928 ευρώ και μετοχές των θυγατρικών της Viohalco Ελβάλ, Χαλκόρ και Σιδενόρ αξίας 1.615.455 ευρώ).

6. ΑΤΥΠΗ (PRO FORMA) ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΤΗΣ ΕΥΦΙΝΑ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014

Η μετατροπή από την κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων ΓΠΑΠ του Λουξεμβούργου (LUX GAAP) σε κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων ΔΠΧΠ κατά την 31η Δεκεμβρίου 2014 συνοψίζεται στον παρακάτω πίνακα.

	Ευφίνα Μη ελεγμένες	Προσαρμογές ΔΠΧΠ	Προσαρμογή Άτυπη (Pro Forma)	Ευφίνα Άτυπη (Pro Forma)
	31/12/2014	(1)		31/12/2014
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Μικτά κέρδη	-	-	-	-
Λοιπά έσοδα	2.233	-	-	2.233
Έξοδα διανομής	-	-	-	-
Διοικητικά έξοδα	-131.988	-	-	-131.988
Λοιπά έξοδα	-47	-	-	-47
Λειτουργικό αποτέλεσμα	-129.802	-	-	-129.802
Χρηματοοικονομικά έσοδα	37	-	-	37
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-18.630.083	18.629.987	-	-96
Έσοδα από μερίσματα	166.000	-	-	166.000
Καθαρό χρηματοοικονομικό αποτέλεσμα	-18.464.046	18.629.987	-	165.941
Κέρδη προ φόρου εισοδήματος	-18.593.848	18.629.987	-	36.139
Φόρος εισοδήματος	-3.210	-	-	-3.210
Καθαρό αποτέλεσμα	-18.597.058	18.629.987	-	32.929

(1) Η προσαρμογή ΔΠΧΠ μπορεί να συνοψιστεί ως ακολούθως:

Σύμφωνα με τις ΓΠΑΠ του Λουξεμβούργου (LUX GAAP), τα Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία αποτιμώνται σύμφωνα με την αρχή κόστους ή αγοράς, όποιο είναι χαμηλότερο, όπου καταγράφονται μόνον οι ζημιές που προκύπτουν από τη μεταβολή στην εύλογη αξία. Σε ακόλουθες περιόδους μπορούν να καταγραφούν αναστροφές τέτοιων ζημιών. Τόσο οι ζημιές όσο και η αναστροφή των ζημιών καταγράφονται στην Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων. Η προσαρμογή ΔΠΧΠ εκφράζει το γεγονός ότι οι αλλαγές στην εύλογη αξία των Διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων θα πρέπει να καταγράφονται στα «Λοιπά Συνολικά Έσοδα» και όχι στην Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων.

7. ΑΤΥΠΗ (PRO FORMA) ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ ΤΗΣ ΕΥΦΙΝΑ ΓΙΑ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΣΤΙΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2014

31/12/2014	Ευfina Μη ελεγμένες	Προσαρμογές ΔΠΧΠ (1)	Άτυπη (Pro Forma) προσαρμογή	Ευfina Άτυπη (Pro Forma)
<i>Ποσά σε Ευρώ</i>				
Κέρδη/ζημίες (-)	-18.597.058	18.629.987	-	32.929
Κονδύλια που έχουν αναταξινομηθεί ή ενδέχεται να αναταξινομηθούν μελλοντικά στα αποτελέσματα				
Συναλλαγματικές διαφορές				
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία - πραγματική αναλογία της μεταβολής στην εύλογη αξία		-18.629.987		-18.629.987
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία - αναταξινομημένα στα αποτελέσματα				
Αντιστάθμιση ταμειακών ροών - πραγματική αναλογία της μεταβολής στην εύλογη αξία				
Αντιστάθμιση ταμειακών ροών - αναταξινομημένη στα αποτελέσματα				
Άλλο (διευκρινίστε)				
Σχετικός φόρος				
Κονδύλια που δεν θα αναταξινομηθούν ποτέ στα αποτελέσματα:				
Επανακαταμέτρηση υποχρέωσης καθορισμένων παροχών				
Άλλο (διευκρινίστε)				
Σχετικός φόρος				
Λοιπά συνολικά έσοδα, καθαρά από φόρους	-	-18.629.987	-	-18.629.987
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα	-18.597.058	-	-	-18.597.058
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα που κατανέμονται σε:				
Ιδιοκτήτες της Εταιρείας	-18.597.058			-15.597.058
Συμμετοχές που δεν καταλήγουν σε έλεγχο				
	-18.597.058	-	-	-18.597.058

