



Με μια ματιά

Έκθεση Διαχείρισης

Οικονομικές Καταστάσεις

## Ετήσιος Απολογισμός 2014

VIOHALCO



# Περιεχόμενα

<b>Viohalco S.A.</b>	<b>2</b>
Βασικά στοιχεία της Viohalco	2
Βασικά μεγέθη της Viohalco το 2014	2
Επενδύσεις θυγατρικών	2
<b>Παρουσία των εταιριών της Viohalco</b>	<b>4</b>
<b>Μήνυμα του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου</b>	<b>6</b>
<b>Αποστολή</b>	<b>8</b>
<b>Χαρτοφυλάκιο της Viohalco – Επιχειρηματικοί κλάδοι</b>	<b>10</b>
<b>Ιστορία της Viohalco</b>	<b>12</b>
<b>Έκθεση Διαχείρισης</b>	<b>14</b>
1. Κυριότερα γεγονότα του 2014 και προοπτικές για το 2015	14
2. Μεταγενέστερα γεγονότα	15
3. Επιχειρηματικές επιδόσεις και έκθεση πεπραγμένων	15
4. Κίνδυνοι και αβεβαιότητες	48
5. Τεχνολογία και έρευνα και ανάπτυξη	52
6. Συνθήκες που μπορεί να επηρεάσουν σημαντικά την ανάπτυξη της Viohalco	55
7. Πληροφορίες για τη μετοχή και στοιχεία αγοράς	55
<b>Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης</b>	<b>58</b>
Εισαγωγή	58
Διοικητικό Συμβούλιο	58
Επιτροπές του Διοικητικού Συμβουλίου	61
Αξιολόγηση του Διοικητικού Συμβουλίου και των Επιτροπών του	61
Εκτελεστική Διοίκηση	61
Έκθεση Αμοιβών	62
Εξωτερικός Έλεγχος	63
Διαχείριση κινδύνων και Εσωτερικός Έλεγχος	63
Σύγκρουση συμφερόντων	64
Μέτοχοι	64
<b>Οικονομικές Καταστάσεις και Έκθεση Ελεγκτή</b>	<b>A1</b>
Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις	A4
Έκθεση Ελεγκτή για τις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις	B2
Συνοπτικός Νόμιμος Ισολογισμός και Κατάσταση Αποτελεσμάτων	B4
<b>Δήλωση Υπευθύνων</b>	<b>B6</b>
<b>Γλωσσάριο</b>	<b>B7</b>

# Viohalco S.A.

Η Viohalco S.A. είναι εταιρία συμμετοχών (holding) διαφόρων εταιριών επεξεργασίας μετάλλων στην Ευρώπη με έδρα το Βέλγιο.

Οι εταιρίες της Viohalco έχουν δεσμευτεί για τη βιώσιμη παραγωγή, επεξεργασία και εμπορία προϊόντων αλουμινίου, χαλκού, χάλυβα, καλωδίων και σωλήνων χάλυβα. Επίσης, δραστηριοποιούνται στον κλάδο ανάπτυξης ακινήτων και στον κλάδο άλλων υπηρεσιών.

Οι θυγατρικές της Viohalco παρέχουν στους πελάτες τους υψηλής ποιότητας, καινοτόμα προϊόντα προστιθέμενης αξίας σε διάφορες αγορές ανά τον κόσμο στους τομείς δόμησης και κατασκευών, δικτύων ενέργειας και τηλεπικοινωνιών, πετρελαίου και φυσικού αερίου, μεταφορών, συσκευασίας τροφίμων και φαρμακευτικών προϊόντων, θέρμανσης και κλιματισμού, λιθογραφικών πλακών για εκτυπώσεις και άλλων βιομηχανικών εφαρμογών.

Οι θυγατρικές της Viohalco διατηρούν εγκαταστάσεις παραγωγής στην

Ελλάδα, τη Βουλγαρία, το Ηνωμένο Βασίλειο, τη Ρουμανία, τη Ρωσία και την ΠΓΔΜ και έχουν εμπορική παρουσία σε περισσότερες από 100 χώρες παγκοσμίως ενώ κατέχουν σημαντικά μερίδια αγοράς σε διάφορες γεωγραφικές αγορές, εξυπηρετώντας μια ποικίλη πελατειακή βάση που περιλαμβάνει μερικές από τις μεγαλύτερες εταιρίες. Οι εμπορικές τους δραστηριότητες διεξάγονται απευθείας από τις θυγατρικές ή μέσω ενός δικτύου εμπορικών εταιριών σε Γερμανία, Ιταλία, Ηνωμένο Βασίλειο, Γαλλία, Ρουμανία, Ηνωμένες Πολιτείες, Τουρκία, Ρωσία και Χονγκ Κονγκ.

Για να ενισχύσουν περισσότερο τη θέση τους στην αγορά, οι θυγατρικές της Viohalco υλοποιούν σημαντικές επενδύσεις στην έρευνα και την ανάπτυξη προηγμένης τεχνολογίας με στόχο να παρέχουν συνεχώς στην αγορά προϊόντα και υπηρεσίες προστιθέμενης αξίας, να βελτιώνουν τις παραγωγικές διαδικασίες, καθώς και να προάγουν την ανακύκλωση υλικών και την ορθή χρήση των φυσικών πόρων.

## Βασικά στοιχεία της Viohalco

- Εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Euronext Βρυξελλών (σύμβολο VIO) και στο Χρηματιστήριο Αθηνών
- Θυγατρικές εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών: Ελβάλ (ΕΛΒΑ), Χαλκόρ (ΧΑΚΟ), Ελληνικά Καλώδια (ΕΛΚΑ), Σιδενόρ (ΣΙΔΕ), Σωληνοურγεία Κορίνθου (ΣΩΛΚ).

## Βασικά μεγέθη της Viohalco το 2014

- Κύκλος εργασιών: 2,9 δισ. ευρώ
- Κέρδη/(Ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA): 120 εκ. ευρώ
- Κέρδη/(Ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT): 4 εκ. ευρώ
- Ζημίες χρήσης: 88 εκ. ευρώ
- Καθαρή θέση: 1,2 δισ. ευρώ
- Σύνολο ενεργητικού: 3,5 δισ. ευρώ

## Επενδύσεις θυγατρικών

- 2001-2014: άνω των 2,1 δισ. ευρώ
- 2014: 196 εκ. ευρώ
- Έμφαση στη διατήρηση εξοπλισμού προηγμένης τεχνολογίας και υψηλής παραγωγικότητας, καθώς και στην εξέλιξη των εργαζομένων και στη βιωσιμότητα.



# Παρουσία των εταιριών της Viohalco





# Μήνυμα του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου

Το 2014, παρότι οι συνθήκες της αγοράς παρέμειναν απαιτητικές, οι λειτουργικές επιδόσεις των θυγατρικών της Viohalco άρχισαν να παρουσιάζουν ανάκαμψη και αρκετοί από τους βασικούς επιχειρηματικούς κλάδους κατέγραψαν αύξηση τους κύκλους εργασιών. Η προοδευτική βελτίωση των βασικών δεικτών απόδοσης των θυγατρικών αντικατοπτρίζει τις σημαντικές επενδύσεις που πραγματοποιήθηκαν στις παραγωγικές εγκαταστάσεις των εταιριών, με στόχο να ενισχυθεί η θέση τους στους επιχειρηματικούς κλάδους όπου διακρίνονται για το ανταγωνιστικό πλεονέκτημά τους.

Τον Φεβρουάριο 2014, πραγματοποιήθηκε με επιτυχία η δευτερογενής εισαγωγή των μετοχών της Viohalco στο Χρηματιστήριο Αθηνών, ενώ τον Νοέμβριο 2014 συμπληρώθηκε ένας χρόνος από την εισαγωγή της Viohalco στο Χρηματιστήριο Euronext των Βρυξελλών.

Οι εταιρίες της Viohalco έκαναν σημαντικά βήματα σε λειτουργικό επίπεδο καθ' όλη τη διάρκεια του 2014, ενώ παράλληλα πραγματοποιήθηκε αναδιάρθρωση του κλάδου αλουμινίου και πολλαπλές επενδύσεις στους κλάδους αλουμινίου, χαλκού, χάλυβα, καλωδίων και σωλήνων χάλυβα. Παρόλ' αυτά, κατά τη διάρκεια του έτους οι θυγατρικές επηρεάστηκαν αρνητικά από τις χαμηλές τιμές μετάλλων, τη μειωμένη ζήτηση λόγω επιβράδυνσης του κατασκευαστικού κλάδου και του κλάδου ενέργειας, καθώς και από το υψηλότερο χρηματοδοτικό κόστος σε σύγκριση με τις ομοειδείς εταιρίες. Στην Ευρωζώνη, ορισμένες εταιρίες της Viohalco κατέγραψαν μέτρια ανάπτυξη των προϊόντων τους, καθώς επλήγησαν από τις έντονες ανταγωνιστικές πιέσεις. Η συνεχιζόμενη όμως βελτίωση των οικονομικών συνθηκών στις ΗΠΑ και το Ηνωμένο Βασίλειο έδωσε ώθηση στις πωλήσεις, ιδίως στη διάρκεια του δεύτερου εξαμήνου του έτους.

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών της Viohalco για το 2014 αυξήθηκε κατά 2% στα 2.943 εκ. ευρώ. Αυτή η τάση οφείλεται σε μεγάλο βαθμό στους αυξημένους όγκους πωλήσεων σε ορισμένους επιχειρηματικούς κλάδους, κυρίως του αλουμινίου και των καλωδίων. Τα ενοποιημένα κέρδη/(ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) προ μη επαναλαμβανόμενων στοιχείων βελτιώθηκαν από ζημίες της τάξης των 17 εκ. ευρώ το 2013 και έλαβαν θετικό πρόσημο, φθάνοντας τα 2 εκ. ευρώ το 2014, χάρη στη βελτίωση των κλάδων χάλυβα και σωλήνων χάλυβα, καθώς και αλουμινίου, η οποία αντιστάθμισε την επιδείνωση που καταγράφηκε στον κλάδο χαλκού και καλωδίων. Οι ζημίες χρήσης ανήλθαν σε 87,5 εκ. ευρώ το 2014, σε σύγκριση με ζημίες ύψους 224 εκ. ευρώ για το 2013. Παράλληλα με τη βελτίωση των όγκων πωλήσεων και της οικονομικής απόδοσης, το 2014 τα αποτελέσματα ενισχύθηκαν από τον χαμηλότερο φόρο εισοδήματος έναντι του 2013, λόγω επανυπολογισμού των αναβαλλόμενων φόρων το 2013, ως επακόλουθο των αυξημένων φορολογικών συντελεστών.

Ο **κλάδος αλουμινίου**, που περιλαμβάνει την Ελβάλ και τις θυγατρικές της, συνέχισε να καταγράφει θετικές επιδόσεις, κυρίως στον τομέα έλασης, παρά τις πιέσεις στις τιμές. Κατά τη διάρκεια της χρήσης, άρχισε να εφαρμόζεται διαδικασία αναδιάρθρωσης του ομίλου Ελβάλ με σκοπό την παροχή ολοκληρωμένων λύσεων στους πελάτες, ιδίως όσον αφορά στις αρχιτεκτονικές εφαρμογές.

Ο κύκλος εργασιών **του κλάδου χαλκού και καλωδίων**, που περιλαμβάνει τη Χαλκόρ και τις θυγατρικές της, κατέγραψε ελαφρά πτώση έναντι του 2013, ως επακόλουθο κυρίως της σημαντικής μείωσης των τιμών των μετάλλων. Στον κλάδο καλωδίων, η Ελληνικά Καλώδια και οι θυγατρικές της πέτυχαν αυξημένους όγκους πωλήσεων για πολλά



από τα βασικά προϊόντα τους, παρότι τα καθαρά κέρδη υπέστησαν μείωση εξαιτίας της φθίνουσας πορείας των τιμών χαλκού, του κόστους αδράνειας και των χαμηλότερων περιθωρίων που συνδέονταν με τον αυξημένο ανταγωνισμό. Ωστόσο, η Ελληνικά Καλώδια παραμένει αισιόδοξη σε σχέση με τις προοπτικές του 2015, καθώς έχει υπογράψει δύο σημαντικές συμβάσεις για την προμήθεια και εγκατάσταση υποβρύχιων καλωδίων υψηλής τάσης.

Ο **κλάδος χάλυβα και σωλήνων χάλυβα**, στον οποίο δραστηριοποιείται η Σιδενόρ και οι θυγατρικές της, βελτίωσε σημαντικά τα οικονομικά αποτελέσματά του έναντι της προηγούμενης χρήσης παρά τις δυσμενείς συνθήκες της ελληνικής οικονομίας, του κατασκευαστικού κλάδου και γενικότερα της διεθνούς αγοράς χάλυβα. Πολλοί ήταν οι παράγοντες που συνέβαλαν σε αυτή τη βελτίωση, κυρίως η ήπια ανάκαμψη της αγοράς των ράβδων οπλισμού στην Ελλάδα, η βελτίωση των εξόδων της θυγατρικής Stomana Industry και η αυξανόμενη παρουσία στην αγορά των πλατέων προϊόντων στις ΗΠΑ. Η Σωληνουργία Κορίνθου κατέγραψε μειωμένη ζήτηση για σωλήνες χάλυβα η οποία, σε συνδυασμό με τον εντονότερο ανταγωνισμό, άσκησε πιέσεις στα κέρδη, εν μέρει εξαιτίας της επιβράδυνσης των ενεργειακών έργων παγκοσμίως στον κλάδο των σωλήνων χάλυβα. Σε θετικότερο κλίμα, η Σωληνουργία Κορίνθου υπέγραψε σημαντικές συμβάσεις για σωλήνες στις ΗΠΑ, δύο από τις οποίες αφορούν στα μεγαλύτερα έργα σωλήνων που έχει αναλάβει ποτέ η Εταιρία στην εν λόγω περιοχή.

Στον **κλάδο των ακινήτων**, σημειώθηκε περαιτέρω πρόοδος, καθώς ξεκίνησε η αξιοποίηση του εμπορικού πάρκου Mare West, επιφάνειας 15.000 m<sup>2</sup>. Το πάρκο προβλέπεται να αρχίσει να λειτουργεί το καλοκαίρι του 2015. Το Mare West αναπτύχθηκε σύμφωνα με τα πιο σύγχρονα πρότυπα

σχεδιασμού και κατασκευής, με γνώμονα την προστασία του περιβάλλοντος και τον σεβασμό των τοπικών κοινωνιών, με στόχο να προσελκύσει κορυφαίες επιχειρήσεις λιανικής ως μισθωτές.

Η Βιώσιμη Ανάπτυξη είναι αναπόσπαστο μέρος της στρατηγικής των εταιριών της Viohalco, οι οποίες είναι προσηλωμένες στη συνεχή βελτίωση των περιβαλλοντικών επιδόσεών τους, της υγείας και ασφάλειας στον χώρο εργασίας, της ανάπτυξης των εργαζομένων και της υποστήριξης των τοπικών κοινωνιών. Για την επόμενη περίοδο, οι εταιρίες θα συνεχίσουν να διασφαλίζουν ότι οι λειτουργίες τους αποφέρουν θετικά αποτελέσματα για τους εργαζομένους και τις κοινότητες που λειτουργούν, μειώνοντας παράλληλα το περιβαλλοντικό αποτύπωμά τους.

Στη διάρκεια του 2015, οι θυγατρικές της Viohalco θα συνεχίσουν να προσαρμόζονται με επιτυχία στις παγκόσμιες οικονομικές αλλαγές, αξιοποιώντας τα ανταγωνιστικά πλεονεκτήματά τους. Οι εταιρίες έχουν κατάλληλη τοποθέτηση ώστε να επωφεληθούν από την αναμενόμενη ανάκαμψη της Ευρωζώνης, την οποία ωθεί η δημοσιονομική χαλάρωση. Επιπλέον, η τρέχουσα εξασθένηση του ευρώ έναντι του δολαρίου ΗΠΑ αυξάνει την ανταγωνιστικότητα των προϊόντων των εταιριών εκτός της Ευρωζώνης. Έχοντας δεσμευτεί να υλοποιούν συνεχώς επενδυτικά προγράμματα και να δημιουργούν καινοτόμα προϊόντα, οι εταιρίες θα αξιοποιήσουν κάθε ευκαιρία για τη διεθνή προώθηση των δραστηριοτήτων τους και θεωρούν ότι η επόμενη χρήση θα είναι πιο θετική.

**Νικόλαος Στασινόπουλος**

Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου

## Αποστολή

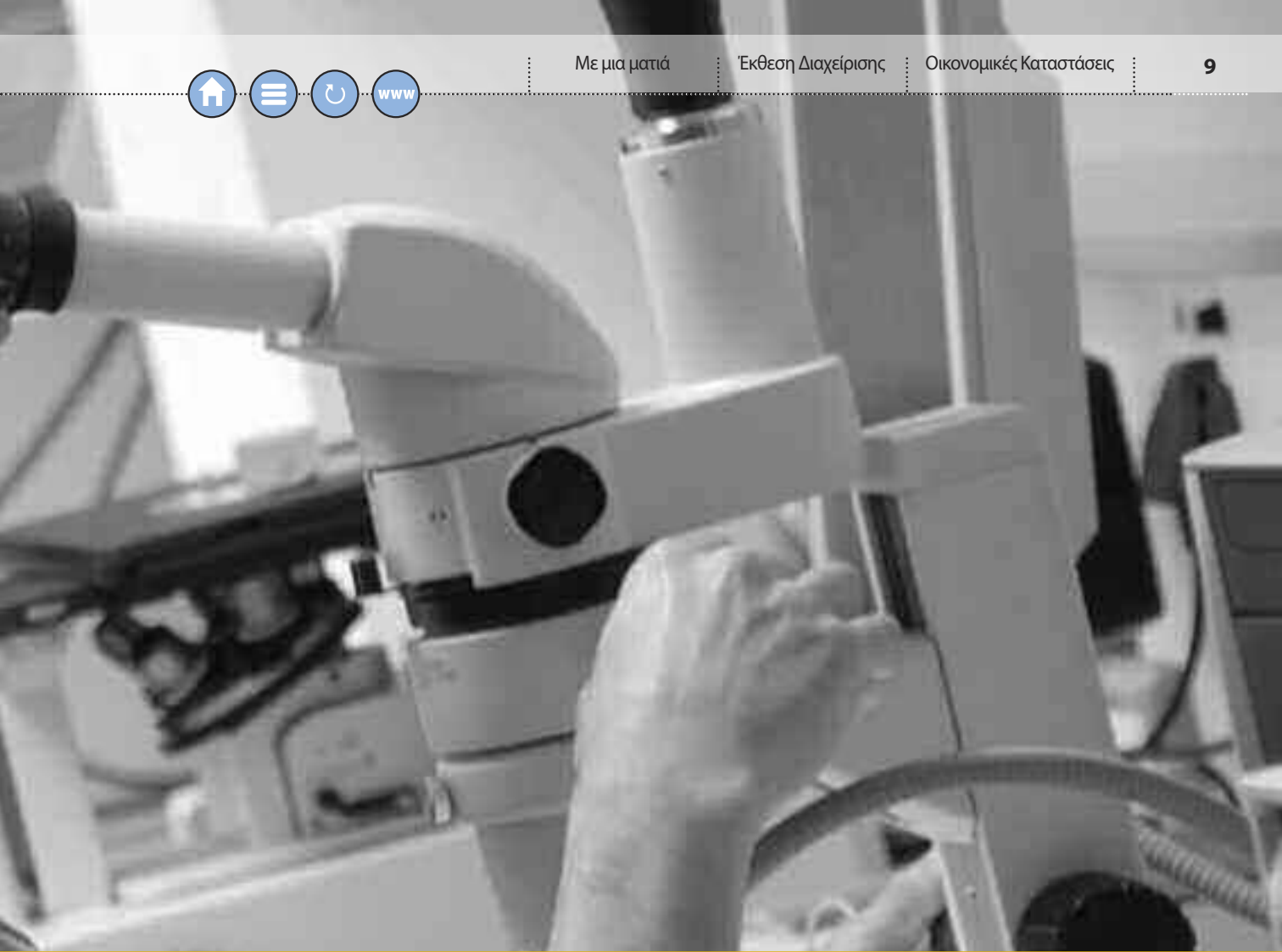
Οι εταιρίες της Viohalco δραστηριοποιούνται σε έναν κόσμο χωρίς σύνορα που μεταβάλλεται διαρκώς, έναν κόσμο που απαιτεί δεξιότητες, διαρκείς καινοτομίες, οικονομικές επενδύσεις και υπεύθυνη χρήση των φυσικών πόρων.

Αποστολή των θυγατρικών είναι να παρέχουν στους πελάτες τους καινοτόμα προϊόντα κορυφαίας ποιότητας, διατηρώντας παράλληλα την ισχυρή δέσμευσή τους ως προς τα υψηλότερα επίπεδα επιχειρηματικής δεοντολογίας και τη δημιουργία αξίας για τους μετόχους, με σεβασμό για το περιβάλλον, τους ανθρώπους και το κοινωνικό σύνολο.

Με οδηγό την ισχυρή πεποίθηση ότι η ανάπτυξη και η επιτυχία πηγάζουν από τους ανθρώπους, το λειτουργικό σύστημα των εταιριών βασίζεται στον αμοιβαίο σεβασμό, την ακεραιότητα και την υπευθυνότητα σε όλα τα οργανωτικά επίπεδα.

Η αναζήτηση ποιότητας και αξιοπιστίας είναι μια απαιτητική, καθημερινή διαδικασία που δεν επιδέχεται συμβιβασμούς και εγγυάται ότι τα προϊόντα και οι υπηρεσίες ανταποκρίνονται με συνέπεια στον σκοπό τους. Οι εταιρίες της Viohalco επιδιώκουν την κορυφαία ποιότητα όχι μόνο σε θέματα παραγωγής, αλλά και σε όλη την επιχειρηματική δομή τους σε σχέση με τις επιχειρηματικές πρακτικές.

Η ποιότητα συνδέεται στενά με τη δημιουργική καινοτομία και την προηγμένη τεχνολογία. Για τον λόγο αυτό, οι εταιρίες πραγματοποιούν συνεχείς επενδύσεις στον τομέα της έρευνας και ανάπτυξης, προκειμένου να σχεδιάζουν και να παρέχουν



υψηλής απόδοσης, αλλά πρακτικά προϊόντα και υπηρεσίες που εξυπηρετούν τις ανάγκες των πελατών τους, επιλύουν τα προβλήματά τους, ενισχύουν τη φήμη τους και υπερβαίνουν τις προσδοκίες τους.

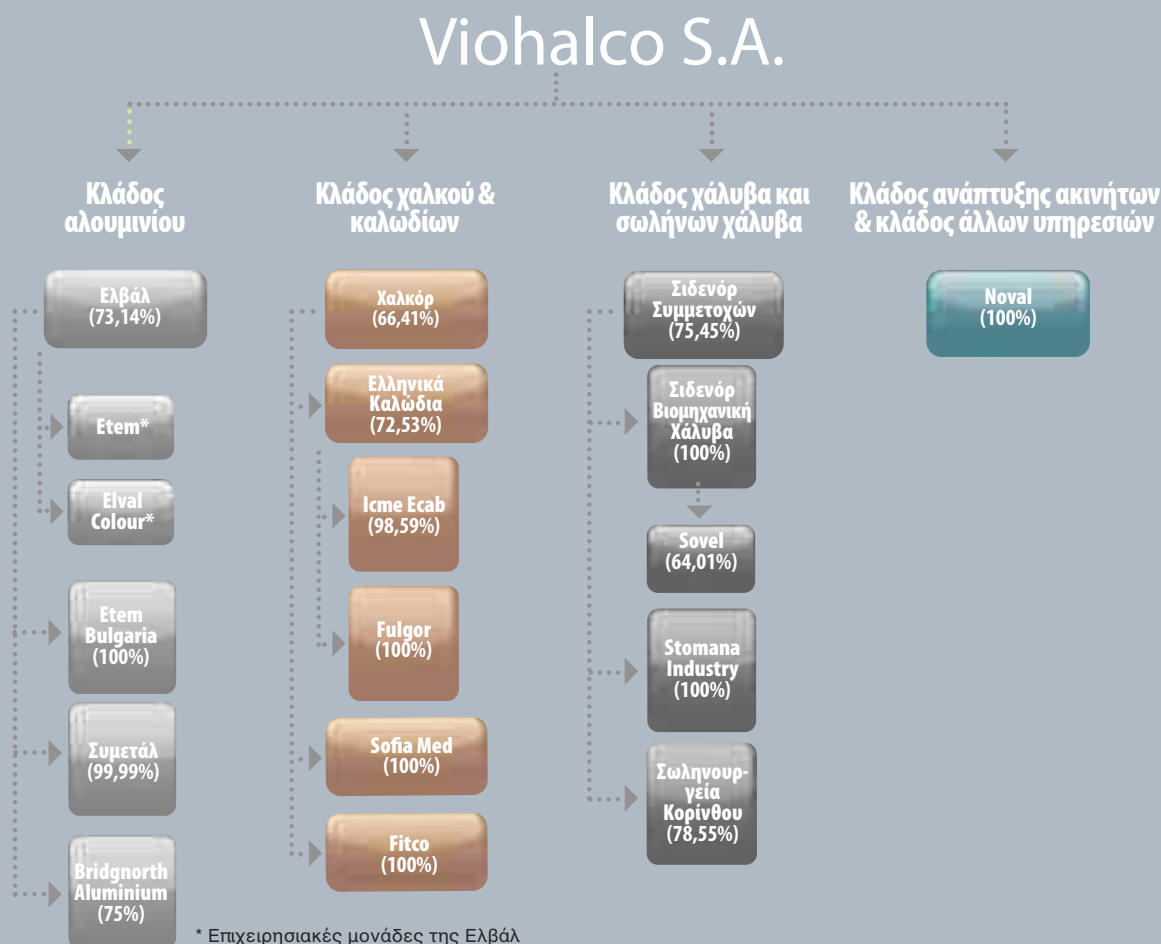
Οι εταιρίες της Viohalco επιδιώκουν να καλλιεργούν επωφελείς, μακροχρόνιες επιχειρηματικές σχέσεις με τους συνεργάτες, τους πελάτες και τους υπαλλήλους τους. Έχουν δεσμευθεί να σφυρηλατούν ισχυρούς δεσμούς βασισμένους στον επαγγελματισμό, την εμπιστοσύνη, τη διαφάνεια, την απόλυτη ειλικρίνεια και την αμοιβαία κατανόηση προκειμένου να προσφέρουν αξία σε όλους τους συμμετόχους.

Η ασφάλεια είναι ύψιστη προτεραιότητα. Οι εταιρίες δεν διαπραγματεύονται σε θέματα υγείας και ασφάλειας που αφορούν στο προσωπικό τους ή στο περιβάλλον. Επενδύουν σταθερά στη λήψη μέτρων για την υγεία και την ασφάλεια στον χώρο εργασίας και διασφαλίζουν με υπευθυνότητα συνθήκες εργασίας που συμμορφώνονται προς τα αυστηρότερα πρότυπα ασφαλείας.

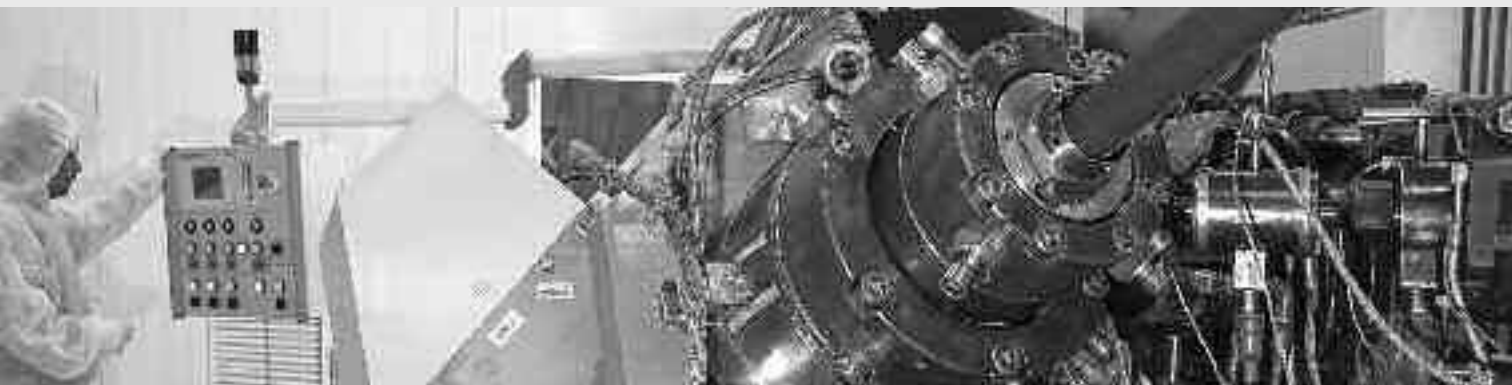
Οι επιχειρηματικές διαδικασίες έχουν σχεδιαστεί με γνώμονα τη μείωση του περιβαλλοντικού αποτυπώματος και του αποτυπώματος άνθρακα, ώστε να μειωθεί ακόμα περισσότερο ο αντίκτυπός τους στο περιβάλλον. Οι θυγατρικές εφαρμόζουν προγράμματα ανακύκλωσης και διαχείρισης αποβλήτων στις εγκαταστάσεις παραγωγής τους. Πρόκειται για μια δέσμευση, όχι μόνο έναντι των κοινοτήτων που φιλοξενούν τις εγκαταστάσεις παραγωγής τους, αλλά και έναντι των μελλοντικών γενεών.

# Χαρτοφυλάκιο της Viohalco – Επιχειρηματικοί κλάδοι

Οι εταιρίες της Viohalco δραστηριοποιούνται σε τέσσερις βασικούς επιχειρηματικούς κλάδους:



- Κλάδος αλουμινίου:** Η Ελβάλ Α.Ε. και οι θυγατρικές της δραστηριοποιούνται στον κλάδο αλουμινίου, παρέχοντας μια ευρεία γκάμα προϊόντων που εκτείνονται από ταινίες και φύλλα αλουμινίου για γενικές εφαρμογές και foil αλουμινίου για οικιακή χρήση έως ειδικά προϊόντα, συμπεριλαμβανομένων προϊόντων έλασης και διέλασης αλουμινίου, για χρήση στη ναυπηγική, την αυτοκινητοβιομηχανία, τον κατασκευαστικό κλάδο και τις ταινίες λιθογραφίας.
- Κλάδος χαλκού και καλωδίων:** Η Χαλκόρ Α.Ε. και οι θυγατρικές της παράγουν ένα ευρύ φάσμα προϊόντων χαλκού και κραμάτων χαλκού που εκτείνονται από σωλήνες χαλκού και ορείχαλκου, ταινίες, φύλλα και πλάκες χαλκού έως λάμες και ράβδους χαλκού. Η Ελληνικά Καλώδια Α.Ε., θυγατρική της Χαλκόρ, δραστηριοποιείται στην παραγωγή ενός ολοκληρωμένου χαρτοφυλακίου καλωδίων και αγωγών, συρμάτων περιελίξεων, ράβδων χαλκού και αλουμινίου, καθώς και πλαστικών και ελαστικών μειγμάτων.
- Κλάδος χάλυβα και σωλήνων χάλυβα:** Η Σιδενόρ Α.Ε. και οι θυγατρικές της δραστηριοποιούνται στην παραγωγή επιμήκων και πλατέων προϊόντων χάλυβα, καθώς και στην επεξεργασία τελικών προϊόντων χάλυβα. Η Σωληνουργεία Κορίνθου Α.Ε., θυγατρική της Σιδενόρ, δραστηριοποιείται στην παραγωγή σωλήνων για τα δίκτυα μεταφοράς φυσικού αερίου, πετρελαίου και νερού, καθώς και κοίλων δοκών που χρησιμοποιούνται ευρέως στον κατασκευαστικό κλάδο.
- Κλάδος ανάπτυξης ακινήτων και κλάδος άλλων υπηρεσιών:** Η Viohalco δημιουργεί αξία από την αξιοποίηση των πρώην βιομηχανικών ακινήτων της στην Ελλάδα και τη Βουλγαρία, ενώ επίσης κατέχει συμμετοχές σε μικρότερες εταιρίες που δραστηριοποιούνται κυρίως στην παροχή υπηρεσιών.



# Ιστορία της Viohalco

Η Viohalco συστάθηκε πριν από 75 χρόνια ως οικογενειακή εμπορική επιχείρηση και πλέον έχει εξελιχθεί σε μια ευρωπαϊκή εμβέλειας εταιρία συμμετοχών (holding) σε διάφορες εταιρίες με παγκόσμια παρουσία, οι οποίες δραστηριοποιούνται στην επεξεργασία και την εμπορία καλωδίων, προϊόντων αλουμινίου, χαλκού, ψευδαργύρου, χάλυβα και σωλήνων χάλυβα. Επίσης, η Viohalco δραστηριοποιείται στον κλάδο ανάπτυξης ακινήτων και στον κλάδο άλλων υπηρεσιών.

## Δεκαετία 1980

Η Viohalco αναδιαρθρώνεται ύστερα από πολλές αποσχίσεις.

## Δεκαετία 1990

Οι κύριες θυγατρικές εισάγονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών, ύστερα από αύξηση κεφαλαίου στη Viohalco με σκοπό να χρηματοδοτηθεί η ταχεία επέκταση των θυγατρικών στην Ελλάδα και το εξωτερικό.

## Δεκαετία 1940

Το 1947 η τότε Βιοχάλκο εισάγεται στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

## Δεκαετία 1970

Ιδρύεται σειρά νέων εταιριών στις οποίες συγκαταλέγονται η εταιρία προφίλ αλουμινίου Etem A.E. και η Ελβάλ Α.Ε., κατόπιν απόσχισης από τη Βιοχάλκο Αλουμινίου.

## Δεκαετία 1930

Το 1937 ιδρύεται η Εταιρία με την επωνυμία Ελληνική Βιομηχανία Χαλκού Α.Ε.





## Δεκαετία 2000

Το 2002, το χαρτοφυλάκιο της Viohalco έχει ενσωματώσει μια σειρά από ελπιδοφόρες σημαντικές επενδύσεις που περιλαμβάνουν την Bridgnorth Aluminium Ltd (Ηνωμένο Βασίλειο), την Stomana Industry S.A. (Βουλγαρία), την Sofia Med S.A. (Βουλγαρία), την Isme Ecab S.A. και την Σωληνοουργία Κορίνθου Α.Ε. (Ελλάδα).

## Δεκαετία 1950

- Υλοποιούνται σημαντικές επενδύσεις σε νέο μηχανολογικό εξοπλισμό. Αρχίζει η λειτουργία ενός προηγμένης τεχνολογίας ελαστρου αλουμινίου, ανοίγοντας τον δρόμο για την εκκίνηση ενός νέου δυναμικού παραγωγού προϊόντων έλασης αλουμινίου, της Ελβάλ.

- Η Εταιρία μετονομάζεται σε Βιοχάλκο – Ελληνική Βιομηχανία Χαλκού και Αλουμινίου Α.Ε.

## Δεκαετία 1960

- Η Εταιρία επεκτείνεται σημαντικά με την έναρξη λειτουργίας του κλάδου παραγωγής προϊόντων χάλυβα, καλωδίων, ειδών υγιεινής και πλακιδίων.
- Υιοθετείται η δομή της εταιρίας συμμετοχών ώστε να διασφαλιστεί πλήρης ανεξαρτησία και ευελιξία σε επίπεδο θυγατρικών.

## 2011

Η Ελληνικά Καλώδια Α.Ε., θυγατρική της Viohalco, εξαγοράζει τη Fulgor Α.Ε., αυξάνοντας σημαντικά την παραγωγική της δυναμικότητα στον τομέα των καλωδίων και διευρύνοντας το χαρτοφυλάκιο των προϊόντων της σε υποβρύχια καλώδια μέσης και υψηλής τάσης.

## 2013

- Τον Νοέμβριο του 2013, ολοκληρώνεται ο εταιρικός μετασχηματισμός (συγχώνευση) δι' απορροφήσεως της ελληνικής εταιρίας Βιοχάλκο – Ελληνική Βιομηχανία Χαλκού και Αλουμινίου Α.Ε. και της βελγικής εταιρίας Cofidin S.A. από τη βελγική εταιρία Viohalco S.A.

- Οι μετοχές της Viohalco που εκδόθηκαν στο πλαίσιο των συγχωνεύσεων εισάγονται και διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Euronext των Βρυξελλών στις 22 Νοεμβρίου 2013.

## 2014

- Τον Φεβρουάριο του 2014, η Viohalco S.A. προβαίνει επιτυχώς στη δευτερογενή εισαγωγή των μετοχών της στο Χρηματιστήριο Αθηνών.
- Τον Μάιο του 2014, η Ελβάλ Α.Ε. απορροφά την εξ ολοκλήρου ελεγχόμενη θυγατρική της, Elval Colour.
- Τον Νοέμβριο του 2014, η Ελβάλ Α.Ε. συγχωνεύεται με την Etem Α.Ε., μέσω απορρόφησης της Etem από την Ελβάλ.

# Έκθεση Διαχείρισης

## 1. Κυριότερα γεγονότα του 2014 Προοπτικές για το 2015

### • Κύρια οικονομικά στοιχεία της Viohalco για το 2014

- Ενοποιημένος κύκλος εργασιών 2.943 εκ. ευρώ, αυξημένος κατά 2% σε σχέση με το 2013, κυρίως λόγω των αυξημένων όγκων πωλήσεων στους περισσότερους επιχειρηματικούς κλάδους, οι οποίοι αντισταθμίστηκαν εν μέρει από τη χαμηλότερη τιμή χαλκού και τις μειωμένες τιμές κατεργασίας στον κλάδο χαλκού και καλωδίων.
- Κέρδη/(ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA) ύψους 120 εκ. ευρώ έναντι 4 εκ. ευρώ το 2013.
- Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) ύψους 4 εκ. ευρώ έναντι ζημιών εκμετάλλευσης ύψους 109 εκ. ευρώ το 2013, λόγω αυξημένων εσόδων, βελτιωμένου κόστους, της θετικής επίδρασης που είχε στα αποθέματα η μικρότερη πτώση της τιμής χαλκού σε σύγκριση με το 2013 και θετικά μη επαναλαμβανόμενα στοιχεία ύψους 2 εκ. ευρώ έναντι των ζημιών ύψους 91 εκ. ευρώ που καταγράφηκαν το 2013.
- Ζημιές προ φόρου εισοδήματος ύψους 90 εκ. ευρώ, έναντι ζημιών 192 εκ. ευρώ το 2013.
- Ζημιές χρήσης της τάξης των 88 εκ. ευρώ έναντι 224 εκ. ευρώ το 2013, λόγω της σημαντικής επίδρασης του μειωμένου φόρου εισοδήματος το 2014 ως αποτέλεσμα του επανυπολογισμού του υπολοίπου του αναβαλλόμενου φόρου το 2013.
- Οι ζημιές μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας ανήλθαν σε 59 εκ. ευρώ (0,2941 ευρώ ανά μετοχή) σε σύγκριση με ζημιές 173 εκ. ευρώ (0,8583 ευρώ ανά μετοχή) το 2013.
- Στις 31 Δεκεμβρίου 2014, ο καθαρός δανεισμός ανήλθε σε 1.484 εκ. ευρώ σε σύγκριση με 1.274 εκ. ευρώ τον Δεκέμβριο 2013.
- Επιτυχημένη δευτερογενής εισαγωγή της Viohalco SA/NV στο Χρηματιστήριο Αθηνών στις 14 Φεβρουαρίου 2014 με το διακριτικό «VIO» («BIO» με ελληνικούς χαρακτήρες).

### • Κύρια επιχειρησιακά στοιχεία των θυγατρικών για το 2014

- Αρχίζει η αναδιάρθρωση των λειτουργικών διαδικασιών του κλάδου αλουμινίου μετά την απορρόφηση της Elval Colour και της Etem τον Μάιο 2014 και τον Δεκέμβριο 2014 αντίστοιχα, από τον Όμιλο Ελβάλ.
- Αναβαθμίζεται το εργοστάσιο της Ελβάλ στα Οινόφυτα με την έναρξη λειτουργίας νέας γραμμής συνεχούς χύτευσης, ολοκληρώνεται η αναβάθμιση της γραμμής βαφής και γίνονται παραγγελίες για την απόκτηση νέων μηχανημάτων.
- Ενισχύονται οι εγκαταστάσεις παραγωγής χαλκού με την εγκατάσταση φούρνου πυρομεταλλουργικού καθαρισμού (fire-refining) στην Sofia Med, θυγατρική της Χαλκόρ, με αποτέλεσμα την αύξηση της χρήσης σκραπ.



- Ολοκληρώνεται η αναβάθμιση του υπάρχοντος εξοπλισμού και εγκαθίσταται νέος εξοπλισμός στο εργοστάσιο καλωδίων της Fulgor.
- Αρχίζει η παραγωγή υποβρύχιων καλωδίων υψηλής τάσης για το έργο διασύνδεσης των Κυκλάδων τον Σεπτέμβριο 2014.
- Τίθεται σε λειτουργία νέος επαγωγικός φούρνος στη θυγατρική χάλυβα Sovel και αρχίζει η υλοποίηση επένδυσης ύψους 10 εκ. ευρώ για έναν νέο επαγωγικό φούρνο στο εργοστάσιο χάλυβα της Σιδενόρ στη Θεσσαλονίκη.
- Η Σωληνοουργία Κορίνθου υπογράφει τρεις νέες συμβάσεις για την προμήθεια σωλήνων χάλυβα 163 χιλιάδων τόνων συνολικά για την κατασκευή δικτύων σωλήνων στις ΗΠΑ.
- Ενισχύεται η σύνθεση των ενοικιαστών στο εμπορικό κέντρο River West με την είσοδο δημοφιλών επωνυμιών.
- Κατασκευάζεται νέο εμπορικό πάρκο στην Κόρινθο.

### • Προοπτικές για το 2015

Καθώς η πλειονότητα των χωρών της Ευρωζώνης διανύει περίοδο σταθεροποίησης των οικονομικών συνθηκών, για το 2015 αναμένεται βαθμιαία ανάκαμψη του κατασκευαστικού κλάδου και αυξημένη ζήτηση για βιομηχανικά προϊόντα. Επίσης, το ασθενέστερο ευρώ έναντι του δολαρίου ΗΠΑ θα ενισχύσει την ανταγωνιστικότητα των εταιριών της Viohalco, οδηγώντας σε περαιτέρω αύξηση του κύκλου εργασιών. Επιπλέον, παραμένει αμετάβλητη η στρατηγική των εταιριών που στοχεύει σε μεγαλύτερη διείσδυση σε αγορές που προσφέρουν ευκαιρίες βελτίωσης ανάπτυξης. Ταυτόχρονα, πρόθεση των εταιριών της Viohalco είναι να διατηρήσουν την έντονη προσηλωσή τους στην περαιτέρω βελτίωση της αποδοτικότητας των λειτουργικών διαδικασιών τους και την υλοποίηση συνεχιζόμενων επενδυτικών προγραμμάτων, με στόχο να ενισχύσουν τις εγκαταστάσεις παραγωγής τους.

Στην Ελλάδα, όπου βρίσκονται οι περισσότερες θυγατρικές της Viohalco, οι συνεχείς διαπραγματεύσεις το 2015 για την επαναξιολόγηση των όρων του ελληνικού χρηματοδοτικού προγράμματος έχουν κατα-



στήσει το μακροοικονομικό και χρηματοπιστωτικό περιβάλλον ιδιαίτερα ασταθές. Η επιστροφή στην οικονομική σταθερότητα εξαρτάται σε μεγάλο βαθμό από τις ενέργειες και τις αποφάσεις των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων στην Ελλάδα και την Ευρωζώνη. Αυτή η αβεβαιότητα στο οικονομικό και χρηματοπιστωτικό περιβάλλον της Ελλάδας αποτελεί βασικό παράγοντα κινδύνου και κάθε σχετική εξέλιξη ενδέχεται να επηρεάσει τη λειτουργία και τις δραστηριότητες των θυγατρικών της Viohalco στην Ελλάδα, καθώς και τις οικονομικές επιδόσεις και τη θέση τους. Ωστόσο, η ισχυρή πελατειακή βάση των εταιριών της Viohalco εκτός Ελλάδας, σε συνδυασμό με τις εγκαταστάσεις τους με έδρα στο εξωτερικό ελαχιστοποιεί τον κίνδυνο ρευστότητας που μπορεί να ανακύψει από την αβεβαιότητα του οικονομικού περιβάλλοντος στην Ελλάδα. Επιπλέον, ο δανεισμός των εταιριών της Viohalco ύψους 1.583 εκ. ευρώ είναι κατά 60% μακροπρόθεσμος και κατά 40% βραχυπρόθεσμος, το 90% του οποίου παρέχεται από ελληνικές τράπεζες ή τις θυγατρικές τους στο εξωτερικό και το 10% από διεθνείς τράπεζες και χρηματοπιστωτικά ιδρύματα. Τα βραχυπρόθεσμα όρια συνίστανται κατά κύριο λόγο σε ανακυκλούμενες πιστώσεις που ανανεώνονται σε ετήσια βάση, οι ημερομηνίες ανανέωσης των οποίων κατανέμονται σε όλο το έτος. Στο πλαίσιο αυτών των ανακυκλούμενων πιστώσεων, αντλούνται βραχυπρόθεσμα δάνεια διαφόρων λήξεων τα οποία ανανεώνονται αυτομάτως κατά τη λήξη τους, εάν χρειαστεί.

## 2. Μεταγενέστερα γεγονότα

Στις 24 Φεβρουαρίου 2015, η Ελβάλ ανακοίνωσε ότι οι μέτοχοι μειοψηφίας είχαν καταθέσει αγωγή ενώπιον του δικαστηρίου ζητώντας την ακύρωση της απορρόφησης της Etem από την Ελβάλ Α.Ε. Η Ελβάλ Α.Ε. πιστεύει ότι η εν λόγω αγωγή θα απορριφθεί από το δικαστήριο.

Στις 23 Μαρτίου 2015, η Ελβάλ ανακοίνωσε την έναρξη της διαδικασίας απόσχισης του κλάδου βαφής ταινιών αλουμινίου για αρχιτεκτονικές χρήσεις και του κλάδου παραγωγής και εμπορίας etalbond.