(1) Το ποσό των 18.629.987 ευρώ αντιπροσωπεύει τη μείωση της εύλογης αξίας των διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων που κατείχε η Ευfina κατά την περίοδο από 1 Ιανουαρίου 2014 έως 31 Δεκεμβρίου (μετοχές Viohalco αξίας -14.683.694 ευρώ και μετοχές των θυγατρικών της Viohalco Ελβάλ, Χαλκός και Σιδενόρ αξίας -3.946.292).

**ΚΕΦΑΛΑΙΟ IV: ΕΚΘΕΣΗ ΤΟΥ ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΕΛΕΓΚΤΗ ΓΙΑ ΤΙΣ ΑΤΥΠΕΣ (PRO FORMA)
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΕΥΦΙΝΑ**

Παρακαλούμε Οράτε την έκθεση του ανεξάρτητου ελεγκτή όπως εισάγεται στην επόμενη σελίδα

Έκθεση ανεξάρτητου ορκωτού ελεγκτή σχετικά με τις άτυπες (pro forma) οικονομικές πληροφορίες που περιλαμβάνονται στο Ενημερωτικό Δελτίο

Προς το Διοικητικό Συμβούλιο της Eufina S.A.

Αναφερόμαστε στις άτυπες (pro forma) οικονομικές πληροφορίες της Eufina S.A. (η «Εταιρεία»). Οι άτυπες (pro forma) οικονομικές πληροφορίες αποτελούνται από άτυπες (pro forma) οικονομικές καταστάσεις της 30^{ης} Ιουνίου 2015 και της 31^{ης} Δεκεμβρίου 2014, τον άτυπο (pro forma) λογαριασμό αποτελεσμάτων για το εξάμηνο που έληξε την 30^η Ιουνίου 2015 και για το οικονομικό έτος που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2014, την άτυπη (pro forma) δήλωση συνολικών εσόδων για το εξάμηνο που έληξε την 30^η Ιουνίου 2015 και για το οικονομικό έτος που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2014, καθώς και από σχετικές παρατηρήσεις όπως αυτές παρατίθενται στις σελίδες PF16-PF22 του Ενημερωτικού Δελτίου που εκδίδεται από την Εταιρεία (οι «Άτυπες (pro forma) Οικονομικές Πληροφορίες»). Τα εφαρμοζόμενα κριτήρια επί τη βάση των οποίων η διοίκηση έχει συντάξει τις εν λόγω άτυπες (pro forma) οικονομικές πληροφορίες εξειδικεύονται στο Παράρτημα II του Κανονισμού της Ευρωπαϊκής Επιτροπής Νο. 809/2014, ενώ η βάση σύνθεσής τους περιγράφεται στην Ενότητα 2 του Κεφαλαίου I των Άτυπων (pro forma) Οικονομικών Πληροφοριών.

Οι Άτυπες (pro forma) Οικονομικές Πληροφορίες έχουν συνδυαστεί από τη διοίκηση της Εταιρείας για ενδεικτικούς σκοπούς μόνον, έτσι ώστε να παρέχουν πληροφόρηση σχετικά με το πώς η αύξηση μετοχικού κεφαλαίου για το ποσό των 10.000.000 ευρώ η οποία έλαβε χώρα την 28^η Οκτωβρίου 2015 και η απόκτηση και ακύρωση μιας ίδιας μετοχής ενδέχεται να έχουν επηρεάσει την οικονομική πληροφόρηση που παρουσιάζεται επί τη βάση της λογιστικής πολιτικής που υιοθετήθηκε από την Εταιρεία κατά την προετοιμασία των οικονομικών της καταστάσεων για την εξάμηνη περίοδο που έληξε την 30^η Ιουνίου 2015 και το οικονομικό έτος που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2014. Στο πλαίσιο αυτής της διαδικασίας, οι πληροφορίες σχετικά με την οικονομική θέση και επίδοση της Εταιρείας ελήφθησαν υπόψη από τη διοίκηση μέσω των οικονομικών καταστάσεων για την εξάμηνη περίοδο που έληξε την 30^η Ιουνίου 2015 και το οικονομικό έτος που έληξε την 31^η Δεκεμβρίου 2014.

Ευθύνη της Διοίκησης σχετικά με τις Άτυπες (pro forma) Οικονομικές Πληροφορίες

Η διοίκηση της Εταιρείας είναι υπεύθυνη για τη σύνθεση των Άτυπων (pro forma) Οικονομικών Πληροφοριών, σύμφωνα με τις προδιαγραφές του Παραρτήματος II του Κανονισμού της Ευρωπαϊκής Επιτροπής Νο. 809/2014.

Ευθύνη του ανεξάρτητου ελεγκτή

Η ευθύνη μας συνίσταται στο να εκφράζουμε γνώμη, όπως απαιτείται από το σημείο 7 του Παραρτήματος II του Κανονισμού της Ευρωπαϊκής Επιτροπής Νο. 809/2014, σχετικά με το εάν οι Άτυπες (pro forma) Οικονομικές Πληροφορίες έχουν συνταχθεί, από κάθε ουσιαστική άποψη, επί τη βάση των κριτηρίων που τίθενται από το Παράρτημα II του Κανονισμού της Ευρωπαϊκής Επιτροπής Νο. 809/2014, και εάν η βάση είναι σύμφωνη με τη λογιστική πολιτική της Εταιρείας.

Φέραμε σε πέρας την εν λόγω ανάθεση, σύμφωνα με το Διεθνές Πρότυπο Εργασιών Διασφάλισης (ISAE) 3420, *Εργασίες Διασφάλισης σχετικά με Βεβαίωση για τη σύνθεση Άτυπων (pro forma) Οικονομικών Πληροφοριών Περιλαμβανόμενων σε Ενημερωτικό Δελτίο*, όπως τα πρότυπα αυτά έχουν εκδοθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο των «Διεθνών Ελεγκτικών και Βεβαιωτικών Προτύπων». Το εν λόγω πρότυπο απαιτεί να εναρμονιζόμαστε με δεοντολικές προδιαγραφές και ακόμη να σχεδιάζουμε και εκτελούμε διαδικασίες ώστε να αποκτήσουμε λογική βεβαιότητα σχετικά με το εάν η διοίκηση της Εταιρείας συνέθεσε, από κάθε ουσιαστική άποψη, τις Άτυπες (pro forma) Οικονομικές Πληροφορίες, επί τη βάση των κριτηρίων που τίθενται από το Παράρτημα II του Κανονισμού της Ευρωπαϊκής Επιτροπής Νο. 809/2014, και ότι η βάση αυτή είναι σύμφωνη με τη λογιστική πολιτική της Εταιρείας.

Για τους σκοπούς της παρούσας ανάθεσης, δεν φέρουμε ευθύνη για την ενημέρωση ή επανέκδοση οποιονδήποτε εκθέσεων ή γνωμοδοτήσεων σχετικά με ιστορική οικονομική πληροφόρηση, η οποία χρησιμοποιήθηκε για τη σύνθεση των Άτυπων (pro forma) Οικονομικών Πληροφοριών, ούτε έχουμε, στο πλαίσιο της παρούσας ανάθεσης, διενεργήσει έλεγχο ή επιθεώρηση των οικονομικών πληροφοριών που χρησιμοποιήθηκαν για τη σύνθεση των Άτυπων (pro forma) Οικονομικών Πληροφοριών.

Ο αποκλειστικός σκοπός των άτυπων (pro forma) οικονομικών πληροφοριών που περιλαμβάνονται στο Ενημερωτικό Δελτίο είναι να επιδείξουν τον αντίκτυπο ενός σημαντικού γεγονότος ή συναλλαγής επί των μη προσαρμοσμένων οικονομικών καταστάσεων της οντότητας, σαν το συγκεκριμένο γεγονός ή η συναλλαγή να είχαν συμβεί σε νωρίτερη ημερομηνία, η οποία επιλέγεται για τους σκοπούς της επίδειξης. Αντίστοιχα, δεν παρέχουμε οποιαδήποτε διαβεβαίωση ότι το πραγματικό αποτέλεσμα του γεγονότος ή της συναλλαγής την 30^η Ιουνίου 2015 και την 31^η Δεκεμβρίου 2014 θα ήταν πράγματι όπως παρουσιάστηκε.