Ο Όμιλος Χαλκόρ δέχθηκε γραπτές προσφορές για την ανάληψη νέων ομολογιακών δανείων συνολικού ύψους 12.721.963 ευρώ. Τα δάνεια θα είναι πενταετούς διάρκειας και θα χρησιμοποιηθούν για την εξόφληση βραχυπρόθεσμων τραπεζικών δανείων.

Στις 17 Φεβρουαρίου 2015, η Σωληνουργία Κορίνθου υπέγραψε επέκταση ύψους 4 εκ. ευρώ της υφιστάμενης δανειακής σύμβασής της με την Commerzbank, που ανέρχόταν σε 47,7 εκ. ευρώ, για τη χρηματοδότηση της νέας επένδυσης για τη μονάδα παραγωγής σωλήνων ευθείας ραφής μεγάλης διαμέτρου (LSAW) για υποθαλάσσιους και χερσαίους σωλήνες υψηλής αντοχής σε ενεργειακά έργα. Μετά τις επιτυχείς διαπραγματεύσεις, οι κυριότεροι όροι της υφιστάμενης δανειακής σύμβασης θα ισχύουν επίσης στην προαναφερθείσα επέκταση.

## 3. Επιχειρηματικές επιδόσεις και έκθεση πεπραγμένων

### • Οικονομικές επιδόσεις της Viohalco για το 2014

Το 2014, οι εταιρίες της Viohalco συνέχισαν να δραστηριοποιούνται σε ένα δυσχερές μακροοικονομικό περιβάλλον και σε απαιτητικές συνθήκες αγοράς λόγω της μέτριας ανάπτυξης των οικονομιών της Ευρωζώνης, των αν-



ταγωνιστικών πιέσεων, της μεταβλητότητας των τιμών αλουμινίου, χαλκού και ψευδαργύρου στο Χρηματιστήριο Μετάλλων του Λονδίνου (LME) και των καθυστερήσεων των ενεργειακών έργων. Παρά τις προκλήσεις αυτές, η βαθμιαία βελτίωση των οικονομικών επιδόσεων των εταιριών αποτυπώθηκε στα ενοποιημένα μεγέθη.

### Συνοπτική ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
	2014	2013
<b>Κύκλος εργασιών</b>	<b>2.943.462</b>	<b>2.885.071</b>
Μικτό κέρδος	205.653	174.982
Κέρδη/(Ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA) προ μη επαναλαμβανόμενων στοιχείων (1)	117.540	94.892
<b>EBITDA (2)</b>	<b>119.624</b>	<b>4.072</b>
Κέρδη/(Ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) προ μη επαναλαμβανόμενων στοιχείων (3)	2.011	-17.846
Κέρδη/(Ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) (4)	4.094	-108.666
<b>Ζημίες προ φόρου εισοδήματος</b>	<b>-90.033</b>	<b>-192.038</b>
<b>Ζημίες χρήσης</b>	<b>-87.543</b>	<b>-223.931</b>
<b>Ζημίες μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας</b>	<b>-59.405</b>	<b>-173.336</b>

(1) Κέρδη/(Ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT) προ μη επαναλαμβανόμενων στοιχείων συν σύνολο αποσβέσεων

(2) EBIT συν σύνολο αποσβέσεων

(3) Αποτελέσματα εκμετάλλευσης προ μη επαναλαμβανόμενων στοιχείων

(4) Αποτελέσματα εκμετάλλευσης

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών της Viohalco για το 2014 ανήλθε σε 2.943 εκ. ευρώ, καταγράφοντας αύξηση 2% έναντι 2.885 εκ. ευρώ το 2013. Η τάση του κύκλου εργασιών ενισχύθηκε σε μεγάλο βαθμό από τους αυξανόμενους όγκους πωλήσεων στους κλάδους αλουμινίου και χαλκού και καλωδίων και από την αύξηση της μέσης τιμής πρωτογενούς



αλουμινίου σε 1.405 ευρώ/τόνο το 2014 έναντι 1.395 ευρώ/τόνο το 2013. Από την άλλη πλευρά, η πτώση κατά 6,2% της τιμής χαλκού από 5.514 ευρώ/τόνο σε 5.174 ευρώ/τόνο το 2013 και οι μειωμένες τιμές κατεργασίας στον κλάδο χαλκού και καλωδίων επηρέασαν αρνητικά τον κύκλο εργασιών.

Τα αποτελέσματα προ φόρων, επενδυτικών και χρηματοδοτικών αποτελεσμάτων (EBIT) βελτιώθηκαν από ζημίες ύψους 109 εκ. ευρώ το 2013 σε κέρδη 4 εκ. ευρώ το 2014. Πέραν της βελτίωσης των αποτελεσμάτων εκμετάλλευσης των κλάδων χάλυβα και σωλήνων χάλυβα και αλουμινίου, αυτή η ανάκαμψη ήταν απόρροια κυρίως της σημαντικής μείωσης μη επαναλαμβανόμενων στοιχείων, από ζημίες 91 εκ. ευρώ το 2013 σε κέρδη 2 εκ. ευρώ το 2014. Το 2014 τα μη επαναλαμβανόμενα στοιχεία περιλάμβαναν ζημίες απομείωσης ύψους 2,4 εκ. ευρώ από ενσώματα πάγια στοιχεία, κόστος αδράνειας 0,6 εκ. ευρώ, ζημίες απομείωσης ύψους 0,3 εκ. ευρώ από επενδύσεις σε ακίνητα και αντιλογισμό των ζημιών απομείωσης ύψους 5,3 εκ. ευρώ από επενδύσεις σε ακίνητα.

Το καθαρό χρηματοοικονομικό κόστος αυξήθηκε κατά 12% σε 96 εκ. ευρώ το 2014 από 86 εκ. ευρώ το 2013. Αυτή η αύξηση οφείλεται κυρίως στο αυξημένο κόστος δανεισμού και κόστος αναχρηματοδότησης.

Οι ζημίες προ φόρου εισοδήματος της Viohalco για το 2014 ανήλθαν σε 90 εκ. ευρώ σε σύγκριση με ζημίες προ φόρου εισοδήματος ύψους 192 εκ. ευρώ το 2013. Οι ζημίες προ φόρου εισοδήματος είναι το άθροισμα των κερδών εκμετάλλευσης ύψους 4 εκ. ευρώ, του καθαρού χρηματοοικονομικού κόστους ύψους 96 εκ. ευρώ και του ποσοστού κερδών των συγγενών επιχειρήσεων που ενσωματώθηκαν με τη μέθοδο της καθαρής θέσης ύψους 2 εκ. ευρώ.

Οι ζημίες χρήσης ανήλθαν σε 87,5 εκ. ευρώ το 2014, σε σύγκριση με ζημίες ύψους 224 εκ. ευρώ για το 2013. Οι ζημίες αυτές προκύπτουν από το άθροισμα των ζημιών προ φόρου εισοδήματος και των εξόδων του φόρου εισοδήματος που ανήλθαν σε -2,5 εκ. ευρώ το 2014 έναντι 32 εκ. ευρώ το 2013. Αυτή η απόκλιση των εξόδων φόρου εισοδήματος οφείλεται στον επανυπολογισμό των υπολοίπων των αναβαλλόμενων φόρων το 2013 που προήλθε από την αλλαγή του φορολογικού συντελεστή εταιριών στην Ελλάδα από 20% σε 26%.

## Συνοπτική ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Κατά την 31η Δεκεμβρίου	
	2014	2013
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>		
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	2.004.489	1.951.019
Αποθέματα	860.709	773.729
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	535.085	464.333
Λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού	112.251	178.169
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>3.512.534</b>	<b>3.367.250</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>		
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.183.464	1.187.640
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	1.069.567	823.146
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	16.497	15.772
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>	<b>2.269.528</b>	<b>2.026.558</b>
Καθαρή θέση μετόχων Εταιρίας	920.214	992.944
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	322.792	347.748
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων</b>	<b>1.243.006</b>	<b>1.340.692</b>

**ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ** **3.512.534 3.367.250**

Τα στοιχεία μη κυκλοφορούντος ενεργητικού αυξήθηκαν κατά 2,7% από 1.951 εκ. ευρώ το 2013 σε 2.004 εκ. ευρώ το 2014. Αυτή η αύξηση εξηγείται εν μέρει από την αύξηση των ενσώματων πάγιων στοιχείων (66 εκ. ευρώ) και των επενδύσεων σε ακίνητα (16 εκ. ευρώ), η οποία αντισταθμίστηκε εν μέρει από τα χαμηλότερα επίπεδα λοιπών στοιχείων μη κυκλοφορούντος ενεργητικού (29 εκ. ευρώ).

Το κυκλοφορούν ενεργητικό αυξήθηκε κατά 92 εκ. ευρώ ή 6,5%, από 1.416 εκ. ευρώ σε 1.508 εκ. ευρώ. Αυτή η αύξηση οφείλεται κυρίως στα υψηλότερα αποθέματα (87 εκ. ευρώ) και τις υψηλότερες εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις (71 εκ. ευρώ), που αντισταθμίστηκαν σε μεγάλο βαθμό από τα χαμηλότερα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα.

Οι υποχρεώσεις αυξήθηκαν κατά 12% από 2.027 εκ. ευρώ το 2013 σε 2.270 εκ. ευρώ το 2014, εξαιτίας των υψηλότερων δανείων ύψους 136 εκ. ευρώ και των υψηλότερων εμπορικών και λοιπών υποχρεώσεων ύψους 111 εκ. ευρώ.



# Κλάδος αλουμινίου: Ελβάλ και οι θυγατρικές της



Οι εταιρίες της Ελβάλ παρέχουν ευρεία γκάμα προϊόντων αλουμινίου στα οποία περιλαμβάνονται ρόλοι, ταινίες, φύλλα και foil αλουμινίου για πολυάριθμες εφαρμογές, ταινίες για λιθογραφία, καθώς και αρχιτεκτονικά και βιομηχανικά προφίλ αλουμινίου. Η Ελβάλ Α.Ε. είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

## Δραστηριότητες

Ο Όμιλος Ελβάλ δραστηριοποιείται δυναμικά στην επεξεργασία, παραγωγή και εμπορία προϊόντων αλουμινίου για πολύ απαιτητικούς διεθνείς πελάτες σε διάφορες αγορές. Με εγκαταστάσεις παραγωγής προηγμένης τεχνολογίας στην Ελλάδα, στο Ηνωμένο Βασίλειο και στη Βουλγαρία, καθώς και δυναμική εμπορική παρουσία σε όλες τις κύριες γεωγραφικές αγορές, η Ελβάλ έχει καταξιωθεί στη παγκόσμια βιομηχανία αλουμινίου.

Ο Όμιλος Ελβάλ έχει εδραιωμένη διεθνή παρουσία σε περισσότερες από 90 χώρες χάρη στην εύρωστη εμπορική δομή του που λειτουργεί σε ιδιόκτητη γραφεία και βασίζεται σε ομάδες πωλήσεων, καθώς και σε μακροχρόνιες συνεργασίες με αντιπροσώπους πωλήσεων που αποτελούν μέρος ενός ευρύτερου εμπορικού δικτύου. Αυτό το δίκτυο περιλαμβάνει εμπορικούς συνεργάτες σε Αυστρία, Βέλγιο, Βουλγαρία, Γαλλία, Γερμανία, Ιταλία, Λουξεμβούργο, Ολλανδία, Ρουμανία, Ρωσία, Τουρκία, Ουκρανία, Ηνωμένο Βασίλειο και Ιρλανδία.

## Χαρτοφυλάκιο προϊόντων

### Προϊόντα έλασης

- **Κατασκευές:** Άβαφα και βαμμένα φύλλα και ταινίες αλουμινίου, σύνθετα rpanel, αυλακωτά και διάτρητα φύλλα για προσόψεις κτιρίων, οροφές, υδρορορές και άλλες εφαρμογές για τον κατασκευαστικό κλάδο.
- **Άκαμπτες συσκευασίες:** Αλουμίνιο για κουτιά αναψυκτικών, κονσέρβες τροφίμων, πώματα και καπάκια ειδών συσκευασίας και βαλβίδες ακριβείας.
- **Εύκαμπτες συσκευασίες:** Foil αλουμινίου για οικιακή χρήση και βιομηχανικές εφαρμογές, συσκευασίες τσιγάρων, τροφίμων, φαρμακευτικών προϊόντων και ασηπτικές συσκευασίες.
- **Τομέας μεταφορών:** Προϊόντα αλουμινίου για χρήση στην αυτοκινητοβιομηχανία, στις θαλάσσιες, οδικές και σιδηροδρομικές μεταφορές και στον κλάδο θέρμανσης, αερισμού και κλιματισμού.
- **Ταινίες λιθογραφίας:** Ταινίες για την παραγωγή φύλλων λιθογραφίας εκτυπωτικών μονάδων.
- **Οικιακή χρήση:** Φύλλα και δίσκοι αλουμινίου που χρησιμοποιούνται ως ημιέτοιμα προϊόντα και απευθύνεται στην αγορά παραγωγής ειδών οικιακής χρήσης και σκευών μαγειρικής.
- **Βιομηχανικές εφαρμογές:** Φύλλα, ταινίες και δίσκοι αλουμινίου για μηχανολογικές εφαρμογές.

### Προϊόντα διέλασης

- **Αρχιτεκτονικά συστήματα:** συστήματα αλουμινίου για πόρτες, παράθυρα, προσόψεις κτιρίων, συστήματα υαλοπετασμάτων, περιόδες, ρολά, συστήματα αεριζόμενων προσόψεων, συστήματα ασφαλείας, κ.λπ.
- **Αλουμίνιο για βιομηχανικές εφαρμογές:** προφίλ αλουμινίου και κατεργασμένες ράβδοι σκληρών κραμάτων για διάφορες χρήσεις στη βιομηχανία.

- **Γενικές μηχανολογικές εφαρμογές:** έπιπλα, κλίμακες, πάγκοι μηχανημάτων, ψήκτρες για ηλεκτρικές εφαρμογές.
- **Οικοδομικές εφαρμογές:** συστήματα ικριωμάτων, συστήματα φωτισμού και ειδικές εφαρμογές σκίασης.
- **Εφαρμογές ενέργειας:** φωτοβολταϊκά συστήματα, ηλιακοί θερμοσίφωνες, εναλλάκτες θερμότητας.
- **Μεταφορές:** προφίλ αλουμινίου για αμαξώματα φορτηγών, ρυμούλκες, ποδήλατα και ναυπηγικές εφαρμογές.
- **Εφαρμογές στην αυτοκινητοβιομηχανία:** προφίλ και εξαρτήματα αλουμινίου που έχουν υποστεί ειδική κατεργασία με εργαλειομηχανές και χρησιμοποιούνται σε τμήματα πλαισίου, συστήματα ανάρτησης, πόρτες και διακοσμητικά προφίλ αλουμινίου για ράγες οροφής.

## Λύσεις

Ένα από τα βασικά ανταγωνιστικά πλεονεκτήματα του Ομίλου Ελβάλ έγκειται στην τεχνική αριστεία του να προσφέρει καινοτόμες λύσεις στους πελάτες του, η οποία απορρέει κατά κύριο λόγο από τις σημαντικές επενδύσεις και τη στρατηγική προσήλωσή του στον τομέα έρευνας και ανάπτυξης.

Ο Όμιλος Ελβάλ έχει διαθέσει σημαντικούς πόρους για την προώθηση της ενδοεταιρικής και εξωτερικής έρευνας και ανάπτυξης. Ενδοεταιρικά, έχουν κατασκευαστεί κέντρα έρευνας & ανάπτυξης όπως το κέντρο Τεχνολογίας Ελβάλ, ενώ εξωτερικά έχουν συναφθεί σχέσεις ενεργούς συνεργασίας με ερευνητικά ιδρύματα και επιστημονικούς φορείς για την ευκολότερη ανταλλαγή τεχνικής και επιχειρησιακής τεχνογνωσίας. Αυτές οι σχέσεις περιλαμβάνουν, μεταξύ άλλων, το Ελκεμέ - Ελληνικό Κέντρο Έρευνας Μετάλλων Α.Ε., τη Σχολή Υλικών του Πανεπιστημίου του Μάντσεστερ και το Τμήμα Έρευνας και Ανάπτυξης της United Aluminum Company of Japan (UACJ Corp).

Χάρη στην προσήλωσή της στην έρευνα προϊόντων, η Ελβάλ αναπτύσσει συνεχώς λύσεις για τη βελτίωση των παραγωγικών διαδικασιών της, προς τους πελάτες της. Μεταξύ άλλων, περιλαμβάνονται ειδικά προϊόντα υψηλής αντοχής με αντιολισθητικές ιδιότητες, προϊόντα που υφίστανται βαθιά κόλληση και εξέλαση, επίπεδα ελάσματα με υψηλής ποιότητας επιστρώσεις λάκας και προϊόντα που παράγονται από 100% ανακυκλωμένο αλουμίνιο.

Ο Όμιλος Ελβάλ παράγει προϊόντα φιλικά προς το περιβάλλον όπως:

- Σύνθετα rpanel αλουμινίου και βαμμένα φύλλα αλουμινίου Elval ENF για αρχιτεκτονικές εφαρμογές.
- Green alloy: ένα κράμα που κατασκευάζεται αποκλειστικά από σκραπ αλουμινίου.
- Κράματα brazing: κράματα υψηλής τεχνολογίας, πολλαπλών στρώσεων για εναλλάκτες θερμότητας.
- Κράματα αλουμινίου για πολυστρωματικούς σωλήνες και
- Πλατιά ανάγλυφα φύλλα αλουμινίου και άβαφα φύλλα για ανεμογεννήτριες και ηλιακά πάνελ για τον κλάδο ανανεώσιμων πηγών ενέργειας.

### Βασικές εταιρίες

Οι βασικές εταιρίες και επιχειρηματικές μονάδες του Ομίλου Ελβάλ είναι οι ακόλουθες:

Η **Ελβάλ Α.Ε.**, η μητρική εταιρία, δραστηριοποιείται στην παραγωγή ευρέος φάσματος προϊόντων έλασης αλουμινίου. Τα γραφεία και οι παραγωγικές εγκαταστάσεις της Ελβάλ βρίσκονται στα Οινόφυτα (Ελλάδα) και οι μετοχές της είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Με δύο μονάδες παραγωγής στη Θήβα και τον Άγιο Θωμά (Ελλάδα), η **Elval Colour**, επιχειρηματική μονάδα της Ελβάλ, δραστηριοποιείται στη βαφή φύλλων και ταινιών αλουμινίου και στην παραγωγή σύνθετων panel αλουμινίου, αυλακωτών και διάτρητων φύλλων αλουμινίου.

Η **Etem** είναι επιχειρηματική μονάδα της Ελβάλ που εμπορεύεται παγκοσμίως αρχιτεκτονικά συστήματα αλουμινίου, προφίλ αλουμινίου για βιομηχανικές εφαρμογές και προφίλ διέλασης αλουμινίου για την αυτοκινητοβιομηχανία.

Η **Etem Bulgaria S.A.** παράγει προφίλ αλουμινίου για αρχιτεκτονικές και βιομηχανικές εφαρμογές, όπως η αυτοκινητοβιομηχανία, η ναυπηγική και τα φωτοβολταϊκά συστήματα.

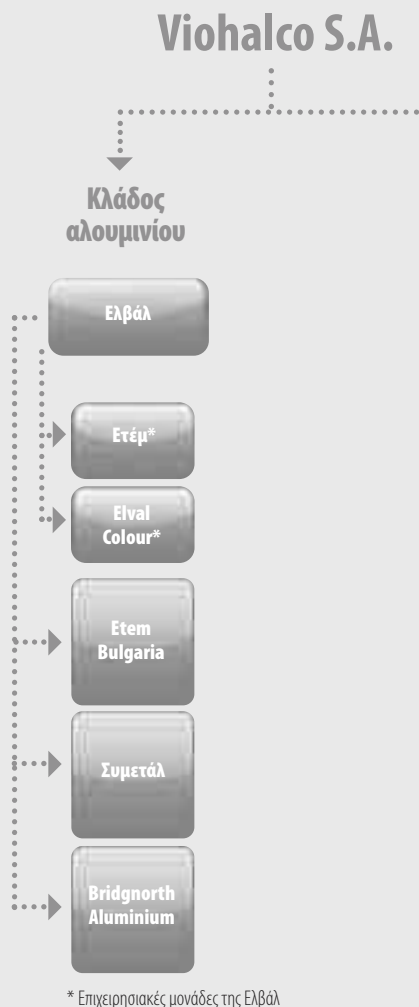
Η **Συμετάλ Α.Ε.** παράγει ένα ευρύ φάσμα προϊόντων από foil αλουμινίου, απλό ή μεταποιημένο, και παρέχει ποικίλες λύσεις σε διάφορες εταιρίες που δραστηριοποιούνται κατά κύριο λόγο στους κλάδους των τροφίμων, των φαρμακευτικών προϊόντων και της καπνοβιομηχανίας. Η παραγωγή της Συμετάλ πραγματοποιείται σε δύο εργοστάσια που βρίσκονται στα Οινόφυτα και τη Μάνδρα.

Η **Bridgnorth Aluminium Ltd** έχει την έδρα της στο Ηνωμένο Βασίλειο και παράγει ταινίες λιθογραφίας, ημίτοιμους ρόλους αλουμινίου και ταινίες αλουμινίου για μετασχηματιστές.

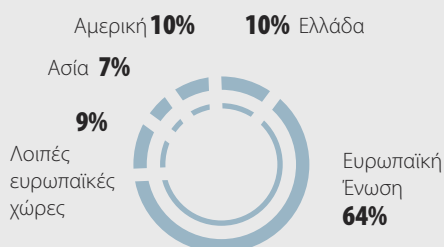
Η **Βιομάλ Α.Ε.** δραστηριοποιείται στη μορφοποίηση ταινιών αλουμινίου για την κατασκευή ρολών αλουμινίου για θύρες και παράθυρα. Το εργοστάσιο βρίσκεται στην Εύβοια.

Η **Αφσέλ Α.Ε.** είναι κοινοπραξία της Ελβάλ με τη United Aluminum Company of Japan (UACJ Corp.). Δραστηριοποιείται στην εμπορία προϊόντων αλουμινίου σε βιομηχανίες εναλλακτών θερμότητας για την αυτοκινητοβιομηχανία, κυρίως στην Ευρώπη.

Οι κύριες θυγατρικές της Viohalco στον κλάδο του αλουμινίου που συγκροτούν τον Όμιλο Ελβάλ είναι οι εξής:



### Γεωγραφική κατανομή πωλήσεων (κατά αξία)



### Εταιρική στρατηγική

Οι βασικοί πυλώνες της στρατηγικής του Ομίλου Ελβάλ είναι οι ακόλουθοι:

#### Παραγωγή και ποιότητα

- Αύξηση της παραγωγικής δυναμικότητας και περαιτέρω βελτίωση της παραγωγικής αποτελεσματικότητας και της λειτουργικής ανταγωνιστικότητας μέσω νέων επενδύσεων και καινοτομιών, αυτοματισμών, αναδιάρθρωσης των επιχειρηματικών διαδικασιών και προηγμένης εκπαίδευσης του προσωπικού.
- Συνεχής προσηλωση στη διατήρηση χαρακτηριστικών κορυφαίας ποιότητας σε όλες τις κατηγορίες προϊόντων και πλήρης αξιοποίηση της συνεργασίας του Ομίλου με σημαντικά ευρωπαϊκά ερευνητικά κέντρα και τη United Aluminum Company of Japan (UACJ Corp).

#### Εμπορική δραστηριότητα

- Εμπλουτισμός του χαρτοφυλακίου προϊόντων με καινοτόμες λύσεις που ισχυροποιούνται χάρη στις υπηρεσίες πριν και μετά τις πωλήσεις.

- Ισχυροποίηση της παρουσίας του και αύξηση του μεριδίου του σε παραδοσιακές και νέες διεθνείς αγορές.
- Μεγαλύτερη βαρύτητα στην εμπορική δραστηριότητα του τομέα διέλασης.
- Διεύρυνση της παρουσίας του στην αγορά λιθογραφίας μέσω παραγωγικής αποτελεσματικότητας και αύξησης της δυναμικότητας.
- Ενίσχυση των όγκων πωλήσεων με βάση την αυξημένη παραγωγική δυναμικότητα και την εμπορική στροφή σε προϊόντα υψηλής προστιθέμενης αξίας.

### Βιώσιμη ανάπτυξη

- Προώθηση της εταιρικής ευθύνης, προστασία του περιβάλλοντος και προσήλωση στα μέτρα υγείας και ασφάλειας στον χώρο εργασίας μέσω συνεχών επενδύσεων.

### Εγκαταστάσεις Παραγωγής

Η παραγωγική βάση του Ομίλου Ελβάλ περιλαμβάνει εγκαταστάσεις παραγωγής στην Ελλάδα, στη Βουλγαρία και στο Ηνωμένο Βασίλειο:

#### Εργοστάσιο Ελβάλ | Οινόφυτα (Ελλάδα)

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 250.000 τόνοι

Το εργοστάσιο της Ελβάλ στα Οινόφυτα είναι η κύρια παραγωγική εγκατάσταση του Ομίλου. Αντικείμενό του είναι η έλαση αλουμινίου, παράγοντας ευρύ φάσμα προϊόντων από ρόλους και φύλλα για βιομηχανικές εφαρμογές έως κουτιά αναψυκτικών και κονσέρβες. Η Ελβάλ Α.Ε. είναι πιστοποιημένη κατά τα πρότυπα ISO 9001:2008, ISO TS 16949:2009, ISO 14001:2004 και OSHAS 18001:2007 για την παραγωγή και τον έλεγχο ποιότητας, καθώς και για τα συστήματα διαχείρισης του περιβάλλοντος και υγείας και ασφάλειας αντίστοιχα. Επίσης, η Ελβάλ Α.Ε. έχει λάβει πιστοποίηση από τους σημαντικούς φορείς ταξινόμησης (DNV, ABS, TUV) ως εγκεκριμένος κατασκευαστής προϊόντων από μαγνησιούχα κράματα αλουμινίου για μεταφορές.

#### Εργοστάσιο Ανοξάλ | Άγιος Θωμάς (Ελλάδα)

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 26.000 τόνοι

Με μια οριζόντια μονάδα χύτευσης, τρεις φούρνους χύτευσης και τρεις φούρνους ομογενοποίησης, το εργοστάσιο της Ανοξάλ στον Άγιο Θωμά ειδικεύεται στην ανακύκλωση και τη χύτευση αλουμινίου, καθώς και στην παραγωγή μπιγιετών και πλακών.



#### Εργοστάσιο Elval Colour (επιχειρηματική μονάδα της Ελβάλ) |

Θήβα (Ελλάδα)

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 25.000 τόνοι

Το εργοστάσιο της Elval Colour στη Θήβα επεξεργάζεται φύλλα και ταινίες αλουμινίου με υγρή και ηλεκτροστατική βαφή και παράγει προϊόντα αλουμινίου για χρήση στον κλάδο των κατασκευών, των τροφίμων και της αυτοκινητοβιομηχανίας.

#### Εργοστάσιο Elval Colour (επιχειρηματική μονάδα Ελβάλ) | Άγιος Θωμάς

(Ελλάδα)

Το εργοστάσιο στον Άγιο Θωμά παράγει σύνθετα panel και αυλακωτά φύλλα για τον κατασκευαστικό κλάδο.

Η Elval Colour είναι πιστοποιημένη κατά τα πρότυπα ISO 9001:2008, ISO 14001:2004 και OSHAS 18001:2007 για την παραγωγή και τον έλεγχο ποιότητας, καθώς και για τα συστήματα διαχείρισης του περιβάλλοντος και διαχείρισης υγείας και ασφάλειας αντίστοιχα. Η Elval Colour είναι μέλος της Επιτροπής Κατασκευαστικού Κλάδου της Ευρωπαϊκής Ένωσης Αλουμινίου (European Aluminium Association) (EAA) και της Ελληνικής Ένωσης Αλουμινίου (EEA) καθώς και μέλος της ένωσης European Coil Coating Association (ECCA).

#### Εργοστάσιο CCS | Οινόφυτα (Ελλάδα)

Το εργοστάσιο της CCS στα Οινόφυτα μορφοποιεί φύλλα αλουμινίου σε διάφορα σχήματα για χρήση σε στέγες και προσόψεις κτιρίων, καλύπτοντας τις ανάγκες του κατασκευαστικού κλάδου.

#### Εργοστάσιο Συμετάλ | Οινόφυτα (Ελλάδα)

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 43.000 τόνοι

Το εργοστάσιο της Συμετάλ δραστηριοποιείται στην παραγωγή foil αλου-



μινίου σε διάφορες μορφές και σχήματα, παράγοντας ευρεία γκάμα προϊόντων που εκτείνονται από foil για οικιακή χρήση, καπάκια γιαουρτιού, συσκευασίες γλυκισμάτων και τσιγάρων μέχρι foil για χρήση σε καλώδια και εφαρμογές μόνωσης.

**Εργοστάσιο Συμετάλ | Μάνδρα (Ελλάδα)**

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 15.000 τόνοι

Το εργοστάσιο στη Μάνδρα συμπληρώνει τη μονάδα παραγωγής στα Οινόφυτα καθώς παραλαμβάνει τα ημιέτοιμα προϊόντα foil και ολοκληρώνει την επεξεργασία τους με επικάλυψη με λάκα και χρώμα (coating) και ανάγλυφη εκτύπωση (embossing). Το εργοστάσιο παράγει εσωτερικές συσκευασίες τσιγάρων, σοκολάτας, τσίχλας και λοιπών τροφίμων καθώς και καπάκια γιαουρτιού, μαρμελάδας και φαρμακευτικών προϊόντων.

**Εργοστάσιο Βιομάλ | Νέα Αρτάκη (Ελλάδα)**

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 4.500 τόνοι

Στο εργοστάσιο της Νέας Αρτάκης, η Βιομάλ δραστηριοποιείται στην παραγωγή ρολών αλουμινίου για πόρτες, παράθυρα και γκαραζόπορτες, συστημάτων σήτας και σκίασης καθώς και στην κατασκευή πτυσσόμενων θυρών ασφαλείας.

**Εργοστάσιο Bridgnorth Aluminium (Bridgnorth – Ηνωμένο Βασίλειο)**

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 110.000 τόνοι

Το εργοστάσιο της Bridgnorth Aluminium δραστηριοποιείται στην παραγωγή ταινιών λιθογραφίας που χρησιμοποιούνται για τη δημιουργία φύλλων λιθογραφίας για εκτυπώσεις offset, καθώς και στην παραγωγή ημιέτοιμων ρόλων για την παραγωγή foil αλουμινίου.

**Εργοστάσιο Etem Bulgaria | Σόφια (Βουλγαρία)**

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 27.000 τόνοι

Το βιομηχανικό συγκρότημα της Etem Bulgaria στη Σόφια περιλαμβάνει κέντρο logistics που εξυπηρετεί τους πελάτες προϊόντων διέλασης στην Κεντρική και Ανατολική Ευρώπη και στα Βαλκάνια και δραστηριοποιείται στη διέλαση αλουμινίου, παράγοντας αρχιτεκτονικά και βιομηχανικά προφίλ και προφίλ για την αυτοκινητοβιομηχανία.

Το εργοστάσιο της Etem Bulgaria περιλαμβάνει 4 γραμμές διέλασης, 1 μονάδα κάθετης ηλεκτροστατικής βαφής, 1 οριζόντια γραμμή ηλεκτροστατικής βαφής, 1 οριζόντια γραμμή ηλεκτροστατικής βαφής για εφέ ξύλου και 1 γραμμή παραγωγής θερμομονωτικών συστημάτων αλουμινίου.



**Οικονομικές επιδόσεις για το 2014**

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών της Ελβάλ αυξήθηκε κατά 5,1% σε 1.060 εκ. ευρώ έναντι 1.009 εκ. ευρώ το 2013, κυρίως λόγω του αυξημένου όγκου πωλήσεων που σημείωσε άνοδο κατά 6,2% στη διάρκεια της χρήσης. Θα πρέπει να επισημανθεί ότι το 2014, η τιμή πρωτογενούς αλουμινίου κατέγραψε ανοδική τάση με μέση τιμή 1.405 ευρώ/ τόνο έναντι 1.395 ευρώ/τόνο το 2013, σημαντικό ποσοστό της οποίας καταγράφηκε στο τέλος του έτους. Εντούτοις, τα εξαιρετικά υψηλά επίπεδα premiums που επικράτησαν στις διεθνείς αγορές αλουμινίου αντιστάθμισαν την παραπάνω αύξηση.

Επίσης, αξίζει να επισημανθεί, η παρουσία του Ομίλου Ελβάλ σε περισσότερες από 90 χώρες παγκοσμίως κατά το 2014. Παράλληλα με την Ελλάδα, ο Όμιλος δραστηριοποιήθηκε κατά κύριο λόγο σε Γερμανία, Ιταλία, Γαλλία, Πολωνία, Ολλανδία, Ηνωμένο Βασίλειο, Τουρκία και ΗΠΑ.

Στη διάρκεια του 2014, το μικτό κέρδος του Ομίλου ανήλθε σε 84,4 εκ. ευρώ έναντι 82,1 εκ. ευρώ το 2013. Τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA) αυξήθηκαν κατά 6,5% στη διάρκεια του έτους και ανήλθαν σε 78,9 εκ. ευρώ έναντι 74,2 εκ. ευρώ το 2013. Τα έξοδα διοίκησης ανήλθαν σε 26,8 εκ. ευρώ για τον Όμιλο (24,5 εκ. ευρώ το 2013). Επίσης, επισημαίνεται ότι πραγματοποιήθηκαν έξοδα ύψους 1 εκ. ευρώ στο πλαίσιο της αναδιάρθρωσης του Ομίλου Ελβάλ. Τα χρηματοοικονομικά έξοδα του Ομίλου παρέμειναν υψηλά λόγω των ακριβών επιτοκίων δανεισμού και τα καθαρά οικονομικά αποτελέσματα ανήλθαν σε 12,9 εκ. ευρώ, έναντι 12,5 εκ. ευρώ το 2013. Τέλος, τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε 18,6 εκ. ευρώ, καταγράφοντας αύξηση 19,7%. Τα κέρδη χρήσης μετά από φόρους και δικαιώ-



ματα μειοψηφίας ανήλθαν σε 17 εκ. ευρώ (0,137 ευρώ ανά μετοχή) σε σύγκριση με 0,4 εκ. ευρώ (0,0029 ευρώ ανά μετοχή) το 2013. Η σημαντική αύξηση των κερδών μετά τους φόρους οφείλεται σε μεγάλο βαθμό στο γεγονός ότι ο φόρος εισοδήματος το 2014 ήταν αισθητά χαμηλότερος το περασμένο έτος, λόγω επανυπολογισμού του αναβαλλόμενου φόρου το 2013, ως επακόλουθο των αυξημένων φορολογικών συντελεστών.

### Συνοπτική ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
	2014	2013
Κύκλος εργασιών	1.060.398	1.008.502
Μικτό κέρδος	84.433	82.141
Κέρδη/(Ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA)	78.978	74.165
Κέρδη/(Ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT)	31.847	28.435
Κέρδη/(Ζημίες) προ φόρου εισοδήματος	18.610	15.545
Κέρδη/(Ζημίες) χρήσης	15.698	-3.166
Κέρδη/(Ζημίες) μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας	17.018	365

Ο τομέας έλασης που περιλαμβάνει τη μητρική εταιρία Ελβάλ και τις εγκαταστάσεις παραγωγής της στα Οινόφυτα και τον Άγιο Θωμά, τη θυγατρική Συμετάλ με εγκατάσταση παραγωγής στα Οινόφυτα και τη θυγατρική Bridgnorth Aluminium Ltd που έχει εργοστάσιο στο Ηνωμένο Βασίλειο διατήρησαν την κερδοφορία τους λόγω αυξημένων όγκων και βελτιωμένου κόστους, παρά τις πιέσεις στις τιμές. Ο όγκος πωλήσεων των προϊόντων έλασης ανήλθε σε 332,8 χιλιάδες τόνους και τα κέρδη εκμετάλλευσης του κλάδου ανήλθαν σε 43,4 εκ. ευρώ. Από την άλλη πλευρά, ο τομέας διέλασης παρέμεινε ζημιογόνος στη διάρκεια της χρήσης και οι ζημίες εκμετάλλευσης ανήλθαν σε 15,2 εκ. ευρώ.

Τέλος, αξίζει επίσης να σημειωθεί ότι στη διάρκεια του 2014, η Ελβάλ άρχισε να υλοποιεί την αναδιάρθρωσή της, με στόχο να προσφέρει ολοκληρωμένες λύσεις στους πελάτες, ιδίως στον τομέα των αρχιτεκτονικών εφαρμογών.

### Συνοπτική ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Κατά την 31η Δεκεμβρίου	
	2014	2013
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>		
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	543.427	525.342
Αποθέματα	301.377	283.887
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	205.381	175.414
Λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού	7.652	1.626
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	25.787	40.964
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>1.083.624</b>	<b>1.027.233</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>		
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	178.432	175.926
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	88.605	92.546
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	94.909	72.847
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	116.676	99.615
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>478.622</b>	<b>440.934</b>
Σύνολο καθαρής θέσης μετόχων εταιρίας	569.474	556.809
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	35.528	29.490
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>605.002</b>	<b>586.299</b>

<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>1.083.624</b>	<b>1.027.233</b>
---	------------------	------------------



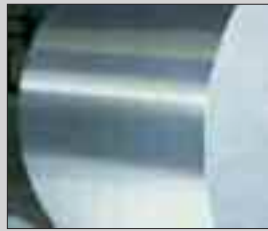
### Επενδύσεις

Στη διάρκεια του 2014, το εργοστάσιο της Ελβάλ στα Οινόφυτα άρχισε να λειτουργεί τη νέα γραμμή συνεχούς χύτευσης, συνολικής αξίας 17 εκ. ευρώ. Η νέα μονάδα περιλαμβάνει έναν νέο φούρνο τήξης, «Green Melt» και αναμένεται να μειώσει ακόμα περισσότερο το περιβαλλοντικό αποτύπωμα και να προσφέρει περισσότερες ευκαιρίες για την προμήθεια σκραπ αλουμινίου. Η παραγωγή μέσω της συνεχούς χύτευσης θα συντελέσει στην αύξηση της συνολικής παραγωγικής δυναμικότητας του εργοστασίου και θα χρησιμοποιηθεί κυρίως στην παραγωγή ημιέτοιμων ρόλων (foilstock). Επιπλέον, ολοκληρώθηκε η αναβάθμιση της γραμμής βαφής και έχουν καταβληθεί προκαταβολές για την απόκτηση νέων μηχανημάτων. Επίσης, εκταμιεύτηκε το ποσό των 20,1 εκ. ευρώ για το επενδυτικό πρόγραμμα που βρίσκεται σε εξέλιξη στο εργοστάσιο στο Ηνωμένο Βασίλειο και των 5 εκ. ευρώ για τη θυγατρική Συμετάλ. Οι συνολικές εκροές για τις επενδύσεις στα εργοστάσια των Οινόφυτων και του Ηνωμένου Βασιλείου ανήλθαν σε 61,5 εκ. ευρώ. Επιπλέον, αποθεματικά ύψους 9,9 εκ. ευρώ διανεμήθηκαν στους μετόχους (0,08 ευρώ ανά μετοχή). Τέλος, ο καθαρός δανεισμός του Ομίλου ανήλθε σε 247,5 εκ. ευρώ έναντι 207,8 εκ. ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2013.

Περισσότερες πληροφορίες για τον Όμιλο Ελβάλ είναι διαθέσιμες στην ιστοσελίδα της Ελβάλ Α.Ε.: [www.elval.gr](http://www.elval.gr)







# Κλάδος χαλκού και καλωδίων: Χαλκός και οι θυγατρικές της

## Δραστηριότητες

Ο κλάδος χαλκού περιλαμβάνει τη Χαλκός Α.Ε. και τις θυγατρικές της Sofia Med S.A. στη Βουλγαρία και Fitco S.A. στην Ελλάδα. Διαθέτοντας ένα εκτεταμένο χαρτοφυλάκιο προϊόντων που αποτελείται κατά κύριο λόγο από σωλήνες χαλκού και ορείχαλκου, προϊόντα έλασης χαλκού και τιτανίου ψευδαργύρου, προϊόντα χαλκού και διέλασης ορείχαλκου, ο Όμιλος Χαλκός καλύπτει τις σύνθετες ανάγκες της διεθνούς πελατείας του σε σημαντικές γεωγραφικές αγορές. Επιπλέον, η θυγατρική Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. παράγει καλώδια, αγωγούς, σύρματα περιελίξεων, καθώς και πλαστικά και ελαστικά μείγματα.

Η παραγωγική βάση του Ομίλου Χαλκός αποτελείται από αποδοτικές μονάδες παραγωγής στην Ελλάδα, τη Βουλγαρία και τη Ρουμανία, οι οποίες εστιάζουν στην παροχή πολυδιάστατων και δυναμικών λύσεων στους πελάτες.

## Χαρτοφυλάκιο προϊόντων

Από σωλήνες χαλκού και ορείχαλκου έως προϊόντα έλασης χαλκού και ορείχαλκου, η Χαλκός και οι θυγατρικές της παρέχουν στους πελάτες τους καινοτόμες λύσεις που καλύπτουν ένα ευρύ φάσμα αναγκών των καταναλωτών και της βιομηχανίας. Οι κύριες κατηγορίες προϊόντων του Ομίλου Χαλκός είναι οι ακόλουθες:

- **Προϊόντα έλασης:** Ταινίες, φύλλα, δίσκοι και πλάκες χαλκού και ορείχαλκου, φύλλα και ταινίες τιτανίου ψευδαργύρου, καθώς και ταινίες ειδικού κράματος χαλκού.
  - **Προϊόντα διέλασης:** Λάμες και ράβδοι χαλκού, ράβδοι και σωλήνες ορείχαλκου, προφίλ και σύρματα.
  - **Καλώδια:** Καλώδια και αγωγοί, σύρματα περιελίξεων, ράβδοι χαλκού και αλουμινίου καθώς και πλαστικά και ελαστικά μείγματα. (Ο κλάδος των καλωδίων αναλύεται εκτενέστερα στις επόμενες σελίδες).
- Με την πάροδο των ετών, ο Όμιλος Χαλκός έχει σημειώσει αξιόλογες επιδόσεις στην ανάπτυξη καινοτόμων προϊόντων που διευρύνουν την εμβέλεια του και την αγορά δραστηριοποίησής του και ισχυροποιούν περαιτέρω την εμπορική παρουσία του.
- Στα βασικά προϊόντα του συγκαταλέγονται τα ακόλουθα:
- Talos Ecutherm®: επενδεδυμένος χαλκοσωλήνας με χαρακτηριστικά ενισχυμένης μόνωσης.
  - Cusmart®: κατοχυρωμένος με δίπλωμα ευρεσιτεχνίας εύκαμπτος χαλκοσωλήνας με επικάλυψη από ειδικό μείγμα PE.
  - Talos Geotherm®: επενδεδυμένος χαλκοσωλήνας με μόνωση PVC που χρησιμοποιείται σε γεωθερμικές εφαρμογές.
  - Σωλήνες με εσωτερικές ραβδώσεις (Inner Grooved): σωλήνες υψηλής τεχνολογίας με εσωτερικές ραβδώσεις και ελάχιστο πάχος τοιχώματος 0,25 mm. Η Χαλκός είναι ένας από τους ελάχιστους παραγωγούς στην Ευρώπη που μπορούν να κατασκευάζουν προϊόντα με βάση την τεχνολογία micro groove και να παράγουν σωλήνες με εσωτερικές ραβδώσεις (Inner Grooved) με διατομή 5 mm.
  - Επιμεταλλωμένοι χάλκινοι σωλήνες: συνδυάζουν άριστα τεχνικά χαρακτηριστικά με μοναδική αισθητική.



## Βασικές εταιρίες

Οι βασικές εταιρίες του Ομίλου Χαλκόρ είναι οι ακόλουθες:

Η **Χαλκόρ Α.Ε.**, η μητρική εταιρία του Ομίλου, είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Διαθέτοντας αρκετές εγκαταστάσεις παραγωγής στα Οινόφυτα (Ελλάδα), η Χαλκόρ δραστηριοποιείται στην παραγωγή σωλήνων χαλκού για εφαρμογές εγκαταστάσεων και βιομηχανικές εφαρμογές. Τα προϊόντα της χρησιμοποιούνται, μεταξύ άλλων, σε δίκτυα ύδρευσης, θέρμανσης, ψύξης και φυσικού αερίου, καθώς και σε εφαρμογές κλιματισμού και ψύξης.

Η **Sofia Med S.A.** εδρεύει στη Σόφια Βουλγαρίας και δραστηριοποιείται στην παραγωγή προϊόντων έλασης χαλκού, ορείχαλκου και τιτανιούχου ψευδαργύρου, καθώς και στην παραγωγή ορισμένων προϊόντων διέλασης χαλκού.

Το εργοστάσιο της **Fitco A.E.** στα Οινόφυτα (Ελλάδα) δραστηριοποιείται κυρίως στην παραγωγή προϊόντων διέλασης ορείχαλκου και παράγει ράβδους, προφίλ, λάμες, σύρματα, πλέγματα για κλωβούς ιχθυοτροφείων και σωλήνες.

Ο **Όμιλος Cable® Ελληνικά Καλώδια** επικεντρώνεται στον κλάδο καλωδίων.

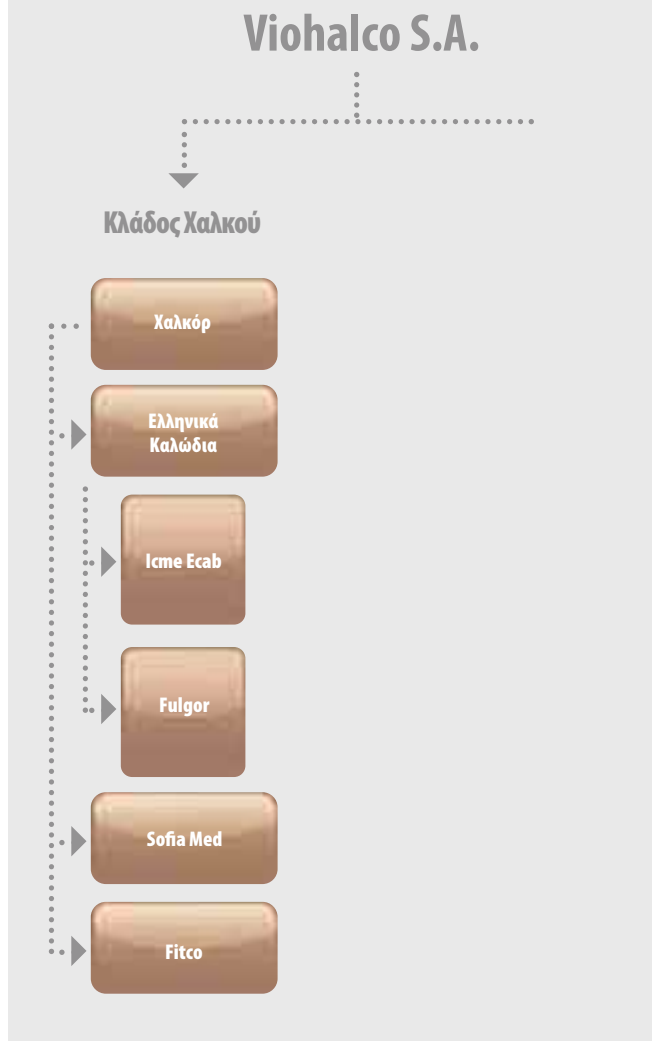
Η **Ελληνικά Καλώδια Α.Ε.** δραστηριοποιείται στην παραγωγή καλωδίων τηλεπικοινωνιών, καλωδίων χαμηλής, μέσης, υψηλής και υπερυψηλής τάσης, συμμάτων περιελίξεων, καθώς και πλαστικών και ελαστικών μειγμάτων, τα οποία προσαρμόζονται στις προδιαγραφές του κάθε πελάτη. Στην παραγωγική βάση της Ελληνικά Καλώδια και των θυγατρικών της εντάσσονται έξι εργοστάσια στην Ελλάδα, στη Ρουμανία και στη Βουλγαρία. Οι μετοχές της Ελληνικά Καλώδια είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Η **Fulgor A.E.** διαθέτει βιομηχανικές εγκαταστάσεις στην Κόρινθο (Ελλάδα) και παράγει υποβρύχια καλώδια μέσης, υψηλής και υπερυψηλής τάσης, καλώδια ισχύος, καλώδια οπτικών ινών, καλώδια ειδικών χρήσεων, σύρματα χαλκού και αλουμινίου, καθώς και ράβδους αλουμινίου και χαλκού. Εντός του εργοστασίου λειτουργούν πλήρως εξοπλισμένες λιμενικές εγκαταστάσεις που διασφαλίζουν την άμεση φόρτωση των καλωδίων σε πλοία πόντισης καλωδίων.

Η **Icme Ecab S.A.** διατηρεί βιομηχανικές εγκαταστάσεις στο Βουκουρέστι της Ρουμανίας. Το εκτεταμένο χαρτοφυλάκιο προϊόντων της εταιρίας περιλαμβάνει καλώδια εσωτερικών εγκαταστάσεων, ενέργειας, ελέγχου, βιομηχανικών χρήσεων και εξωτερικών εφαρμογών, χαμηλής και μέσης τάσης, βραδύκαυστα, πυράντοχα και ελεύθερα αλογόνων καλώδια, καλώδια ορυχείων, πλοίων και ειδικών απαιτήσεων, καλώδια τηλεπικοινωνιών, καθώς και καλώδια σήμανσης, τηλεχειρισμού και μεταφοράς δεδομένων. Επίσης, η Icme Ecab παρέχει αγωγούς χαλκού και αλουμινίου, καθώς και πλαστικά και ελαστικά μείγματα. Εντός του εργοστασίου λειτουργεί μια καλά εξοπλισμένη μονάδα έρευνας και ανάπτυξης που είναι υπεύθυνη για τις συνεχείς βελτιώσεις της ποιότητας προϊόντων.

Η **Lesco Ltd.** παράγει ξύλινα στροφέια και παλέτες στο Blagoevgrad της Βουλγαρίας.

Οι κύριες θυγατρικές της Viohalco στον κλάδο του χαλκού που συγκροτούν τον Όμιλο Χαλκόρ είναι οι εξής:



## Εταιρική στρατηγική

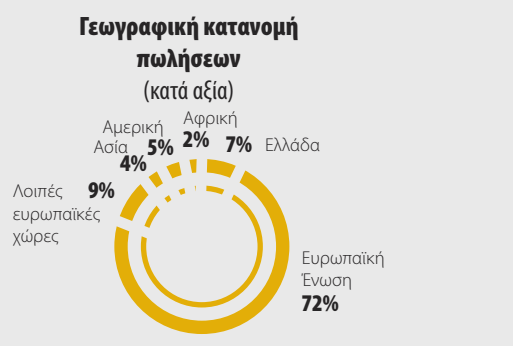
Οι βασικοί πυλώνες της επιχειρησιακής στρατηγικής του Ομίλου Χαλκόρ είναι οι ακόλουθοι:

### Χαρτοφυλάκιο προϊόντων και υπηρεσιών

- Ενίσχυση του χαρτοφυλακίου προϊόντων του Ομίλου Χαλκόρ με καινοτόμα προϊόντα υψηλής προστιθέμενης αξίας, με σταθερή προσήλωση στις δραστηριότητες έρευνας και ανάπτυξης (R&D).
- Δημιουργία πελατοκεντρικής επιχειρηματικής νοοτροπίας σε όλες τις δραστηριότητες και τις διαδικασίες και περαιτέρω βελτίωση της άριστης εξυπηρέτησης μετά την πώληση.

### Εμπορική ανάπτυξη

- Περαιτέρω αύξηση των διεθνών πωλήσεων μέσω της επέκτασης λιγότερο ανεπτυγμένων κατηγοριών προϊόντων. Αυτός ο στόχος θα επιτευχθεί μέσω της επέκτασης σε ελκυστικές γεωγραφικές περιοχές όπως



οι ΗΠΑ, η Ολλανδία, το Βέλγιο, το Λουξεμβούργο, ο Καναδάς, οι χώρες της Βαλτικής και η Πολωνία, και μέσω της ισχυροποίησης της ηγετικής θέσης του Ομίλου στην περιοχή της Νοτιοανατολικής Ευρώπης.

- Εστίαση στην εμπορική αξιοποίηση της αναδιοργανωμένης παραγωγικής βάσης και των εμπορικών συνεργιών του Ομίλου, και
- Διαρκείς προσπάθειες για την προώθηση επιλεγμένων κατηγοριών προϊόντων υψηλής αξίας, συμπεριλαμβανομένων καινοτόμων σωλήνων, καθώς και καλωδίων υψηλής και υπερυψηλής τάσης.

### Παραγωγή και λειτουργικές διαδικασίες

- Περαιτέρω ενίσχυση της αποδοτικότητας του Ομίλου Χαλκός και μείωση του πάγιου κόστους παραγωγής του.
- Διατήρηση ενός υποστηρικτικού περιβάλλοντος εργασίας.
- Συνέχιση των προσπαθειών του Ομίλου για τη βελτίωση των περιβαλλοντικών επιδόσεων του.
- Αύξηση του ποσοστού σκραπ χαλκού που χρησιμοποιεί ο Όμιλος.
- Συνεχείς προσπάθειες για διατήρηση χαρακτηριστικών άριστης ποιότητας αναφορικά με τα προϊόντα του Ομίλου.

### Εγκαταστάσεις Παραγωγής

Η βιομηχανική βάση του Ομίλου Χαλκός περιλαμβάνει δέκα κύριες εγκαταστάσεις παραγωγής στην Ελλάδα, τη Βουλγαρία και τη Ρουμανία.

#### Χυτήριο Χαλκός | Οινόφυτα (Ελλάδα)

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 235.000 τόνοι

Το χυτήριο της εταιρίας στα Οινόφυτα παράγει κυρίως ημίτομα προϊόντα χαλκού, κραμάτων χαλκού, ορείχαλκου και ψευδαργύρου σε μιγιέτες και πλάκες. Το εργοστάσιο περιλαμβάνει ένα πλήρως λειτουργικό κέντρο διαλογής και ανάκτησης σκραπ χαλκού και κραμάτων χαλκού και είναι πλήρως πιστοποιημένο κατά τα πρότυπα ISO 9001:2008, ISO 14001:2004 και OHSAS 18001:2007.

#### Εργοστάσιο σωλήνων χαλκού Χαλκός | Οινόφυτα (Ελλάδα)

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 75.000 τόνοι

Το προηγμένης τεχνολογίας εργοστάσιο σωλήνων χαλκού στα Οινόφυτα παράγει σωλήνες χαλκού για θέρμανση, ύδρευση, μεταφορά φυσικού αερίου, κλιματισμό και βιομηχανικές εφαρμογές. Οι εγκαταστάσεις παραγωγής είναι πιστοποιημένες κατά τα πρότυπα ISO 9001:2008, ISO 14001:2004 και OHSAS 18001:2007.

#### Εργοστάσιο διέλασης ράβδων και σωλήνων ορείχαλκου Fitco

Οινόφυτα (Ελλάδα)

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 40.000 τόνοι

Η παραγωγή της Fitco περιλαμβάνει κατά κύριο λόγο μασίφ και διάτρητα προφίλ και ράβδους ορείχαλκου, σύρματα και λάμες ορείχαλκου, σωλήνες ορείχαλκου άνευ ραφής διαφόρων διατομών, συγκολλημένους σωλήνες ορείχαλκου με ραφή στρογγυλής διατομής καθώς και σύρματα ορείχαλκου και κλωβούς ιχθυοτροφείων από ορείχαλκο. Οι εγκαταστάσεις του εργοστασίου είναι πιστοποιημένες κατά τα πρότυπα ISO 9001: 2008, ISO 14001:2004 και ISO 18001:2007 και τα προϊόντα του πληρούν διάφορες προδιαγραφές ποιότητας (EN, DIN, BS, NF, ASTM).

#### Εργοστάσιο επεξεργασίας χαλκού Sofia Med | Σόφια (Βουλγαρία)

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 155.000 τόνοι

Η Sofia Med δραστηριοποιείται στην παραγωγή πλατέων προϊόντων χαλκού, ορείχαλκου, ψευδαργύρου και ειδικών κραμάτων χαλκού, ενώ παράγει και ράβδους και λάμες χαλκού. Οι εγκαταστάσεις παραγωγής είναι πιστοποιημένες κατά τα πρότυπα ISO 9001: 2008, ISO 14001:2004 και OHSAS 18001:2007.

Πέραν των προαναφερόμενων τεσσάρων μονάδων παραγωγής, ο Όμιλος Χαλκός διευθύνει τα ακόλουθα έξι εργοστάσια παραγωγής που δραστηριοποιούνται στην παραγωγή καλωδίων, συρμάτων, πλαστικών και ελαστικών μειγμάτων:

- Εργοστάσιο καλωδίων Ελληνικά Καλώδια | Θήβα (Ελλάδα)
  - Εργοστάσιο καλωδίων και λιμένας Fulgor | Σουσάκι Κορινθίας (Ελλάδα)
  - Εργοστάσιο καλωδίων Ictme Ecab | Βουκουρέστι (Ρουμανία)
  - Εργοστάσιο χάλκινων αγωγών και συρμάτων περιελίξεων Ελληνικά Καλώδια | Λιβαδειά (Ελλάδα)
  - Εργοστάσιο πλαστικών και ελαστικών μειγμάτων Ελληνικά Καλώδια | Οινόφυτα (Ελλάδα)
  - Εργοστάσιο στροφείων και παλετών Lesco | Blagoevgrad (Βουλγαρία)
- (Ο κλάδος των καλωδίων αναλύεται εκτενέστερα στις επόμενες σελίδες)*

Έχοντας δώσει στρατηγική βαρύτητα στα ανταγωνιστικά πλεονεκτήματα που πηγάζουν από την καινοτομία, η Χαλκός έχει διαθέσει σημαντικούς πόρους για έρευνα και ανάπτυξη. Στο πλαίσιο αυτό, ο Όμιλος Χαλκός στηρίζει, μεταξύ άλλων πρωτοβουλιών, τις λειτουργίες του Ελκεμέ - Ελληνικό Κέντρο Ερεύνων Μετάλλων Α.Ε. Το Ελκεμέ δραστηριοποιείται στην εφαρμοσμένη τεχνολογική έρευνα σε σχέση με τα χαρακτηριστικά και τα γνωρίσματα ποιότητας των προϊόντων μετάλλων, την ανάπτυξη νέων, καινοτόμων λύσεων και τη βελτίωση υφιστάμενων παραγωγικών διαδικασιών.



## Οικονομικές επιδόσεις για το 2014

Η μέτρια ανάπτυξη των οικονομιών της Ευρωζώνης ενέτεινε τις ανταγωνιστικές πιέσεις και επηρέασε αρνητικά τις τιμές κατεργασίας για τα προϊόντα της Χαλκός. Εντούτοις, η συνεχιζόμενη βελτίωση των οικονομικών συνθηκών στις ΗΠΑ και το Ηνωμένο Βασίλειο οδήγησε σε αυξημένες πωλήσεις και καλύτερα περιθώρια. Η ζήτηση για προϊόντα εγκαταστάσεων ήταν ιδιαίτερα υποτονική, ενώ η ζήτηση για βιομηχανικά προϊόντα έδωσε ενδείξεις σταθεροποίησης μετά την κάμψη το 2013 και, ως επακόλουθο, ο Όμιλος Χαλκός αύξησε τις πωλήσεις αυτών των προϊόντων.

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών της Χαλκός (συμπεριλαμβανομένης της Ελληνικά Καλώδια) το 2014 ανήλθε 1.080 εκ. ευρώ σε σύγκριση με 1.102 εκ. ευρώ το 2013, παρουσιάζοντας μείωση της τάξης του 2%. Η μείωση του κύκλου εργασιών οφείλεται στην πώση της τιμής χαλκού σε σύγκριση με το περασμένο έτος (το 2014, η μέση τιμή χαλκού ανερχόταν σε 5.170 ευρώ/τόνο έναντι 5.514 ευρώ/τόνο το 2013), καθώς επίσης στις μειωμένες τιμές κατεργασίας σε ορισμένες κατηγορίες προϊόντων. Ο όγκος πωλήσεων κατέγραψε σημαντική αύξηση ύψους 6,7%, όπου οι περισσότερες κατηγορίες προϊόντων σημείωσαν άνοδο, εκτός από τις λάμες χαλκού οι πωλήσεις των οποίων ακολούθησαν φθίνουσα πορεία εξαιτίας της στασιμότητας στη ζήτηση για τα συγκεκριμένα προϊόντα και του αυξημένου ανταγωνισμού. Πιο συγκεκριμένα, σημειώθηκε άνοδος στους βιομηχανικούς σωλήνες και τα προϊόντα έλασης χαλκού, ενώ τα προϊόντα εγκατάστασης επηρεάστηκαν δυσμενώς από την έλλειψη ανάπτυξης του κατασκευαστικού κλάδου στις περισσότερες ευρωπαϊκές αγορές, καθώς και από τον έντονο ανταγωνισμό και τις τάσεις υποκατάστασης προϊόντων. Συνεπώς, οι πωλήσεις σωλήνων για εγκαταστάσεις παρέμειναν αναλλοίωτες, ενώ οι πωλήσεις των προϊόντων έλασης χαλκού για εφαρμογές εγκατάστασης σημείωσαν κάμψη. Όσον αφορά στις τιμές μετάλλων το 2014, ο χαλκός επηρεάστηκε δυσμενώς από το δυσχερές μακροοικονομικό περιβάλλον, ιδίως στις ανεπτυγμένες αγορές, καθώς και από την έλλειψη ρευστότητας στις διεθνείς χρηματοπιστωτικές αγορές, ενώ ο ψευδάργυρος επηρεάστηκε θετικά από τα θεμελιώδη μεγέθη προσφοράς και ζήτησης. Η μέση τιμή χαλκού μειώθηκε κατά 6,2% στα 5.170 ευρώ/τόνο σε σύγκριση με 5.514 ευρώ/τόνο το 2013, ενώ η μέση τιμή ψευδαργύρου αυξήθηκε κατά 13,6% στα 1.632 ευρώ/τόνο σε σύγκριση με 1.437 ευρώ/τόνο το 2013.

Όσον αφορά στα έξοδα, η φθίνουσα τιμή της ενέργειας σε συνδυασμό με τη βελτιστοποίηση των παραγωγικών διαδικασιών συνέτεινε στην περαιτέρω μείωση του κόστους παραγωγής και ενίσχυσε την ανταγωνιστικότητα των



προϊόντων του Ομίλου Χαλκός στο εξωτερικό. Ωστόσο, το υψηλό κόστος χρηματοδότησης συνέχισε να επηρεάζει δυσμενώς την κερδοφορία του Ομίλου έναντι των κύριων ανταγωνιστών του. Το ενοποιημένο μικτό κέρδος αυξήθηκε κατά 81,0% και ανήλθε σε 29,9 εκ. ευρώ έναντι 16,5 εκ. ευρώ το 2013, κυρίως λόγω της μικρότερης υποχώρησης των τιμών χαλκού στη διάρκεια της χρήσης. Ως αποτέλεσμα, επιτεύχθηκε βελτιωμένο μικτό περιθώριο λόγω του γεγονότος ότι η αποτίμηση του βασικού λειτουργικού αποθέματος όλων των εταιριών παραγωγής του Ομίλου Χαλκός επηρεάστηκε σε μικρότερο βαθμό απ' ό,τι το 2013. Επιπλέον, στο τέλος του έτους, η Χαλκός άλλαξε τη λογιστική πολιτική της σε σχέση με την αποτίμηση γηπέδων, κτιρίων και μηχανημάτων, προκειμένου να αποτυπωθεί με μεγαλύτερη ακρίβεια η πραγματική αξία των στοιχείων ενεργητικού της. Αυτή η αλλαγή είχε σημαντική θετική επίδραση ύψους 113,6 εκ. ευρώ (καθαρά από φόρους) στην καθαρή θέση, αλλά δυσμενή επίπτωση ύψους 23,4 εκ. ευρώ στα αποτελέσματα του Ομίλου (14,8 εκ. ευρώ μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας). Τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA), χωρίς να συυπολογιστεί η επίδραση της αναπροσαρμογής στοιχείων ενεργητικού, ανήλθαν σε 18,2 εκ. ευρώ το 2014 έναντι 6,7 εκ. ευρώ στη διάρκεια της περασμένης χρήσης, σημειώνοντας αύξηση 171,8%. Ωστόσο, το αποτέλεσμα μετά την επίδραση της υποτίμησης ήταν ζημίες 5,2 εκ. ευρώ. Τα ενοποιημένα αποτελέσματα προ φόρων ανήλθαν σε ζημίες ύψους 73,0 εκ. ευρώ το 2014 σε σύγκριση με ζημίες 53,6 εκ. ευρώ το 2013. Οι ζημίες χρήσης μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας ανήλθαν σε 51 εκ. ευρώ (0,5059 ευρώ ανά μετοχή) το 2014 σε σύγκριση με ζημίες 58 εκ. ευρώ (0,5725 ευρώ ανά μετοχή) το 2013. Επομένως, οι ενοποιημένες ζημίες χρήσης μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας, χωρίς να συυπολογιστεί η επίδραση της αναπροσαρμογής στοιχείων ενεργητικού, θα ανέρχονταν σε 36,4 εκ. ευρώ. Ωστόσο, αυτές οι επιδράσεις της αναπροσαρμογής των στοιχείων ενεργητικού δεν αποτυπώνονται στα οικονομικά μεγέθη της Viohalco, επειδή αναδιατυπώθηκαν για να συμμορφώνονται με τις λογιστικές αρχές που υιοθέτησε η Viohalco για την κατάρτιση των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεών της.





### Συνοπτική ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
	2014	2013
Κύκλος εργασιών	1.079.874	1.102.022
Μικτό κέρδος	29.932	16.541
Κέρδη/(Ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA)	-5.222	6.703
Κέρδη/(Ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT)	-28.754	-15.554
Ζημίες προ φόρου εισοδήματος	-73.009	-53.637
Κέρδη/(Ζημίες) χρήσης	-59.470	-63.669
Κέρδη/(Ζημίες) μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας	-51.235	-57.979

### Συνοπτική ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Κατά την 31η Δεκεμβρίου	
	2014	2013
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>		
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	584.601	422.726
Αποθέματα	233.836	208.236
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	126.407	131.229
Λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού	1.657	777
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	18.579	49.125
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>965.080</b>	<b>812.093</b>

#### ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	407.131	415.312
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	61.254	38.977
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	341.778	274.740
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	7.577	6.823
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>817.740</b>	<b>735.852</b>

Σύνολο καθαρής θέσης μετόχων εταιρίας	120.827	51.497
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	26.513	24.744
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>147.340</b>	<b>76.241</b>

#### ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

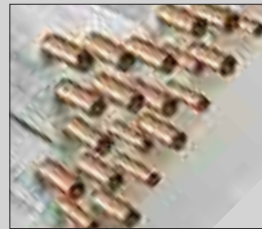
<b>ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>965.080</b>	<b>812.093</b>
------------------------	----------------	----------------

### Επενδύσεις

Το 2014, ο Όμιλος Χαλκός πραγματοποίησε συνολικές επενδύσεις ύψους 45,8 εκ. ευρώ, εκ των οποίων τα 31,1 εκ. ευρώ αφορούσαν τον Όμιλο Ελληνικά Καλώδια για την ολοκλήρωση του επενδυτικού προγράμματος με σκοπό την παραγωγή υποβρύχιων καλωδίων υψηλής τάσης. Μετά την ολοκλήρωση του επενδυτικού προγράμματός της, η Ελληνικά Καλώδια αποτελεί πλέον έναν από τους ελάχιστους παραγωγούς καλωδίων παγκοσμίως που είναι σε θέση να παράγει υποβρύχια καλώδια υψηλής τάσης. Αντίστοιχα, δαπανήθηκε το ποσό των 4,9 εκ. ευρώ για την αναβάθμιση των εγκαταστάσεων παραγωγής της μητρικής εταιρίας, εστιάζοντας κυρίως στο εργοστάσιο σωλήνων. Τέλος, επενδύθηκε το ποσό των 9,3 εκ. ευρώ για τη βελτίωση της παραγωγικότητας, την παραγωγή προϊόντων υψηλής προστιθέμενης αξίας και την αύξηση της χρήσης σκραπ από τη θυγατρική Sofia Med S.A. στη Βουλγαρία, όπου η κύρια επένδυση πραγματοποιήθηκε στην εγκατάσταση νέας γραμμής πυρομεταλλουργικού καθαρισμού (fire-refining) σκραπ.

Περισσότερες πληροφορίες για τον Όμιλο Χαλκός είναι διαθέσιμες στην ιστοσελίδα της Χαλκός Α.Ε.:  
[www.halcor.gr](http://www.halcor.gr)





# Κλάδος χαλκού και καλωδίων: Ελληνικά Καλώδια και οι θυγατρικές της



## Δραστηριότητες

Η Ελληνικά Καλώδια είναι θυγατρική της Χαλκόρ. Είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών και δραστηριοποιείται στην παραγωγή καλωδίων, αγωγών, συρμάτων περιελίξεων και συρμάτων αλουμινίου, καθώς και πλαστικών και ελαστικών μειγμάτων. Στη διάρκεια της τελευταίας δεκαετίας, ο Όμιλος Cablel® Ελληνικά Καλώδια έχει εξελιχθεί στο μεγαλύτερο παραγωγό καλωδίων στη Νοτιοανατολική Ευρώπη, κάνοντας εξαγωγές σε περισσότερες από 50 χώρες. Η παραγωγική βάση του αποτελείται από έξι εργοστάσια στην Ελλάδα, στη Ρουμανία και στη Βουλγαρία, τα οποία κατασκευάζουν ένα ευρύ φάσμα προϊόντων που περιλαμβάνει από υποβρύχια καλώδια υψηλής τάσης έως καλώδια ισχύος υπερυψηλής τάσης και σύρματα περιελίξεων. Το χαρτοφυλάκιο προϊόντων του Ομίλου διατίθεται στην αγορά υπό την κατοχυρωμένη εμπορική ονομασία «Cablel®».



## Χαρτοφυλάκιο προϊόντων

Το χαρτοφυλάκιο προϊόντων του Ομίλου Cablel® Ελληνικά Καλώδια περιλαμβάνει ποικίλα είδη καλωδίων και συρμάτων που καλύπτουν ευρύ φάσμα αναγκών, από εξειδικευμένα έργα υψηλών προδιαγραφών έως γενικές βιομηχανικές εφαρμογές. Ειδικότερα, οι λύσεις προϊόντων που παρέχουν η Ελληνικά Καλώδια και οι θυγατρικές της χρησιμοποιούνται στους κλάδους των κατασκευών, των τηλεπικοινωνιών και της ενέργειας, καθώς και σε εξειδικευμένες βιομηχανικές εφαρμογές. Οι βασικές κατηγορίες προϊόντων είναι οι ακόλουθες:

- Καλώδια ισχύος: Υποβρύχια καλώδια, καλώδια μέσης, υψηλής και υπερυψηλής τάσης, καλώδια εσωτερικών εγκαταστάσεων, καλώδια ελέγχου, καλώδια βιομηχανικών εφαρμογών και εξωτερικών εγκαταστάσεων, βραδύκαυστα, πυράντοχα και ελεύθερα αλογόνων καλώδια,

καλώδια πλοίων, αγωγοί χαλκού (γειώσεις), αλουμινίου, ACSR και ACSS/TW.

- Καλώδια τηλεπικοινωνιών: Συμβατικά τηλεφωνικά καλώδια, καλώδια τηλεφωνικών κέντρων, καλώδια μεταφοράς δεδομένων (LAN), καλώδια οπτικών ινών (μονότροπων και πολύτροπων), υποβρύχια καλώδια, καθώς και καλώδια σηματοδότησης.
- Σύρματα περιελίξεων: Σύρματα περιελίξεων χαλκού και αλουμινίου (στρογγυλά και ορθογώνια) για ηλεκτροκινητήρες και μετασχηματιστές καθώς και σύρματα χαλκού για γειώσεις και εφαρμογές συγκόλλησης (κυτιοποιία). Η Ελληνικά Καλώδια αποτελεί τον μοναδικό παραγωγό συρμάτων περιελίξεων στην Ελλάδα.
- Πλαστικά και ελαστικά μείγματα: Πλαστικά μείγματα με βάση το PVC, πλαστικά μείγματα με βάση τις πολυολεφίνες, χαμηλής εκπομπής καπνού και ελεύθερα αλογόνων, καθώς και ελαστικά μείγματα.



## Λύσεις

Ένα βασικό ανταγωνιστικό πλεονέκτημα του Ομίλου Cablel® Ελληνικά Καλώδια είναι η ικανότητά του να παρέχει ολοκληρωμένες λύσεις (turnkey projects) στους πελάτες του. Οι δυνατότητες του Ομίλου περιλαμβάνουν τα εξής:

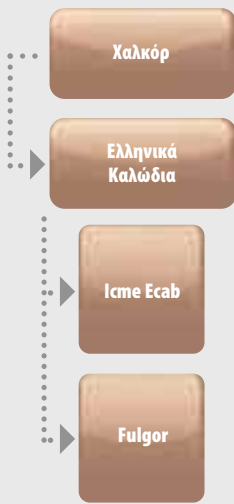
- τη μελέτη και τον μηχανολογικό σχεδιασμό συστημάτων,
- τη μελέτη δρομολόγησης καλωδίων,
- τον σχεδιασμό και την παραγωγή κατάλληλων τύπων υπόγειων και υποβρύχιων καλωδίων,
- τη φόρτωση και μεταφορά των καλωδίων στις εγκαταστάσεις του έργου,
- την εγκατάσταση των καλωδίων (με τη χρήση εξειδικευμένων πλοίων



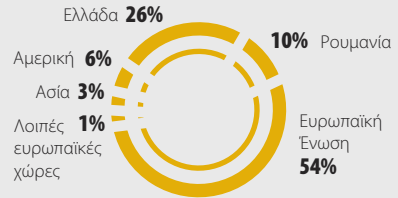
Οι κύριες θυγατρικές της Viohalco στον κλάδο των καλωδίων που συγκροτούν τον Όμιλο Cable!® Ελληνικά Καλώδια είναι οι εξής:

## Viohalco S.A.

### Κλάδος καλωδίων



### Γεωγραφική κατανομή πωλήσεων (κατά αξία)



- πόντισης καλωδίων για τα υποβρύχια καλώδια),
- την προστασία των καλωδίων κατά μήκος της διαδρομής των καλωδίων,
  - την προμήθεια και εγκατάσταση ειδικών εξαρτημάτων που απαιτούνται για τις συνδέσεις επισκευής και μετάβασης των καλωδίων και τον τερματισμό των άκρων των καλωδίων
  - την προμήθεια και εγκατάσταση του εξοπλισμού τερματισμού
  - τις δοκιμές και τη θέση σε λειτουργία του συστήματος,
  - τη διαχείριση έργου,
  - την εκπαίδευση του προσωπικού του πελάτη στη λειτουργία του συστήματος και
  - την παροχή λύσεων συντήρησης και επισκευής.



## Εταιρική στρατηγική

Οι βασικοί στρατηγικοί στόχοι που καθορίζουν τις λειτουργικές δραστηριότητες της Ελληνικά Καλώδια και των θυγατρικών της είναι οι ακόλουθοι:

- Εμπορική αξιοποίηση των επενδύσεων του Ομίλου Ελληνικά Καλώδια, εστιάζοντας σε προϊόντα προστιθέμενης αξίας όπως τα υποβρύχια καλώδια υψηλής τάσης και τα υπόγεια καλώδια υπερυψηλής τάσης.
- Διεύρυνση της παρουσίας του Ομίλου Ελληνικά Καλώδια σε γεωγραφικές περιοχές εκτός της Ευρώπης, εστιάζοντας σε αγορές που υλοποιούν σημαντικές επενδύσεις στην ανάπτυξη δικτύων ηλεκτρικού ρεύματος και τηλεπικοινωνιών, καθώς και σε έργα ανανεώσιμων πηγών ενέργειας.
- Αύξηση του επιπέδου των απευθείας πωλήσεων σε φορείς εκμετάλλευσης δικτύων ενέργειας.
- Ενίσχυση της παραγωγικότητας του Ομίλου προβαίνοντας σε περαιτέρω εξορθολογισμό της κοστολογικής βάσης του, εφαρμόζοντας αυστηρότερη διαχείριση αποθεμάτων και βελτιώνοντας περαιτέρω τις λειτουργικές επιδόσεις των μονάδων παραγωγής.
- Περαιτέρω ενίσχυση της ρευστότητας του Ομίλου, μέσω συνετής διαχείρισης του κεφαλαίου κίνησης.
- Διατήρηση της προσήλωσης στο ανθρώπινο δυναμικό του Ομίλου και στη βιώσιμη ανάπτυξη των εταιριών του.

## Εγκαταστάσεις παραγωγής και λιμενικές εγκαταστάσεις

Έχοντας προβεί σε σημαντικές επενδύσεις για τη διεύρυνση και τη βελτίωση των παραγωγικών εγκαταστάσεών του, ο Όμιλος εταιριών Ελληνικά Καλώδια λειτουργεί μια εύρωστη παραγωγική βάση που περιλαμβάνει τέσσερα εργοστάσια στην Ελλάδα, ένα στη Ρουμανία και ένα στη Βουλγαρία:

### Εργοστάσιο ηλεκτρικών καλωδίων και οπτικών ινών

#### Ελληνικά Καλώδια | Θήβα (Ελλάδα)

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 60.000 τόνοι

Το εργοστάσιο του Ομίλου στη Θήβα δραστηριοποιείται κυρίως στην παραγωγή καλωδίων ισχύος, ελέγχου και εσωτερικών εγκαταστάσεων, καλωδίων μέσης, υψηλής και υπερυψηλής τάσης, βραδύκαυστων καλωδίων ελεύθερων αλογόνων, καλωδίων πλοίων καθώς και καλωδίων οπτικών ινών. Το εργοστάσιο είναι πιστοποιημένο κατά τα πρότυπα ISO 9001:2008, ISO 14001:2004 και ISO 18001:2007.

### Εργοστάσιο καλωδίων και λιμένας Fulgor | Σουσάκι Κορινθίας (Ελλάδα)

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 50.000 τόνοι καλωδίων και 120.000 τόνοι σύρματος χαλκού διαμέτρου 8 mm

Η Fulgor διαθέτει βιομηχανικές εγκαταστάσεις στο Σουσάκι Κορινθίας (Ελλάδα) και παράγει υποβρύχια καλώδια μέσης, υψηλής και υπερυψηλής τάσης, υποβρύχια καλώδια οπτικών ινών, σύνθετα καλώδια, καλώδια ειδικών χρήσεων, καθώς και σύρματα και ράβδους χαλκού και αλουμινίου. Το εργοστάσιο της Fulgor είναι πιστοποιημένο κατά τα πρότυπα ISO 9001:2008, ISO 14001:2004 και ISO 18001:2007 έχοντας ως βασικό ανταγωνιστικό πλεονέκτημα την πλήρως λειτουργική λιμενική εγκατάσταση που επιτρέπει την άμεση φόρτωση των προϊόντων σε πλοία πόντισης καλωδίων.

### Εργοστάσιο καλωδίων Icmec Ecab | Βουκουρέστι (Ρουμανία)

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 50.000 τόνοι

Η Icmec Ecab S.A. έχει βιομηχανικές εγκαταστάσεις στο Βουκουρέστι της Ρουμανίας. Η εταιρία διαθέτει ένα εκτεταμένο χαρτοφυλάκιο προϊόντων το οποίο περιλαμβάνει καλώδια εσωτερικών εγκαταστάσεων, ενέργειας, ελέγχου, βιομηχανικών χρήσεων και εξωτερικών εφαρμογών, χαμηλής και μέσης τάσης, βραδύκαυστα, πυράντοχα και ελεύθερα αλογόνων καλώδια, καλώδια ορυχείων, καλώδια πλοίων και ειδικών απαιτήσεων, καλώδια τηλεπικοινωνιών, σηματοδότησης, τηλεχειρισμού και μεταφοράς δεδομένων, αγωγούς χαλκού και αλουμινίου, καθώς και πλαστικά και ελαστικά μείγματα. Εντός του εργοστασίου λειτουργεί μια καλά εξοπλισμένη μονάδα έρευνας και ανάπτυξης που είναι υπεύθυνη για τη διαρκή βελτίωση της ποιότητας προϊόντων. Οι εγκαταστάσεις της είναι πιστοποιημένες κατά τα πρότυπα ISO 9001:2008 και ISO 14001:2004.

### Εργοστάσιο χάλκινων αγωγών και συρμάτων περιελίξεων

#### Ελληνικά Καλώδια | Λιβαδειά (Ελλάδα)

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 14.000 τόνοι

Το εργοστάσιο στη Λιβαδειά παράγει σύρματα χαλκού για γειώσεις και εφαρμογές συγκόλλησης καθώς και σύρματα περιελίξεων χαλκού και αλουμινίου. Οι μονάδες παραγωγής του είναι πιστοποιημένες κατά τα πρότυπα ISO 9001:2008, ISO 14001:2004 και ISO 18001:2007.

### Εργοστάσιο πλαστικών και ελαστικών μειγμάτων

#### Ελληνικά Καλώδια | Οινόφυτα (Ελλάδα)

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 24.000 τόνοι

Το εργοστάσιο στα Οινόφυτα παράγει ελαστικά και πλαστικά μείγματα για την τροφοδοσία των γραμμών μόνωσης, γόμωσης και μανδύων για τα τελικά καλώδια. Μέρος της παραγωγής του χρησιμοποιείται από τη μητρική





εταιρία Χαλκόρ στην κατασκευή των σωλήνων χαλκού ECUTHERM® και CUSMART®. Οι εγκαταστάσεις είναι πιστοποιημένες κατά τα πρότυπα ISO 9001:2008, ISO 14001:2004 και ISO 18001:2007.

**Lesco Ltd.** | Blagoevgrad (Βουλγαρία)  
Εργοστάσιο ξύλινων στροφείων και παλετών

### Οικονομικές επιδόσεις για το 2014

Ο κύκλος εργασιών της Ελληνικά Καλώδια ανήλθε σε 359 εκ. ευρώ το 2014 έναντι 345 εκ. ευρώ το 2013, καταγράφοντας άνοδο 4%. Παρά την αύξηση του όγκου πωλήσεων κατά 15% για τα κύρια προϊόντα, η αύξηση του κύκλου εργασιών έναντι του 2013 ήταν μικρότερη λόγω των χαμηλότερων τιμών χαλκού. Στην ελληνική αγορά, η Ελληνικά Καλώδια διατήρησε την ηγετική της θέση γι' άλλη μια χρονιά και η αντίστοιχη αύξηση στις πωλήσεις προήλθε κυρίως από τους τομείς των κατασκευών και της ενέργειας, καθώς ο Όμιλος Ελληνικά Καλώδια συνέχισε να επικεντρώνεται στις επιχειρήσεις κοινής ωφέλειας και τις μεγάλες βιομηχανικές και κατασκευαστικές εταιρίες, προκειμένου να περιορίσει την έκθεσή του και να μειώσει τον πιστωτικό κίνδυνο. Όσον αφορά στις πωλήσεις εκτός Ελλάδας, κατέ-

γραψαν αύξηση 5% έναντι του 2013 και ανήλθαν σε 266 εκ. ευρώ. Αξίζει να επισημανθεί ότι ο Όμιλος Ελληνικά Καλώδια πέτυχε σημαντική αύξηση των πωλήσεων στην Αμερική, η οποία αντιστάθμισε με το παραπάνω τις μειωμένες εξαγωγές στις χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης και της Ασίας. Αυτή η αύξηση ήταν απόρροια των αδιάλειπτων προσπαθειών του Ομίλου να αυξήσει τις εξαγωγές εκτός Ευρώπης και να επεκτείνει την πελατειακή του βάση.

Το ενοποιημένο μικτό κέρδος ανήλθε σε 7,9 εκ. ευρώ, αυξημένο κατά 14% σε σύγκριση με το 2013. Προκειμένου να αποτυπώσει με μεγαλύτερη ακρίβεια την πραγματική αξία των στοιχείων ενεργητικού του, ο Όμιλος Ελληνικά Καλώδια άλλαξε επίσης τη λογιστική πολιτική του όσον αφορά στην αποτίμηση γηπέδων, κτιρίων και μηχανημάτων και αναπροσάρμοσε το πάγιο ενεργητικό του. Οι ενέργειες αυτές είχαν δυσμενή επίδραση ύψους 8,3 εκ. ευρώ στα καθαρά κέρδη και θετική επίδραση 28,7 εκ. ευρώ (καθαρά από φόρους) στην καθαρή θέση. Η κερδοφορία υπέστη περαιτέρω πλήγμα από τις ζημιές που προήλθαν από την αποτίμηση του μη αντισταθμισμένου αποθέματος μετάλλων των θυγατρικών παραγωγής, λόγω της κάμψης της τιμής χαλκού. Επιπλέον, οι οικονομικές επιδόσεις επηρεάστηκαν δυσμενώς από το κόστος αδράνειας που οφείλεται στην αναβάθμιση του υφιστάμενου εξοπλισμού, καθώς και στην εγκατάσταση νέου



εξοπλισμού στο εργοστάσιο της Fulgor σε συνδυασμό με τα χαμηλότερα περιθώρια ως αποτέλεσμα του αυξημένου ανταγωνισμού. Επομένως, τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA) πριν από την αναπροσαρμογή του πάγιου ενεργητικού ανήλθαν σε 0,5 εκ. ευρώ για τη χρήση του 2014 συγκριτικά με 1,1 εκ. ευρώ το 2013, ενώ μετά την επίδραση της αναπροσαρμογής ενεργητικού, οι ζημίες ανήλθαν σε 10,7 εκ. ευρώ. Τα αποτελέσματα προ φόρων του Ομίλου Ελληνικά Καλώδια ανήλθαν σε ζημίες ύψους 37,9 εκ. ευρώ σε σύγκριση με ζημίες 19,6 εκ. ευρώ το 2013. Τέλος, οι ζημίες χρήσης μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας της Ελληνικά Καλώδια ανήλθαν σε 30 εκ. ευρώ (1,0258 ευρώ ανά μετοχή) έναντι ζημιών 21,1 εκ. ευρώ το 2013 (0,7125 ευρώ ανά μετοχή) ενώ, χωρίς να συνυπολογιστεί η επίδραση της αναπροσαρμογής ενεργητικού, θα ανέρχονταν σε 22 εκ. ευρώ.

### Συνοπτική ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
	2014	2013
Κύκλος εργασιών	359.418	345.345
Μικτό κέρδος	7.864	6.914
Κέρδη/(Ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA)	-10.669	1.104
Κέρδη/(Ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT)	-20.033	-7.067
Ζημίες προ φόρου εισοδήματος	-37.927	-19.611
Κέρδη/(Ζημίες) χρήσης	-30.338	-21.054
Κέρδη/(Ζημίες μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας)	-30.309	-21.052

### Συνοπτική ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Κατά την 31η Δεκεμβρίου	
	2014	2013
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>		
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	260.444	201.562
Αποθέματα	92.646	78.987
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	79.548	76.269
Λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού	350	373
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	4.665	17.724
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>437.653</b>	<b>374.915</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>		
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	113.166	113.897
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	38.019	26.709
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	109.081	83.169
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	88.945	68.225
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>349.211</b>	<b>292.000</b>
Σύνολο καθαρής θέσης μετόχων εταιρίας	87.610	82.107
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	832	808
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>88.442</b>	<b>82.915</b>

<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>875.306</b>	<b>749.830</b>
---	----------------	----------------

(\*) Τα οικονομικά αποτελέσματα της Ελληνικά Καλώδια περιλαμβάνονται στα οικονομικά αποτελέσματα της Χαλκός.

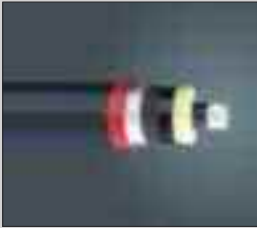


### Επενδύσεις

Στη διάρκεια του 2014, οι επενδύσεις στον Όμιλο Ελληνικά Καλώδια ανήλθαν σε 31 εκ. ευρώ, το μεγαλύτερο μέρος των οποίων ήταν εκταμιεύσεις για επενδύσεις που αφορούσαν την παραγωγή υποβρύχιων καλωδίων υψηλής τάσης στη θυγατρική εταιρία Fulgor. Επιπλέον, πραγματοποιήθηκαν επιλεκτικές επενδύσεις στα υπόλοιπα εργοστάσια του Ομίλου με στόχο τη βελτίωση δυναμικότητας, παραγωγικότητας και ευελιξίας προκειμένου να ενισχυθεί η ανταγωνιστικότητά τους στις διαρκώς μεταβαλλόμενες, συνθήκες της αγοράς.

Περαιτέρω πληροφορίες είναι διαθέσιμες στην ιστοσελίδα Cable!® Όμιλος Ελληνικά Καλώδια Α.Ε.: [www.cablel.com](http://www.cablel.com)





# Κλάδος χάλυβα και σωλήνων χάλυβα: Σιδενόρ Εταιρία Συμμετοχών και οι θυγατρικές της



## Δραστηριότητες

Η Σιδενόρ και οι θυγατρικές της δραστηριοποιούνται στην παραγωγή, καταργασία και εμπορία προϊόντων χάλυβα. Το εκτενές χαρτοφυλάκιο προϊόντων του Ομίλου Σιδενόρ, περιλαμβάνει επιμήκη και πλατιά προϊόντα χάλυβα, σωλήνες, κοίλες διατομές και άλλα προϊόντα χάλυβα. Τα προϊόντα αυτά παράγονται σε δέκα βασικές εγκαταστάσεις στην Ελλάδα, τη Βουλγαρία, τη Ρωσία και την ΠΓΔΜ.

Μετά από πέντε και πλέον δεκαετίες επιτυχιών και ανάπτυξης, ο Όμιλος Σιδενόρ έχει καταξιωθεί στις διεθνείς αγορές στις οποίες δραστηριοποιείται και έχει αναπτύξει ισχυρές επιχειρηματικές σχέσεις με υψηλού επιπέδου διεθνείς πελάτες.

Οι βασικοί πυλώνες της επιχειρηματικής αριστείας του Ομίλου περιλαμβάνουν τη σταθερή εστίαση στην καινοτομία, τη συνέπεια στην παροχή λύσεων κορυφαίας ποιότητας, τις υψηλές παραγωγικές επιδόσεις και την εξαιρετικά αποδοτική εμπορική ικανότητά του.

## Χαρτοφυλάκιο προϊόντων

Από κτίρια, έργα οδοποιίας, σταθμούς μετρό, γέφυρες και εμπορικά κέντρα έως έργα υδροηλεκτρικών φραγμάτων, ο Όμιλος Σιδενόρ και οι θυγατρικές του καλύπτουν τις πολύπλοκες ανάγκες των διεθνών πελατών τους, χάρη στο χαρτοφυλάκιο προϊόντων και λύσεων προστιθέμενης αξίας που διαθέτουν. Οι γεωγραφικές θέσεις των έργων εκτείνονται στην Ελλάδα, τη Βουλγαρία, την Κύπρο, τη Γαλλία, την Κροατία, την Τυνησία και τις ΗΠΑ, καθιστώντας τον Όμιλο Σιδενόρ προμηθευτή παγκόσμιου βεληνεκού. Η οικογένεια προϊόντων του Ομίλου Σιδενόρ διαρθρώνεται ως εξής:

- **Ολοκληρωμένο σύστημα οπλισμού σκυροδέματος SD:** Το ολοκληρωμένο σύστημα οπλισμού σκυροδέματος SD είναι η λύση που προσφέρει η Σιδενόρ για να ανταποκριθεί στη σημαντική ζήτηση για χάλυβα υψηλής ολκιμότητας που παρέχει αυξημένη προστασία από τους σεισμούς. Το σύστημα αποτελείται από χάλυβα οπλισμού σκυροδέματος SD, πλέγματα υποσυλωμάτων και δοκών SD, ειδικά πλέγματα Sidefit, δομικά και κοινά πλέγματα SD, έτοιμους κλωβούς Sidefor και Sidefor plus, χαλύβδινες ίνες Inomix και ηλεκτροσυγκολλημένα δικτυώματα.
- **Μορφοσίδηροι:** Ο Όμιλος Σιδενόρ είναι ο μοναδικός παραγωγός προϊόντων μορφοσίδηρου στην Ελλάδα. Στο χαρτοφυλάκιο των προϊόντων μορφοσίδηρου συγκαταλέγονται ράβδοι τετραγωνικής διατομής (καρέ), ράβδοι ορθογωνικής διατομής (λάμες), ράβδοι κυκλικής διατομής (στρογγυλά), ράβδοι γωνιακής ισοσκελούς διατομής (γωνίες), δοκοί υψίκορμοι (ΙΡΕ), ράβδοι διατομής ΠΙ (UPN).
- **Χονδρόσυρμα:** Χονδρόσυρμα ποιότητων SAE 1006, 1008, 1010, RSt37-2 ποιότητας ηλεκτροδίων, σε διατομές Φ5,5 έως Φ16,0, που



είναι κατάλληλο για ευρύ φάσμα υποβιβασμών σύρματος και καλύπτει όλες τις ανάγκες της συρματοουργίας χαμηλού άνθρακα.