Μια εύλογη ανάθεση βεβαίωσης για να γίνει αναφορά σχετικά με το εάν οι Άτυπες (pro forma) Οικονομικές Πληροφορίες έχουν συνταχθεί, από κάθε ουσιαστική άποψη, επί τη βάση των εφαρμοζόμενων κριτηρίων, περιλαμβάνει τη διεξαγωγή διαδικασιών

για να εκτιμηθεί εάν τα εφαρμοζόμενα κριτήρια που χρησιμοποιήθηκαν από τη διοίκηση της Εταιρείας κατά τη σύνθεση των Άτυπων (pro forma) Οικονομικών Πληροφοριών παρέχουν μια εύλογη βάση για την παρουσίαση των σημαντικών αποτελεσμάτων που θα μπορούσαν άμεσα να αποδοθούν στο γεγονός ή τη συναλλαγή, και ακόμη (περιλαμβάνει) να αποκτήσει κανείς επαρκείς και κατάλληλες αποδείξεις σχετικά με το εάν:

- Οι σχετικές άτυπες (pro forma) αναπροσαρμογές αποδίδουν το ορθό αποτέλεσμα σε αυτά τα κριτήρια, και
- Οι Άτυπες (pro forma) Οικονομικές Πληροφορίες αντικατοπτρίζουν την ορθή εφαρμογή των εν λόγω αναπροσαρμογών επί των απροσάρμοστων οικονομικών πληροφοριών.

Οι διαδικασίες που επιλέγησαν εξαρτώνται από την κρίση μας, με λήψη υπόψη της κατανόησης που διατηρούμε σχετικά με τη φύση της Εταιρείας, του γεγονότος ή της συναλλαγής σε σχέση με το οποίο οι Άτυπες (pro forma) Οικονομικές Πληροφορίες έχουν συνταχθεί και άλλες σχετικές περιστάσεις που σχετίζονται με την ανάθεση.

Η ανάθεση περιλαμβάνει επίσης την αξιολόγηση της συνολικής παρουσίασης των Άτυπων (pro forma) Οικονομικών Πληροφοριών.

Θεωρούμε ότι οι αποδείξεις που είχαμε στη διάθεσή μας είναι αρκετές και κατάλληλες για να αποτελέσουν τη βάση της γνωμοδότησής μας.

Γνωμοδότηση

Η γνώμη μας είναι ότι οι Άτυπες (pro forma) Οικονομικές Πληροφορίες έχουν συνταχθεί ορθά επί της βάσεως που αναφέρεται και η εν λόγω βάση είναι σύμφωνη με τη λογιστική πολιτική που ακολουθεί η Εταιρεία.

Περιορισμός στη χρήση

Αυτή η έκθεση απαιτείται από τον Κανονισμό της Ευρωπαϊκής Επιτροπής Νο. 809/2004 και δίδεται για το σκοπό της αναμόρφωσης με τον εν λόγω Κανονισμό και για καμία άλλη χρήση.

Βρυξέλλες, 11 Φεβρουαρίου 2016

KPMG Reviseurs d' Entreprises

Δια του

Benoit Van Roost

(Τίθεται υπογραφή)

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

Viohalco SA/NV
Λεωφόρος Marnix 30
1000 Βρυξέλλες
Βέλγιο

ΝΟΜΙΚΟΙ ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ

σύμφωνα με το βελγικό δίκαιο

Freshfields Bruckhaus Deringer LLP
Place du champ de Mars 5
1050 Βρυξέλλες
Βέλγιο

σύμφωνα με το ελληνικό δίκαιο

Καρατζά & Συνεργάτες Δικηγορική Εταιρεία Κουμπάρη 8 106 74 Αθήνα Ελλάδα	Παντελάκης - Σκαλτσάς Δικηγορική Εταιρεία Λυκαβηττού και Σκουφά 19 10672 Αθήνα Ελλάδα
---	---

ΑΝΕΞΑΡΤΗΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ

KPMG Réviseurs d'Entreprises
Avenue du Bourget 40
1130 Βρυξέλλες
Βέλγιο

Renaud de Borman Réviseur d'entreprises
Rue du Long Chêne 3
1970 Wezembeek-Oppem
Βέλγιο

ΕΜΠΕΙΡΟΓΝΩΜΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ

RSM InterAudit
Posthofbrug 10 B4
2600 Antwerp
Βέλγιο

ΕΚΠΡΟΣΩΠΟΣ ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ

ING Belgium SA/NV
Λεωφόρος Marnix 24
1000 Βρυξέλλες
Βέλγιο