- **Χαλυβδοσωλήνες - κοίλες διατομές (δοκοί):** Χαλυβδοσωλήνες μεσαίων και μεγάλων διαμέτρων για αγωγούς και κατασκευές, χαλυβδοσωλήνες δικτύων μικρών διαμέτρων, κοίλες διατομές (δοκοί HSS).
- **Πλατιά προϊόντα θερμής έλασης:** Λαμαρίνες χάλυβα.
- **Ειδικό χάλυβε:** Ευθύγραμμες ράβδοι κυκλικής διατομής που παράγονται μετά από θερμή έλαση (διάμετροι από 22 έως 120 mm), καθώς και торνευμένες και στιλπνές ράβδοι (διάμετροι από 30 έως 115 mm) που χρησιμοποιούνται στην αυτοκινητοβιομηχανία και σε διάφορες βιομηχανικές εφαρμογές.
- **Ειδικά προφίλ:** Προφίλ στήριξης στοών THN για χρήση στην παραγωγή χαλύβδινων αψίδων για δημόσια έργα (σήραγγες και οδικά έργα), υπόγεια ορυχεία και μεταλλεία, παρέχοντας υψηλή αντίσταση και κορυφαία στήριξη. Οι ενώσεις σιδηροτροχιών είναι ειδικά προφίλ θερμής έλασης που χρησιμοποιούνται στην κατασκευή σιδηροδρομικών γραμμών τύπου S49 και αποτελούν τις ενώσεις μεταξύ των επιμέρους ραγών. Λάμες βογορ χρησιμοποιούνται ευρέως στη βιομηχανία ανυψωτικών περνοφόρων για την κατασκευή των περονών όπου απαιτείται μεγάλη αντοχή, σκληρότητα και συγκολλησιμότητα. Οι λάμες γεωργικών χρήσεων είναι ειδικά προφίλ θερμής έλασης που παράγονται σύμφωνα με τις προδιαγραφές των πελατών και χρησιμοποιούνται στην κατασκευή αρότρων.
- **Λοιπά προϊόντα:** Χαλύβδινο πλέγμα διπλής συστροφής (serasanetti), προϊόντα συρματοουργίας (γαλβανισμένα και μη), προϊόντα συγκόλλησης, χαλύβδινες μπάλες και παραπροϊόντα μεταλλουργίας.

Προκειμένου να επιτύχει τη βέλτιστη ισορροπία μεταξύ λειτουργικής και εμπορικής ευελιξίας και παραγωγικής αποδοτικότητας, ο Όμιλος Σιδενόρ έχει διαρθρώσει τις λειτουργικές του διαδικασίες γύρω από τους ακόλουθους τέσσερις τομείς:

- τομέας χαλυβουργίας (Mini-mills),
- τομέας σωληνουργίας,
- τομέας περαιτέρω επεξεργασίας προϊόντων χάλυβα,
- τομέας πωλήσεων και διανομής προϊόντων.

## Βασικές εταιρίες

Οι βασικές εταιρίες του Ομίλου Σιδενόρ είναι οι ακόλουθες:

Η **Σιδενόρ Εταιρία Συμμετοχών Α.Ε.** είναι η μητρική εταιρία του Ομίλου Σιδενόρ και είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Μέσω του εργοστασίου της θυγατρικής Σιδενόρ Βιομηχανική Χάλυβα στη Θεσσαλονίκη, η Εταιρία παράγει ευρύ φάσμα προϊόντων χάλυβα, από μπιγιέτες έως χάλυβα σπλισμού σκυροδέματος SD (σε ράβδους και κουλούρες), χονδρόσυρμα και προϊόντα μορφοσίδηρου.

Η παραγωγική μονάδα της **Sovel A.E.** στον Αλμυρό παράγει προϊόντα σπλισμού σκυροδέματος SD σε ράβδους, συμπαγείς κουλούρες και πλέγματα, χάλυβα Sidefit, Sidefor και Sidefor Plus.

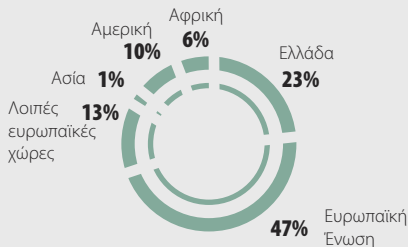
Οι εγκαταστάσεις παραγωγής της **Stomana Industry S.A.** βρίσκονται στο Ρερνίκ της Βουλγαρίας όπου παράγεται ένα ευρύ φάσμα προϊόντων χάλυβα από λαμαρίνες έως ειδικούς χάλυβες, προϊόντα σπλισμού σκυροδέματος SD, χαλύβδινες μπάλες, ειδικά προφίλ και προϊόντα μορφοσίδηρου.

Η **Dojran Steel S.A.** έχει εγκαταστάσεις παραγωγής στο Νικολίς της ΠΓΔΜ. Η εταιρία δραστηριοποιείται στην παραγωγή προϊόντων χάλυβα σπλισμού σκυροδέματος SD, μορφοσίδηρου, δομικού πλέγματος SD και ηλεκτροσυγκολλημένων δικτυωμάτων.

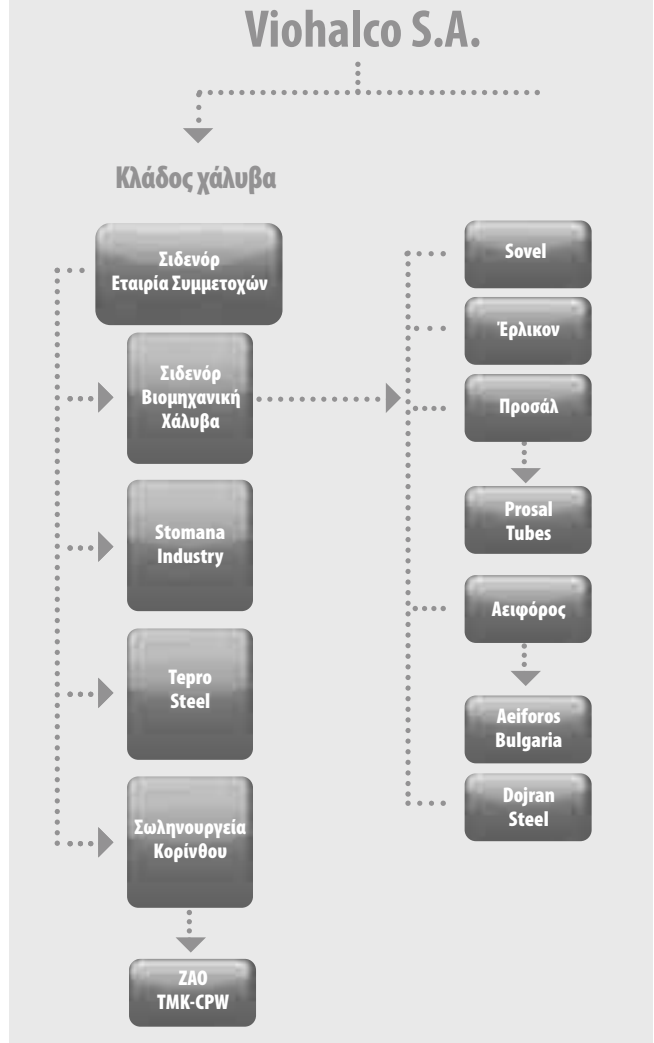
Η **Σωληνοργεία Κορίνθου Α.Ε.** είναι η κορυφαία εταιρία του Ομίλου στον κλάδο των σωλήνων χάλυβα. Με προηγμένης τεχνολογίας εγκαταστάσεις κοντά στη Θίεσβη (Βοιωτία), παρέχει ένα χαρτοφυλάκιο προϊόντων υψηλής ποιότητας που περιλαμβάνει σωλήνες χάλυβα για τη μεταφορά πετρελαίου και φυσικού αερίου καθώς και κοίλες δοκούς για τον κλάδο των κατασκευών. Η Σωληνοργεία Κορίνθου είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Η **ZAO TMK-CPW** είναι κοινοπραξία της Σωληνοργείας Κορίνθου (μέσω της εξ ολοκλήρου ελεγχόμενης θυγατρικής της Humbel Ltd., η οποία ελέγχει το 49% της κοινοπραξίας) με την ΤΜΚ, τη μεγαλύτερη εταιρία κατασκευής σωλήνων χάλυβα στη Ρωσία και μια από τις τρεις μεγαλύτερες στον κόσμο. Μέσω των παραγωγικών εγκαταστάσεων στο Ρολενσκoy Ρωσίας, η ZAO TMK-CPW παράγει σωλήνες και κοίλες δοκούς.

### Γεωγραφική κατανομή πωλήσεων (κατά αξία)



Οι κύριες θυγατρικές της Viohalco στον κλάδο του χάλυβα που συγκροτούν τον Όμιλο Σιδενόρ είναι οι εξής:



Σιδενόρ μέσω της μείωσης κόστους, της αυστηρής διαχείρισης του κεφαλαίου κίνησης, των σύγχρονων διαδικασιών logistics και των συνεχών επενδύσεων στην εκπαίδευση προσωπικού.

- Παγίωση της παρουσίας της Σωληνοργείας Κορίνθου στις αγορές των έργων ενέργειας της Δυτικής Ευρώπης, της Μέσης Ανατολής, της Βόρειας Αφρικής, της Βόρειας Αμερικής και της Ρωσίας.
- Συνεχείς προσπάθειες για τη μείωση του περιβαλλοντικού αποτυπώματος του Ομίλου Σιδενόρ.

## Εταιρική στρατηγική

Ο Όμιλος Σιδενόρ βασίζει τις πρωτοβουλίες για τη λειτουργική ανάπτυξη του στους ακόλουθους στρατηγικούς στόχους:

- Συνεχείς επενδύσεις για περαιτέρω ενίσχυση της διεθνούς ανταγωνιστικότητας.
- Αξιοποίηση της υψηλής δυναμικότητας των εγκαταστάσεων παραγωγής και του εκτενούς δικτύου πωλήσεων με στόχο την εδραίωση ενισχυμένης θέσης στις αγορές της Κεντρικής Ευρώπης, των Βαλκανίων και των γειτονικών χωρών της Ανατολικής Μεσογείου.
- Περαιτέρω βελτιστοποίηση των λειτουργικών επιδόσεων του Ομίλου

## Εγκαταστάσεις παραγωγής και λιμενικές εγκαταστάσεις

Με στόχο να κατοχυρώσει και να διατηρήσει ισχυρό ανταγωνιστικό πλεονέκτημα, ο Όμιλος Σιδενόρ έχει εστιάσει και έχει υλοποιήσει σημαντικές επενδύσεις τα τελευταία είκοσι χρόνια προκειμένου να ενισχύσει την παραγωγική βάση του, εφαρμόζοντας ένα ολοκληρωμένο επενδυτικό πρόγραμμα που έχει υπερβεί τα 860 εκ. ευρώ.

Καταβάλλοντας επί μακρόν και με συνέπεια τις προσπάθειες αυτές για τον εκσυγχρονισμό και την αναβάθμιση των εγκαταστάσεων παραγωγής τους, η Σιδενόρ και οι θυγατρικές της έχουν εξελιχθεί σε έναν πλήρως καθετοποι-

ημένο όμιλο ικανό να παρέχει προϊόντα κορυφαίας ποιότητας και υψηλής προστιθέμενης αξίας.

Οι εγκαταστάσεις παραγωγής του ομίλου χάλυβα περιλαμβάνουν τα ακόλουθα εργοστάσια:

#### **Εργοστάσιο Σιδενόρ Βιομηχανική Χάλυβα** | Θεσσαλονίκη (Ελλάδα)

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: χαλυβουργείο: 800.000 τόνοι, ελασματοουργείο επιμήκων προϊόντων: 800.000 τόνοι (μετά την ολοκλήρωση επενδύσεων).

Το εργοστάσιο της Σιδενόρ Βιομηχανική Χάλυβα στη Θεσσαλονίκη παράγει κατά κύριο λόγο μπιγιέτες, χάλυβα σπλισμού σκυροδέματος SD (σε ράβδους και κουλούρες), προϊόντα μορφοσίδηρου και χονδροσύρματος. Οι εγκαταστάσεις του είναι πιστοποιημένες κατά τα πρότυπα ISO 9001:2008, ISO 14001:2004 και OHSAS 18001:2007.

#### **Εργοστάσιο και λιμάνι Sovel** | Αλμυρός (Ελλάδα)

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: χαλυβουργείο: 1.350.000 τόνοι, ελασματοουργείο επιμήκων προϊόντων: 1.200.000 τόνοι.

Οι προηγμένες τεχνολογίες εγκαταστάσεις παραγωγής της Sovel παράγουν ένα ευρύ φάσμα προϊόντων που εκτείνονται από μπιγιέτες, χάλυβα σπλισμού σκυροδέματος SD, συμπαγείς κουλούρες SD, δομικά και κοινά πλέγματα SD, πλέγματα υποστυλωμάτων και δοκών SD έως ειδικό πλέγμα SIDEFIT, καθώς και έτοιμους κλωβούς SIDEFOR και SIDEFOR PLUS. Το εργοστάσιο έχει πρόσβαση σε ιδιότητες λιμενικές εγκαταστάσεις και είναι πιστοποιημένο κατά τα πρότυπα ISO 9001:2008, ISO 14001:2004 και OHSAS 18001:2007.

#### **Εργοστάσιο Stomana Industry** | Pernik (Βουλγαρία)

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: χαλυβουργείο: 1.400.000 τόνοι, ελασματοουργείο επιμήκων προϊόντων: 1.000.000 τόνοι, ελασματοουργείο πλατέων προϊόντων: 400.000 τόνοι.

Το εργοστάσιο της Stomana Industry αποτελεί μία από τις κύριες επενδύσεις του Ομίλου. Το χαρτοφυλάκιο προϊόντων της περιλαμβάνει χάλυβα σπλισμού σκυροδέματος SD, λαμαρίνες χάλυβα, ειδικούς χάλυβες, προϊόντα μορφοσίδηρου, χαλύβδινες μπάλες, ειδικά προφίλ, δοκούς καθώς και ημιέτοιμα προϊόντα συνεχούς χύτευσης (μπιγιέτες, blooms και slabs). Το εργοστάσιο είναι πιστοποιημένο κατά τα πρότυπα ISO 9001:2008, ISO 14001:2004 και OHSAS 18001:2007 και τα προϊόντα του πληρούν τις προδιαγραφές των EN, DIN, ASTM, JIS, BS, Lloyd's Register και Germanischer Lloyd.

#### **Εργοστάσιο Αειφόρος και Aeiפורos Bulgaria** | Θεσσαλονίκη και Αλμυρός (Ελλάδα), Pernik (Βουλγαρία)

Οι εγκαταστάσεις στη Θεσσαλονίκη, τον Αλμυρό και το Pernik δραστηριοποιούνται κατά κύριο λόγο στην ανακύκλωση και την ανάκτηση παραπροϊόντων που συνδέονται με τις παραγωγικές δραστηριότητες άλλων θυγατρικών του Ομίλου Σιδενόρ στην Ελλάδα και τη Βουλγαρία. Αποτέλεσμα αυτής της διαδικασίας είναι η παραγωγή ευρέος φάσματος προϊόντων από άμμο για πατώματα βιομηχανικών εγκαταστάσεων έως ασβεστόχο κονία για κονιάματα και κόλλες. Το εργοστάσιο της Αειφόρος είναι πιστοποιημένο κατά τα πρότυπα ISO 9001:2008 και ISO 14001:2004.

#### **Εργοστάσιο Θερμολιθ** | Χαλκιδική και Γρεβενά (Ελλάδα)

Η Θερμολιθ Α.Ε. δραστηριοποιείται στους τομείς της εξόρυξης και επεξεργασίας του βιομηχανικού ορυκτού ολιβίνης, καθώς και στην παραγωγή βασικών πυρίμαχων μαζών. Η εταιρία παράγει ένα ευρύ φάσμα προϊόντων με βάση τον ολιβίνη όπως slag conditioner, άμμο πλήρωσης EBT, άμμο χυτηρίου, άμμο αμμοβολής και πρώτες ύλες για τη βιομηχανία παραγωγής πυρίμαχων υλικών. Επίσης, η Θερμολιθ Α.Ε. παράγει πυρίμαχες μάζες κατά κύριο λόγο για τη μεταλλουργική βιομηχανία καθώς και για την τσιμεντοβιομηχανία και τη βιομηχανία γυαλιού, όπως άμορφες πυρίμαχες μάζες (tundish, ramming και gunning).

#### **Εργοστάσιο Έρλικον** | Κιλκίς (Ελλάδα)

Η Έρλικον είναι ο μοναδικός παραγωγός συγκολλητικών προϊόντων στην Ελλάδα και το εργοστάσιο παραγωγής της στο Κιλκίς παράγει κατά κύριο λόγο ηλεκτρόδια συγκόλλησης, επιχαλκωμένα σύρματα συγκόλλησης, γαλβανισμένα και μαύρα σύρματα, γαλβανισμένα πλέγματα σε ρολά και φύλλα, καθώς και χαλύβδινες ίνες σπλισμού σκυροδέματος. Οι εγκαταστάσεις της εταιρίας είναι πιστοποιημένες κατά τα πρότυπα ISO 9001:2008 και BS OHSAS 18001:2007.

#### **Εργοστάσιο Prosal tubes** | Pernik (Βουλγαρία)

Η Prosal δραστηριοποιείται στην παραγωγή και την εμπορία σωλήνων από ψυχρό και προγαλβανισμένο χάλυβα.

#### **Εργοστάσιο Teprosteel** | Pernik (Βουλγαρία)

Το εργοστάσιο της Teprosteel στο Pernik δραστηριοποιείται στην παραγωγή ράβδων κυκλικής διατομής (ειδικό χάλυβες), οι οποίες χρησιμοποιούνται στην κατασκευή εξαρτημάτων μηχανών και οχημάτων, αγροτικών μηχανημάτων και υδραυλικών συστημάτων.







#### Εργοστάσιο Dojran Steel | Nikolic (ΠΓΔΜ)

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: έλαστρο επιμήκων προϊόντων: 200.000 τόνοι, μονάδα παραγωγής πλεγμάτων: 20.000 τόνοι, μονάδα παραγωγής ηλεκτροσυγκολλητών δικτυωμάτων: 10.000 τόνοι. Το εργοστάσιο της Dojran Steel στην ΠΓΔΜ δραστηριοποιείται στην παραγωγή χάλυβα οπλισμού σκυροδέματος SD, προϊόντων μορφοσίδηρου, δομικών και κοινών πλεγμάτων SD και χαλύβδινου πλέγματος διπλής συστροφής (serasanetti). Οι εγκαταστάσεις του είναι πιστοποιημένες κατά τα πρότυπα ISO 9001:2008, ISO 14001:2004 και OHSAS 18001:2007.

#### Port Svishtov West I (Βουλγαρία)

Εκφράζοντας την πολιτική εξωστρέφειας του Ομίλου Σιδενόρ και επιδιώκοντας την καλύτερη σύνδεση της Stomana Industry με την κεντρική και δυτική Ευρώπη, η Σιδενόρ εξαγόρασε την εταιρία «Port Svishtov West S.A.», η οποία εδρεύει στις όχθες του Δούναβη, σε απόσταση 1.840 χιλιομέτρων από το λιμάνι Regensburg, όπου συχνά αποστέλλονται υλικά με φορηγίδες και από εκεί παραδίδονται με φορηγά/ βαγόνια στο σημείο τελικού προορισμού.

Πέραν των προαναφερόμενων εργοστασίων παραγωγής, ο Όμιλος Σιδενόρ διευθύνει τα ακόλουθα δύο εργοστάσια παραγωγής που δραστηριοποιούνται κατά κύριο λόγο στην παραγωγή σωλήνων και κοίλων δοκών:

- Εργοστάσιο της Σωληνοεργεία Κορίνθου στη Θίβση (Ελλάδα)
- Εργοστάσιο της ZAO TMK-CPW στο Polevskoy (Ρωσία)

### Οικονομικές επιδόσεις για το 2014

Στη διάρκεια του 2014, η Σιδενόρ πέτυχε σημαντική βελτίωση των οικονομικών αποτελεσμάτων της σε σύγκριση με το 2013 παρά τις δυσμενείς συνθήκες της ελληνικής οικονομίας, του κατασκευαστικού κλάδου και της διεθνούς αγοράς χάλυβα. Η ήπια ανάκαμψη της αγοράς των ράβδων οπλισμού στην Ελλάδα που οφείλεται στην επανέναρξη σημαντικών έργων υποδομής, η βελτίωση των εξόδων της θυγατρικής Stomana Industry, τα νέα προϊόντα υψηλότερης προστιθέμενης αξίας (όπως οι ειδικοί χάλυβες και οι λαμαρίνες χάλυβα πλάτους 2,5 m) σε συνδυασμό με την αυξανόμενη διείσδυση στην αγορά των πλατέων προϊόντων στις ΗΠΑ συντέιναν στη βελτίωση των οικονομικών αποτελεσμάτων της Σιδενόρ μέσα στο 2014.

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών της Σιδενόρ (περιλαμβανομένης της Σωληνοεργεία Κορίνθου) στη διάρκεια του 2014 ανήλθε σε 822 εκ. ευρώ έναντι 808 εκ. ευρώ το 2013, αυξημένος κατά 1,8%. Τα αποτελέσματα προ φόρων της τρέχουσας περιόδου ανήλθαν σε ζημίες 55 εκ. ευρώ έναντι ζημιών 75 εκ. ευρώ για την αντίστοιχη περίοδο του 2013 ενώ τα ενοποιημένα κέρδη προ φόρων, επενδυτικών, χρηματοδοτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε 23,0 εκ. ευρώ σε σύγκριση με 11,5 εκ. ευρώ το προηγούμενο έτος. Οι ζημίες χρήσης μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας ανήλθαν σε 50 εκ. ευρώ (0,5165 ανά μετοχή) σε σύγκριση με ζημίες 74 εκ. ευρώ (0,7663 ευρώ ανά μετοχή) το 2013.





### Συνοπτική ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων

Για τη χρήση που έληξε  
στις 31 Δεκεμβρίου

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2014	2013
Κύκλος εργασιών	822.135	807.668
Μικτό κέρδος	75.493	53.579
Κέρδη/(Ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA)	23.048	11.474
Κέρδη/(Ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT)	-20.637	-40.957
Ζημίες προ φόρου εισοδήματος	-54.927	-75.394
Κέρδη/(Ζημίες) χρήσης	-55.588	-86.191
Κέρδη/(Ζημίες) μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας	-49.705	-73.747

### Συνοπτική ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης

Κατά την 31η Δεκεμβρίου

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2014	2013
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>		
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	742.607	711.501
Αποθέματα	282.954	242.416
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	221.270	172.053
Λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού	1.538	1.710
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	26.560	56.721
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>1.274.929</b>	<b>1.184.401</b>

#### ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	373.249	359.329
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	85.395	77.354
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	272.682	207.537
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	230.044	159.371
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>961.370</b>	<b>803.591</b>

Σύνολο καθαρής θέσης μετόχων εταιρίας	244.378	303.267
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	69.181	77.543
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>313.559</b>	<b>380.810</b>

#### ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

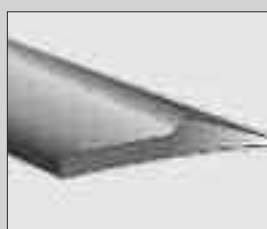
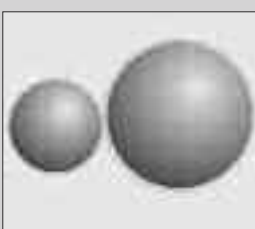
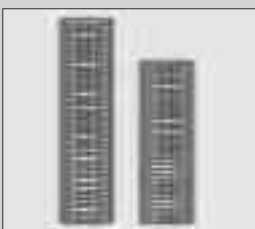
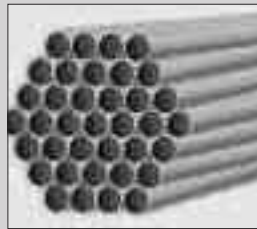
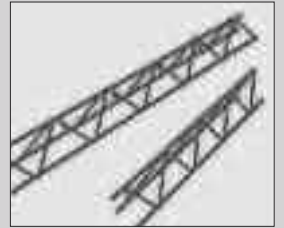
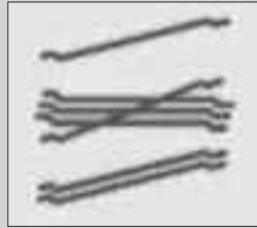
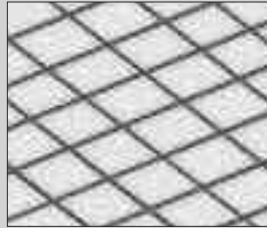
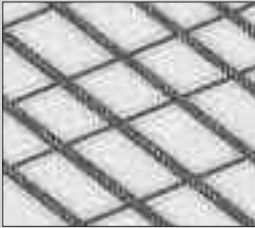
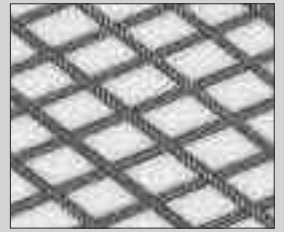
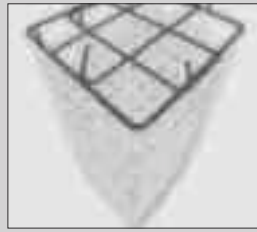
<b>ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>1.274.929</b>	<b>1.184.401</b>
------------------------	------------------	------------------

### Επενδύσεις

Δεδομένου του διεθνούς εμπορικού προσανατολισμού του, ο Όμιλος Σιδενόρ έχει εντάξει στις στρατηγικές προτεραιότητές του τη συνεχή αναβάθμιση των βιομηχανικών εγκαταστάσεών του. Έχοντας δεσμευτεί γ' αυτές τις αναβαθμίσεις, ο Όμιλος Σιδενόρ επιδιώκει τη μείωση των λειτουργικών εξόδων, τη διεύρυνση της απόδοσης παραγωγής, την αύξηση της παραγωγικότητας και εν γένει τη βελτίωση της ποιότητας του χαρτοφυλακίου προϊόντων, ενισχύοντας παράλληλα την ασφάλεια στον χώρο εργασίας και τη βιώσιμη ανάπτυξη. Τον Αύγουστο του 2014, πραγματοποιήθηκε με επιτυχία η εγκατάσταση ενός νέου επαγωγικού φούρνου στις εγκαταστάσεις παραγωγής της Sovenl στον Αλμυρό Μαγνησίας. Με αυτή την επένδυση, αποφεύγεται η παραδοσιακή αναθέρμανση των μπιγιετών όπως γινόταν σε φούρνους φυσικού αερίου. Αντιθέτως, η εγκατάσταση ενός ηλεκτρικού φούρνου επαγωγής, σε σειρά με τις γραμμές συνεχούς χύτευσης, αυξάνει τη θερμοκρασία των ήδη θερμών μπιγιετών στην απαιτούμενη θερμοκρασία έλασης πριν αυτές κρυσώσουν. Χάρη σε αυτή την επένδυση, θα επιτευχθεί σημαντική εξοικονόμηση ενέργειας και ταυτόχρονα θα μειωθεί το συνολικό αποτύπωμα άνθρακα δεδομένου ότι η έλαση χάλυβα δεν έχει άμεσο αποτύπωμα άνθρακα (μηδενική χρήση φυσικού αερίου). Επί του παρόντος, βρίσκεται σε εξέλιξη παρόμοια επένδυση στο εργοστάσιο της Θεσσαλονίκης. Το συνολικό επενδυτικό πρόγραμμα του Ομίλου Σιδενόρ για το 2014 ανήλθε συνολικά σε 77,6 εκ. ευρώ, το μεγαλύτερο μέρος των οποίων αφορούσε την επένδυση για τη μονάδα παραγωγής σωλήνων ευθείας ραφής μεγάλης διαμέτρου (LSAW) στη θυγατρική Σωληνοουργία Κορίνθου.

Περισσότερες πληροφορίες για τον Όμιλο Σιδενόρ είναι διαθέσιμες στην ιστοσελίδα της Σιδενόρ Α.Ε.:  
[www.sidenor.gr](http://www.sidenor.gr)





# Κλάδος χάλυβα και σωλήνων χάλυβα: Σωληνουργεία Κορίνθου και οι θυγατρικές της

## Δραστηριότητες

Η Σωληνουργεία Κορίνθου, θυγατρική του Ομίλου Σιδενόρ, είναι εισηγμένη ξεχωριστά στο Χρηματιστήριο Αθηνών και αντιπροσωπεύει τον κλάδο των σωλήνων χάλυβα.

Με βιομηχανικές εγκαταστάσεις στην Ελλάδα και τη Ρωσία, ο Όμιλος Σωληνουργεία Κορίνθου συγκαταλέγεται στους πιο αξιόπιστους παραγωγούς σωλήνων για ενεργειακά έργα παγκοσμίως. Ο Όμιλος παράγει κυρίως σωλήνες για τη μεταφορά πετρελαίου, φυσικού αερίου και νερού, σωλήνες άντλησης πετρελαίου και φυσικού αερίου και κοίλες δοκούς που έχουν ευρεία εφαρμογή στον κλάδο των κατασκευών.

Το πελατολόγιο της Σωληνουργεία Κορίνθου περιλαμβάνει τις εταιρίες Chevron, BP, Δημόσια Επιχείρηση Αερίου (ΔΕΠΑ), τον Διαχειριστή Εθνικού Συστήματος Φυσικού Αερίου Α.Ε. (ΔΕΣΦΑ), OMV, GRTGAZ, Snam, National Grid, RWE, Spectra Energy, Energy Transfer, Denbury, DCP Midstream, McJunkin, Spartan, EPCO, Spectra, Enbridge, Cheniere Energy, Talisman, STEG, Sonatrach, PDO, OGC, Aramco, Socar, ABB, EDF, TIGF, Saipem, Genesis, Allseas, Subsea 7 κ.ά.

Η υψηλή λειτουργική αποδοτικότητα και η εμπορική επιτυχία του Ομίλου βασίζονται πρωτίστως στην ικανότητά του να παράγει προϊόντα προηγμένης τεχνολογίας και να ενημερώνεται συνεχώς για τις τελευταίες εξελίξεις στον κλάδο του. Σε αυτή τη βάση, η Σωληνουργεία Κορίνθου έχει συνάψει συνεργασίες με διεθνείς ερευνητικούς οργανισμούς όπως η Ευρωπαϊκή Ομάδα Έρευνας σε θέματα σωλήνων χάλυβα (EPRG) και το Ινστιτούτο Συγκολλήσεων (Welding Institute) και λαμβάνει τακτικά μέρος σε ερευνητικά έργα που συνδέονται με τις κύριες επιχειρηματικές δραστηριότητές της.

## Χαρτοφυλάκιο προϊόντων

Η Σωληνουργεία Κορίνθου παράγει σωλήνες χάλυβα κορυφαίας ποιότητας για αγωγούς πετρελαίου, φυσικού αερίου, CO<sub>2</sub>, νερού και υγρών υψηλού ιξώδους (slurry), καθώς και σωλήνες άντλησης και γεώτρησης (casing). Επίσης, ο Όμιλος παράγει ένα ευρύ φάσμα κοίλων δοκών για τον κατασκευαστικό κλάδο. Χάρη στη μακρά παράδοση της στην καινοτομία και τις ολοκληρωμένες υπηρεσίες «one-stop-shop» που προσφέρει στους πελάτες της, η Σωληνουργεία Κορίνθου έχει εξελιχθεί σε έναν από τους κορυφαίους προμηθευτές σωλήνων χάλυβα παγκοσμίως.

Οι τρεις βασικές κατηγορίες προϊόντων του Ομίλου είναι οι ακόλουθες:

- **Σωλήνες αγωγών μεταφοράς:** Αυτοί οι σωλήνες παράγονται είτε στη μονάδα ευθείας ραφής υψίσυχνης συγκόλλησης (HFW) του Ομίλου, είτε στη μονάδα ελικοειδούς ραφής βυθιζόμενου τόξου (SAWH) και χρησιμοποιούνται κυρίως στα δίκτυα μεταφοράς πετρελαίου, φυσικού αερίου, CO<sub>2</sub> και νερού. Επίσης, βρίσκεται σε φάση εγκατάστασης μια νέα μονάδα παραγωγής σωλήνων ευθείας ραφής μεγάλης



διαμέτρου τύπου LSAW/JCOE (δοκιμαστική λειτουργία εντός του δεύτερου τριμήνου 2015) με σκοπό την κατασκευή σωλήνων μεσαίας και μεγάλης διαμέτρου και μεγάλου πάχους, ώστε να καλυφθούν οι διαρκώς αυξανόμενες ανάγκες της αγοράς για υποθαλάσσια έργα μεγάλου βάθους.

- **Σωλήνες άντλησης και γεώτρησης:** Αυτοί οι σωλήνες ευθείας ραφής υψίσυχνης συγκόλλησης (HFW) χρησιμοποιούνται στις γεωτρήσεις άντλησης πετρελαίου και φυσικού αερίου. Η νέα γραμμή παραγωγής LSAW θα διευρύνει ακόμα περισσότερο τη σειρά προϊόντων που προσφέρονται για αυτές τις εφαρμογές.
- **Κοίλες διατομές:** Χρησιμοποιούνται στον κλάδο των κατασκευών.

## Λύσεις

- Εσωτερική και εξωτερική επένδυση σωλήνων που παράγονται σε σωληνουργεία τρίτων.
- Διαπιστευμένο εργαστήριο για ελέγχους πρώτων υλών και σωλήνων, σύμφωνα με το πρότυπο EN/ISO 17025.
- Ενδοεταιρικό εργαστήριο ελέγχου διάβρωσης για εφαρμογές σε όξινο περιβάλλον (sour service).
- Μονάδα συγκόλλησης weld-on connector για σωλήνες άντλησης και γεώτρησης.
- Αποθήκευση σωλήνων.
- Προμήθεια σωλήνων ή ανάθεση επένδυσης σωλήνων που δεν περιλαμβάνονται στο χαρτοφυλάκιο προϊόντων του Ομίλου σε εγκεκριμένους τρίτους υπεργολάβους, στο πλαίσιο της υλοποίησης μεγάλων έργων.
- Συνδυασμένες μεταφορές σωλήνων.



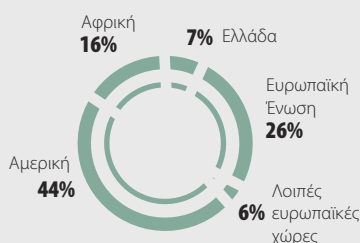
## Βασικές εταιρίες

Οι βασικές εταιρίες του Ομίλου Σωληνοργεία Κορίνθου είναι οι ακόλουθες:

Η **Σωληνοργεία Κορίνθου Α.Ε.** είναι η κορυφαία εταιρία του Ομίλου στον κλάδο των σωλήνων χάλυβα. Διαθέτοντας εγκαταστάσεις προηγμένης τεχνολογίας στην περιοχή της Θίβης στη Βοιωτία, παρέχει ένα χαρτοφυλάκιο προϊόντων που περιλαμβάνει σωλήνες χάλυβα για τη μεταφορά πετρελαίου και φυσικού αερίου καθώς και κοίλες δοκούς για τον κατασκευαστικό κλάδο. Σε απόσταση περίπου 1,5 χλμ από το εργοστάσιο βρίσκονται λιμενικές εγκαταστάσεις που χρησιμοποιούνται αποκλειστικά από την Εταιρία, αποτελώντας έναν παράγοντα στρατηγικής σημασίας χάρη στον οποίο η Εταιρία μπορεί να προσφέρει πιο ανταγωνιστικές τιμές για τα προϊόντα της και να εξασφαλίζει ταχύτερους χρόνους παράδοσης.

Η **ΖΑΟ ΤΜΚ-CPW** είναι κοινοπραξία της Σωληνοργεία Κορίνθου (μέσω της εξ ολοκλήρου ελεγχόμενης θυγατρικής της Humbel Ltd., η οποία ελέγχει το 49% της κοινοπραξίας) με την ΤΜΚ, τη μεγαλύτερη εταιρία κατασκευής σωλήνων χάλυβα στη Ρωσία και μια από τις τρεις μεγαλύτερες στον κόσμο. Μέσω των παραγωγικών εγκαταστάσεών της στο Polevskoy Ρωσίας, η ΖΑΟ ΤΜΚ-CPW δραστηριοποιείται στην παραγωγή σωλήνων και κοίλων δοκών.

## Γεωγραφική κατανομή πωλήσεων (κατά αξία)



## Εταιρική στρατηγική

Η Σωληνοργεία Κορίνθου διαθέτει μεγάλη εμπειρία στην υλοποίηση πολύπλοκων έργων για τον κλάδο της ενέργειας παγκοσμίως. Η Σωληνοργεία Κορίνθου είναι πιστοποιημένος προμηθευτής σημαντικών εταιριών πετρελαίου και φυσικού αερίου και εργολάβων μηχανολογικού σχεδιασμού, προμηθειών και κατασκευών (EPC), ενώ διαθέτει πλούσιο ιστορικό επιδόσεων σε χερσαία και υποθαλάσσια έργα ανά τον κόσμο. Η Εταιρία παρέχει υπηρεσίες υψηλών επιδόσεων στους πελάτες της από την αρχική φάση που επικεντρώνεται στην ανάλυση και τη συμμόρφωση με τις τεχνικές ανάγκες ενός έργου έως την ολοκλήρωση και την παράδοση στον τελικό χώρο υλοποίησης. Στόχος της Σωληνοργεία Κορίνθου είναι να καλύπτει τις ανάγκες της διεθνούς αγοράς ενέργειας, δίνοντας βαρύτητα στις ακόλουθες βασικές στρατηγικές προτεραιότητες:

- Ανάπτυξη στην Ευρώπη, τη Μέση Ανατολή, τη Βόρεια Αφρική, τη Βόρεια Αμερική, καθώς και στις αναδυόμενες αγορές της Ανατολικής και Δυτικής

Οι κύριες θυγατρικές της Viohalco στον κλάδο των σωλήνων χάλυβα που συγκροτούν τον Όμιλο Σωληνοργεία Κορίνθου είναι οι εξής:



Αφρικής και στις χώρες της Κοινοπολιτείας Ανεξάρτητων Κρατών.

- Αξιοποίηση της επένδυσης του Ομίλου στη μονάδα παραγωγής σωλήνων τύπου LSAW ώστε να παρέχεται μία από τις ευρύτερες σειρές συγκολλημένων προϊόντων (HFW, HSAW, LSAW), τα οποία πληρούν τα υψηλότερα διεθνή πρότυπα. Ο Όμιλος λειτουργεί με βάση το πρότυπο των ολοκληρωμένων υπηρεσιών «one stop shop» για προϊόντα σωλήνων χάλυβα για χρήση σε έργα ενέργειας και συναφείς υπηρεσίες.
- Διαρκής βελτίωση της λειτουργικής αποδοτικότητας των εργοστασίων παραγωγής ώστε να ενισχυθεί η ανταγωνιστική και οικονομική θέση του Ομίλου.
- Δημιουργία μακροπρόθεσμων στρατηγικών συνεργασιών με παραγωγούς προϊόντων χάλυβα από κορυφαίας ποιότητας πρώτες ύλες σε παγκόσμια κλίμακα.

## Εγκαταστάσεις παραγωγής και λιμενικές εγκαταστάσεις

Οι παραγωγικές μονάδες του Ομίλου Σωληνοργεία Κορίνθου είναι εγκατεστημένες στη Θίβη Βοιωτίας (Ελλάδα) και στην πόλη Polevskoy της Ρωσίας. Λεπτομερή στοιχεία για αυτά τα εργοστάσια παρατίθενται κατωτέρω:

### Εργοστάσιο και λιμάνι Σωληνοργεία Κορίνθου | Θίβη (Ελλάδα)

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 925.000 τόνοι

Το εργοστάσιο της Θίβης διαθέτει προηγμένης τεχνολογίας μηχανήματα και παράγει σωλήνες και κοίλες διατομές (κοίλες δοκούς). Η συνολική ετήσια παραγωγική δυναμικότητά του ανέρχεται σε 925.000 τόνους. Τα βιομηχανοστάσια της μονάδας έχουν συνολική έκταση 89.000 m<sup>2</sup> και καλύπτουν περιοχή 497.000 m<sup>2</sup> στη Θίβη Βοιωτίας (Ελλάδα). Η

μικρή απόσταση του εργοστασίου, μόλις 1,5 χλμ από τις ιδιόχρηστες λιμενικές εγκαταστάσεις του Ομίλου, αποτελεί παράγοντα στρατηγικής σημασίας. Ειδικότερα, με το λιμάνι της Θίβρης η Σωληνουργία Κορίνθου είναι σε θέση να επιτυγχάνει χαμηλότερο κόστος μεταφοράς πρώτων υλών, πιο ανταγωνιστικές τιμές για τα προϊόντα της και ταχύτερους χρόνους παράδοσης. Οι λιμενικές εγκαταστάσεις περιλαμβάνουν ένα πλήρες λειτουργικό σύνολο γερανών, περονοφόρων οχημάτων και λοιπών μηχανημάτων που πληρούν τις διατάξεις του Διεθνούς Κώδικα Ασφάλειας Πλοίων και Λιμενικών Εγκαταστάσεων (International Ship and Port Facility Security Code).

Οι εγκαταστάσεις περιλαμβάνουν μονάδα παραγωγής σωλήνων ευθείας ραφής υψίσυχνης συγκόλλησης διαμέτρου 26" (HFW), μονάδα παραγωγής σωλήνων ελικοειδούς ραφής βυθιζόμενου τόξου διαμέτρου 100" (SAWH), μονάδα παραγωγής σωλήνων ευθείας ραφής υψίσυχνης συγκόλλησης διαμέτρου 7 5/8" (HFW), μονάδες για την εσωτερική και εξωτερική επένδυση σωλήνων, καθώς και μονάδα συγκόλλησης weld-on-connectors σε συνεργασία με τις εταιρίες MITE και OSI ώστε να παρέχονται ολοκληρωμένα τελικά προϊόντα για σωλήνες άντλησης και γεώτρησης. Μια νέα, προηγμένη τεχνολογία, μονάδα παραγωγής σωλήνων τύπου LSAW/JCOE 56" θα είναι διαθέσιμη στα μέσα του 2015.

#### Εργοστάσιο ZAO TMK-CPW | Polevskoy (Ρωσία)

Ετήσια παραγωγική δυναμικότητα: 200.000 τόνοι.

Το εργοστάσιο του Ομίλου Σωληνουργία Κορίνθου στη Ρωσία κατασκευάζει σωλήνες ευθείας ραφής υψίσυχνης συγκόλλησης και κοίλες δοκούς, με συνολική ετήσια παραγωγική δυναμικότητα 200.000 τόνων. Ο εξοπλισμός που χρησιμοποιείται είναι υψηλών τεχνικών προδιαγραφών και επιτρέπει την παραγωγή σωλήνων με διάμετρο 168-530 mm, πάχος τοιχωμάτων 2,9-12,7 mm και μήκος έως 18 m, καθώς και κοίλων δοκών σύμφωνα με διεθνή πρότυπα ποιότητας.

#### Οικονομικές επιδόσεις για το 2014

Το 2014, σημειώθηκαν σημαντική επιβράδυνση και καθυστερήσεις στα ενεργειακά έργα σε παγκόσμια κλίμακα, ιδίως στη διάρκεια του πρώτου εξαμήνου του έτους. Αποτέλεσμα αυτών ήταν η μειωμένη ζήτηση για σωλήνες, γεγονός το οποίο σε συνδυασμό με τον εντονότερο ανταγωνισμό άσκησε πιέσεις στην κερδοφορία. Ωστόσο, στη διάρκεια του δεύτερου εξαμήνου του έτους, η ζήτηση για σωλήνες μεγάλης διαμέτρου

αυξήθηκε, ιδίως στις ΗΠΑ, γεγονός που οδήγησε σε μερική ανάκαμψη αυτής της αγοράς. Αξιοποιώντας αυτή την κατάσταση, η Σωληνουργία Κορίνθου υπέγραψε τρεις νέες συμβάσεις για την προμήθεια καθώς και την εξωτερική και εσωτερική επένδυση σωλήνων χάλυβα συνολικού βάρους 163 χιλιάδων τόνων στις ΗΠΑ. Πρέπει να επισημανθεί ότι δύο από τις τρεις συμβάσεις υπεγράφησαν με τον ίδιο πελάτη και αντιπροσωπεύουν τα μεγαλύτερα έργα που έχει αναλάβει ποτέ ο Όμιλος Σωληνουργία Κορίνθου στις ΗΠΑ.

Ο ενοποιημένος κύκλος εργασιών της Σωληνουργία Κορίνθου ανήλθε σε 188 εκ. ευρώ το 2014 σε σύγκριση με 165 εκ. ευρώ το 2013, καταγράφοντας αύξηση 13,8%. Οι πωλήσεις του κλάδου ενέργειας ανήλθαν σε 161 εκ. ευρώ, αυξημένες κατά 18,6%. Από την άλλη πλευρά, λόγω της εξασθένησης του κατασκευαστικού κλάδου στην Ευρώπη, οι πωλήσεις των δομικών στοιχείων ανήλθαν σε 28 εκ. ευρώ, μειωμένες κατά 8,0% σε σύγκριση με το 2013. Το ενοποιημένο μικτό κέρδος κατέγραψε αύξηση 18% σε σύγκριση με το περασμένο έτος και ανήλθε σε 19,2 εκ. ευρώ (2013: 16,3 εκ. ευρώ) ενώ οι ενοποιημένες ζημιές προ φόρων ανήλθαν σε 4,9 εκ. ευρώ (3,4 εκ. ευρώ ζημιές το 2013). Τέλος, τα αποτελέσματα χρήσης μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας ανήλθαν σε ζημιές 5,6 εκ. ευρώ (0,0447 ευρώ ανά μετοχή) σε σύγκριση με ζημιές 6,1 εκ. ευρώ (0,0494 ευρώ ανά μετοχή) στη διάρκεια της χρήσης 2013.

#### Συνοπτική ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
	2014	2013
Κύκλος εργασιών	188.190	165.365
Μικτό κέρδος	19.210	16.270
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA)	3.608	4.637
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT)	-4.025	-5.107
Ζημιές προ φόρου εισοδήματος	-4.909	-3.420
Κέρδη/(Ζημιές) χρήσης	-5.556	-6.138
Κέρδη/(Ζημιές) μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας	-5.556	-6.138





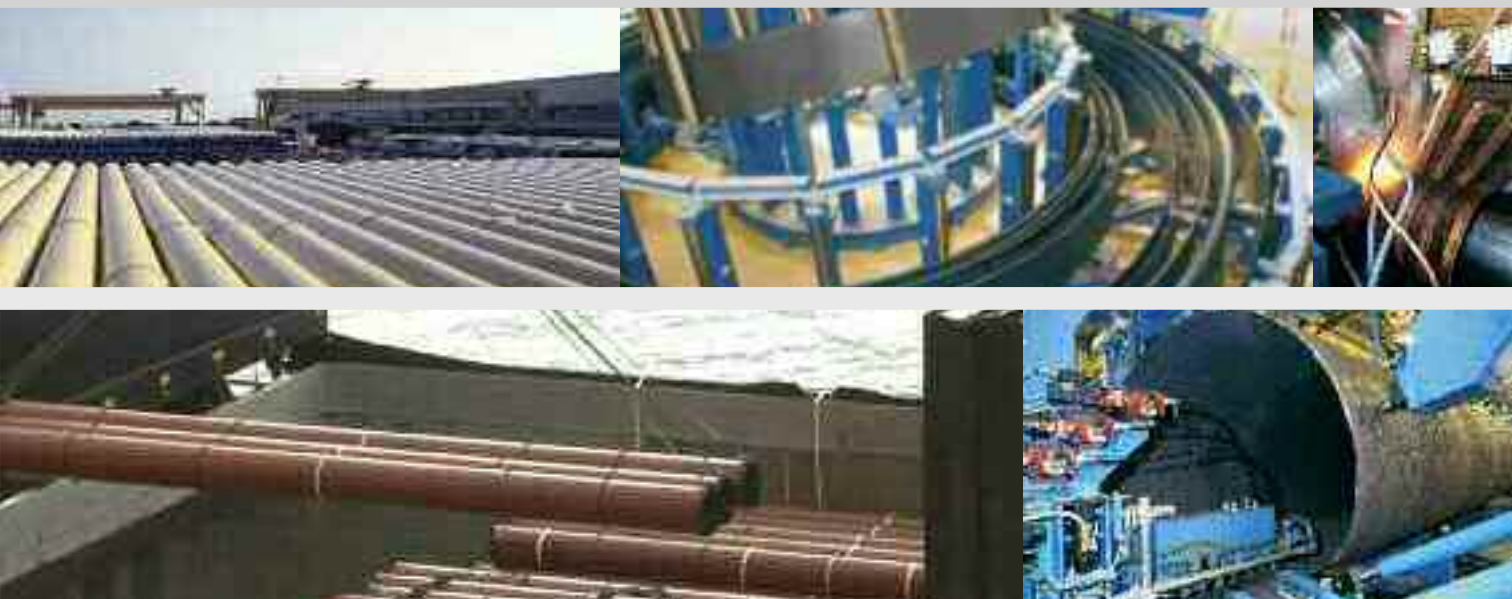
### Συνοπτική ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Κατά την 31η Δεκεμβρίου	
	2014	2013
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>		
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό	172.641	140.362
Αποθέματα	83.726	50.402
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	94.725	58.031
Λοιπά στοιχεία κυκλοφορούντος ενεργητικού	1.709	1.335
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	9.575	41.070
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>362.376</b>	<b>291.200</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>		
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	76.797	52.549
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	14.467	16.142
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	32.312	1.450
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	98.983	64.758
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>222.559</b>	<b>134.899</b>
Σύνολο καθαρής θέσης μετόχων εταιρίας	139.818	156.301
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	-	-
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</b>	<b>139.818</b>	<b>156.301</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>362.376</b>	<b>291.200</b>

### Επενδύσεις

Επί του παρόντος, η εγκατάσταση της νέας μονάδας παραγωγής σωλήνων τύπου LSAW βρίσκεται στο τελικό στάδιο. Η μονάδα παραγωγής σωλήνων LSAW (που κατασκευάζεται από την εταιρία SMS Meer), με συνολική αξία ενεργητικού ύψους περίπου 70 εκ. ευρώ, αναμένεται να δώσει στη Σωληνουργία Κορίνθου τη δυνατότητα να ανταγωνιστεί άλλες εταιρίες για μεγάλα υποθαλάσσια έργα μεταφοράς πετρελαίου και φυσικού αερίου και να συμπληρώσει το φάσμα συγκολλημένων σωλήνων. Η μονάδα αναμένεται να τεθεί σε λειτουργία έως τα μέσα του 2015. Επιπλέον, ενδυναμώνοντας περισσότερο τη φιλοσοφία της Σωληνουργία Κορίνθου για την παροχή υπηρεσιών «one stop shop» και το φάσμα προϊόντων, έως το δεύτερο εξάμηνο του 2015 θα ολοκληρωθούν και θα τεθούν σε λειτουργία δύο ακόμα επενδυτικά έργα - η αναβάθμιση του συνόλου του εργοστασίου HFW σε παραγωγή σωλήνων 24m (κομμάτι του είναι και το νέο υδραυλικό) και η αναβάθμιση της μονάδας επένδυσης - ύψους περίπου 7 εκ. ευρώ.

Περισσότερες πληροφορίες για τον Όμιλο Σωληνουργία Κορίνθου είναι διαθέσιμες στην ιστοσελίδα της εταιρίας: [www.cpw.gr](http://www.cpw.gr)



# Κλάδος ανάπτυξης ακινήτων και κλάδος άλλων υπηρεσιών

## Ακίνητα

Ο κλάδος ανάπτυξης ακινήτων επικεντρώνεται στην αξιοποίηση εμπορικών και βιομηχανικών ακινήτων για λογαριασμό της Viohalco και των θυγατρικών της. Στα ακίνητα συγκαταλέγονται πρώην παραγωγικές εγκαταστάσεις ή γραφεία της Viohalco που βρίσκονται σε αχρηστία ή έχουν μετεγκατασταθεί λόγω της επέκτασης νέων αστικών περιοχών ή για λόγους λειτουργικής αποδοτικότητας. Η κύρια θυγατρική της Viohalco σε αυτόν τον κλάδο είναι η Noval A.E., η οποία ελέγχεται εξ ολοκλήρου από τη Viohalco.

## Δραστηριότητες

Κύριος σκοπός της Noval A.E. είναι η βελτιστοποίηση της χρήσης των ακινήτων που έχει στην κατοχή της η Viohalco. Η Viohalco S.A. και οι εταιρίες της αναπτύσσουν ένα σημαντικό χαρτοφυλάκιο εμπορικών και βιομηχανικών ακινήτων σε διεθνές επίπεδο. Τα πιο σημαντικά ακίνητα που αξιοποιούν η Viohalco S.A. και οι θυγατρικές της βρίσκονται στην Ελλάδα και



τη Βουλγαρία και περιλαμβάνουν συγκροτήματα γραφείων, εμπορικά κέντρα, βιομηχανικά κτίρια και αποθήκες.

Η συνολική αξία των επενδύσεων σε ακίνητα ανέρχεται σε 141,5 εκ. ευρώ. Στον ακόλουθο πίνακα συνοψίζονται τα πιο σημαντικά ακίνητα της Viohalco:

Ακίνητο	Τοποθεσία	m <sup>2</sup> <sup>(1)</sup>
Κατάστημα Ikea & Εμπορικό κέντρο River West	Κηφισού 96, Αιγάλεω, Ελλάδα	123.459
Ξενοδοχείο	Πλατεία Καραϊσκάκη, Αθήνα, Ελλάδα	23.922
Βιομηχανικά κτίρια & γραφεία (πρώην εργοστάσιο BIC)	Οινόφυτα, Ελλάδα	9.314
Mare West (πρώην εγκαταστάσεις της Σωληνουργεία Κορίνθου)	Κόρινθος, Ελλάδα	13.990
Συγκρότημα γραφείων	Λεωφ. Κηφισίας 115, Αθήνα, Ελλάδα	38.261
Συγκρότημα γραφείων	Εθνικής Αντιστάσεως 57, Χαλάνδρι, Ελλάδα	4.454
Συγκρότημα γραφείων	Αποστολοπούλου 26, Χαλάνδρι, Ελλάδα	10.833
Συγκρότημα γραφείων	53A, Nikola Vaptzarov Blvd, Σόφια, Βουλγαρία	4.968

(1) αναφέρεται στη δομημένη επιφάνεια





Το 2014, ελήφθησαν μέτρα που αναμένεται να έχουν θετικές επιδράσεις στον κλάδο ανάπτυξης ακινήτων. Πιο συγκεκριμένα:

- Εισαγωγή νέων, αναγνωρισμένων και δημοφιλών επώνυμων προϊόντων (όπως Bershka, Mango, Pull & Bear, κ.λπ.) που ενίσχυσαν το μείγμα μισθωτών στο εμπορικό κέντρο River West.
- Στοχευμένες προσπάθειες για την εκμίσθωση του συγκροτήματος γραφείων στη Λεωφόρο Κηφισίας 115, Αθήνα, οι οποίες οδήγησαν σε υπό εξέλιξη διαπραγματεύσεις με αρκετούς πιθανούς μισθωτές, οι περισσότεροι από τους οποίους ενδιαφέρονται για το κτίριο στο σύνολό του.
- Επανάναρξη των διαπραγματεύσεων με πιθανούς φορείς εκμετάλλευσης για τη μίσθωση του ξενοδοχείου στην Πλατεία Καραϊσκάκη στην Αθήνα.
- Έναρξη κατασκευαστικών εργασιών στις πρώην εγκαταστάσεις της Σωληνοργεία Κορίνθου στη διάρκεια του πρώτου εξαμήνου του 2014 με στόχο την αξιοποίηση και τη μετατροπή τους σε εμπορικό πάρκο. Οι εργασίες προβλέπεται να ολοκληρωθούν το καλοκαίρι του 2015.

Γενικά, εξετάζεται προσεκτικά η βελτιστοποίηση της συνολικής αξιοποίησης και διαχείρισης των επενδύσεων της Viohalco σε ακίνητα και έως το τέλος του 2015 αναμένεται να τεθεί σε εφαρμογή πιο αποτελεσματική εταιρική δομή.

## Λοιπές υπηρεσίες

Η Viohalco έχει επίσης ποσοστά συμμετοχής σε μικρότερες εταιρίες που καλύπτουν μια σειρά από κλάδους δραστηριότητας, όπως τα κεραμικά είδη υγιεινής και πλακίδια, η ανάκτηση μετάλλων, οι υπηρεσίες εφαρμογών ERP, οι ασφαλειομεσιτικές υπηρεσίες, οι υπηρεσίες ταξιδιωτικών πρακτορείων και οι εφαρμογές μηχανολογίας (Κλάδος άλλων υπηρεσιών).

Μετά τη συγχώνευση με την Cofidin S.A. στις 16 Νοεμβρίου 2013, η Viohalco έχει επίσης στην κατοχή της ένα σημαντικό χαρτοφυλάκιο μετοχικών τίτλων και ομολόγων υψηλής ποιότητας. Η αξία αυτού του χαρτοφυλακίου στις 31 Δεκεμβρίου 2014 ανέρχεται σε 43,8 εκ. ευρώ και παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα.

## Συμμετοχές σε λοιπές επενδύσεις\*

(σε χιλιάδες ευρώ)	Στις 31 Δεκεμβρίου 2014
Μετοχικοί τίτλοι εξωτερικού	23.945
Εταιρικά ομόλογα	14.579
Κρατικά ομόλογα	5.307
<b>Σύνολο</b>	<b>43.831</b>

Το χαρτοφυλάκιο επενδύσεων περιλαμβάνει περιορισμένο αριθμό μετοχικών τίτλων υψηλής ποιότητας και ένα διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο χρεωστικών τίτλων.

Οι επενδύσεις χαρτοφυλακίου επιλέγονται με γνώμονα τη δημιουργία αξίας για τους μετόχους. Στόχος της Viohalco είναι να μετριάξει τον κίνδυνο διαφοροποιώντας το χαρτοφυλάκιο της και παρακολουθώντας τις διάφορες επενδύσεις σε συστηματική βάση. Κάθε επένδυση ή αποεπένδυση αναλύεται σε βάθος και ζητείται η γνώμη εξωτερικών ειδικών στις χρηματοπιστωτικές αγορές κατά τον σχεδιασμό των συναλλαγών.

Η συνοπτική ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων του κλάδου έχει ως εξής:

### Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου

Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	2014	2013
Κύκλος εργασιών	11.525	20.147
Κέρδη/(Ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA)	-3.446	-53.696
Κέρδη/(Ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT)	-5.897	-56.720
Ζημίες προ φόρου εισοδήματος	-4.824	-57.554
Ζημίες χρήσης	-6.548	-49.998

## Viohalco S.A. – Ελληνικό υποκατάστημα

Η Viohalco S.A. έχει ιδρύσει υποκατάστημα στην Ελλάδα («Ελληνικό υποκατάστημα»). Το Ελληνικό υποκατάστημα κατέχει τα περιουσιακά στοιχεία της Εταιρίας στην Ελλάδα.



## 4. Κίνδυνοι και αβεβαιότητες

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Viohalco είναι υπεύθυνο για την εκτίμηση του προφίλ κινδύνου της Εταιρίας. Παρόλ' αυτά, επειδή η Viohalco είναι εταιρία συμμετοχών (holding) και δεν έχει λειτουργίες παραγωγής, πελάτες, προμηθευτές ή προσωπικό (πλην 7 εργαζομένων), οι κίνδυνοι που επηρεάζουν την Εταιρία είναι κυρίως παράγοντες όπως οι συνθήκες της αγοράς, η τοποθέτηση των ανταγωνιστών, οι τεχνολογικές εξελίξεις κ.λπ. που σχετίζονται με τις θυγατρικές της. Κάθε θυγατρική της Viohalco είναι υπεύθυνη για τον μετριασμό των ίδιων κινδύνων. Με τη σειρά της, η εκτελεστική διοίκηση της Viohalco είναι επιφορτισμένη με την επιτυχή αξιοποίηση των εμπορικών ευκαιριών μειώνοντας παράλληλα τις πιθανές επιχειρηματικές ζημιές.

Προκειμένου να επιτύχει αυτόν τον στόχο, η Viohalco έχει θεσπίσει ένα σύστημα διαχείρισης κινδύνων. Σκοπός του συστήματος αυτού είναι να επιτρέψει στην Εταιρία να αναγνωρίζει τους κινδύνους και να αντιδρά δυναμικά και προληπτικά είτε αυτοί αφορούν την ίδια είτε τις θυγατρικές της, καθώς και να διαχειρίζεται ή να μετριάξει αυτούς τους αναγνωρισμένους κινδύνους σε αποδεκτό επίπεδο, στο μέτρο του δυνατού. Υπάρχουν διαδικασίες εσωτερικού ελέγχου για όλες τις λειτουργικές διαδικασίες της Viohalco ώστε η διοίκηση να λαμβάνει εύλογες διαβεβαιώσεις για την ικανότητα της Εταιρίας να επιτύχει τους στόχους της. Αυτοί οι έλεγχοι καλύπτουν την αποτελεσματικότητα και αποδοτικότητα των λειτουργικών διαδικασιών (συμπεριλαμβανομένου του μετριασμού της απάτης), την αξιοπιστία των χρηματοοικονομικών διαδικασιών, την υποβολή αναφορών και τη συμμόρφωση με εφαρμοστέους νόμους και κανονισμούς.

### Διαδικασία διαχείρισης κινδύνων

Η Viohalco έχει θέσει σε εφαρμογή μια διαδικασία διαχείρισης κινδύνων πέντε βημάτων.



Οι κίνδυνοι προσδιορίζονται με την εφαρμογή μιας διαδικασίας που υλοποιείται περιοδικά στο επίπεδο της Viohalco και του εκάστοτε κλάδου. Κατ' αυτόν τον τρόπο, καταρτίζεται η Ομάδα Κινδύνων, η οποία στη συνέχεια υπόκειται σε ποσοτικές και ποιοτικές αναλύσεις και εκτιμήσεις με σκοπό να διαμορφωθεί το επικαιροποιημένο Προφίλ Κινδύνου της Viohalco.

Ύστερα, αυτός ο κατάλογος ιεραρχημένων κινδύνων εξετάζεται διεξοδικά προκειμένου να διασφαλιστεί η ορθή και επίκαιρη αποτύπωση με την ισχύουσα Απόκριση σε Κίνδυνο, δηλαδή οι δομές, οι πολιτικές, οι διαδικασίες, τα συστήματα και οι μηχανισμοί παρακολούθησης που έχει θέσει σε εφαρμογή η εκτελεστική διοίκηση για τη διαχείριση αυτών των κινδύνων. Επίσης, ορίζονται και συμφωνούνται τα στελέχη της Εταιρίας που είναι υπεύθυνα για την ανάληψη ευθύνης/ επίβλεψη κάθε κινδύνου.

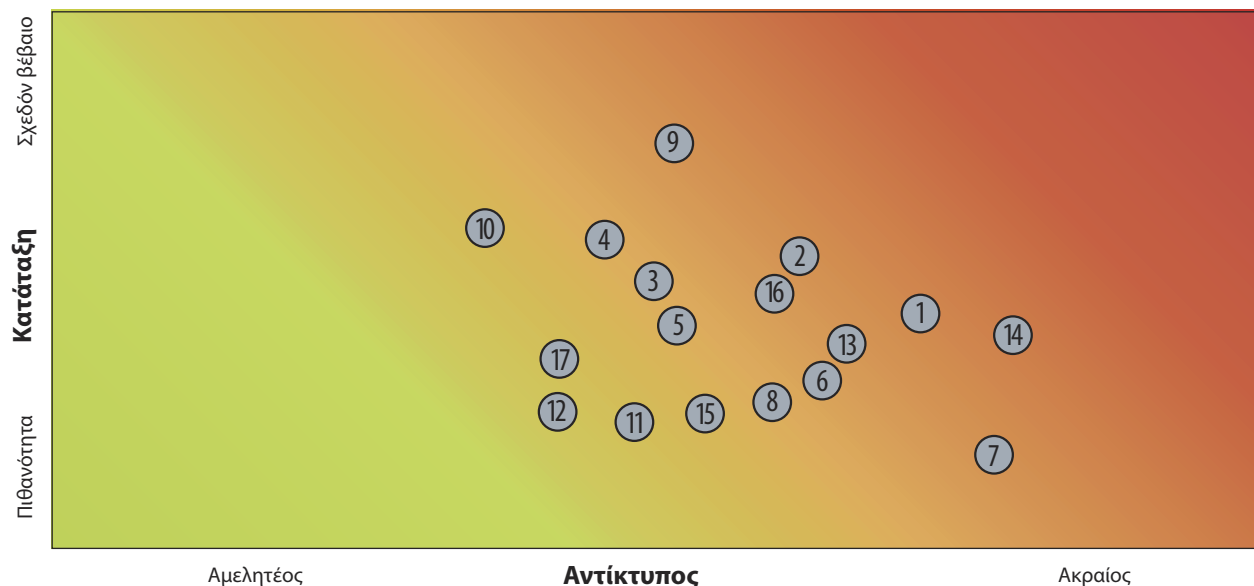
Ενοποιημένη ανασκόπηση πραγματοποιείται σε επίπεδο εκτελεστικής διοίκησης, το αποτέλεσμα της οποίας παρουσιάζεται στην Επιτροπή Ελέγχου και το Διοικητικό Συμβούλιο. Η Επιτροπή Ελέγχου παρακολουθεί την αποτελεσματικότητα των εσωτερικών συστημάτων ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων της Εταιρίας και εξετάζει συγκεκριμένες πτυχές των διαδικασιών εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων σε σταθερή βάση.

### Βασικοί κίνδυνοι

Οι κίνδυνοι της Viohalco, είτε αφορούν την ίδια είτε τις θυγατρικές της, κατατάσσονται σε τέσσερις βασικές κατηγορίες (κάθε κατηγορία αναλύεται περαιτέρω σε υποκατηγορίες κινδύνου οι οποίες, με τη σειρά τους, χωρίζονται σε συγκεκριμένα γεγονότα κινδύνου):

- **Στρατηγικός κίνδυνος και κίνδυνος αγορών** – Εξωτερικοί παράγοντες που θα μπορούσαν να επηρεάσουν τη βιωσιμότητα του επιχειρηματικού μοντέλου της Viohalco, συμπεριλαμβανομένων των θεμελιωδών μεγεθών που κατευθύνουν τους γενικούς στόχους και των στρατηγικών που καθορίζουν το μοντέλο.
- **Λειτουργικός κίνδυνος** – Ο κίνδυνος βάσει του οποίου οι λειτουργικές διαδικασίες είναι αναποτελεσματικές και δεν επαρκούν για την εφαρμογή του επιχειρηματικού μοντέλου της Viohalco, την ικανοποίηση των πελατών και την επίτευξη των ποιοτικών, κοστολογικών και χρονικών στόχων της Εταιρίας.
- **Χρηματοοικονομικός κίνδυνος** – Ο κίνδυνος βάσει του οποίου η διαχείριση των ταμειακών ροών και των οικονομικών μεγεθών δεν εκτελείται με οικονομικά αποδοτικό τρόπο προκειμένου (α) να μεγιστοποιηθούν τα ταμειακά διαθέσιμα, (β) να μειωθεί η αβεβαιότητα σε σχέση με τους κινδύνους συναλλάγματος, επιτοκίων, εμπορευμάτων, τον πιστωτικό κίνδυνο και άλλους χρηματοοικονομικούς κινδύνους, ή (γ) να διοχετεύονται ταχέως κεφάλαια και χωρίς απώλεια αξίας στους κλάδους όπου είναι περισσότερο απαραίτητα.
- **Κίνδυνος (EHS) αναφορικά με το Περιβάλλον, την Υγεία και Ασφάλεια και τη Συμμόρφωση** – Ο κίνδυνος της μη τήρησης προκαθορισμένων οργανωτικών πολιτικών και διαδικασιών ή νόμων και κανονισμών, συμπεριλαμβανομένων των κανόνων για το περιβάλλον, την υγεία και την ασφάλεια, γεγονός που μπορεί να επιφέρει ποινές, πρόστιμα, ζημιές περιουσιακών στοιχείων, τραυματισμούς ή/και απώλεια φήμης.

## Χάρτης κατάταξης κινδύνων της Viohalco



### Ομάδα Κινδύνων της Viohalco και των θυγατρικών της

Στρατηγικός Κίνδυνος και Κίνδυνος Αγορών	Λειτουργικός	Χρηματοοικονομικός	Ε HS & Συμμόρφωσης
1. Κίνδυνος χώρας	6. Κίνδυνος προμήθειας πρώτων υλών	11. Κίνδυνος επιτοκίων	16. Κίνδυνος Περιβάλλοντος, Υγείας και Ασφάλειας
2. Κίνδυνος κλάδου	7. Κίνδυνος διακοπής επιχειρηματικών λειτουργιών	12. Συναλλαγματικός κίνδυνος	17. Κίνδυνος συμμόρφωσης
3. Κίνδυνος ανταγωνιστών	8. Κίνδυνος αστοχίας προϊόντων	13. Κίνδυνος εμπορευμάτων	
4. Κίνδυνος αποτελεσματικότητας καναλιών	9. Κίνδυνος ανθρώπινου δυναμικού	14. Κίνδυνος ρευστότητας	
5. Κίνδυνος τεχνολογικών καινοτομιών	10. Κίνδυνος πληροφορικής	15. Πιστωτικός κίνδυνος	

Παρέχεται γραφική αναπαράσταση της τρέχουσας έκθεσης της Viohalco και των θυγατρικών της σε κινδύνους (από τη σκοπιά του πιθανού αντίκτυπου και της πιθανότητας)<sup>1</sup>. Συνοδεύεται από σύντομη περιγραφή κάθε κινδύνου<sup>2</sup>.

#### 1. Κίνδυνος χώρας

Δυσμενείς πολιτικές συνθήκες μπορεί να απειλήσουν τους πόρους και τις μελλοντικές ταμειακές ροές της Εταιρίας και των θυγατρικών της σε κάποια χώρα όπου η Viohalco έχει πραγματοποιήσει σημαντικές επενδύσεις, από την οποία εξαρτάται για σημαντικό όγκο εργασιών ή στην οποία έχει συνάψει σημαντική συμφωνία με αντισυμβαλλόμενο που υπόκειται στη νομοθεσία της εν λόγω χώρας.

Η Εταιρία και οι θυγατρικές της αντιμετωπίζουν αυτόν τον εξωγενή κίνδυνο διαφοροποιώντας την παραγωγή των εταιριών και ιδιαίτερα την έκθεσή τους στις αγορές. Επί του παρόντος, οι εταιρίες της Viohalco έχουν εγκαταστήσει παραγωγή σε 6 χώρες και ένα εμπορικό δίκτυο σε 21 χώρες, ενώ τα προϊόντα τους διανέμονται σε περισσότερες από 100 χώρες παγκοσμίως.

#### 2. Κίνδυνος κλάδου

Οι αλλαγές στις ευκαιρίες και τις απειλές, στις ικανότητες των ανταγωνιστών και σε άλλες συνθήκες που επηρεάζουν τους κλάδους των εταιριών μπορεί να απειλήσουν την ελκυστικότητα ή τη μακροπρόθεσμη βιωσιμότητα αυτών των κλάδων. Ο κίνδυνος κλάδου για τη Viohalco συνδέεται πρωτίστως με την κυκλική ζήτηση και το ποσοστό υποκατάστασης ορισμένων προϊόντων των εταιριών της.

Οι εταιρίες διαχειρίζονται αυτόν τον κίνδυνο επεκτείνοντας τις εξαγωγές τους σε διεθνείς αγορές ώστε να διαφοροποιούν την κυκλική έκθεση σε διάφορες γεωγραφικές περιοχές. Ο κίνδυνος υποκατάστασης αντιμετωπίζεται μέσω της διαφοροποίησης του μείγματος προϊόντων, για παράδειγμα μετατοπίζοντας μέρος της παραγωγής σε προϊόντα όπου το ποσοστό υποκατάστασης είναι χαμηλότερο.

#### 3. Κίνδυνος ανταγωνιστών

Ενέργειες ανταγωνιστών ή νεοεισερχόμενοι παράγοντες στην αγορά μπορεί να επιφέρουν πλήγμα στο ανταγωνιστικό πλεονέκτημα των εταιριών της Viohalco ή ακόμα και να απειλήσουν την δυνατότητά τους να επιβιώσουν.

1. Επισημαίνεται ότι αυτές οι πληροφορίες ενδέχεται να αλλάξουν ανά πάσα στιγμή και παρέχονται μόνο σε ενδεικτικό πλαίσιο. Η Viohalco δεν προβαίνει σε κανενός είδους δήλωση, εγγύηση ή δέσμευση όσον αφορά τη συνάφεια, την ακρίβεια ή τη διεξοδικότητα αυτών των πληροφοριών.  
2. Κάθε αναφορά στον όρο «Viohalco» περιλαμβάνει επίσης τους διάφορους κλάδους και εταιρίες.

Η έκθεση στον κίνδυνο ανταγωνιστών καταγράφεται μέσω της ημερήσιας επισκόπησης πληροφοριών για την αγορά. Στρατηγικής σημασίας θέματα που αφορούν την αντίδραση στον ανταγωνισμό αξιολογούνται στο πλαίσιο του ετήσιου προϋπολογισμού και του σχεδίου στρατηγικών αγορών που καταρτίζει κάθε θυγατρική. Στις σχετικές ενέργειες μετριασμού του κινδύνου συγκαταλέγεται η ισχυρή δέσμευση για την ποιότητα σε όλα τα στάδια της παραγωγής, η πολιτική ανταγωνιστικών τιμών εμπορευμάτων και η στόχευση σε προϊόντα με υψηλό περιθώριο κέρδους και η διαφοροποίηση αγορών.

#### 4. Κίνδυνος αποτελεσματικότητας καναλιών

Κανάλια διανομής με χαμηλή απόδοση ή κακή τοποθέτηση μπορεί να απειλήσουν την δυνατότητα των εταιριών της Viohalco να αποκτήσουν αποτελεσματική και αποδοτική πρόσβαση σε υφιστάμενους και δυνητικούς πελάτες και τελικούς χρήστες.

Οι εταιρίες της Viohalco διαχειρίζονται τον κίνδυνο αποτελεσματικότητας καναλιών τοποθετώντας εμπορικά στελέχη ανά έργο/ αγορά. Οι προϋπολογισμοί είναι τα βασικά εργαλεία που χρησιμοποιούνται για τη χάραξη και την παρακολούθηση των στόχων των καναλιών διανομής.

#### 5. Κίνδυνος τεχνολογικών καινοτομιών

Οι εταιρίες της Viohalco ενδέχεται να μην αξιοποιούν τις τεχνολογικές εξελίξεις στο δικό τους επιχειρηματικό μοντέλο για να επιτύχουν ή να διατηρήσουν το ανταγωνιστικό πλεονέκτημά τους ή μπορεί να εκτίθενται στις ενέργειες ανταγωνιστών ή σε υποκατάστατα που αξιοποιούν την τεχνολογία για να επιτύχουν ανώτερη ποιότητα και ανώτερες επιδόσεις σε θέματα κόστους ή/και χρόνου για τα προϊόντα, τις υπηρεσίες και τις διαδικασίες τους.

Οι εταιρίες της Viohalco διαχειρίζονται αυτόν τον κίνδυνο κατά κύριο λόγο μέσω συμφωνιών τεχνικής υποστήριξης και μεταβίβασης γνώσεων με εταιρίες που κατέχουν ηγετική θέση παγκοσμίως σε διάφορους κλάδους δραστηριοποίησης των εταιριών. Επίσης, οι εταιρίες της Viohalco συνεργάζονται με επιστημονικούς φορείς και εξέχοντα διεθνή ερευνητικά κέντρα. Αυτή η έντονη προσήλωση στην τεχνολογία και την καινοτομία καταδεικνύεται επιπρόσθετα από τα ξεχωριστά τμήματα έρευνας και ανάπτυξης που λειτουργούν σε ορισμένες εταιρίες της Viohalco.

#### 6. Κίνδυνος προμήθειας πρώτων υλών

Περιορισμένες πηγές ενέργειας, μετάλλων και άλλων βασικών εμπορευμάτων, πρώτων υλών και εξαρτημάτων μπορεί να αποτελέσουν απειλή για την δυνατότητα των εταιριών της Viohalco να παράγουν εγκαίρως ποιοτικά προϊόντα σε ανταγωνιστικές τιμές.

Οι εταιρίες καταβάλλουν δυναμικές και συστηματικές προσπάθειες να ελαχιστοποιούν την πιθανότητα επέλευσης αυτού του κινδύνου. Τα σχετικά μέτρα περιλαμβάνουν τη διατήρηση μιας ευρείας και διαφοροποιημένης βάσης προμηθευτών, όπου αυτό είναι δυνατόν, ιδίως σε γεωγραφικό επίπεδο, την τήρηση καταλόγων εναλλακτικών υλικών, τη σύνταξη συμφωνητικών επιπέδου ποιότητας υπηρεσιών (SLA) με βασικούς προμηθευτές και τη μείωση της έκθεσης στην αγορά άμεσων συναλλαγών μέσω μακροπρόθεσμων συμβολαίων.

#### 7. Κίνδυνος διακοπής επιχειρηματικών λειτουργιών

Η διακοπή επιχειρηματικών λειτουργιών λόγω μη διαθεσιμότητας πρώτων υλών, συστημάτων μηχανογράφησης, εξειδικευμένου εργατικού δυναμικού, εγκαταστάσεων ή άλλων πόρων μπορεί να απειλήσει τη δυνατότητα των εταιριών της Viohalco να συνεχίσουν τη λειτουργία τους.

Προκειμένου να διαχειριστούν αυτόν τον κίνδυνο, ο εργοστασιακός εξοπλισμός των εταιριών συντηρείται ενδελεχώς από τα αντίστοιχα τμήματα συντήρησης, με βάση πρόγραμμα τακτικής συντήρησης. Επίσης, ο εργοστασιακός εξοπλισμός και οι γραμμές παραγωγής αναβαθμίζονται συστηματικά. Όλα τα ανταλλακτικά και τα αναλώσιμα μετρώνται με βάση την κρισιμότητα και παρακολουθούνται τα επίπεδα ασφάλειας αποθεμάτων. Ορισμένα από τα εργοστάσια, τις εγκαταστάσεις και τις γραμμές παραγωγής είναι εναλλάξιμα και έχουν αποτυπωθεί, ώστε να διασφαλιστεί η μετακίνηση και η συνέχιση της παραγωγής, εφόσον παραστεί ανάγκη. Όσον

αφορά τα συστήματα πληροφορικής, έχουν καθοριστεί σχέδια αποκατάστασης καταστροφών ανά τομέα και εγκατάσταση.

#### 8. Κίνδυνος αστοχίας προϊόντων

Προϊόντα με ελαττώματα ή προϊόντα που δεν λειτουργούν μπορεί να εκθέσουν τις εταιρίες της Viohalco σε καταγγελίες πελατών, απαιτήσεις για καταβολή εγγυήσεων, επιτόπιες επισκευές, επιστροφές, απαιτήσεις λόγω ευθύνης για τα προϊόντα, δίκες και απώλεια εσόδων, μεριδίων αγοράς και επιχειρηματικής φήμης.

Προκειμένου να μετριάσουν εκ των προτέρων τον κίνδυνο που προκύπτει από πραγματικά ή προβαλλόμενα ελαττώματα των προϊόντων τους, οι εταιρίες της Viohalco έχουν θεσπίσει αυστηρά συστήματα διαχείρισης ποιότητας στα εργοστάσιά τους, εφαρμόζοντας πάγιες και τυποποιημένες διαδικασίες ελέγχου ποιότητας ενώ επίσης τηρούν τη δέουσα ασφαλιστική κάλυψη έναντι αυτών των απαιτήσεων. Στις διαδικασίες ελέγχου ποιότητας περιλαμβάνονται δειγματοληπτικοί έλεγχοι ανά παρτίδα παραγωγής ή σε επίπεδο ειδών σε συγκεκριμένες φάσεις της παραγωγής, η τοποθέτηση εξοπλισμού παρακολούθησης σε καθορισμένες φάσεις παραγωγής και γραμμές παραγωγής και κέντρα εργασιών για τον εντοπισμό ελαττωμάτων, η εφαρμογή συστημάτων πλήρους ιχνηλασιμότητας, κ.λπ.

#### 9. Κίνδυνος ανθρώπινου δυναμικού

Η πιθανή έλλειψη των απαιτούμενων γνώσεων, δεξιοτήτων και εμπειριών του βασικού προσωπικού των εταιριών της Viohalco ενδέχεται να απειλήσει την υλοποίηση του επιχειρηματικού μοντέλου και την επίτευξη κρίσιμων επιχειρηματικών στόχων.

Προκειμένου να μετριάσει τον εν λόγω κίνδυνο, η ανώτατη διοίκηση σε επίπεδο εταιριών και κλάδων προχωρά τακτικά σε διεξοδικές ανασκοπήσεις σχετικά με το βασικό προσωπικό. Επίσης, καταβάλλονται συνεχώς προσπάθειες για την εξέλιξη των νεότερων μελών του προσωπικού καθώς και για την εναλλαγή, όπου είναι δυνατό, περισσότερων ανώτερων στελεχών σε κρίσιμες θέσεις στο πλαίσιο των εταιριών.

#### 10. Κίνδυνος πληροφορικής

Οι εταιρίες της Viohalco ενδέχεται να μην έχουν την υποδομή πληροφορικής που χρειάζονται ώστε να στηρίξουν αποτελεσματικά τις τρέχουσες και μελλοντικές απαιτήσεις πληροφόρησης της επιχείρησης με αποτελεσματικό, οικονομικά αποδοτικό και καλά ελεγχόμενο τρόπο. Επιπλέον, τυχόν αδυναμία να περιοριστεί επαρκώς η πρόσβαση σε πληροφορίες (δεδομένα ή προγράμματα) μπορεί να επιφέρει τη μη εξουσιοδοτημένη γνώση και χρήση εμπιστευτικών πληροφοριών ή την διακύβευση της ακεραιότητάς τους.

Η Teka Systems, θυγατρική της Viohalco που ασχολείται με την υλοποίηση, εξατομίκευση και υποστήριξη συστημάτων πληροφορικής, είναι το επίσημο κέντρο εξυπηρέτησης εφαρμογών πελατών της Viohalco.

#### 11. Κίνδυνος επιτοκίων

Σημαντικές διακυμάνσεις των επιτοκίων ενδέχεται να προκαλέσουν την έκθεση της Viohalco και των εταιριών της σε υψηλότερο κόστος δανεισμού, χαμηλότερες αποδόσεις των επενδύσεων ή μειωμένη αξία στοιχείων ενεργητικού. Οι υποχρεώσεις με κυμαινόμενο επιτόκιο επιφέρουν την έκθεση της Viohalco και των εταιριών της σε κίνδυνο ταμειακών ροών, ενώ οι υποχρεώσεις με σταθερό επιτόκιο συνεπάγονται την ανάληψη του κινδύνου μεταβολής της εύλογης αξίας.

Προκειμένου να διαχειριστούν τον κίνδυνο επιτοκίων, η Viohalco και οι εταιρίες της κατέχουν συμφωνίες ανταλλαγής επιτοκίων (swap), βάσει των οποίων τα κυμαινόμενα επιτόκια μετατρέπονται σε σταθερά.

#### 12. Συναλλαγματικός κίνδυνος

Η μεταβλητότητα των συναλλαγματικών ισοτιμιών ενδέχεται να επιφέρει την έκθεση της Viohalco και των εταιριών της σε οικονομικές και λογιστικές ζημιές.

Η Viohalco και οι εταιρίες της αντισταθμίζουν αυτόν τον κίνδυνο εφαρμόζοντας πρακτικές αντισταθμίσεις όπως είναι η χρήση προθεσμιακών συμβάσεων, μικτών συμφωνιών ανταλλαγής νομισμάτων καθώς και μέσω φυσικής αντισταθμίσης (δηλαδή μέσω προβλεπόμενων αγοραπωλησιών καθώς και απαιτήσεων και υποχρεώσεων σε ξένο νόμισμα).

### 13. Κίνδυνος εμπορευμάτων

Οι διακυμάνσεις των τιμών εμπορευμάτων (ιδίως χαλκού, ψευδαργύρου και αλουμινίου) ενδέχεται να επιφέρουν την έκθεση των εταιριών της Viohalco σε χαμηλότερα περιθώρια κέρδους των προϊόντων ή σε εμπορικές ζημιές.

Οι εταιρίες που δραστηριοποιούνται σε μέταλλα τα οποία διακινούνται στο Χρηματιστήριο Μετάλλων του Λονδίνου (LME) μετριάζουν αυτόν τον κίνδυνο μέσω της αντισταθμίσης, προβαίνοντας σε συναλλαγές σε συμβόλαιο μελλοντικής εκπλήρωσης στο LME. Ειδικότερα, όλα τα συμβόλαιο αγοραπωλησιών καθορισμού τιμών μετάλλων συμψηφίζονται σε ημερήσια βάση και η μεταβολή στην ανοικτή καθαρή θέση σε εμπορεύματα αντισταθμίζεται γενικά με συμβόλαιο μελλοντικής εκπλήρωσης στο LME προκειμένου οι εταιρίες της Viohalco να μην έχουν έκθεση στον κίνδυνο τιμών εμπορευμάτων.

### 14. Κίνδυνος ρευστότητας

Η έκθεση σε χαμηλότερες αποδόσεις ή η ανάγκη δανεισμού λόγω έλλειψης ταμειακών διαθεσίμων ή αναμενόμενων ταμειακών ροών (ή αποκλίσεων στη χρονική στιγμή επέλυσής τους). Η έκθεση σε απώλειες λόγω της συμμετοχής σε περιορισμένη αγορά, η οποία συγκροτείται από περιορισμένη ομάδα αντισυμβαλλόμενων (δηλαδή χρηματοπιστωτικά ιδρύματα) επιφέρει την αδυναμία υλοποίησης συναλλαγών σε εύλογες τιμές εντός εύλογου χρονικού πλαισίου.

Προκειμένου να αποφύγουν τους κινδύνους ρευστότητας, η Viohalco και οι εταιρίες της σχηματίζουν πρόβλεψη ταμειακών ροών κατά τη σύνταξη του ετήσιου προϋπολογισμού και μηνιαία κυλιόμενη πρόβλεψη τριών μηνών έτσι ώστε να εξασφαλίζουν ότι διαθέτουν αρκετά ταμειακά διαθέσιμα για να καλύψουν τις λειτουργικές τους ανάγκες, συμπεριλαμβανομένης της κάλυψης των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεών τους. Οι ταμειακές ανάγκες των εταιριών της Viohalco παρακολουθούνται από τα αντίστοιχα οικονομικά τμήματα και κοινοποιούνται στη Στηλμέτ Α.Ε., εταιρία της Viohalco, η οποία συμφωνεί με τους όρους χρηματοδότησης με πιστωτικά ιδρύματα στην Ελλάδα και άλλες χώρες.

Στην Ελλάδα, όπου βρίσκονται οι περισσότερες θυγατρικές της Viohalco, οι συνεχείς διαπραγματεύσεις το 2015 για την επαναξιολόγηση των όρων του ελληνικού χρηματοδοτικού προγράμματος έχουν καταστήσει ασαφές το μακροοικονομικό και χρηματοπιστωτικό περιβάλλον. 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 της Ελλάδας αποτελεί βασικό παράγοντα κινδύνου και κάθε σχετική εξέλιξη ενδέχεται να επηρεάσει τις λειτουργικές διαδικασίες και τις δραστηριότητες των θυγατρικών της Viohalco στην Ελλάδα, καθώς και τις οικονομικές επιδόσεις ή τη θέση τους. Ωστόσο, η ισχυρή πελατειακή βάση των εταιριών της Viohalco εκτός Ελλάδας σε συνδυασμό με τις εδραιωμένες εγκαταστάσεις τους στο εξωτερικό ελαχιστοποιεί τον κίνδυνο ρευστότητας που μπορεί να ανακύψει από την αβεβαιότητα του οικονομικού περιβάλλοντος στην Ελλάδα. Επιπλέον, ο δανεισμός των εταιριών της Viohalco ύψους 1.583 εκ. ευρώ είναι κατά 60% μακροπρόθεσμος και κατά 40% βραχυπρόθεσμος, το 90% του οποίου παρέχεται από ελληνικές τράπεζες ή τις θυγατρικές τους στο εξωτερικό και το 10% από διεθνείς τράπεζες και χρηματοπιστωτικά ιδρύματα. Τα βραχυπρόθεσμα όρια συνίστανται κατά κύριο λόγο σε ανακυκλούμενες πιστώσεις που ανανεώνονται σε ετήσια βάση, οι ημερομηνίες ανανέωσης των οποίων κατανέμονται σε όλο το έτος. Στο πλαίσιο αυτών των ανακυκλούμενων πιστώσεων, αντλούνται βραχυπρόθεσμα δάνεια διαφόρων λήξεων τα οποία ανανεώνονται αυτομάτως κατά τη λήξη τους, εάν χρειαστεί.

### 15. Πιστωτικός κίνδυνος

Οι πελάτες των εταιριών της Viohalco ενδέχεται να αθετήσουν τις υποχρεώσεις τους. Ο πιστωτικός κίνδυνος μπορεί να επιδεινωθεί εάν σημαντικό τμήμα των επιχειρηματικών δραστηριοτήτων επικεντρώνεται σε πελάτες που επίσης πλήττονται από τις εξελίξεις.

Αυτός ο κίνδυνος μετριάζεται επειδή κανένας πελάτης δεν υπερβαίνει το 10% του συνολικού κύκλου εργασιών και της ασφάλισης πιστώσεων. Επιπλέον, οι εταιρίες της Viohalco μετριάζουν τον πιστωτικό κίνδυνο προβαίνοντας σε διεξοδικούς ελέγχους της πιστοληπτικής ικανότητας των πελατών μέσω τραπεζών και άλλων οργανισμών αξιολόγησης πιστοληπτικής ικανότητας, καθώς και θέτοντας όρους πληρωμής και πιστωτικά όρια. Ζητούν εμπράγματα ή άλλη ασφάλεια (π.χ. εγγυητικές επιστολές) προκειμένου να εξασφαλίσουν τις απαιτήσεις τους, όπου είναι δυνατό. Επίσης, σχηματίζουν μια πρόβλεψη απομείωσης, η οποία αντιπροσωπεύει την εκτίμησή τους για ζημιές που σχετίζονται με εμπορικές και άλλες απαιτήσεις και επενδύσεις σε κινητές αξίες. Η εν λόγω πρόβλεψη συνίσταται κυρίως σε ζημιές απομείωσης συγκεκριμένων απαιτήσεων που εκτιμώνται.

### 16. Κίνδυνος περιβάλλοντος, υγείας και ασφάλειας

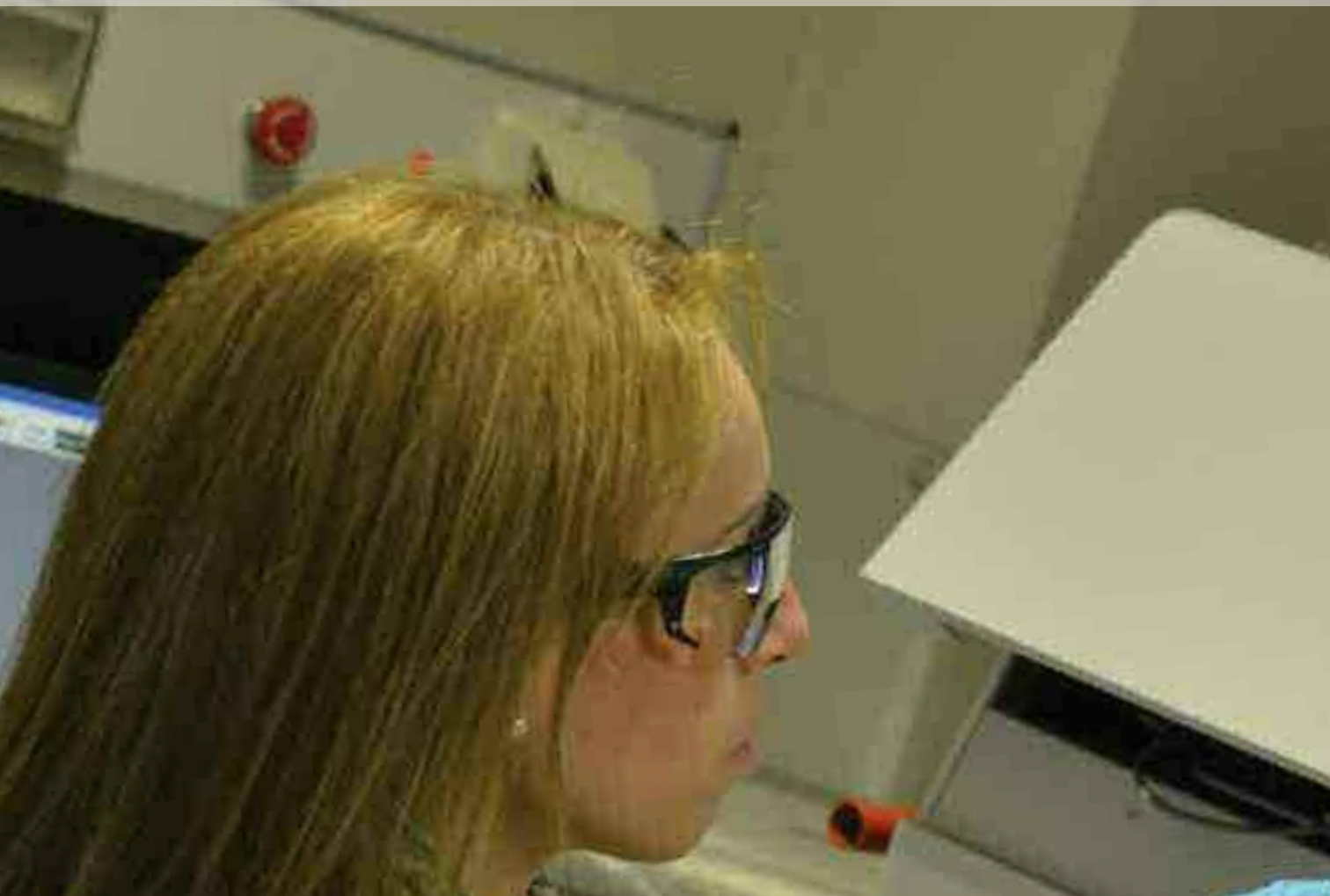
Δραστηριότητες που είναι επιζήμιες για το περιβάλλον ενδέχεται να εκθέσουν τις εταιρίες της Viohalco σε ευθύνη για σωματικό τραυματισμό, ζημία σε περιουσιακά στοιχεία, διακοπή λειτουργίας εγκαταστάσεων ή τμήματος εγκαταστάσεων, κόστος απομάκρυνσης, αποζημιώσεις με χαρακτηριστικά κύρωσης και ανεπιθύμητη προβολή στα μέσα ενημέρωσης. Επίσης, αυτός ο κίνδυνος περιλαμβάνει την ενδεχόμενη μη συμμόρφωση με περιβαλλοντικούς κανονισμούς και άδειες, γεγονός που θα μπορούσε να επιφέρει πρόστιμα και πλήγμα στη φήμη τους. Επιπλέον, η αδυναμία παροχής ασφαλούς εργασιακού περιβάλλοντος για τους εργαζομένους μπορεί να εκθέσει τις εταιρίες της Viohalco σε ευθύνη για καταβολή αποζημίωσης, απώλεια εμπορικής φήμης και λοιπά έξοδα. Περιστατικά στα εργοστάσια θα μπορούσαν να προκαλέσουν θανάτους/ τραυματισμούς ή το προσωπικό ενδέχεται να αντιμετωπίσει προβλήματα υγείας λόγω των βαρέων μηχανημάτων καθώς και των παραγωγικών διαδικασιών και υλικών. Οι συνέπειες σχετίζονται με την απώλεια βασικών μελών του προσωπικού και πόρων, την άσκηση διώξεων, πρόστιμα, φυλάκιση, καταβολές αποζημίωσης και λοιπές χρηματοοικονομικές επιπλοκές, πλήγμα στη φήμη τους και διακοπή επιχειρηματικής λειτουργίας.

Οι εταιρίες της Viohalco έχουν θεσπίσει διεξοδικές πολιτικές και διαδικασίες για το περιβάλλον, καθώς και την υγεία και ασφάλεια για κάθε εγκατάσταση ξεχωριστά. Σε ετήσια βάση διενεργούνται λεπτομερείς αξιολογήσεις κινδύνου και πραγματοποιούνται τακτικοί έλεγχοι και ανασκοπήσεις ώστε να διασφαλιστεί ότι υφίστανται όλα τα προληπτικά μέτρα και εφαρμόζονται όπως πρέπει προκειμένου να γίνεται διαχείριση του κινδύνου περιβάλλοντος, υγείας και ασφάλειας.

### 17. Κίνδυνος συμμόρφωσης

Η μη συμμόρφωση με απαιτήσεις των πελατών, προκαθορισμένες οργανωτικές πολιτικές και διαδικασίες ή νόμους και κανονισμούς (συμπεριλαμβανομένων των απαιτήσεων εισαγωγής σε χρηματιστήριο) μπορεί να επιφέρει χαμηλότερη ποιότητα, υψηλότερο κόστος παραγωγής, απώλεια εσόδων, αναίτιες καθυστερήσεις, ποινές, πρόστιμα, κ.λπ. για τις εταιρίες της Viohalco.

Όσον αφορά τις απαιτήσεις που προκύπτουν από την εισαγωγή της σε χρηματιστήρια, η Viohalco έχει θεσπίσει τις απαραίτητες δομές και διαδικασίες ώστε να διασφαλίσει τη διαρκή συμμόρφωση, συμπεριλαμβανομένης της υιοθέτησης του δικού της Χάρτη Εταιρικής Διακυβέρνησης, ο οποίος καλύπτει θέματα όπως η λογοδοσία των Μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθυντών, οι αρχές ορθής διακυβέρνησης, οι συναλλαγές βάσει εμπιστευτικών πληροφοριών και οι συγκρούσεις συμφερόντων. Επίσης, προκειμένου να αμβλυνθεί ο κίνδυνος που απορρέει από πραγματικά ή προβαλλόμενα ελαττώματα των προϊόντων τους, οι εταιρίες της Viohalco έχουν θεσπίσει αυστηρά συστήματα διαχείρισης ποιότητας στα εργοστάσιά τους ενώ επίσης τηρούν τη δέουσα ασφαλιστική κάλυψη έναντι αυτών των απαιτήσεων.



## 5. Τεχνολογία και Έρευνα και Ανάπτυξη

Οι εταιρίες της Viohalco, με το βλέμμα πάντα στις τεχνολογικές εξελίξεις, προωθούν συνεχώς την έρευνα και ανάπτυξη και αναπτύσσουν καινοτόμες λύσεις, διατηρώντας παράλληλα στρατηγικές συνεργασίες με επιστημονικούς φορείς και διεθνή ερευνητικά κέντρα, καθώς και με πρωτοπόρες εταιρίες διεθνούς εμβέλειας. Η συνεχής επιστημονική έρευνα και η εμπειρία από τις μονάδες χύτευσης χαλκού, αλουμινίου και χάλυβα των εταιριών της Viohalco έχουν ως αποτέλεσμα τη βαθιά γνώση της μεταλλουργίας.

Οι εταιρίες της Viohalco επενδύουν σε εξοπλισμό τελευταίας τεχνολογίας και αναβαθμίζουν διαρκώς τις υφιστάμενες γραμμές παραγωγής, προκειμένου να είναι ανταγωνιστικές στην παγκόσμια αγορά.

Οι εταιρίες της Viohalco συνεργάζονται με επιστημονικούς οργανισμούς και διακεκριμένα διεθνή ερευνητικά κέντρα, όπως τα ακόλουθα:

- Πανεπιστήμιο του Manchester (Manchester University), Ηνωμένο Βασίλειο

- IENK, Institut für Eisenhüttenkunde, RWTH Aachen, Γερμανία
- Πολυτεχνείο του Delft (Delft University of Technology), Ολλανδία
- Πανεπιστήμιο της Γάνδης (University of Ghent), Βέλγιο
- Ευρωπαϊκό Ερευνητικό Κέντρο Αγωγών (European Pipeline Research Group) (EPRG)
- TWI – Ινστιτούτο Συγκόλλησης (The Welding Institute), Ηνωμένο Βασίλειο
- Institut für Korrosionsschutz in Dresden, Γερμανία
- SINTEF Energy Research, Νορβηγία
- Εθνικό Μετσόβιο Πολυτεχνείο
- Πανεπιστήμιο Ιωαννίνων
- Πανεπιστήμιο Πάτρας
- Πανεπιστήμιο Θεσσαλίας
- Πολυτεχνείο Κρήτης
- Αριστοτέλειο Πανεπιστήμιο Θεσσαλονίκης
- Δημοκρίτειο Πανεπιστήμιο Θράκης
- ΕΚΕΦΕ Δημόκριτος

Προκειμένου να αποκτήσουν επιπλέον τεχνογνωσία σε αναδυόμε-



νες τεχνολογίες και να είναι ενήμερες σχετικά με τις βέλτιστες πρακτικές, οι εταιρίες διατηρούν μακροχρόνιες συνεργασίες με κορυφαίες εταιρίες παγκόσμιου βεληνεκούς όπως:

- United Aluminum Company of Japan (UACJ Corp.)
- Mitsubishi
- Daido Steel Co
- Viscas Corporation
- Automatic Wire Machines Spa
- GMH Gruppe Georgsmarienhuetten

Οι εταιρίες προβάλλουν τη δέσμευσή τους για την καινοτομία, μέσω των κέντρων τεχνολογίας και έρευνας και ανάπτυξης, και έχουν να επιδείξουν πολλές σημαντικές επιτυχίες, με την ανάπτυξη λύσεων που τους δίνουν τη δυνατότητα να κατασκευάζουν και να εμπορεύονται εξειδικευμένα και ανταγωνιστικά προϊόντα.

Το Κέντρο Τεχνολογίας της Ελβάλ έχει αναπτύξει ιδιαίτερα ανθεκτικά ειδικά προϊόντα με αντιοξειδωτικές ιδιότητες. Επίσης, η Ελβάλ παράγει φύλλα πολύ υψηλής επιπεδότητας με επίστρωση βερνικιού άριστης ποιότητας, προϊόντα κατασκευασμένα από 100% ανακυκλωμένο αλουμίνιο, καθώς και προϊόντα που υποβάλλονται σε βαθιά κοίλανση και διέλαση.

Η Χαλκός διευθύνει ένα νέο και καινοτόμο εργαστήριο για τον έλεγχο της θερμικής απόδοσης των σωλήνων με εσωτερικές ραβδώσεις (inner grooved tubes – IGT). Με αυτόν τον τρόπο, η εταιρία μπορεί να βελτιώνει την ενεργειακή απόδοση των προϊόντων της καθώς και να προσφέρει μια εντελώς νέα σειρά υπηρεσιών.

Ο Όμιλος Cablel® Ελληνικά Καλώδια έχει συγκροτήσει ένα υπερσύγχρονο εργαστήριο πολυμερών στο εργοστάσιό του στα Οινόφυτα. Κύριο αντικείμενο του εργαστηρίου είναι η χημική ανάλυση και η ταυτοποίηση των πρώτων υλών, με έμφαση στον ποιοτικό έλεγχο και την ανάλυση των πολυμερών των υπόγειων και των υποβρύχιων καλωδίων υψηλής και υπερυψηλής τάσης. Η έρευνα και η ανάπτυξη νέων πλαστικών και ελαστικών μειγμάτων διεξάγεται στο εργαστήριο.

Η Etem αναπτύσσει διαρκώς παραγωγικές διαδικασίες για την αυτοκινητοβιομηχανία, επενδύοντας σε μηχανολογικό εξοπλισμό αποκλειστικά για το σκοπό αυτό και υλοποιώντας διαρκείς δοκιμές για την παράδοση προϊόντων υψηλής ποιότητας. Ύστερα από χρόνια ανάπτυξης και συνεργασίας με πελάτες, ευρωπαϊκά ινστιτούτα και ερευνητικά κέντρα, η Etem είναι προμηθευτής Tier 2 και Tier 1 στον κλάδο της αυτοκινητοβιομηχανίας, έχοντας πιστοποιηθεί για να παράγει προφίλ και εξαρτήματα αλουμινίου για συστήματα κρούσης «crash relevant systems».





Η μακρόχρονη φιλοσοφία του Ομίλου Σιδενόρ για καινοτομίες εκφράζεται με τον πιο απτό τρόπο μέσα από την ενδεδειγμένη έρευνα και τις σημαντικές επενδύσεις σε εξοπλισμό υψηλής τεχνολογίας, οι οποίες έχουν πραγματοποιηθεί καθ' όλο το διάστημα της δραστηριοποίησής του. Ο Όμιλος Σιδενόρ έκανε ένα βήμα μπροστά, αναπτύσσοντας εξολοκλήρου και πρωθώντας σε παγκόσμιο επίπεδο μια υπερσύγχρονη τεχνολογική λύση, η οποία έχει κατοχυρωθεί με την επωνυμία Synthesis™. Η Synthesis™ είναι ένα μοναδικό σύστημα για την αυτοματοποιημένη παραγωγή οπλισμού χάλυβα για δομές οπλισμένου σκυροδέματος. Η σύλληψη της Synthesis ανήκει στο τμήμα Έρευνας και Ανάπτυξης (R&D) της Σιδενόρ, την εταιρία Πράκους Α.Ε., οποία επίσης ανέπτυξε το ολοκληρωμένο πακέτο λογισμικού που αφορά την τεχνολογική λύση και περιλαμβάνει στοιχεία όπως ο σχεδιασμός προϊόντων, ο έλεγχος της λειτουργίας εξοπλισμού, το σύστημα ηλεκτρονικών παραγγελιών (e-ordering), ο προγραμματισμός παραγωγής και η οργάνωση logistics.

### **Ελκεμέ - Ελληνικό Κέντρο Ερεύνης Μετάλλων Α.Ε.**

Το Ελκεμέ - Ελληνικό Κέντρο Ερεύνης Μετάλλων Α.Ε, εταιρία της Viohalco, ιδρύθηκε το 1999 για να υποστηρίξει την ελληνική μεταλλουργική βιομηχανία. Χρησιμοποιώντας τα υπερσύγχρονα εργαστήριά του, το Ελκεμέ επικεντρώνεται στη βιομηχανική έρευνα και την τεχνολογική ανάπτυξη. Πρωτίστως, δίνει έμφαση σε τέσσερις σημαντικούς κλάδους μετάλλων (αλουμίνιο, χαλκός, χάλυβας και ψευδάργυρος) με σκοπό την παροχή αποδοτικών λύσεων στους πελάτες του. Οι δραστηριότητες του Ελκεμέ εστιάζουν κυρίως στην εφαρμοσμένη τεχνολογική έρευνα με σκοπό:

- α. τη βελτίωση της ποιότητας των υφιστάμενων προϊόντων καθώς και την ανάπτυξη νέων, καινοτόμων προϊόντων υψηλής προστιθέμενης αξίας,
- β. τη βελτιστοποίηση των βιομηχανικών διεργασιών με στόχο τη στήριξη ενεργειακά και οικονομικά αποδοτικών λειτουργικών διαδικασιών με σεβασμό στην υγεία και ασφάλεια των εργαζομένων, καθώς και στο περιβάλλον.

Παράλληλα, προκειμένου να επιτευχθεί βιώσιμη ανάπτυξη, το Ελκεμέ εκπονεί μελέτες περιβαλλοντικών επιπτώσεων των εργοστασίων σε διάφορους βιομηχανικούς τομείς και διεξάγει έρευνες σχετικά με την ανακύκλωση, σταθεροποίηση και χρήση των παραπροϊόντων στην παραγωγή

νέων προϊόντων υψηλής προστιθέμενης αξίας αξιοποιώντας το χημικό ή/και το ενεργειακό δυναμικό τους.

Βασικός στόχος του Ελκεμέ είναι η ανάπτυξη και παροχή υπηρεσιών έρευνας και ανάπτυξης (R&D) υψηλής προστιθέμενης αξίας και τεχνικών λύσεων που βρίσκουν εφαρμογή σε επιχειρηματικές και παραγωγικές διαδικασίες των εργοστασίων μέσω:

- Στελέχωσης με επιστημονικό και τεχνικό προσωπικό και μηχανικούς υψηλών ικανοτήτων και δεξιοτήτων.
- Επένδυσης στο ανθρώπινο δυναμικό με συνεχή επαγγελματική κατάρτιση και επιμόρφωση.
- Υιοθέτησης ενός ευέλικτου πελατοκεντρικού επιχειρηματικού μοντέλου.
- Υψηλής ποιότητας και προηγμένης τεχνολογίας εργαστηρίων.
- Υλοποίησης ερευνητικών προγραμμάτων στη μεταλλουργία, την επιστήμη των υλικών και την περιβαλλοντική μηχανική.
- Διαμόρφωσης ισχυρών σχέσεων με πελάτες, εργαζομένους και συνεργάτες, παράλληλα με τη συνεργασία με ερευνητικά ή/και ακαδημαϊκά ιδρύματα της Ελλάδας και του εξωτερικού, δημιουργώντας ένα δίκτυο «γνώσης», «δεξιοτήτων» και «αριστείας».

Τα εργαστήρια του Ελκεμέ στοχεύουν στην αριστεία, είναι διεθνώς αναγνωρισμένα και διακρίνονται:

- για την επιτυχή συνεργασία τους σε κοινά ερευνητικά προγράμματα με τρίτες εταιρίες συμβούλων και τεχνικούς συνεργάτες/ οργανισμούς και
- για τη συμμετοχή τους σε διεθνείς διαγωνισμούς, όπως διεργαστηριακά σχήματα αναλυτικών προσδιορισμών (εργαστήριο αναλυτικής χημείας).

Τα μέλη του προσωπικού του Ελκεμέ συμμετέχουν σε ευρωπαϊκούς και διεθνείς επιστημονικούς / τεχνικούς οργανισμούς και είναι μέλη διεθνών επιστημονικών επιτροπών και συμβουλίων, όπως η Ελληνική Μεταλλουργική Εταιρία (μέλος της Federation of the European Materials Societies, FEMS), ASM International, European Microbeam Analysis Society (EMAS), Waste-to-Energy Research and Technology Council (WTER) και Technical Working Group (TWG) του European IPPC Bureau for Non-Ferrous Metals. Επίσης, συνεισφέρουν συστηματικά μέσω δημοσιεύσεων και ανακοινώσεων σε επιστημονικά περιοδικά και συνέδρια καθώς και μέσω ομιλιών-διαλέξεων σε πανεπιστήμια, καθώς και σε σεμινάρια, συνέδρια και ημερίδες.



Το ερευνητικό κέντρο συνεργάζεται τακτικά με πανεπιστήμια της Ελλάδας και του εξωτερικού για την υλοποίηση προγραμμάτων πρακτικής και την εκπόνηση διπλωματικών και μεταπτυχιακών εργασιών και διδακτορικών διατριβών, με βάση βιομηχανικά έργα με σημαντική τεχνική και οικονομική εμβέλεια. Το Ελκεμέ συμμετέχει σε ερευνητικά προγράμματα που χρηματοδοτούνται από την Ελλάδα και την ΕΕ σε συνεργασία με εταιρίες της Viohalco, έγκριτα επιστημονικά κέντρα και πανεπιστήμια.

Το Ελκεμέ είναι μέλος της Hellaslab (μέλος της Eurolab).

Η διοίκηση του Ελκεμέ εφαρμόζει σύγχρονα Συστήματα Διαχείρισης Ποιότητας σύμφωνα με τις απαιτήσεις του προτύπου ISO 9001:2008 ενώ ένα σύστημα κατά ISO/IEC 17025:2005 που τέθηκε πρόσφατα σε εφαρμογή είναι σε στάδιο διαπίστευσης.

Επίσης, το Ελκεμέ συνεργάζεται με τα κέντρα τεχνολογίας των εταιριών της Viohalco που παρακολουθούν στενά τις νέες τάσεις της αγοράς προκειμένου να ανταποκριθούν στις προσδοκίες και τις απαιτήσεις των πελατών.

Ως συνεχώς εξελισσόμενο κέντρο δεξιοτήτων και αριστείας, η διοίκηση του Ελκεμέ επενδύει στο ανθρώπινο δυναμικό, συνάπτοντας ισχυρές και μακροχρόνιες επαγγελματικές σχέσεις και προωθώντας τη δια βίου μάθηση και εκπαίδευση. Η διοίκηση ενθαρρύνει τα μέλη της ομάδας του Ελκεμέ να βελτιώνουν το επίπεδο των επιστημονικών γνώσεων και δεξιοτήτων τους, υποστηρίζοντας τη συμμετοχή τους σε διάφορα μεταπτυχιακά προγράμματα που έχουν σχεδιαστεί και αναπτυχθεί σε συνεργασία με βιομηχανικές εταιρίες, με γνώμονα τις ανάγκες τους.

## Engineering

Το κύριο ανταγωνιστικό πλεονέκτημα της Viohalco είναι η τεχνογνωσία των εταιριών της στην κατασκευή και αναβάθμιση εργοστασίων, χάρη στην παρακαταθήκη της σε θέματα προγραμματισμού, στη βελτιστοποίηση της διαδικασίας ανασχεδιασμού και στα συστήματα εποπτικού ελέγχου, ακολουθώντας τις τελευταίες τάσεις και εξελίξεις σε σχέση με τις παραγωγικές διαδικασίες.

Η μακροπρόθεσμη ανάπτυξη της Viohalco διασφαλίζεται χάρη στην παράδοση στην εφαρμογή συστημάτων διαχείρισης υψηλότετου επιπέδου, στις διαδικασίες βελτιστοποίησης της παραγωγής και στα συστήματα εποπτικού ελέγχου, τα οποία έχουν ενσωματωθεί σε όλες τις θυγατρικές της.

Οι εξειδικευμένοι και έμπειροι μηχανικοί και το επιστημονικό προσωπικό των θυγατρικών εταιριών μπορούν να προτείνουν μοναδικές μηχανολογικές λύσεις που ταιριάζουν στις εξατομικευμένες απαιτήσεις των συνεργατών τους, από καινοτόμες τεχνολογίες ή διαδικασίες έως τον μηχανολογικό σχεδιασμό ενός νέου εργοστασίου.

Η Teka Systems A.E., θυγατρική της Viohalco, υλοποιεί έργα engineering μεγάλης κλίμακας για τον τομέα της βιομηχανίας χάλυβα, αλουμινίου, χαλκού, καλωδίων ισχύος και τηλεπικοινωνιών καθώς και άλλους βιομηχανικούς κλάδους. Ειδικεύεται στη συναρμολόγηση και εγκατάσταση μηχανημάτων όπως έλαστρα, πρέσες διέλασης για αλουμίνιο, χαλκό και κράματα χαλκού, μηχανήματα παραγωγής σωλήνων χαλκού, καθώς και στο μηχανολογικό σχεδιασμό, την παραγωγή και την εγκατάσταση φούρνων τήξης και χύτευσης, συστημάτων διακίνησης, μεταφορικών αλυσίδων, κ.λπ. Επίσης, η Teka Systems A.E. κατέχει ηγετική θέση στη διαδικασία αυτοματισμού, τον εποπτικό έλεγχο, τις εφαρμογές πληροφορικής και συστήματα ERP.

## 6. Συνθήκες που μπορεί να επηρεάσουν σημαντικά την ανάπτυξη της Viohalco

Οι συνθήκες που μπορεί να επηρεάσουν σημαντικά την ανάπτυξη της Viohalco παρατίθενται στην ενότητα «Κίνδυνοι και αβεβαιότητες».

## 7. Πληροφορίες για τη μετοχή και στοιχεία αγοράς

### Στοιχεία μετοχής

Το μετοχικό κεφάλαιο της Viohalco ανέρχεται σε 104.996.194,19 ευρώ και διαιρείται σε 219.611.308 μετοχές χωρίς ονομαστική αξία. Οι μετοχές έχουν εκδοθεί σε ονομαστική και άυλη μορφή. Όλες οι μετοχές είναι ελεύθερα μεταβιβάσιμες και ολοσχερώς καταβληθείσες. Η Εταιρία δεν έχει εκδώσει άλλη κατηγορία μετοχών, για παράδειγμα μετοχές χωρίς δικαιώματα ψήφου ή προνομιούχες μετοχές. Όλες οι μετοχές που αντιπροσωπεύουν το μετοχικό κεφάλαιο έχουν τα ίδια δικαιώματα. Σύμφωνα με το καταστατικό της Εταιρίας, κάθε μετοχή παρέχει στον κάτοχό της το δικαίωμα μίας ψήφου.

Οι μετοχές της Viohalco είναι εισηγμένες με το διακριτικό «VIO» και κωδικό ISIN BE0974271034 στο χρηματιστήριο Euronext των Βρυξελλών και στην κύρια αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών με τον ίδιο κωδικό ISIN και το διακριτικό VIO (με λατινικούς χαρακτήρες) και BIO (με ελληνικούς χαρακτήρες).

### Στοιχεία αγοράς

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθενται, για τις αναγραφόμενες περιόδους, οι μέγιστες και ελάχιστες τιμές κλεισίματος στο τέλος του μήνα, καθώς και οι τιμές κλεισίματος στη λήξη της χρήσης για τη Viohalco S.A. στο χρηματιστήριο Euronext των Βρυξελλών και το Χρηματιστήριο Αθηνών.

Τιμή μετοχής σε ευρώ	2014	2013
Στο τέλος της χρήσης	1,91	3,71
Μέγιστη	5,08	4,40
Ελάχιστη	1,78	3,70
Μερίσματα	0	0
<b>Μικτή ετήσια απόδοση σε %</b>	<b>-48,3%</b>	<b>-15,7%</b>

### Επενδυτικές σχέσεις

Σοφία Ζαΐρη  
Υπεύθυνη Επενδυτικών Σχέσεων  
Email: ir@viohalco.com

#### Στοιχεία επικοινωνίας

Viohalco S.A. Viohalco S.A. – ελληνικό υποκατάστημα  
30 Marnix Avenue Χειμάρas 16  
1000 Brussels 151 25 Μαρούσι, Αθήνα  
Βέλγιο Ελλάδα

Τηλ. Βελγίου: (+32) 2 224 09 11  
Τηλ. Ελλάδας: (+30) 210 6861 111, (+30) 210 6787 773

Αγορά Χρηματιστήριο NYSE Euronext Βρυξελλών  
Σύμβολο VIO  
Κωδικός ISIN BE0974271034

Αγορά Χρηματιστήριο Αθηνών  
Σύμβολο VIO (με λατινικούς χαρακτήρες) και BIO (με ελληνικούς χαρακτήρες)  
Κωδικός ISIN BE0974271034

Η Viohalco παραμένει προσηλωμένη στη διαφάνεια και στη χρηματοοικονομική πληροφόρηση υψηλής ποιότητας. Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Viohalco έχουν καταρτιστεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς όπως έχουν υιοθετηθεί από την ΕΕ («ΔΠΧΑ»), όπως έχουν υιοθετηθεί από την ΕΕ».

### Μετοχική διάρθρωση

Σύμφωνα με τον νόμο της 2ας Μαΐου 2007 του Βελγίου περί γνωστοποίησης σημαντικών συμμετοχών σε εκδότες των οποίων οι κινητές αξίες είναι εισηγμένες για διαπραγμάτευση σε επίσημα χρηματιστήρια, ο οποίος περιέχει διάφορες διατάξεις που ενσωματώνουν την οδηγία 2004/109/ΕΚ στη βελγική νομοθεσία, οι μέτοχοι των οποίων το μερίδιο στο κεφάλαιο της Viohalco υπερβαίνει το όριο του 5% και κάθε πολλαπλάσιο του 5%, προς οποιαδήποτε κατεύθυνση, υποχρεούνται να ενημερώνουν την Αρχή Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών και Αγορών του Βελγίου (FSMA).

Ακολουθεί επισκόπηση της υφιστάμενης μετοχικής διάρθρωσης που παρατίθεται στην ιστοσελίδα της FSMA και προκύπτει από τις γνωστοποιήσεις για λόγους διαφάνειας που κατατέθηκαν στη FSMA:

- Ο Ευάγγελος Στασινόπουλος κατέχει το 42,81% των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρίας, τα οποία κατέχονται έμμεσα.
- Ο Νικόλαος Στασινόπουλος κατέχει το 32,27% των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρίας, τα οποία κατέχονται άμεσα.
- Ο Μιχαήλ Στασινόπουλος κατέχει άμεσα και έμμεσα ποσοστό που αντιπροσωπεύει το 3,93% των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρίας, και
- Ο Ιπποκράτης Ιωάννης Στασινόπουλος κατέχει άμεσα και έμμεσα ποσοστό που αντιπροσωπεύει το 3,92% των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρίας.

Μετά τις τελευταίες πληροφορίες που έλαβε η Εταιρία και τις προαναφερόμενες γνωστοποιήσεις για λόγους διαφάνειας, οι κύριοι μέτοχοι της Viohalco είναι:

Όνομα μετόχου	Αριθμός δικαιωμάτων ψήφου	δικαιωμάτων ψήφου %
Ευάγγελος Στασινόπουλος	94.010.302	42,81%
Νικόλαος Στασινόπουλος	70.863.807	32,27%
Μιχαήλ Στασινόπουλος	8.624.275	3,93%
Ιπποκράτης Ιωάννης Στασινόπουλος	8.618.155	3,92%

### Πολιτική διανομής και μερισμάτων

Από τη σύστασή της το 2013, η Viohalco δεν διαθέτει ιστορικό διανομής μερισμάτων.

Επί του παρόντος, πρόθεση του Διοικητικού Συμβουλίου είναι να επανεπενδύσει τα κέρδη της Εταιρίας στις δραστηριότητες της Εταιρίας στο εγγύς μέλλον. Αυτή η πολιτική θα επανεξεταστεί από το Διοικητικό Συμβούλιο εν ευθέτω χρόνω και, εφόσον η πολιτική αλλάξει, η Εταιρία θα ενημερώσει αναλόγως το χρηματιστήριο. Ωστόσο, δεν μπορεί να δοθεί καμία διαβεβαίωση ότι η Viohalco θα καταβάλει μέρισμα στο μέλλον. Οι εν λόγω καταβολές εξαρτώνται από διάφορους παράγοντες, όπως οι προοπτικές της Viohalco, οι στρατηγικές, τα αποτελέσματα των λειτουργιών, τα κέρδη, οι κεφαλαιουχικές απαιτήσεις και το πλεόνασμα, οι γενικές οικονομικές συνθήκες, οι συμβατικοί περιορισμοί και άλλοι παράγοντες που κρίνονται ουσιώδεις από το Διοικητικό Συμβούλιο. Λόγω των μεριδίων και της συμμετοχής της σε διάφορες θυγατρικές και συνδεδεμένες εταιρίες,



το αυτοτελές εισόδημα της Viohalco και η ικανότητά της να καταβάλλει μερίσματα εξαρτάται εν μέρει από τη λήψη μερισμάτων και διανομών από τις εν λόγω θυγατρικές και συνδεδεμένες εταιρίες. Η καταβολή μερισμάτων από τις εν λόγω θυγατρικές και συνδεδεμένες εταιρίες εξαρτάται από την επάρκεια κερδών, ταμειακών ροών και αποθεματικών προς διανομή.

### Οικονομικό ημερολόγιο

Ημερομηνία	Δημοσίευση/ Γεγονός
26 Μαΐου 2015	Ετήσια Γενική Συνέλευση 2015
28 Μαΐου 2015	Ανακοίνωση αποτελεσμάτων 1ου τριμήνου 2015 των θυγατρικών
27 Αυγούστου 2015	Ανακοίνωση αποτελεσμάτων 1ου εξαμήνου 2015 των θυγατρικών
30 Σεπτεμβρίου 2015	Αποτελέσματα 1ου εξαμήνου 2015
26 Νοεμβρίου 2015	Ανακοίνωση αποτελεσμάτων 3ου τριμήνου 2015 των θυγατρικών

### Λοιπές πληροφορίες

Η Έκθεση Διαχείρισης για τη διαχειριστική χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2014 και περιλαμβάνει τις σελίδες 14 έως 56 και 58 έως 66 (Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης) καταρτίστηκε σύμφωνα με το άρθρο 119 του βελγικού Κώδικα Εταιριών και εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 30 Μαρτίου 2015. Καλύπτει τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Viohalco.



# Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης

## Εισαγωγή

Η Viohalco εφαρμόζει πρότυπα που συνάδουν με τον Βελγικό Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης της 12ης Μαρτίου 2009 (ο Κώδικας του 2009) στις πρακτικές και πολιτικές εταιρικής διακυβέρνησης ως εισηγμένη εταιρία στο Χρηματιστήριο των Βρυξελλών (Euronext Βρυξελλών). Ο Κώδικας του 2009 είναι διαθέσιμος στην ιστοσελίδα της Επιτροπής Εταιρικής Διακυβέρνησης ([www.corporate-governance-committee.be](http://www.corporate-governance-committee.be)). Ο Καταστατικός Χάρτης Εταιρικής Διακυβέρνησης (ο Χάρτης) είναι διαθέσιμος στην ιστοσελίδα της Εταιρίας ([www.Viohalco.com](http://www.Viohalco.com)).

Ο Κώδικας του 2009 βασίζεται στην προσέγγιση «συμμόρφωση ή αιτιολόγηση». Οι βελγικές εισηγμένες εταιρίες πρέπει να τηρούν τον Κώδικα του 2009 αλλά έχουν τη δυνατότητα να παρεκκλίνουν από ορισμένες διατάξεις του Κώδικα, υπό τον όρο ότι παρέχουν επαρκή αιτιολόγηση της παρέκκλισης αυτής. Η εσωτερική οργάνωση της Viohalco παρεκκλίνει από τις ακόλουθες αρχές του Κώδικα του 2009:

- **Αρχή 6.2:** «Η εκτελεστική διοίκηση πρέπει να περιλαμβάνει, τουλάχιστον, όλα τα εκτελεστικά μέλη». Ορισμένα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου θεωρούνται εκτελεστικά λόγω των διοικητικών καθηκόντων που αναλαμβάνουν σε κάποια από τις εταιρίες της Viohalco, χωρίς να ανήκουν στην εκτελεστική διοίκηση της Εταιρίας.
- **Αρχή 7.11:** «Προκειμένου τα συμφέροντα ενός εκτελεστικού διευθυντή να είναι ευθυγραμμισμένα με εκείνα της Εταιρίας και των μετόχων της, μια κατάλληλη αναλογία του πακέτου αμοιβών του εκτελεστικού διευθυντή είναι δομημένη με τέτοιο τρόπο ώστε να συνδέεται με τις ατομικές και εταιρικές επιδόσεις». Η πολιτική αμοιβών της Εταιρίας παρατίθεται στην έκθεση αμοιβών. Η εν λόγω πολιτική δεν περιλαμβάνει μεταβλητή αμοιβή. Το Διοικητικό Συμβούλιο θα εξετάσει τις προτάσεις που θα υποβάλει η Επιτροπή Αμοιβών και Διορισμών προκειμένου να αποφασίσει αν και έως ποιο βαθμό η αλλαγή αυτής της πολιτικής είναι αιτιολογημένη υπό το πρίσμα του συγκεκριμένου χαρακτήρα και της στρατηγικής της Εταιρίας.

Το Διοικητικό Συμβούλιο της Viohalco ενημέρωσε τον Χάρτη στις 30 Μαρτίου 2015. Θα προβαίνει σε αξιολόγηση της εταιρικής διακυβέρνησης σε τακτά χρονικά διαστήματα και θα υιοθετεί οποιοσδήποτε αλλαγές κρίνονται απαραίτητες και προσήκουσες. Ο Χάρτης περιλαμβάνει τους κανόνες και τις πολιτικές της Viohalco και πρέπει να διαβάζεται σε συνδυασμό με το καταστατικό της Εταιρίας, τη Δήλωση Εταιρικής Διακυβέρνησης στον ετήσιο απολογισμό καθώς και τις διατάξεις εταιρικής διακυβέρνησης που παρατίθενται στον Βελγικό Κώδικα Εταιριών (BKE).

Λαμβανομένης υπ' όψιν της δευτερογενούς εισαγωγής των μετοχών της Viohalco στο Χρηματιστήριο Αθηνών (ΧΑ), ισχύουν για την Εταιρία ο Ελληνικός νόμος 3340/2005, που ενσωματώνει στην Ελληνική νομοθεσία την Οδηγία 2003/6/ΕΚ για τις πράξεις προσώπων που κατέχουν εμπιστευτικές πληροφορίες και τις πράξεις χειραγώγησης της αγοράς (κατάχρηση αγοράς) όπως ισχύει σήμερα, καθώς και ο Κανονισμός Λειτουργίας του ΧΑ, πλέον των νόμων και των κανονισμών του Βελγίου.

## Διοικητικό Συμβούλιο

### 1. Ρόλος

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει την εξουσία να προβαίνει σε όλες τις ενέργειες που είναι απαραίτητες ή ωφέλιμες για την επίτευξη των εταιρικών στόχων, με την εξαίρεση αυτών που σύμφωνα με το νόμο ή το καταστατικό επιφυλάσσονται για τη γενική συνέλευση των μετόχων ή άλλα διοικητικά όργανα.

Ειδικότερα, το Διοικητικό Συμβούλιο είναι υπεύθυνο για:

- τον καθορισμό του προσανατολισμού της γενικής πολιτικής της Εταιρίας,
- τη λήψη αποφάσεων για τα κύρια θέματα στρατηγικής και τα χρηματοοικονομικά και λειτουργικά θέματα της Εταιρίας,
- την επίβλεψη της εκτελεστικής διοίκησης της Εταιρίας,
- τη λήψη όλων των απαραίτητων μέτρων που διασφαλίζουν την ποιότητα, αξιοπιστία, ακεραιότητα και έγκαιρη δημοσίευση των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας και άλλων οικονομικών ή μη οικονομικών πληροφοριών σχετικά με την Εταιρία,
- την παρακολούθηση και τον έλεγχο της αποτελεσματικής λειτουργίας της Επιτροπής Ελέγχου και της Επιτροπής Αμοιβών και Διορισμών,
- την έγκριση ενός 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 υπ' όψιν την εκτίμηση της Επιτροπής Ελέγχου,
- την έγκριση της έκθεσης αμοιβών, και
- κάθε άλλο ζήτημα που εμπίπτει στην αρμοδιότητα του Διοικητικού Συμβουλίου σύμφωνα με τον Βελγικό Κώδικα Εταιριών.

Εντός συγκεκριμένων ορίων, το Διοικητικό Συμβούλιο έχει δικαίωμα να αναθέτει μέρος των εξουσιών του στα μέλη της Εκτελεστικής Διοίκησης. Επιπλέον, έχει αναθέσει την καθημερινή διαχείριση της Viohalco στον Διευθύνοντα Σύμβουλο (CEO). Η Viohalco δεν έχει επιλέξει να συγκροτήσει κάποια Επιτροπή Διοίκησης (Εκτελεστική Επιτροπή), όπως ορίζεται από τον Βελγικό νόμο.

## 2. Σύνοψη

Σύμφωνα με το άρθρο 8 του καταστατικού της Viohalco, το Διοικητικό Συμβούλιο μπορεί να αποτελείται κατ' ελάχιστο από πέντε μέλη και το

ανώτερο από δεκαπέντε. Στις 31 Δεκεμβρίου 2014, το Διοικητικό Συμβούλιο αποτελείται από δώδεκα μέλη:

Όνομα	Ιδιότητα	Μέλος ΔΣ από	Λήξη εντολής
Νικόλαος Στασινόπουλος	Μη εκτελεστικό μέλος, Πρόεδρος	2014	2015
Jacques Moulart	Εκτελεστικό μέλος, Αντιπρόεδρος	2014	2015
Ευάγγελος Μουστάκας,	Εκτελεστικό μέλος, CEO	2014	2015
Μιχαήλ Στασινόπουλος	Εκτελεστικό μέλος	2014	2015
Ιπποκράτης Ιωάννης Στασινόπουλος	Εκτελεστικό μέλος	2014	2015
Jean Charles Faulx	Εκτελεστικό μέλος	2014	2015
Xavier Bedoret	Μη εκτελεστικό μέλος	2014	2015
Rudolf Wiedenmann	Μη εκτελεστικό μέλος	2014	2015
Ευθύμιος Χριστοδούλου	Μη εκτελεστικό μέλος και ανεξάρτητος σύμβουλος	2014	2015
Yvan de Launoy	Μη εκτελεστικό μέλος και ανεξάρτητος σύμβουλος	2014 (Δεκέμβριος - διορισμός κατόπιν εκλογής μεταξύ των μελών)	2015
Francis Mer	Μη εκτελεστικό μέλος και ανεξάρτητος σύμβουλος	2014	2015
Θανάσης Μολοκότος	Μη εκτελεστικό μέλος και ανεξάρτητος σύμβουλος	2014	2015

## 3. Πληροφορίες σχετικά με τα μέλη του ΔΣ

Στη διάρκεια της τελευταίας πενταετίας, οι Σύμβουλοι έχουν καταλάβει τις ακόλουθες διευθυντικές θέσεις (πέρα από τη διευθυντική τους θέση στην Εταιρία) και έχουν διατηρήσει συνδέσμους με τους ακόλουθους φορείς οι οποίοι, θεωρητικά, θα μπορούσαν να αποτελέσουν πηγή σύγκρουσης συμφερόντων:

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

**Jacques Moulart:** εκτελεστικό μέλος, Αντιπρόεδρος. Ο κ. Moulart είναι διδάκτωρ Νομικής του Πανεπιστημίου της Γάνδης και κατέχει τίτλο Master in Public Administration από το Πανεπιστήμιο του Χάρβαρντ. Είναι επίτιμος Διευθύνων Σύμβουλος της εταιρίας Groupe Bruxelles Lambert S.A. καθώς και επίτιμος Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου της ING Belgium SA/NV. Είναι ιδρυτής και επίτιμος Αντιπρόεδρος του Ιδρύματος Louvain. Στο παρελθόν, ο κ. Moulart υπήρξε επισκέπτης καθηγητής στο Καθολικό Πανεπιστήμιο της Λουβαίν (UCL).

**Ευάγγελος Μουστάκας:** εκτελεστικό μέλος, Διευθύνων Σύμβουλος (CEO). Ο κ. Μουστάκας ξεκίνησε τη συνεργασία του με τη Βιοχάλκο Ελληνική το 1957 και κατείχε διάφορες τεχνικές και διευθυντικές θέσεις στην εταιρία, συμπεριλαμβανομένης αυτής του προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου διαφόρων θυγατρικών της Βιοχάλκο Ελληνική, όπως στις Ελληνικά Καλώδια Α.Ε. και Ετέμ Α.Ε. Διατελεί πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου του Ελληνικού Ινστιτούτου Ανάπτυξης Χαλκού και είναι μέλος σε σημαντικό αριθμό ινστιτούτων του εξωτερικού που σχετίζονται με τον τομέα των μετάλλων, όπως το ICA, το IWCC, το ECI και άλλα, και δραστηριοποιούνται στην ανάπτυξη και προώθηση προϊόντων χαλκού και καλωδίων σε όλο τον κόσμο.

**Μιχαήλ Στασινόπουλος:** εκτελεστικό μέλος. Ο κ. Στασινόπουλος κατέχει Master από το London School of Economics, πτυχίο από το City University

του Λονδίνου και Master in Shipping, Trade and Finance από το City University. Διατελεί μέλος της εκτελεστικής επιτροπής της Βιοχάλκο Ελληνική από το 1995 και είναι μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Ελβάλ Ελληνική Βιομηχανία Αλουμινίου Α.Ε.

Στο παρελθόν, ο κ. Στασινόπουλος διετέλεσε μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου του Συνδέσμου Επιχειρήσεων και Βιομηχανιών (ΣΕΒ) και του Ελληνο-ιαπωνικού Εμπορικού Επιμελητηρίου.

**Ιπποκράτης Ιωάννης Στασινόπουλος:** εκτελεστικό μέλος. Ο κ. Στασινόπουλος κατέχει Master in Management Sciences από το City University και Master in Shipping, Trade and Finance από το City University Business School. Διατελεί μέλος του Γενικού Συμβουλίου του ΣΕΒ (Σύνδεσμος Επιχειρήσεων και Βιομηχανιών), του The Young Presidents Organisation και του Διοικητικού Συμβουλίου της Endeavor Greece. Ο κ. Στασινόπουλος κατέχει διευθυντική θέση στη Βιοχάλκο Ελληνική από το 1995.

**Jean Charles Faulx:** εκτελεστικό μέλος. Ο κ. Faulx κατέχει Master in Economic Sciences από το Καθολικό Πανεπιστήμιο της Λουβαίν (UCL). Ήταν μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου των Cofidin, Genecos S.A. (Παρίσι), Terra Middle East (Ντίσελντορφ), Base Metals (Κωνσταντινούπολη) και Metal Agencies (Λονδίνο). Επίσης, διετέλεσε μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου των International Trade S.A. και Cofidin Treasury Center S.A. πριν από την απορρόφηση τους από την Cofidin τον Αύγουστο του 2013. Ο κ. Faulx διατελεί Διευθύνων Σύμβουλος στην Terpro Metall AG, θυγατρική της Viohalco, στη Studio58 S.A. και στην Promark SPRL. Στο παρελθόν, ο κ. Faulx κατείχε διάφορες θέσεις στην Techno Trade S.A., τη JCT Invest και την Elval Automotive S.A.

**Xavier Bedoret:** μη εκτελεστικό μέλος. Ο κ. Bedoret κατέχει Master στις Νομικές Επιστήμες από το Καθολικό Πανεπιστήμιο της Λουβαίν (UCL). Διατελεί εσωτερικός ελεγκτής και μέλος της Επιτροπής Ελέγχου και Διαχείρισης Κινδύνων της Group GDF Suez. Πριν ξεκινήσει τη συνεργασία του με την GDF Suez, εργάστηκε ως πιστοποιημένος ορκωτός λογιστής, ανώτερος διευθυντής τραπεζικών και χρηματοοικονομικών κινδύνων και ως ανώτερος διευθυντής στην KPMG (Βρυξέλλες).

**Rudolf Wiedenmann:** μη εκτελεστικό μέλος. Ο κ. Wiedenmann κατέχει Ma-

ster στη χημεία από το Ludwig-Maximilians Universität München και διδακτορικό δίπλωμα στις φυσικές επιστήμες. Είναι μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Icmte Escab S.A. Στο παρελθόν, εργάστηκε στο τμήμα έρευνας και ανάπτυξης, καθώς και σε άλλα τμήματα όπως το τμήμα των καλωδίων ενέργειας της Siemens στη Γερμανία. Διετέλεσε πρόεδρος της European Association of Cable Manufacturers.

*Ευθύμιος Χριστοδούλου*: μη εκτελεστικό μέλος και ανεξάρτητος Σύμβουλος. Ο κ. Χριστοδούλου κατέχει πτυχίο BA στα οικονομικά από το Hamilton College και MA στα οικονομικά από το Columbia University. Διετέλεσε μέλος του προσωπικού του National Bureau of Economic Research (New York) και ήταν λέκτορας στο New York University. Ο κ. Χριστοδούλου διετέλεσε επίσης Διοικητής της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος, Πρόεδρος της Ένωσης Ελληνικών Τραπεζών και Γενικός Διευθυντής της Εθνικής Τράπεζας Επενδύσεων Βιομηχανικής Αναπτύξεως (ΕΤΕΒΑ). Διετέλεσε επίσης πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθύνων Σύμβουλος της Ολυμπιακής Αεροπορίας, εκτελεστικός πρόεδρος της Ελληνικά Πετρέλαια Α.Ε., ενώ υπήρξε μέλος του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου. Διετέλεσε Υπουργός Εξωτερικών και Υπουργός Εθνικής Οικονομίας της Ελλάδας. Έως τον Ιούνιο 2013, ο κ. Χριστοδούλου διετέλεσε επίσης πρόεδρος της EFG Eurobank. Επίσης, είναι πρόεδρος σε διάφορα φιλανθρωπικά ιδρύματα.

*Yvan de Launoit*: μη εκτελεστικό μέλος και ανεξάρτητος Σύμβουλος. Ο κ. Yvan de Launoit είναι διδάκτωρ επιστημών του Université Libre de Bruxelles. Εργάστηκε στον τομέα της ιατρικής έρευνας, ειδικότερα στην πειραματική καρκιнологία, και επί του παρόντος είναι διευθυντής ενός ερευνητικού εργαστηρίου του CNRS στο Institut Pasteur de Lille (Γαλλία). Συμμετέχει σε πολλά επιστημονικά συμβούλια. Επίσης, ο Yvan de Launoit δραστηριοποιείται δυναμικά σε συλλογικούς φορείς του Βελγίου: Είναι ο αντιπρόεδρος του μουσικού διαγωνισμού «Queen Elisabeth Music Competition».

*Francis Mer*: μη εκτελεστικό μέλος και ανεξάρτητος Σύμβουλος. Ο κ. Mer έχει Master από την Ecole Polytechnique και Master στη μηχανολογία από την Ecole des Mines. Είναι επίτιμος πρόεδρος του Safran Group. Στο παρελθόν ο κ. Mer κατείχε διάφορες θέσεις στην Usinor Sacilor Group, περιλαμβανομένης αυτής του προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου και του Διευθύνοντος Συμβούλου. Διετέλεσε πρόεδρος της Cockerill Sambre, της Eurofer (Ευρωπαϊκή Ένωση Χαλυβουργών) και του Διεθνούς Ινστιτούτου Σιδήρου και Χάλυβα. Διετέλεσε πρόεδρος της Ένωσης Σιδήρου Γαλλίας (FFA), της National Technical Research Association, της EpE (Entreprise pour l'Environnement) και της Cercle de l'Industrie και συμπρόεδρος στο Διοικητικό Συμβούλιο της Arcelor. Ο κ. Mer διετέλεσε Υπουργός Οικονομίας, Οικονομικών και Βιομηχανίας της Γαλλίας από το 2002 έως το 2004.

*Θανάσης Μολοκότος*: μη εκτελεστικό μέλος και ανεξάρτητος Σύμβουλος. Ο κ. Μολοκότος κατέχει Master στη μηχανολογία και Master στη ναυτική μηχανολογία και ναυπηγική από το Massachusetts Institute of Technology (Cambridge, MA) και μεταπτυχιακό δίπλωμα στη μηχανολογία από το Πανεπιστήμιο Tuft (Medford, MA). Είναι πρόεδρος και διευθύνων σύμβουλος της Assa Abloy Americas. Στο παρελθόν, διετέλεσε γενικός διευθυντής της Μολοκότος Κλωστοϋφαντουργία και ειδικός σχεδιασμού στη Rangine Corporation.

Η θητεία όλων των Συμβούλων θα λήξει κατά την Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων στις 26 Μαΐου 2015, όταν θα επιβεβαιωθεί και ο διορισμός του Yvan de Launoit διά της εκλογής του από το Διοικητικό Συμβούλιο στις 3 Δεκεμβρίου 2014.

#### 4. Διορισμός Συμβούλων

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου εκλέγονται από τη συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας, μετά από πρόταση του Διοικητικού Συμβουλίου. Ο διορισμός των Συμβούλων απαιτεί την πλειοψηφία των δύο τρίτων του μετοχικού κεφαλαίου. Εάν αυτή η απαρτία δεν επιτευχθεί, μπορεί να συγκληθεί δεύτερη συνέλευση με την ίδια ημερήσια διάταξη η οποία θα συνέρχεται εγκύτως εφόσον παρίσταται ή εκπροσωπείται το 60% του μετοχικού κεφαλαίου. Εάν η εν λόγω απαρτία δεν επιτευχθεί, μπορεί να συγκληθεί τρίτη συνέλευση η οποία θα συνέρχεται εγκύτως εφόσον παρίσταται ή εκπροσωπείται το 58% του μετοχικού κεφαλαίου. Οι Σύμβουλοι εκλέγονται με πλειοψηφία 75% των ψήφων. Σε περίπτωση που κενωθεί θέση Συμβούλου, οι εναπομείναντες Σύμβουλοι μπορούν να εκλέξουν ένα μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου για την προσωρινή κάλυψη της θέσης. Σε αυτήν την περίπτωση, εναπόκειται στην επόμενη συνέλευση των μετόχων να προχωρήσει στον οριστικό διορισμό. Το 2014, το Διοικητικό Συμβούλιο προχώρησε στην εκλογή του Κόμη Yvan de Launoit, εκ των μελών του, μετά τον θάνατο του Κόμη Jean-Pierre de Launoit.

Οι Σύμβουλοι διορίζονται για διάστημα ενός έτους. Η θητεία τους είναι ανανεώσιμη. Εάν ένας Σύμβουλος δεν συμμετάσχει στις συνεδριάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου για διάστημα έξι μηνών χωρίς βάσιμη αιτία, θα θεωρηθεί ότι έχει παραιτηθεί από το Διοικητικό Συμβούλιο.

Η Επιτροπή Αμοιβών και Διορισμών εξετάζει τις υποψηφιότητες, ιδίως όσες προτείνονται από τους μετόχους, και επιδιώκει να διασφαλίσει επαρκή ισορροπία εμπειρίας και γνώσεων μεταξύ των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου. Η Επιτροπή υποβάλλει συστάσεις στο Διοικητικό Συμβούλιο, το οποίο αποφαινεται με βάση τις τεκμηριωμένες προτάσεις που υποβάλλονται στη Γενική Συνέλευση.

Σύμφωνα με το άρθρο 518α, παράγραφος 3 του ΒΚΕ, τουλάχιστον το ένα τρίτο των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας πρέπει να είναι διαφορετικού φύλου από τα υπόλοιπα μέλη, αρχής γενομένης από το οικονομικό έτος που αρχίζει την 1η Ιανουαρίου 2019. Το Διοικητικό Συμβούλιο είναι ενήμερο για το άρθρο αυτό και θα συμμορφωθεί με τον Νόμο.

#### 5. Κριτήρια ανεξαρτησίας

Το Διοικητικό Συμβούλιο υποδεικνύει τους υποψηφίους που πληρούν τα κριτήρια ανεξαρτησίας. Προκειμένου να θεωρηθεί ανεξάρτητος, ένας Σύμβουλος πρέπει να πληροί τα κριτήρια που παρατίθενται στο άρθρο 526, στοιχείο (3) του ΒΚΕ. Κάθε ανεξάρτητος Σύμβουλος που δεν πληροί πλέον τα προαναφερόμενα κριτήρια ανεξαρτησίας πρέπει να ενημερώνει αμέσως σχετικά το Διοικητικό Συμβούλιο.

Τον Δεκέμβριο του 2014, το Διοικητικό Συμβούλιο της Viohalco εξέτασε όλα τα κριτήρια που ισχύουν για την αξιολόγηση της ανεξαρτησίας των Συμβούλων σύμφωνα με τον ΒΚΕ και τον Κώδικα του 2009. Με βάση τις πληροφορίες που παρείχαν όλοι οι Σύμβουλοι αναφορικά με τις σχέσεις τους με τη Viohalco, η Εταιρία αποφάσισε ότι οι κύριοι Ευθύμιος Χριστοδούλου, Yvan de Launoit, Francis Mer και Θανάσης Μολοκότος είναι ανεξάρτητοι σύμφωνα με τα κριτήρια του ΒΚΕ και του Κώδικα του 2009.

#### 6. Λειτουργία

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει εκλέξει έναν Πρόεδρο μεταξύ των μελών του, τον κ. Νικόλαο Στασινόπουλο. Ο Πρόεδρος διασφαλίζει ότι όλοι οι Σύμβουλοι λαμβάνουν έγκαιρα σαφείς και ακριβείς πληροφορίες. Διαχειρίζεται όλες τις συζητήσεις, εξαγάγει τα σχετικά συμπεράσματα και,

εάν είναι απαραίτητο, θέτει προς ψηφοφορία τα θέματα που απαιτούν απόφαση.

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει διορίσει τον κ. Jacques Moulart για να παρέχει συμβουλές στο Διοικητικό Συμβούλιο σχετικά με όλα τα ζητήματα διακυβέρνησης (ο Γραμματέας Εταιρικής Διακυβέρνησης).

Το Διοικητικό Συμβούλιο συνέρχεται όσο συχνά το απαιτούν τα συμφέροντα της Εταιρίας και, σε κάθε περίπτωση, τουλάχιστον πέντε φορές ετησίως. Οι περισσότερες συνεδριάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου πραγματοποιούνται στο Βέλγιο.

Το Διοικητικό Συμβούλιο συνήλθε στις 10 Ιανουαρίου 2014 μέσω τηλεδιάσκεψης, με δύο Συμβούλους απόντες. Συνήλθε στις Βρυξέλλες στις 31 Μαρτίου 2014 με όλους τους Συμβούλους παρόντες, στις Βρυξέλλες στις 3 Ιουνίου 2014 με πέντε Συμβούλους απόντες και εκπροσωπούμενους, στην Αθήνα στις 29 Σεπτεμβρίου 2014 με δύο Συμβούλους απόντες και εκπροσωπούμενους και στις Βρυξέλλες στις 3 Δεκεμβρίου με τρεις Συμβούλους απόντες και εκπροσωπούμενους.

## Επιτροπές του Διοικητικού Συμβουλίου

Το 2014, το Διοικητικό Συμβούλιο πλαισίωσαν δύο επιτροπές, οι οποίες έχουν επιφορτιστεί να συνδράμουν το Διοικητικό Συμβούλιο και να του υποβάλλουν προτάσεις σε συγκεκριμένους τομείς: η Επιτροπή Ελέγχου και η Επιτροπή Αμοιβών και Διορισμών. Οι αρμοδιότητες αυτών των επιτροπών ορίζονται κυρίως στον Χάρτη Εταιρικής Διακυβέρνησης.

### 1. Επιτροπή Ελέγχου

Το 2014, η Επιτροπή Ελέγχου απαρτιζόταν από τον κ. Ευθύμιο Χριστοδούλου (Πρόεδρος), τον κ. Xavier Bedoret και, έως τον θάνατό του, τον Κόμη Jean-Pierre de Launoit ο οποίος αντικαταστάθηκε μετά τις 3 Δεκεμβρίου από τον Κόμη Yvan de Launoit. Όλοι είναι μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ενώ δύο είναι ανεξάρτητοι Σύμβουλοι.

Όλοι οι Σύμβουλοι που είναι μέλη της Επιτροπής Ελέγχου πληρούν τα κριτήρια αρμοδιότητας λόγω της εκπαίδευσής τους και της πείρας που έχουν αποκομίσει από τη θητεία τους στις προηγούμενες θέσεις τους.

Σύμφωνα με τον Χάρτη, η Επιτροπή Ελέγχου συνέρχεται τουλάχιστον τέσσερις φορές ετησίως και συνεδριάζει με τους τακτικούς ελεγκτές τουλάχιστον δύο φορές ετησίως.

Η Επιτροπή Ελέγχου συμβουλεύει το Διοικητικό Συμβούλιο σε ζητήματα λογιστικής, ελέγχου και εσωτερικού ελέγχου. Πιο συγκεκριμένα, μεταξύ άλλων καθηκόντων:

- εποπτεύει τη διαδικασία χρηματοοικονομικής πληροφόρησης,
- εποπτεύει την αποτελεσματικότητα των συστημάτων εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων της Εταιρίας,
- εποπτεύει τον εσωτερικό έλεγχο και την αποτελεσματικότητά του,
- εποπτεύει τον εξωτερικό έλεγχο των ετήσιων και ενοποιημένων λογαριασμών, συμπεριλαμβανομένης οποιασδήποτε συνέχειας δίδεται με ερωτήσεις και προτάσεις που ενδεχομένως υποβάλλονται από τον εξωτερικό ελεγκτή, και
- εξετάζει και εποπτεύει την ανεξαρτησία του εξωτερικού ελεγκτή, ιδιαίτερα στην περίπτωση που ο ελεγκτής παρέχει πρόσθετες υπηρεσίες στην Εταιρία.

Η Επιτροπή Ελέγχου συνήλθε τέσσερις φορές: στις 31 Μαρτίου 2014 με όλα τα μέλη παρόντα, στις 8 Μαΐου 2014, στις 29 Σεπτεμβρίου 2014 και στις 3 Δεκεμβρίου 2014 με ένα μέλος που απουσίαζε δικαιολογημένα. Ο εξωτερικός ελεγκτής παρευρέθηκε σε δύο συνεδριάσεις και ο εσωτερικός ελεγκτής παρευρέθηκε στη συνεδρίαση της 29ης Σεπτεμβρίου στην Αθήνα.

### 2. Επιτροπή Αμοιβών και Διορισμών

Το 2014, η Επιτροπή Αμοιβών και Διορισμών απαρτιζόταν από τον κ. Francis Mer και, έως τον θάνατό του, τον Κόμη Jean-Pierre de Launoit. Ο Κόμη Jean-Pierre de Launoit αντικαταστάθηκε, σύμφωνα με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της 3ης Δεκεμβρίου 2014, από τον κύριο Ευθύμιο Χριστοδούλου.

Οι κύριοι Mer και Χριστοδούλου είναι ανεξάρτητοι, μη εκτελεστικοί Σύμβουλοι.

Η Επιτροπή συνεδριάζει δύο φορές τον χρόνο. Ο Πρόεδρος υπέβαλε αναφορά στο Διοικητικό Συμβούλιο σχετικά με την αποτελεσματικότητα της Επιτροπής στις 3 Δεκεμβρίου 2014.

Η Επιτροπή Αμοιβών και Διορισμών συμβουλεύει το Διοικητικό Συμβούλιο κυρίως σε θέματα διορισμού και αμοιβής των Συμβούλων και της ανώτερης διοίκησης. Πιο συγκεκριμένα, μεταξύ άλλων καθηκόντων:

- υποβάλλει προτάσεις στο Διοικητικό Συμβούλιο για τις αμοιβές των Συμβούλων και της εκτελεστικής διοίκησης,
- υποβάλλει έκθεση αμοιβών στο Διοικητικό Συμβούλιο,
- υποβάλλει συστάσεις στο Διοικητικό Συμβούλιο αναφορικά με τον διορισμό των Συμβούλων, του Διευθύνοντος Συμβούλου και του Αντιπροέδρου,
- αξιολογεί περιοδικά τη σύνθεση και το μέγεθος του Διοικητικού Συμβουλίου και υποβάλλει προτάσεις στο Διοικητικό Συμβούλιο σχετικά με οποιαδήποτε πιθανή αλλαγή,
- προσδιορίζει και υποδεικνύει, προς έγκριση από το Διοικητικό Συμβούλιο, τους υποψήφιους για την πλήρωση των κενών θέσεων, και
- συμβουλεύει επί προτάσεων διορισμού που προέρχονται από τρίτα μέρη.

Η Επιτροπή Αμοιβών και Διορισμών συνεδρίασε δύο φορές, στις 2 Ιουνίου και στις 3 Δεκεμβρίου 2014, με όλα τα μέλη παρόντα. Η Επιτροπή υπέβαλε τις προτάσεις της στο Διοικητικό Συμβούλιο σχετικά με τις αμοιβές των Συμβούλων, τη διαδοχή του Κόμη Jean-Pierre de Launoit, καθώς και την αμοιβή του Διευθύνοντος Συμβούλου και του Αντιπροέδρου.

## Αξιολόγηση του Διοικητικού Συμβουλίου και των Επιτροπών του

Το Διοικητικό Συμβούλιο, στη διάρκεια της συνεδρίασης της 3ης Δεκεμβρίου 2014, ανέθεσε στον Πρόεδρό του την πρώτη αξιολόγηση της λειτουργίας του Διοικητικού Συμβουλίου, των Επιτροπών του, της εκτελεστικής διοίκησης και ειδικότερα του Διευθύνοντος Συμβούλου, της συμβολής κάθε Συμβούλου στη λειτουργία του Διοικητικού Συμβουλίου καθώς και των υφιστάμενων σχέσεων μεταξύ της εκτελεστικής διοίκησης και του Διοικητικού Συμβουλίου.

Στη διάρκεια της ίδιας συνεδρίασης, το Διοικητικό Συμβούλιο αποφάσισε επίσης ότι τα μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου θα συνεδρίαζαν τη Δευτέρα, 30 Μαρτίου 2015, χωρίς τα εκτελεστικά μέλη, προκειμένου να αξιολογήσουν την ποιότητα των σχέσεών τους με τα εκτελεστικά μέλη, λαμβάνοντας υπ' όψιν τη σύσταση 4.12 του ΒΚΕ.

## Εκτελεστική Διοίκηση

Η εκτελεστική διοίκηση ασκείται από τέσσερα άτομα: τον Διευθύνοντα Σύμβουλο (CEO) κ. Ευάγγελο Μουστάκα, τον εκτελεστικό Αντιπρόεδρο Jacques Moulart, τον Γενικό Οικονομικό Διευθυντή Δημήτρη Κυριακόπουλο καθώς και τον Διευθυντή λογιστικών και φορολογικών υποθέσεων Παντελεήμονα Μαυράκη. Τα τέσσερα μέλη της εκτελεστικής διοίκησης ενεργούν στο πλαίσιο ετήσιας θητείας που εκτείνεται από τη μια Τακτική Γενική Συνέλευση έως την αντίστοιχη Συνέλευση του επόμενου έτους. Η θητεία αυτή είναι ανανεώσιμη από το Διοικητικό Συμβούλιο. Η τρέχουσα θητεία λήγει στην Τακτική Γενική Συνέλευση της 26ης Μαΐου 2015 και μπορεί να ανανεωθεί.

Ο Διευθύνων Σύμβουλος είναι επιφορτισμένος με την καθημερινή διαχείριση. Εκτελεί τις αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου στο οποίο υποβάλλει αναφορές. Στην άσκηση αυτού του καθήκοντος, υποστηρίζεται από τους τρεις συναδέλφους του.

Ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου διατηρεί στενή σχέση με τον Διευθύνοντα Σύμβουλο και λειτουργεί επικουρικά και συμβουλευτικά ενώ παράλληλα σέβεται την αυτονομία του.

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει αναθέσει τα ακόλουθα καθήκοντα στην εκτελεστική διοίκηση:

- να εκτελεί την καθημερινή διαχείριση της Εταιρίας.
- να εφαρμόζει το σύστημα εσωτερικού ελέγχου της Εταιρίας, χωρίς να θίγεται ο εποπτικός ρόλος τον οποίο έχει αναλάβει το Διοικητικό Συμβούλιο και, για λογαριασμό του, η Επιτροπή Ελέγχου,
- να παρουσιάζει στο Διοικητικό Συμβούλιο, εντός των απαιτούμενων προθεσμιών, έναν εμπεριστατωμένο, αξιόπιστο και ακριβή απολογισμό των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας, σύμφωνα με τα λογιστικά πρότυπα και τις πολιτικές που έχει θεσπίσει η Εταιρία,
- να γνωστοποιεί υποχρεωτικά οικονομικές καταστάσεις και άλλες πληροφορίες ουσιώδους σημασίας σχετικά με την οικονομική και μη οικονομική θέση της Εταιρίας,
- να παρουσιάζει στο Διοικητικό Συμβούλιο μια ισορροπημένη και διεξοδική αξιολόγηση της οικονομικής θέσης της Εταιρίας,
- να παρέχει στο Διοικητικό Συμβούλιο, εντός των απαιτούμενων προθεσμιών, τις πληροφορίες που του είναι απαραίτητες για την εκπλήρωση των καθηκόντων του,

Ο ακόλουθος πίνακας παρέχει την επισκόπηση των αμοιβών που θα καταβληθούν στα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου στη διάρκεια της θητείας τους (2014-2015):

Όνομα (ποσά σε ευρώ)	Σταθερό ποσό για τα μέλη του ΔΣ	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 (+)	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
<b>Σύνολο αμοιβών</b>	<b>262.500</b>	<b>62.500</b>	<b>87.500</b>	<b>412.500</b>

Οι αμοιβές που θα καταβληθούν συνολικά στα μη εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου γνωστοποιούνται στον παραπάνω πίνακα, πλην του κ. Wiedenmann που έλαβε το πρόσθετο ποσό των 2.400 ευρώ από την Icmecab.

(\*) Αυτός ο Σύμβουλος έχει παραιτηθεί από κάθε αμοιβή.

- να έχει την οικονομική ευθύνη έναντι του Διοικητικού Συμβουλίου για την εκτέλεση των αρμοδιοτήτων του.

## Έκθεση αμοιβών

### 1. Πολιτική αμοιβών

Η πολιτική σχετικά με την αμοιβή των εκτελεστικών και μη εκτελεστικών μελών του Διοικητικού Συμβουλίου καθορίζεται από το Διοικητικό Συμβούλιο με βάση την πρόταση της Επιτροπής Αμοιβών και Διορισμών. Ως αποτέλεσμα, διατυπώνονται προτάσεις που πρέπει να εγκριθούν από τους μετόχους στη διάρκεια της Ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης στον βαθμό που αφορά τους Συμβούλους. Η Επιτροπή Αμοιβών και Διορισμών υποβάλλει τις προτάσεις της μετά από ανασκόπηση των συνθηκών αγοράς που επικρατούν σε σχέση με τις αρμοδιότητες και συγκρίσιμες εταιρίες.

Η Επιτροπή Αμοιβών και Διορισμών υπέβαλε έκθεση στο Διοικητικό Συμβούλιο, στη διάρκεια της συνεδρίασης της 31ης Μαρτίου 2014, σχετικά με την πολιτική αμοιβών που της προτάθηκε καθώς και για τα ποσά των μεμονωμένων αμοιβών.

Η Viohalco δεν προβλέπει σημαντική αλλαγή στην ισχύουσα πολιτική αμοιβών της για τα έτη 2015 και 2016.

### 2. Διοικητικό Συμβούλιο

Η πολιτική αμοιβών για το έτος 2014-2015 προβλέπει πάγια αμοιβή ύψους 25.000 ευρώ για κάθε Σύμβουλο καθώς και το ίδιο ποσό σε περίπτωση που είναι μέλος επιτροπής.

Αυτή ήταν η αμοιβή του Διοικητικού Συμβουλίου που αποφασίστηκε αρχικά στη διάρκεια της Έκτακτης Συνέλευσης των Μετόχων της 24ης Οκτωβρίου 2013 και επιβεβαιώθηκε από τη Γενική Συνέλευση του Ιουνίου 2014.

Η αμοιβή του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου είναι ίση με την αμοιβή άλλων μη εκτελεστικών μελών του Διοικητικού Συμβουλίου.

Αυτές οι αμοιβές κατανέμονται κατ' αναλογία για το διάστημα που μεσολαβεί από μία Τακτική Συνέλευση έως την Τακτική Συνέλευση του επόμενου έτους και είναι πληρωτέες στο τέλος της εν λόγω περιόδου. Δεν προβλέπεται καμία μεταβλητή αμοιβή.



### 3. Εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και εκτελεστική διοίκηση:

Σύμφωνα με την πολιτική αμοιβών, προβλέπεται σταθερή αμοιβή για τα εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τα μέλη της εκτελεστικής διοίκησης της Viohalco. Δεν έχουν δικαίωμα ούτε σε προγράμματα διάθεσης μετοχών (stock option) ούτε σε συμπληρωματικό συνταξιοδοτικό πρόγραμμα. Η Εταιρία δεν έχει καταβάλει καμία έκτακτη ή μεταβλητή αμοιβή στα εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή τα μέλη της εκτελεστικής διοίκησης. Δεν έχουν συνάψει συμβάσεις παροχής υπηρεσιών με την Εταιρία που θα τους έδιναν δικαιώματα σε παροχές στο τέλος της θητείας τους.

Το πακέτο αμοιβών για τον Διευθύνοντα Σύμβουλο και τον εκτελεστικό Αντιπρόεδρο δεν περιλαμβάνει μεταβλητό σκέλος. Η αμοιβή των άλλων εκτελεστικών μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και πληρεξουσίων δεν καθορίζεται από την Εταιρία αλλά από τις θυγατρικές της.

Η αμοιβή του Διευθύνοντος Συμβούλου για το οικονομικό έτος 2014 ανέρχεται σε 1.256.000 ευρώ (επιπρόσθετα στην αμοιβή του ως μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου).

Οι αμοιβές που καταβλήθηκαν εντός του 2014 για τα εκτελεστικά μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και την εκτελεστική διοίκηση ανέρχονται σε 2.400.000 ευρώ (πλέον των αμοιβών των εκτελεστικών μελών του Διοικητικού Συμβουλίου που παρατίθενται στον πίνακα παραπάνω).

Κανένα μέλος της εκτελεστικής διοίκησης δεν αποχώρησε από τη Viohalco το 2014.

#### Εξωτερικός Έλεγχος

Δύο τακτικοί ελεγκτές, που έχουν διοριστεί από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων εκ των μελών του Βελγικού Ινστιτούτου Ελεγκτών Εταιριών, έχουν αναλάβει τον έλεγχο των οικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας.

Στις 24 Οκτωβρίου 2013, η Εταιρία διόρισε την KPMG Bedrijfsrevisoren/Réviseurs d'Entreprises SCRL, η οποία εκπροσωπείται από τον Benoît Van Roost, καθώς και τη Renaud de Borman, Réviseurs d'Entreprises-Bedrijfsrevisoren SPRL, η οποία εκπροσωπείται από τον Renaud de Borman, ως τακτικούς ελεγκτές για διάστημα τριών ετών. Η KPMG έχει αναλάβει τον έλεγχο των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων ενώ η KPMG και η Renaud de Borman έχουν αναλάβει τον έλεγχο των εταιρικών λογαριασμών.

Η αποστολή και οι εξουσίες των τακτικών ελεγκτών είναι αυτές που ορίζονται από τον νόμο. Η Γενική Συνέλευση των Μετόχων καθορίζει τον αριθμό των τακτικών ελεγκτών καθώς και τις αμοιβές τους σύμφωνα με τον νόμο. Οι τακτικοί ελεγκτές διορίζονται για ανανεώσιμη τριετή θητεία η οποία μπορεί να ανακληθεί από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων μόνο για αποχρώντα λόγο.

#### Διαχείριση κινδύνων και εσωτερικός έλεγχος

Το νομοθετικό και κανονιστικό πλαίσιο του Βελγίου σχετικά με τη διαχείριση κινδύνων και τον εσωτερικό έλεγχο περιλαμβάνει τις σχετικές διατάξεις των Νόμων της 17ης Δεκεμβρίου 2008 και της 6ης Απριλίου 2010

(περί Εταιρικής Διακυβέρνησης) καθώς και του Κώδικα περί Εταιρικής Διακυβέρνησης του 2009.

Όπως αναφέρεται στο κεφάλαιο «Κίνδυνοι και αβεβαιότητες» του παρόντος ετήσιου απολογισμού, η εκτελεστική διοίκηση είναι υπεύθυνη για τη διαχείριση κινδύνων και τα συστήματα εσωτερικού ελέγχου. Οι κύριοι κίνδυνοι τους οποίους αντιμετωπίζουν η Viohalco και οι εταιρίες της προσδιορίζονται και αντιμετωπίζονται στο κατάλληλο εταιρικό επίπεδο.

Ο εσωτερικός έλεγχος είναι ένας μηχανισμός ελέγχου που ορίζεται και υλοποιείται υπό την ευθύνη της εκτελεστικής διοίκησης. Περιλαμβάνει μια σειρά από διαδικασίες, ενέργειες και μέσα που:

- συμβάλλουν στον έλεγχο των δραστηριοτήτων, την αποτελεσματικότητα των λειτουργικών διαδικασιών και την αποδοτική χρήση πόρων, και
- πρέπει να επιτρέπουν τον συνυπολογισμό σημαντικών κινδύνων, είτε είναι λειτουργικοί, χρηματοοικονομικοί είτε συνδέονται με θέματα συμμόρφωσης.

Ειδικότερα, σκοπός του μηχανισμού εσωτερικού ελέγχου είναι να εξασφαλίσει:

- τη συμμόρφωση με νόμους και κανονισμούς,
- την εφαρμογή οδηγιών και κατευθυντήριων γραμμών που τίθενται από την εκτελεστική διοίκηση,
- τη δέουσα εφαρμογή εσωτερικών εταιρικών διαδικασιών, ιδίως αυτών που συμβάλλουν στην προστασία των στοιχείων ενεργητικού της Εταιρίας,
- αξιόπιστη χρηματοοικονομική πληροφόρηση.

Οι υπηρεσίες εσωτερικού ελέγχου παρέχονται στην Εταιρία από τη Σηλημέτ Α.Ε. (εταιρία της Viohalco) με βάση ένα συμφωνητικό υπεργολαβίας, με επικεφαλής τον κ. Καρώνη.

Ο εσωτερικός έλεγχος είναι ανεξάρτητη και αντικειμενική δραστηριότητα που εγγυάται στην Εταιρία επαρκή έλεγχο των λειτουργιών της, παρέχει συμβουλές για τη βελτίωσή τους και συμβάλλει στη δημιουργία προστιθέμενης αξίας.

Με αρωγό τον εσωτερικό έλεγχο, η Εταιρία μπορεί να επιτύχει τους στόχους της προβαίνοντας σε συστηματική και μεθοδική αξιολόγηση των διαδικασιών διαχείρισης κινδύνων, ελέγχου και εταιρικής διακυβέρνησης, καθώς και υποβάλλοντας προτάσεις για την ενίσχυση της αποτελεσματικότητάς τους. Το άτομο που είναι υπεύθυνο για τον εσωτερικό έλεγχο υποβάλλει αναφορά στην Επιτροπή Ελέγχου τουλάχιστον δύο φορές ετησίως.

Η Επιτροπή Ελέγχου εποπτεύει την ελεγκτική λειτουργία και εξασφαλίζει τη συμμόρφωση με τον Χάρτη εσωτερικού ελέγχου στο πλαίσιο της Εταιρίας. Διασφαλίζει την ανεξαρτησία, την αντικειμενικότητα και την ικανότητα των ελεγκτών, τον δέοντα προγραμματισμό καθηκόντων και την αποτελεσματική εφαρμογή των ελεγκτικών συστάσεων της εκτελεστικής διοίκησης.

#### Εκτίμηση κινδύνων

Οι κίνδυνοι προσδιορίζονται με την εφαρμογή μιας διαδικασίας που υλοποιείται περιοδικά στο επίπεδο της Viohalco και του εκάστοτε κλάδου. Απόρροια αυτής της διαδικασίας είναι η κατάρτιση μιας Ομάδας Κινδύνων, η οποία στη συνέχεια υπόκειται σε ποσοτικές και ποιοτικές αναλύσεις

και εκτιμήσεις με σκοπό να διαμορφωθεί το επικαιροποιημένο Προφίλ Κινδύνου.

Ακολούθως, ο κατάλογος αυτός των ιεραρχημένων κινδύνων εξετάζεται διεξοδικά προκειμένου να διασφαλιστεί η ορθή και επίκαιρη αποτύπωση με την ισχύουσα Απόκριση σε Κίνδυνο, δηλαδή οι δομές, οι πολιτικές, οι διαδικασίες, τα συστήματα και οι μηχανισμοί παρακολούθησης που έχει θέσει σε εφαρμογή η διοίκηση για τη διαχείριση αυτών των κινδύνων. Ενοποιημένη ανασκόπηση πραγματοποιείται σε επίπεδο εκτελεστικής διοίκησης, το αποτέλεσμα της οποίας παρουσιάζεται στην Επιτροπή Ελέγχου και το Διοικητικό Συμβούλιο. Η Επιτροπή Ελέγχου παρακολουθεί την αποτελεσματικότητα των εσωτερικών συστημάτων ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων της Εταιρίας και εξετάζει συγκεκριμένες πτυχές των διαδικασιών εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων σε σταθερή βάση.

Κάθε κλάδος της Viohalco είναι υπεύθυνος για τον μετριασμό των ιδίων κινδύνων.

Οι κίνδυνοι της Viohalco κατατάσσονται σε τέσσερις βασικές κατηγορίες (κάθε κατηγορία αναλύεται περαιτέρω σε υποκατηγορίες κινδύνου οι οποίες, με τη σειρά τους, χωρίζονται σε συγκεκριμένα γεγονότα κινδύνου):

- Στρατηγικός κίνδυνος και κίνδυνος αγορών – Εξωτερικοί παράγοντες που θα μπορούσαν να επηρεάσουν τη βιωσιμότητα του επιχειρηματικού μοντέλου της Viohalco, συμπεριλαμβανομένων των θεμελιωδών μεγεθών που κατευθύνουν τους γενικούς στόχους και των στρατηγικών που καθορίζουν το μοντέλο.
- Λειτουργικός κίνδυνος – Ο κίνδυνος βάσει του οποίου οι λειτουργικές διαδικασίες είναι αναποτελεσματικές και δεν επαρκούν για την εφαρμογή του επιχειρηματικού μοντέλου των κλάδων της Viohalco, την ικανοποίηση των πελατών και την επίτευξη των ποιοτικών, κοστολογικών και χρονικών στόχων της Εταιρίας.
- Χρηματοοικονομικός κίνδυνος – Ο κίνδυνος βάσει του οποίου η διαχείριση των ταμειακών ροών και των οικονομικών μεγεθών δεν εκτελείται με οικονομικά αποδοτικό τρόπο προκειμένου (α) να μεγιστοποιηθούν τα ταμειακά διαθέσιμα, (β) να μειωθεί η αβεβαιότητα σε σχέση με τους κινδύνους συναλλάγματος, επιτοκίων, εμπορευμάτων, τον πιστωτικό κίνδυνο και άλλους χρηματοοικονομικούς κινδύνους, ή (γ) να διοχετεύονται ταχέως κεφάλαια και χωρίς απώλεια αξίας στους κλάδους όπου είναι περισσότερο απαραίτητα.
- Κίνδυνος EHS (Περιβάλλον, Υγεία και Ασφάλεια) και Συμμόρφωσης – Ο κίνδυνος της μη τήρησης προκαθορισμένων οργανωτικών πολιτικών και διαδικασιών ή νόμων και κανονισμών, συμπεριλαμβανομένων κανόνων για το περιβάλλον, την υγεία και την ασφάλεια, γεγονός που μπορεί να επιφέρει ποινές, πρόστιμα, ζημιές περιουσιακών στοιχείων, τραυματισμούς ή/και απώλεια φήμης.

Στη σχετική ενότητα του παρόντος απολογισμού («Κίνδυνοι και αβεβαιότητες») παρατίθεται γραφική απεικόνιση της τρέχουσας έκθεσης της Viohalco σε κινδύνους, μαζί με την περιγραφή κάθε κινδύνου.

### Δραστηριότητες ελέγχου και σχέση με τις θυγατρικές

Η Viohalco, όντας αμιγής εταιρία συμμετοχών (holding), εφαρμόζει μέθοδο αποκεντρωμένης διαχείρισης. Καθεμία από τις εταιρίες της Viohalco είναι υπεύθυνη για τα αποτελέσματα και τις επιδόσεις της. Η διαχείριση των θυγατρικών ασκείται με άξονα ισχυρές ομάδες σε διεθνές και περιφερειακό επίπεδο, με ανάθεση ευθυνών στα μέλη της αντίστοιχης εκτελεστικής διοίκησης.

Όλες οι εταιρίες της Viohalco είναι υπόλογες για τα καθήκοντα εσωτερικού ελέγχου, τα οποία εφαρμόζονται σε όλους τους κλάδους, τις τοποθεσίες και τις εγκαταστάσεις παραγωγής. Στόχος κάθε πολιτικής είναι να καθορίζει τη στρατηγική και τους στόχους σε κάθε συγκεκριμένο τομέα, να παρέχει την απαραίτητη καθοδήγηση για την επίτευξή τους και να θέτει το πλαίσιο που θα κατευθύνει τη συμπεριφορά και τις σχετικές ενέργειες. Κάθε πολιτική περιλαμβάνει την τεκμηρίωση ρόλων και βασικών ελέγχων, στόχος των οποίων είναι να λειτουργούν ως οδηγός για κάθε κλάδο ώστε να αναπτύξει και να διατηρήσει το δικό του σύνολο σχετικών διαδικασιών, προκειμένου να επηρεάσει κάθε Πολιτική. Αυτές οι συγκεκριμένες διαδικασίες μπορεί να αναπτυχθούν σε επίπεδο κλάδου, εταιρίας ή/και τοποθεσίας (εγκατάσταση παραγωγής), κατά περίπτωση.

Η Εταιρία προετοιμάζει νέες διαδικασίες για την ταχύτερη συλλογή δεδομένων από τις θυγατρικές της για τις ανάγκες της άμεσης ενοποίησης.

Χρηματοοικονομική πληροφόρηση και δραστηριότητες εποπτείας

Η Viohalco έχει θεσπίσει διαδικασίες για τη συλλογή πληροφοριών χρηματοοικονομικού και λειτουργικού περιεχομένου από τις διάφορες θυγατρικές της. Επίσης, στόχος τους είναι να εξασφαλίσουν τη συμφωνία ξεχωριστών συναλλαγών και την ενιαία εφαρμογή των λογιστικών αρχών.

Κάθε κλάδος υποβάλλει στη Viohalco μια μηνιαία έκθεση με χρηματοοικονομικές πληροφορίες όπως τα αποτελέσματα, ο ισολογισμός, οι ταμειακές ροές, οι απαιτήσεις και η ανάλυση μικτού περιθωρίου. Επιπλέον, κάθε μήνα κοινοποιείται η Κάρτα Βαθμολογίας Κεφαλαίου Κίνησης σχετικά με την πραγματική δέσμευση ταμειακών διαθεσίμων μέσω κεφαλαίου κίνησης έναντι των στόχων.

Η εκτελεστική διοίκηση ενημερώνεται μέσω μιας διεξοδικής έκθεσης για τις επιδόσεις των σημαντικότερων εταιριών κάθε κλάδου εφαρμόζοντας την τριμηνιαία Διαδικασία Επισκόπησης Προϋπολογισμού. Αυτή η έκθεση συνδυάζει πληροφορίες λειτουργικού και χρηματοοικονομικού περιεχομένου και αποτελεί βασικό στοιχείο της διαδικασίας λήψης αποφάσεων της Viohalco. Η Επιτροπή Ελέγχου είναι υπεύθυνη, για λογαριασμό του Διοικητικού Συμβουλίου, να εποπτεύει τη διαδικασία χρηματοοικονομικής πληροφόρησης και την αποτελεσματικότητα των συστημάτων εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων της Εταιρίας, όπως τα έχει αναλάβει το τμήμα Εσωτερικού Ελέγχου.

Το τμήμα Εσωτερικού Ελέγχου εφαρμόζει ένα σχέδιο ελέγχου βασισμένο στους κινδύνους, το οποίο επικεντρώνεται στην ορθή εφαρμογή πολιτικών και διαδικασιών που έχουν τεθεί σε εφαρμογή για τη διαχείριση κινδύνων. Οι ανεπάρκειες του εσωτερικού ελέγχου κοινοποιούνται εγκαίρως στην Επιτροπή Ελέγχου και τη Διοίκηση και ακολουθεί περιοδική παρακολούθηση ώστε να ελέγχεται η εφαρμογή των συμφωνημένων διορθωτικών μέτρων.

### Σύγκρουση συμφερόντων

Το Άρθρο 10 του Χάρτη Εταιρικής Διακυβέρνησης ορίζει την πολιτική της Viohalco σχετικά με τις συναλλαγές ή άλλες συμβατικές σχέσεις που θα μπορούσαν να προκύψουν ανάμεσα στην Εταιρία, συμπεριλαμβανομένων των συνδεδεμένων εταιριών της, και τους Συμβούλους όταν αυτές οι συναλλαγές δεν καλύπτονται από τις αντίστοιχες νομικές διατάξεις.

Σε περίπτωση που προκύψει σύγκρουση συμφερόντων με σύμβουλο, μέτοχο ή άλλη εταιρία της Viohalco, το Διοικητικό Συμβούλιο πρέπει να εφαρμόσει τις συγκεκριμένες διαδικασίες που παρατίθενται στα άρθρα 523 και 524 του ΒΚΕ.

Γενικά, κάθε Σύμβουλος και μέλος της εκτελεστικής διοίκησης ενεργεί χωρίς να υφίσταται σύγκρουση συμφερόντων και πάντα προτάσσει τα συμφέροντα της Viohalco πριν από τα δικά του προσωπικά συμφέροντα. Για να επιτύχει αυτόν τον στόχο, κάθε Σύμβουλος και κάθε μέλος της εκτελεστικής διοίκησης οργανώνει αντίστοιχα τις προσωπικές δραστηριότητές του.

Όλοι οι Σύμβουλοι ενημερώνουν το Διοικητικό Συμβούλιο για κάθε σύγκρουση συμφερόντων, αμέσως μόλις ανακύψει. Εάν η σύγκρουση συμφερόντων άπτεται θεμάτων ιδιοκτησίας, απέχουν από κάθε συμμετοχή στις συζητήσεις και αποφάσεις που αφορούν το συγκεκριμένο θέμα σύμφωνα με το άρθρο 523 του ΒΚΕ.

Τα πρακτικά της συνέλευσης στη διάρκεια της οποίας προέκυψε η σύγκρουση συμφερόντων πρέπει να ενσωματώνονται στον ετήσιο απολογισμό της εταιρίας.

Εάν η σύγκρουση συμφερόντων δεν καλύπτεται από τις διατάξεις του ΒΚΕ και περιλαμβάνει συναλλαγή ή συμβατική σχέση ανάμεσα, αφενός, στη Viohalco ή ένα από τα συνδεδεμένα μέρη της και, αφετέρου, οποιονδήποτε Σύμβουλο ή μέλος της εκτελεστικής διοίκησης (ή εταιρία ή νομικό πρόσωπο με το οποίο ο εν λόγω Σύμβουλος ή μέλος της εκτελεστικής διοίκησης έχει στενή σχέση), ο εν λόγω Σύμβουλος πρέπει να ενημερώνει το Διοικητικό Συμβούλιο για τη σύγκρουση. Στη συνέχεια, το Διοικητικό Συμβούλιο θα μεριμνά ώστε να διασφαλίζει ότι η έγκριση της συναλλαγής έχει ως γνώμονα μόνο τα συμφέροντα της Viohalco και παρέχεται με βάση την αρχή της ανεξαρτησίας.

Σε όλες τις περιπτώσεις που προκύπτει σύγκρουση συμφερόντων που δεν καλύπτεται από το άρθρο 523 του ΒΚΕ, θα εναπόκειται στον Σύμβουλο που θίγεται από τη σύγκρουση συμφερόντων να κρίνει αν πρέπει να απέχει από τις συζητήσεις και την ψηφοφορία του Διοικητικού Συμβουλίου.

Από την ημέρα εισαγωγής της Εταιρίας στο Χρηματιστήριο, το Διοικητικό Συμβούλιο δεν έχει πληροποιηθεί καμία συναλλαγή ή άλλη συμβατική σχέση ανάμεσα στη Viohalco και τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της, η οποία επέφερε σύγκρουση συμφερόντων στο πλαίσιο των άρθρων 523 και 524 του ΒΚΕ.

## Μέτοχοι

### 1. Κεφαλαιακή δομή

Στις 31 Δεκεμβρίου 2014, το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε 104.996.194,19 ευρώ και διαιρείται σε 219.611.308 μετοχές χωρίς ονομαστική αξία. Δεν υπάρχει εγκεκριμένο κεφάλαιο.

Όλες οι μετοχές της Εταιρίας υπάγονται στην ίδια κατηγορία κινητών αξιών και είναι ονομαστικής ή άυλης μορφής. Οι κάτοχοι μετοχών μπορούν να επιλέξουν, ανά πάσα στιγμή, να μετατρέψουν τις ονομαστικές μετοχές τους σε άυλες και το αντίστροφο.

Το καταστατικό της Εταιρίας δεν προβλέπει κανένα περιορισμό για τη μεταβίβαση μετοχών. Επομένως, όλες οι μετοχές είναι ελεύθερα μεταβιβά-

σιμες. Κάθε μετοχή παρέχει δικαίωμα μίας ψήφου. Οι μετοχές της Εταιρίας δεν παρέχουν κανένα ειδικό δικαίωμα.

### 2. Περιορισμοί στα δικαιώματα ψήφου

Το καταστατικό της Εταιρίας δεν θέτει περιορισμούς στην άσκηση δικαιωμάτων ψήφου από τους μετόχους, υπό τον όρο ότι οι σχετικοί μέτοχοι έχουν γίνει δεκτοί στη Γενική Συνέλευση και τα δικαιώματά τους δεν έχουν ανασταλεί. Οι σχετικές διατάξεις που διέπουν τους όρους συμμετοχής των μετόχων στη Γενική Συνέλευση παρατίθενται στο άρθρο 19 του καταστατικού της Viohalco.

Το άρθρο 7.3 του καταστατικού ορίζει ότι οι μετοχές της Εταιρίας είναι αδιαίρετες και ότι αναγνωρίζει μόνο έναν κάτοχο ανά μετοχή. Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει το δικαίωμα να αναστείλει την άσκηση όλων των δικαιωμάτων που απορρέουν από κοινές μετοχές έως ότου οριστεί ένας μόνο εκπρόσωπος των συγκατόχων.

Σε περίπτωση επικαρπίας, τα δικαιώματα που ενσωματώνονται στις μετοχές πρέπει να ασκούνται από τον ψιλό κύριο, πλην διαφορετικής πρόβλεψης στην πράξη σύστασης επικαρπίας. Στις 27 Ιανουαρίου 2015, ο κ. Νικόλαος Στασινόπουλος δώρισε με συμβολαιογραφική πράξη σε καθένα από τους δυο γιους του, Μιχαήλ και Ιωάννη, την ψιλή κυριότητα 9.524.897 μετοχών της Εταιρίας διατηρώντας για τον ίδιο, εφ' όρου ζωής, την επικαρπία αυτών των μετοχών και τα σχετικά δικαιώματα ψήφου. Σύμφωνα με την πράξη, ο κ. Νικόλαος Στασινόπουλος διατηρεί τα δικαιώματα ψήφου και τα δικαιώματα μερισμάτων με την ιδιότητα του επικαρπωτή.

Ομοίως, στις 14 Φεβρουαρίου 2015, ο κ. Νικόλαος Στασινόπουλος δώρισε με συμβολαιογραφική πράξη σε καθένα από τους δυο γιους του, Μιχαήλ και Ιωάννη, την ψιλή κυριότητα 18.753.759 μετοχών της Εταιρίας διατηρώντας για τον ίδιο, εφ' όρου ζωής, την επικαρπία αυτών των μετοχών και τα σχετικά δικαιώματα ψήφου.

### 3. Διαφάνεια

Σύμφωνα με τον από 2 Μαΐου 2007 Βελγικό Νόμο για τη γνωστοποίηση συμμετοχών σε εισηγμένες εταιρίες, ο οποίος περιέχει διάφορες διατάξεις (ο Νόμος Διαφάνειας) που ενσωματώνουν στο Βελγικό δίκαιο την Οδηγία 2004/109/ΕΚ, απαιτείται κοινοποίηση στην Εταιρία και στην Αρχή Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών και Αγορών του Βελγίου (FSMA) από όλα τα φυσικά και νομικά πρόσωπα στις ακόλουθες περιπτώσεις:

- απόκτηση ή διάθεση μετοχών με δικαίωμα ψήφου ή χρηματοπιστωτικών μέσων που αντιμετωπίζονται ως κινητές αξίες με δικαίωμα ψήφου,
- κατοχή δικαιωμάτων ψήφου κατά την αρχική δημόσια προσφορά,,
- παθητική επίτευξη ενός ορίου,
- επίτευξη ενός ορίου από πρόσωπα που δρουν συντονισμένα ή αλλαγή στη φύση μιας συμφωνίας για συντονισμένη δράση,
- επικαιροποίηση προηγούμενης κοινοποίησης αναφορικά με κινητές αξίες με δικαίωμα ψήφου,
- απόκτηση ή διάθεση του ελέγχου μιας οντότητας που κατέχει κινητές αξίες με δικαίωμα ψήφου, και
- όταν η Εταιρία εισάγει πρόσθετα όρια ενημέρωσης στο καταστατικό της, σε κάθε περίπτωση όταν το ποσοστό δικαιωμάτων ψήφου που προκύπτει από τις κινητές αξίες που κατέχονται από τα εν λόγω πρόσωπα φτάνει, υπερβαίνει ή υπολείπεται του νομίμου ορίου του 5% των συνολικών δικαιωμάτων ψήφου, και το 10%, 15%, 20% και ούτω καθεξής ανά διαστήματα πέντε ποσοστιαίων μονάδων ή, κατά περίπτωση, τα πρόσθετα όρια που προβλέπει το καταστατικό.

Η κοινοποίηση πρέπει να πραγματοποιείται το ταχύτερο δυνατόν και, το αργότερο, εντός τεσσάρων ημερών διαπραγμάτευσης από την απόκτηση ή διάθεση των δικαιωμάτων ψήφου που προκάλεσε την επίτευξη του αρχικού ορίου. Όποτε η Εταιρία λαμβάνει κοινοποίηση πληροφοριών σχετικά με την επίτευξη ορίου, πρέπει να δημοσιεύσει την εν λόγω πληροφορία εντός τριών ημερών διαπραγμάτευσης από τη λήψη της κοινοποίησης.

Οι ψήφοι που έχει κάθε μέτοχος σε μια Γενική Συνέλευση Μετόχων δεν μπορούν να υπερβαίνουν τον αριθμό των ψήφων που συνδέονται με τις κινητές αξίες ή τα δικαιώματα που έχει κοινοποιήσει σύμφωνα με τον Νόμο Διαφάνειας τουλάχιστον 20 ημέρες πριν από την ημερομηνία της εν λόγω Γενικής Συνέλευσης, υπό την επιφύλαξη ορισμένων εξαιρέσεων.

Η μορφή με βάση την οποία πρέπει να πραγματοποιούνται οι εν λόγω κοινοποιήσεις, παράλληλα με περαιτέρω εξηγήσεις, παρέχεται στην ιστοσελίδα της FSMA ([www.fsma.be](http://www.fsma.be)).

Με βάση τις πιο πρόσφατες δηλώσεις για λόγους διαφάνειας που κοινοποιήθηκαν στην Εταιρία, τα δικαιώματα ψήφου που κατέχουν οι σημαντικοί μέτοχοι της Εταιρίας στις 31 Δεκεμβρίου 2014 είναι τα ακόλουθα:

- Ποσοστό 42,81% που κατέχει ο κ. Ευάγγελος Στασινόπουλος άμεσα ή μέσω εταιριών ή νομικών προσώπων που ελέγχονται από αυτόν.
- Ποσοστό 32,27% που κατέχει ο κ. Νικόλαος Στασινόπουλος άμεσα ή μέσω εταιριών ή νομικών προσώπων που ελέγχονται από αυτόν.
- Όπως αναφέρθηκε ήδη, στις 27 Ιανουαρίου 2015, ο κ. Νικόλαος Στασινόπουλος δώρισε με συμβολαιογραφική πράξη σε καθένα από τους δυο γιους του, Μιχαήλ και Ιωάννη, την ψιλή κυριότητα 28.278.656 μετοχών της Εταιρίας διατηρώντας για τον ίδιο, εφ' όρου ζωής, την επικαρπία αυτών των μετοχών και τα σχετικά δικαιώματα ψήφου. Έκτοτε, οι κύριοι Μιχαήλ Στασινόπουλος και Ιπποκράτης Ιωάννης Στασινόπουλος συνεχίζουν να κατέχουν το 3,93% και 3,92%, αντίστοιχα, των δικαιωμάτων ψήφου της Εταιρίας.

Οι πιο πρόσφατες δηλώσεις για λόγους διαφάνειας είναι διαθέσιμες στην ιστοσελίδα της Viohalco ([www.Viohalco.com](http://www.Viohalco.com)).

Δεν υπάρχουν συμφωνίες μεταξύ μετόχων που να είναι γνωστές στη Viohalco σε σχέση με τη μεταβίβαση ή την άσκηση των δικαιωμάτων ψήφου που προκύπτουν από τις μετοχές της Εταιρίας.

---

## Γενική Συνέλευση Μετόχων

---

### 1. Συνελεύσεις

Η Ετήσια Γενική Συνέλευση των Μετόχων της Εταιρίας πραγματοποιείται την τελευταία Τρίτη του Μαΐου στις 12 μμ (το μεσημέρι) ή, εάν η εν λόγω ημέρα είναι επίσημη αργία στο Βέλγιο, την προηγούμενη εργάσιμη ημέρα την ίδια ώρα. Πραγματοποιείται στις Βρυξέλλες στην έδρα της Εταιρίας ή στον τόπο που θα υποδειχθεί στην πρόσκληση συνέλευσης των μετόχων.

Οι λοιπές συνελεύσεις των μετόχων της Εταιρίας πρέπει να πραγματοποιούνται την ημέρα, την ώρα και στον τόπο που θα υποδεικνύεται στην πρόσκληση συνέλευσης. Μπορούν να πραγματοποιούνται σε άλλες τοποθεσίες πλην της έδρας.

Οι ετήσιες, ειδικές και έκτακτες συνελεύσεις των μετόχων της Εταιρίας μπορεί να συγκληθούν από το Διοικητικό Συμβούλιο ή τον ελεγκτή της Εταιρίας και πρέπει να συγκαλούνται κατόπιν αιτήματος των μετόχων που

αντιπροσωπεύουν τουλάχιστον το ένα πέμπτο του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας.

### 2. Απαιτούμενη απαρτία και πλειοψηφία για την τροποποίηση του καταστατικού

Για να πραγματοποιηθεί η τροποποίηση του καταστατικού της Viohalco, πρέπει να είναι παρόντα ή να εκπροσωπούνται τα δύο τρίτα του μετοχικού κεφαλαίου και να την εγκρίνει πλειοψηφία των ψήφων ύψους 75%. Εάν η απαρτία των δύο τρίτων δεν επιτευχθεί στη διάρκεια της πρώτης συνέλευσης, μπορεί να συγκληθεί δεύτερη συνέλευση με την ίδια ημερήσια διάταξη, η οποία συνέρχεται εγκύτως εφόσον παρίσταται ή εκπροσωπείται το 60% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας. Εάν αυτή η απαρτία δεν επιτευχθεί, μπορεί να συγκληθεί τρίτη συνέλευση η οποία συνεδριάζει εγκύτως εφόσον παρίσταται ή εκπροσωπείται το 58% του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρίας.

Viohalco

# Οικονομικές Καταστάσεις



2014



# Ετήσια Έκθεση 2014

<b>1. Ενοποιημένη Κατάσταση Οικονομικής Θέσης</b>	a4
<b>2. Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων</b>	a5
<b>3. Ενοποιημένη Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος</b>	a6
<b>4. Ενοποιημένη Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων</b>	a7
<b>5. Ενοποιημένη Κατάσταση Ταμειακών Ροών</b>	a8
<b>6. Σημειώσεις επί των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων</b>	a10
1. Γενικές πληροφορίες	a10
2. Βάση σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων	a10
3. Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης	a10
4. Εφαρμογή εκτιμήσεων και κρίσεων	a10
5. Λειτουργικοί τομείς	a11
6. Συνενώσεις επιχειρήσεων	a13
7. Έσοδα	a15
8. Άλλα έσοδα / (έξοδα)	a15
9. Χρηματοοικονομικά έσοδα / (έξοδα)	a17
10. Βασικά και απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή	a17
11. Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	a18
12. Παροχές στο προσωπικό	a19
13. Φόρος εισοδήματος	a19
14. Αποθέματα	a21
15. Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	a22
16. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	a23
17. Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός	a23
18. Άυλα περιουσιακά στοιχεία	a25
19. Επενδύσεις σε ακίνητα	a27
20. Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες	a29
21. Λοιπές επενδύσεις	a30
22. Παράγωγα	a31
23. Μετοχικό Κεφάλαιο και Λοιπά αποθεματικά	a32
24. Διαχείριση κεφαλαίου	a33
25. Δάνεια	a34
26. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	a35
27. Επιχορηγήσεις	a35
28. Προβλέψεις	a36
29. Χρηματοοικονομικά μέσα	a37
30. θυγατρικές εταιρίες	a46
31. Δικαιώματα μειοψηφίας	a48
32. Λειτουργικές μισθώσεις	a49
33. Δεσμεύσεις	a50
34. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις	a50
35. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη	a50
36. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού	a51
37. Αμοιβές Ελεγκτών	a52
38. Σημαντικές λογιστικές αρχές	a52

## 1. Ενοποιημένη Κατάσταση Οικονομικής Θέσης

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Σημείωση	31 Δεκεμβρίου	
		2014	2013
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>			
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Γήπεδα κτίρια και εξοπλισμός	17	1.759.024	1.692.668
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	18	21.278	19.701
Επενδύσεις σε ακίνητα	19	141.497	125.395
Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες	20	18.495	23.416
Λοιπές επενδύσεις	21	50.366	65.765
Παράγωγα	22	887	295
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	15	7.624	7.448
Απαιτήσεις από αναβαλλόμενους φόρους	13	5.318	16.330
		<b>2.004.489</b>	<b>1.951.019</b>
<b>Κυκλοφορούν ενεργητικό</b>			
Αποθέματα	14	860.709	773.729
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	15	535.085	464.333
Παράγωγα	22	9.454	2.407
Λοιπές επενδύσεις	29	818	282
Απαιτήσεις από φορολογία εισοδήματος		2.366	2.079
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	16	99.612	173.401
		<b>1.508.045</b>	<b>1.416.231</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>		<b>3.512.534</b>	<b>3.367.250</b>
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>			
<b>Καθαρή θέση</b>			
Μετοχικό κεφάλαιο		104.996	104.996
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο		432.201	432.201
Αποθεματικά από μετατροπή ξένου νομίσματος		-12.755	-11.524
Λοιπά Αποθεματικά	23	363.003	439.411
Κέρδη εις νέον		32.768	27.858
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων μετόχων μητρικής</b>		<b>920.214</b>	<b>992.944</b>
Δικαιώματα μειοψηφίας		322.792	347.748
<b>Σύνολο Καθαρής Θέσης</b>		<b>1.243.006</b>	<b>1.340.692</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>			
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Δάνεια	25	944.599	944.135
Παράγωγα	22	148	285
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	11	25.675	20.018
Επιχορηγήσεις	27	48.632	45.305
Προβλέψεις	28	3.093	4.063
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	26	23.227	11.476
Υποχρεώσεις από αναβαλλόμενους φόρους	13	138.091	162.357
		<b>1.183.465</b>	<b>1.187.640</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>			
Δάνεια	25	638.848	503.305
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	26	430.718	319.841
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		4.857	12.003
Παράγωγα	22	11.225	3.094
Προβλέψεις	28	415	675
		<b>1.086.064</b>	<b>838.918</b>
<b>Σύνολο υποχρεώσεων</b>		<b>2.269.529</b>	<b>2.026.558</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>		<b>3.512.534</b>	<b>3.367.250</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες α10 έως α62 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων.



## 2. Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Σημείωση	Για τη Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
		2014	2013
<b>Συνεχιζόμενες δραστηριότητες</b>			
<b>Κύκλος εργασιών</b>		<b>2.943.462</b>	<b>2.885.071</b>
Κόστος πωληθέντων	8.Γ	-2.737.809	-2.710.089
<b>Μικτό κέρδος</b>		<b>205.653</b>	<b>174.982</b>
Άλλα έσοδα	8.Α	29.460	22.916
Έξοδα διάθεσης	8.Γ	-126.138	-118.533
Έξοδα διοίκησης	8.Γ	-84.107	-81.407
Άλλα έξοδα	8.Β	-22.859	-15.803
<b>Λειτουργικό αποτέλεσμα πριν από μη επαναλαμβανόμενα στοιχεία</b>		<b>2.011</b>	<b>-17.846</b>
Μη επαναλαμβανόμενα στοιχεία	8.Δ	2.083	-90.820
<b>Λειτουργικό αποτέλεσμα (EBIT)</b>		<b>4.094</b>	<b>-108.666</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	9	14.302	18.403
Χρηματοοικονομικά έξοδα	9	-110.635	-104.299
<b>Καθαρό χρηματοοικονομικό αποτέλεσμα</b>		<b>-96.333</b>	<b>-85.896</b>
Κέρδη/ Ζημιές από συγγενείς εταιρίες	20	2.206	2.525
<b>Κέρδη / Ζημιές (-) προ φόρων</b>		<b>-90.033</b>	<b>-192.038</b>
Φόρος εισοδήματος	13	2.491	-31.893
<b>Κέρδη / Ζημιές (-) μετά από φόρους (Συνεχιζόμενες δραστηριότητες)</b>		<b>-87.543</b>	<b>-223.931</b>
<b>Κέρδη / Ζημιές (-)</b>		<b>-87.543</b>	<b>-223.931</b>
<b>Κατανέμονται σε:</b>			
Μετόχους της μητρικής		-59.405	-173.336
Δικαιώματα μειοψηφίας		-28.138	-50.595
		<b>-87.543</b>	<b>-223.931</b>
<b>Κέρδη/ Ζημιές (-) ανά μετοχή (σε ευρώ ανά μετοχή)</b>		<b>2014</b>	<b>2013</b>
Βασικά και απομειωμένα κέρδη / ζημιές (-)		-0,2705	-0,8583

Οι σημειώσεις στις σελίδες α10 έως α62 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων.

### 3. Ενοποιημένη Κατάσταση Συνολικού Εισοδήματος

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Σημείωση	Για τη Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
		2014	2013
<b>Κέρδη / Ζημίες (-)</b>		<b>-87.543</b>	<b>-223.931</b>
Στοιχεία που έχουν επαναταξινομηθεί ή μπορεί να επαναταξινομηθούν μεταγενέστερα στα αποτελέσματα:			
Συναλλαγματικές διαφορές		408	-4.359
Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία - Καθαρή μεταβολή εύλογης αξίας		1.107	201
Αντισταθμίσεις ταμειακών ροών - Πραγματικό ποσοστό αλλαγών εύλογης αξίας		245	-1.254
Φόρος	13	41	0
Στοιχεία που δεν θα επαναταξινομηθούν ποτέ μεταγενέστερα στα αποτελέσματα:			
Επαναξιολόγηση της υποχρέωσης καθορισμένων παροχών	11	-5.168	4.827
Φόρος	13	1.355	-1.021
<b>Λοιπά συνολικά εισοδήματα, μετά από φόρους</b>		<b>-2.011</b>	<b>-1.606</b>
<b>Σύνολο συγκεντρωτικού εισοδήματος</b>		<b>-89.554</b>	<b>-225.537</b>
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα που κατανέμονται σε:			
Μετόχους της μητρικής		-62.518	-173.642
Δικαιώματα μειοψηφίας		-27.036	-51.895
		<b>-89.554</b>	<b>-225.537</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες α10 έως α62 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων.

## 4. Ενοποιημένη Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

2014

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης	Κέρδη εις νέον	Σύνολο	Δικαιώματα μειοψηφίας	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
<b>Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2014</b>	<b>104.996</b>	<b>432.201</b>	<b>439.411</b>	<b>-11.524</b>	<b>27.858</b>	<b>992.944</b>	<b>347.748</b>	<b>1.340.692</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα</b>								
Κέρδη / Ζημιές (-)	0	0	0	0	-59.405	-59.405	-28.138	-87.543
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	0	0	1.393	-754	-3.753	-3.114	1.102	-2.011
<b>Σύνολο αναγνωρισμένου καθαρού αποτελ. χρήσης</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.393</b>	<b>-754</b>	<b>-63.157</b>	<b>-62.518</b>	<b>-27.036</b>	<b>-89.554</b>
<b>Συναλλαγές με ιδιοκτήτες της Εταιρίας</b>								
Μεταφορά αποθεματικών	0	0	-77.301	-3	77.202	-102	474	372
Μέρισμα	0	0	-50	0	0	-50	-4.269	-4.319
<b>Σύνολο</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-77.350</b>	<b>-3</b>	<b>77.202</b>	<b>-152</b>	<b>-3.795</b>	<b>-3.947</b>
Επίπτωση ποσοστού αλλαγής συμμετοχής	0	0	-450	-475	-9.135	-10.060	5.874	-4.185
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2014</b>	<b>104.996</b>	<b>432.201</b>	<b>363.003</b>	<b>-12.755</b>	<b>32.768</b>	<b>920.214</b>	<b>322.792</b>	<b>1.243.006</b>

2013

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Μετοχικό κεφάλαιο	Διαφορά υπέρ το άρτιο	Λοιπά αποθεματικά	Συναλλαγματικές διαφορές ενοποίησης	Κέρδη εις νέον	Σύνολο	Δικαιώματα μειοψηφίας	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων
<b>Υπόλοιπο στις 1 Ιανουαρίου 2013</b>	<b>59.842</b>	<b>411.618</b>	<b>397.276</b>	<b>-9.176</b>	<b>198.141</b>	<b>1.057.702</b>	<b>442.189</b>	<b>1.499.891</b>
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα</b>								
Κέρδη / Ζημιές (-)	0	0	0	0	-173.336	-173.336	-50.595	-223.931
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	0	0	-692	-2.415	2.801	-306	-1.300	-1.606
<b>Σύνολο αναγνωρισμένου καθαρού αποτελ. χρήσης</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-692</b>	<b>-2.415</b>	<b>-170.535</b>	<b>-173.642</b>	<b>-51.895</b>	<b>-225.537</b>
<b>Συναλλαγές με ιδιοκτήτες της Εταιρίας</b>								
Μεταφορά Μ.Κ & αποθεματικών στη μητρική εταιρία								
	0	20.583	18.667	0	0	39.250	0	39.250
Μεταφορά αποθεματικών	-150.440	0	18.792	0	-18.799	-150.447	22	-150.425
Μέρισμα	0	0	0	0	0	0	-529	-529
<b>Σύνολο</b>	<b>-150.440</b>	<b>20.583</b>	<b>37.459</b>	<b>0</b>	<b>-18.799</b>	<b>-111.196</b>	<b>-507</b>	<b>-111.703</b>
Επίπτωση ποσοστού αλλαγής συμμετοχής	195.594	0	5.368	67	19.051	220.080	-42.039	178.041
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2013</b>	<b>104.996</b>	<b>432.201</b>	<b>439.411</b>	<b>-11.524</b>	<b>27.858</b>	<b>992.944</b>	<b>347.748</b>	<b>1.340.692</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες α10 έως α62 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων.

## 5. Ενοποιημένη Κατάσταση Ταμειακών Ροών

### Κατάσταση ταμειακών ροών

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Σημείωση	Για τη Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
		2014	2013
Κέρδη / (Ζημιές) χρήσης		-87.543	-223.931
<i>Προσαρμογές για:</i>			
Φόρο Εισοδήματος	13	-2.492	31.893
Αποσβέσεις ενσώματων, άυλων παγίων στοιχείων και επενδύσεων σε ακίνητα	17,18,19	119.619	117.106
Κέρδος από συγχώνευση		0	-5.532
Απομειώσεις, αναλώσεις, καταστροφές παγίων στοιχείων, άυλων και επενδύσεων σε ακίνητα	17,18,19	-1.219	76.089
(Κέρδη)/Ζημιές από πώληση ενσώματων παγίων στοιχείων		-89	-754
Απομειώσεις αποθεμάτων, απαιτήσεων		2.144	2.808
(Κέρδη)/Ζημιές από πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων		0	-1.096
(Κέρδη)/ Ζημιές εύλογης αξίας επενδύσεων και παραγώγων		378	950
Κέρδη/(Ζημιές) εύλογης αξίας άλλων χρηματοοικονομικών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων		0	2.829
Έσοδα τόκων	9	-7.974	-8.736
Έξοδα τόκων	9	103.041	94.896
Έσοδα από μερίσματα	9	-980	-223
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	27	-4.089	-4.368
(Κέρδη) / Ζημιές από συγγενείς επιχειρήσεις	20	-2.206	-2.525
Συναλλαγματικές διαφορές		812	747
		<b>119.403</b>	<b>80.151</b>
<b>Μεταβολές Κεφαλαίου κίνησης</b>			
(Αύξηση)/ μείωση αποθεμάτων		-87.328	56.878
(Αύξηση)/ μείωση απαιτήσεων		-70.330	37.319
Αύξηση/ (μείωση) υποχρεώσεων		136.425	27.097
Αύξηση/ (μείωση) προβλέψεων		3.463	3.721
Αύξηση/ (μείωση) υποχρέωσης παραχών στο προσωπικό λόγω συνταξιοδότησης		489	-1.181
		<b>-17.279</b>	<b>123.834</b>
<b>Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>		<b>102.124</b>	<b>203.986</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες α10 έως α62 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων.

## 5. Ενοποιημένη Κατάσταση Ταμειακών Ροών (συνέχεια)

### Κατάσταση ταμειακών ροών

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Σημείωση	Για τη Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
		2014	2013
<b>Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>			
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		102.124	203.986
Καταβληθέντες τόκοι		-110.327	-99.175
Καταβληθείς φόρος εισοδήματος		-10.872	-10.699
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες</b>		<b>-19.075</b>	<b>94.112</b>
<b>Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>			
Αγορές ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	17,18,19	-195.996	-154.374
Πωλήσεις ενσώματων, επενδύσεις σε ακίνητα και άυλων πάγιων στοιχείων	17,18,19	817	4.579
Αγορές συγγενών επιχειρήσεων	20	-2.289	-103
Μερίσματα εισπραχθέντα		3.571	2.786
Αγορά χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση	21	-147	-10.215
Πωλήσεις χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων διαθέσιμων προς πώληση		16.221	12.514
Αγορά χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων		-1.100	-25.002
Πώληση χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων		0	23.100
Τόκοι που εισπράχθηκαν		7.747	8.421
Εισπράξεις επιχορηγήσεων	27	8.371	12.403
Εξαγορά θυγατρικής, καθαρά από τα αποκτηθέντα διαθέσιμα - Cofidin	6	0	7.198
Εξαγορά θυγατρικής, καθαρά από τα αποκτηθέντα διαθέσιμα - Viohalco SA	6	0	163
Μεταβολή συμμετοχής σε επιχειρήσεις		-1.526	-2.138
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες</b>		<b>-164.330</b>	<b>-120.667</b>
<b>Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>			
Δάνεια αναληφθέντα		338.791	1.028.531
Αποπληρωμή δανεισμού		-226.873	-971.457
Μεταβολές κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων		-87	-784
Μερίσματα πληρωθέντα σε δικαιώματα μειοψηφίας		-3.888	-547
Εισπράξεις / πληρωμές από αύξηση μετοχικού κεφαλαίου (αναλογία μειοψηφίας)		889	0
Λοιπά		0	-40
<b>Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>		<b>108.832</b>	<b>55.704</b>
<b>Καθαρή(μείωση)/αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα</b>			
Ταμειακά διαθέσιμα στην αρχή της χρήσεως		173.401	144.251
Συναλλαγματικές διαφορές		785	0
<b>Ταμειακά διαθέσιμα στο τέλος της χρήσεως</b>		<b>99.612</b>	<b>173.401</b>

Οι σημειώσεις στις σελίδες α10 έως α62 αποτελούν αναπόσπαστο μέρος αυτών των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων.

## 6. Σημειώσεις επί των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων

### 1. Γενικές πληροφορίες

Η Viohalco SA (εφεξής καλούμενη «η Εταιρία» ή «Viohalco») είναι βελγική ανώνυμη εταιρία. Η έδρα της Εταιρίας βρίσκεται στο Βέλγιο, στη διεύθυνση 30 Avenue Marnix, 1000 Brussels. Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Εταιρίας περιλαμβάνουν τις καταστάσεις της Εταιρίας και των θυγατρικών της (συλλογικά αποκαλούμενες «Viohalco») και το ποσοστό συμμετοχής της Viohalco στις συγγενείς εταιρίες λογίζεται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης.

Η Viohalco SA είναι η εταιρία συμμετοχών και κατέχει συμμετοχές σε 90 εταιρίες περίπου, έξι από τις οποίες είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αθηνών. Με παραγωγικές εγκαταστάσεις στην Ελλάδα, τη Βουλγαρία, τη Ρουμανία, την ΠΓΔΜ και το Ηνωμένο Βασίλειο, οι θυγατρικές της Viohalco ειδικεύονται στην παραγωγή προϊόντων χάλυβα, χαλκού και αλουμινίου. Επιπλέον, η Viohalco κατέχει σημαντική ακίνητη περιουσία στην Ελλάδα και έχει αξιοποιήσει ορισμένα από τα ακίνητα αυτά υπό τη μορφή σχεδίων ανάπτυξης ακίνητης περιουσίας. Οι μετοχές της διακινούνται στο χρηματιστήριο Euronext Βρυξελλών και από τον Φεβρουάριο 2014 έχει προχωρήσει σε δευτερογενή εισαγωγή των μετοχών της στο Χρηματιστήριο Αθηνών (σύμβολο «VIO»).

Η ηλεκτρονική διεύθυνση της Εταιρίας είναι [www.viohalco.com](http://www.viohalco.com) στην οποία έχουν αναρτηθεί οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

### 2. Βάση σύνταξης των Οικονομικών Καταστάσεων

#### Δήλωση συμμόρφωσης

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις έχουν καταρτιστεί από τη Διοίκηση σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (ΔΠΧΑ), όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση έως τις 31 Δεκεμβρίου 2014. Η έκδοσή τους εγκρίθηκε από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας στις 30 Μαρτίου 2015. Οι σημειώσεις για τις παρούσες οικονομικές καταστάσεις οριστικοποιήθηκαν στη συνέχεια από τη Διοίκηση.

Λεπτομερή στοιχεία για τις λογιστικές πολιτικές της Viohalco παρατίθενται στη σημείωση 38.

Οι παρούσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις υπόκεινται στην έγκριση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης της Εταιρίας στις 26 Μαΐου 2015.

#### Βάση επιμέτρησης

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις έχουν συνταχθεί με βάση την αρχή του ιστορικού κόστους με εξαίρεση τα ακόλουθα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού που αποτιμώνται σε εναλλακτική βάση κάθε ημερομηνία αναφοράς.

- Χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων (εύλογη αξία)
- Παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα (εύλογη αξία)
- Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση (εύλογη αξία)
- Καθαρή υποχρέωση καθορισμένων παροχών (παρούσα αξία της υποχρέωσης).

#### Σημαντική σημείωση σε σχέση με την παρουσίαση της χρηματοοικονομικής πληροφόρησης

Στις 16 Νοεμβρίου 2013, η Εταιρία συγχωνεύθηκε με την Cofidin SA (εφεξής η Εθνική Συγχώνευση) και με τη Βιοχάλκο-Ελληνική Βιομηχανία Χαλκού και Αλουμινίου Α.Ε., μια ελληνική ανώνυμη εταιρία εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών με έδρα στη Λεωφόρο Μεσογείων 2-4, Τ.Κ. 11527 Αθήνα, Ελλάδα (εφεξής η Διασυννοριακή Συγχώνευση και από κοινού με την Εθνική Συγχώνευση, οι Συγχωνεύσεις).

Με βάση τις διατάξεις του ΔΠΧΑ 3 «Συνενώσεις επιχειρήσεων», ο προαναφερόμενος εταιρικός μετασχηματισμός λογίστηκε ως αντίστροφη εξαγορά.

Για λογιστικούς σκοπούς, η Viohalco SA θεωρήθηκε συνέχεια της Βιοχάλκο-Ελληνική Βιομηχανία Χαλκού και Αλουμινίου Α.Ε. Επομένως, τα οικονομικά στοιχεία της χρήσης 2013 αποτυπώνουν την οικονομική θέση και τις δραστηριότητες της Βιοχάλκο-Ελληνική Βιομηχανία Χαλκού και Αλουμινίου Α.Ε. από την 1η Ιανουαρίου 2013 έως την 31η Δεκεμβρίου 2013, συμπεριλαμβανομένων των Viohalco SA/NV και Cofidin SA από τις 17 Νοεμβρίου 2013 έως τις 31 Δεκεμβρίου 2013.

Ανατρέξτε στη Σημείωση 6 – Συνενώσεις Επιχειρήσεων για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με τις Συνενώσεις Επιχειρήσεων.

### 3. Λειτουργικό νόμισμα και νόμισμα παρουσίασης

Το λειτουργικό νόμισμα και το νόμισμα παρουσίασης της μητρικής Εταιρίας είναι το Ευρώ. Όλα τα ποσά στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις στρογγυλοποιούνται στην πλησιέστερη χιλιάδα, εκτός εάν ορίζεται διαφορετικά. Συνεπώς, λόγω της στρογγυλοποίησης, τα ποσά που παρουσιάζονται ως σύνολα σε ορισμένους πίνακες ενδέχεται να μην είναι αριθμητικά σύνολα των ποσών που προηγούνται.

### 4. Εφαρμογή εκτιμήσεων και κρίσεων

Η σύνταξη οικονομικών καταστάσεων σύμφωνα με τα ΔΠΧΑ απαιτεί από τη Διοίκηση να προβαίνει σε κρίσεις, εκτιμήσεις

και υποθέσεις που επηρεάζουν την εφαρμογή λογιστικών αρχών της Viohalco, καθώς και τα καταχωρισμένα ποσά στοιχείων ενεργητικού, παθητικού, εσόδων και εξόδων. Τα πραγματικά αποτελέσματα μπορεί να διαφέρουν από αυτές τις εκτιμήσεις.

Οι εκτιμήσεις και οι κρίσεις της Διοίκησης επανεξετάζονται διαρκώς. Οι αναθεωρήσεις των εκτιμήσεων αναγνωρίζονται μελλοντικά.

#### **A. Κρίσεις**

Οι ακόλουθες σημειώσεις παραθέτουν πληροφορίες για τις κρίσεις που εκφέρονται κατά την εφαρμογή λογιστικών αρχών που ασκούν την πιο σημαντική επίδραση στα ποσά που αναγνωρίζονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις:

- Σημείωση 30 και 38 - ενοποίηση αν η Viohalco έχει de facto έλεγχο επί συγγενούς επιχείρησης
- Σημείωση 19 – Επενδύσεις σε ακίνητα: ταξινόμηση ενός ακινήτου ως επενδυτικού ακινήτου έναντι ιδιοκατεχόμενου ακινήτου

#### **B. Παραδοχές και αβεβαιότητες εκτιμήσεων**

Οι ακόλουθες σημειώσεις παραθέτουν πληροφορίες για τις παραδοχές και τις αβεβαιότητες εκτιμήσεων που ενέχουν σημαντικό κίνδυνο να οδηγήσουν σε ουσιώδη αναπροσαρμογή για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2014:

- Σημείωση 11 – επιμέτρηση υποχρεώσεων καθορισμένων παροχών: βασικές αναλογιστικές παραδοχές
- Σημείωση 13 – αναγνώριση αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων, διαθεσιμότητα μελλοντικών φορολογητέων κερδών έναντι των οποίων μπορούν να χρησιμοποιηθούν οι φορολογικές ζημίες εις νέον
- Σημείωση 17, Σημείωση 18 και Σημείωση 19 – έλεγχος απομείωσης: βασικές παραδοχές που στηρίζουν ανακτήσιμα ποσά
- Σημείωση 28 και 34 – αναγνώριση και επιμέτρηση προβλέψεων και έκτακτων κινδύνων: βασικές παραδοχές σχετικά με τις πιθανότητες και το μέγεθος εκροής πόρων.

### **5. Λειτουργικοί τομείς**

#### **A. Βάση διαχωρισμού σε τομείς**

Η Viohalco χωρίζεται σε 4 πρωτεύοντες επιχειρηματικούς τομείς:

- Τομέας αλουμινίου
- Τομέας χαλκού & καλωδίων
- Τομέας χάλυβα και σωλήνων χάλυβα, και
- Τομέας Ανάπτυξης Ακινήτων & Τομέας Άλλων Υπηρεσιών

Για λόγους διαχείρισης, η Viohalco χωρίζεται σε τέσσερις βασικούς στρατηγικούς τομείς με διαφορετικό αντικείμενο δραστηριοποίησης, οι οποίοι υπόκεινται σε ξεχωριστή διαχείριση.

Αυτή η διαρθρωτική οργάνωση καθορίζεται από το είδος των κινδύνων και τις αποδόσεις που συνδέονται με κάθε επιχειρηματικό τομέα. Βασίζεται στη δομή διαχείρισης καθώς και στο σύστημα εσωτερικής πληροφόρησης. Αποτελεί τη βάση επί της οποίας η Viohalco αναφέρει τα στοιχεία για τους τομείς δραστηριοποίησής της.

Η ανάλυση τομέων που παρουσιάζεται στις παρούσες ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις αποτυπώνει τις λειτουργίες που αναλύονται ανά τομέα. Αυτή η ανάλυση περιγράφει καλύτερα τη μέθοδο διαχείρισης της Viohalco και παρέχει ουσιώδη στοιχεία για τις επιχειρηματικές δραστηριότητές της.

Τομέας χάλυβα και σωλήνων χάλυβα: Η ΣΙΔΕΝΟΡ Α.Ε. και οι θυγατρικές της δραστηριοποιούνται στην παραγωγή επιμήκων και πλατέων προϊόντων χάλυβα, καθώς και στην τελική επεξεργασία προϊόντων χάλυβα.

Η ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ Α.Ε., θυγατρική της ΣΙΔΕΝΟΡ, δραστηριοποιείται στην παραγωγή σωλήνων για τη μεταφορά φυσικού αερίου, πετρελαίου και νερού, καθώς και κοίλων διατομών που χρησιμοποιούνται εκτεταμένα στον κατασκευαστικό κλάδο.

Τομέας χαλκού & καλωδίων: Η Χαλκόρ Α.Ε. και οι θυγατρικές της δραστηριοποιούνται στην παραγωγή ευρέος φάσματος προϊόντων χαλκού και κραμάτων χαλκού που κυμαίνονται από σωλήνες χαλκού και ορείχαλκου, ταινίες, φύλλα και πλάκες χαλκού έως λάμες και ράβδους χαλκού.

Η Ελληνικά Καλώδια Α.Ε, θυγατρική της Χαλκόρ Α.Ε, δραστηριοποιείται στην παραγωγή ενός ολοκληρωμένου χαρτοφυλακίου καλωδίων και αγωγών, συρμάτων περιελίξεων, χονδροσύρματος χαλκού και αλουμινίου, καθώς και πλαστικών και ελαστικών μειγμάτων.

Τομέας Αλουμινίου: Η Ελβάλ Α.Ε. και οι θυγατρικές της δραστηριοποιούνται στον κλάδο των προϊόντων αλουμινίου, παρέχοντας ένα διευρυμένο σύνολο προϊόντων που εκτείνονται από ταινίες και φύλλα αλουμινίου για γενικές εφαρμογές και foil αλουμινίου για οικιακή χρήση έως ειδικά προϊόντα, συμπεριλαμβανομένων προϊόντων διέλασης, για χρήση στη ναυπήγηση πλοίων και την αυτοκινητοβιομηχανία.

Τομέας Ανάπτυξης Ακινήτων και Τομέας Άλλων Υπηρεσιών: Η Viohalco δημιουργεί αξία από την αξιοποίηση των παλαιότερων βιομηχανικών ακινήτων της. Η Viohalco μετέχει επίσης σε μικρότερες εταιρίες σε άλλους τομείς δραστηριότητας, όπως τα κεραμικά είδη υγιεινής και πλακίδια, η ανάκτηση μετάλλων, οι υπηρεσίες εφαρμογών ERP, οι ασφαλειομεσιτικές υπηρεσίες, οι υπηρεσίες ταξιδιωτικών πρακτορείων και οι εφαρμογές μηχανολογίας (τομέας άλλων υπηρεσιών).

Μεταβιβάσεις και συναλλαγές μεταξύ τομέων πραγματοποιούνται με πραγματικούς εμπορικούς όρους και συνθήκες, σύμφωνα με τις διατάξεις που ισχύουν για συναλλαγές με τρίτους.

## B. Πληροφορίες για τους αναφερόμενους τομείς

Οι πληροφορίες που γνωστοποιούνται στους ακόλουθους πίνακες αντλούνται απευθείας από το σύστημα εσωτερικής χρηματοοικονομικής πληροφόρησης που χρησιμοποιεί το ΔΣ (δηλαδή οι επικεφαλής λήψης επιχειρηματικών αποφάσεων) για την παρακολούθηση και την αξιολόγηση της απόδοσης των λειτουργικών τομέων ξεχωριστά.

Οι ακόλουθοι πίνακες παραθέτουν τις πληροφορίες για τα αποτελέσματα, το ενεργητικό και το παθητικό των αναφερόμενων τομέων στις 31 Δεκεμβρίου 2014 και 2013 και για τις χρήσεις που έληξαν στις αντίστοιχες ημερομηνίες.

### A1. Τα έσοδα και τα λειτουργικά κέρδη ανά τομέα για το 2014 ήταν ως εξής:

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Αλουμίνιο	Χαλκός και Καλώδια	Χάλυβας και σωλήνες χάλυβα	Ακίνητα και άλλες υπηρεσίες	Σύνολο
<b>Συνολικές μεικτές πωλήσεις ανά τομέα</b>	<b>1.114.928</b>	<b>1.474.794</b>	<b>1.136.471</b>	<b>24.901</b>	<b>3.751.094</b>
Ενδοεταιρικές πωλήσεις	-76.110	-406.823	-311.323	-13.375	-807.632
<b>Καθαρές πωλήσεις</b>	<b>1.038.818</b>	<b>1.067.971</b>	<b>825.147</b>	<b>11.525</b>	<b>2.943.462</b>
<b>Αποτελέσματα εκμετάλλευσης προ μη επαναλαμβανόμενων στοιχείων</b>	<b>27.508</b>	<b>-1.734</b>	<b>-14.934</b>	<b>-8.829</b>	<b>2.011</b>
Μη επαναλαμβανόμενα στοιχεία	0	-293	-557	2.933	2.083
Λειτουργικά αποτελέσματα	27.508	-2.026	-15.491	-5.897	4.094
Χρηματοοικονομικά έσοδα	5.701	5.394	1.164	2.043	14.302
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-18.907	-53.387	-37.371	-970	-110.635
Μερίδιο αποτελεσμάτων συγγενών επιχειρήσεων	239	472	1.494	0	2.206
<b>Αποτελέσματα προ φόρου εισοδήματος</b>	<b>14.540</b>	<b>-49.547</b>	<b>-50.203</b>	<b>-4.824</b>	<b>-90.033</b>
Φόρος εισοδήματος	-2.853	7.681	-613	-1.724	2.491
<b>Καθαρό κέρδος ή (ζημιά)</b>	<b>11.687</b>	<b>-41.866</b>	<b>-50.816</b>	<b>-6.548</b>	<b>-87.543</b>

### A2 Άλλες πληροφορίες κατά τομέα για το 2014 :

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Αλουμίνιο	Χαλκός και Καλώδια	Χάλυβας και σωλήνες χάλυβα	Ακίνητα και άλλες υπηρεσίες	Σύνολο
Περιουσιακά στοιχεία του τομέα	1.083.899	868.185	1.252.648	289.307	3.494.039
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	353	8	18.134	0	18.495
Σύνολο υποχρεώσεων	479.831	825.254	949.471	14.973	2.269.529
Επενδύσεις σε ενσώματα, άυλα πάγια και επενδυτικά ακίνητα	61.784	49.219	80.979	4.015	195.997
Σύνολο αποσβέσεων	-48.230	-25.055	-43.883	-2.451	-119.619

#### Μη επαναλαμβανόμενα στοιχεία

Ζημίες απομείωσης για επενδύσεις σε ακίνητα	0	-293	0	0	-293
Αναστροφή των ζημιών απομείωσης για επενδύσεις σε ακίνητα	0	0	0	5.354	5.354
Ζημίες απομείωσης για ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμό	0	0	0	-2.421	-2.421
Κόστος αδρανείας	0	0	-557	0	-557
<b>Σύνολο</b>	<b>0</b>	<b>-293</b>	<b>-557</b>	<b>2.933</b>	<b>2.083</b>

### A3. Τα έσοδα και τα λειτουργικά κέρδη ανά τομέα για το 2013 ήταν ως εξής:

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Αλουμίνιο	Χαλκός και Καλώδια	Χάλυβας και σωλήνες χάλυβα	Ακίνητα και άλλες υπηρεσίες	Σύνολο
<b>Συνολικές μεικτές πωλήσεις ανά τομέα</b>	<b>1.053.432</b>	<b>1.529.498</b>	<b>1.140.376</b>	<b>53.141</b>	<b>3.776.449</b>
Ενδοεταιρικές πωλήσεις	-49.639	-473.458	-335.286	-32.995	-891.377
<b>Καθαρές πωλήσεις</b>	<b>1.003.793</b>	<b>1.056.041</b>	<b>805.091</b>	<b>20.147</b>	<b>2.885.071</b>
<b>Λειτουργικό αποτέλεσμα πριν από μη επαναλαμβανόμενα στοιχεία</b>	<b>33.872</b>	<b>-12.759</b>	<b>-36.969</b>	<b>-1.990</b>	<b>-17.846</b>
Μη επαναλαμβανόμενα στοιχεία	-8.124	-5.651	-22.315	-54.731	-90.820
<b>Λειτουργικά αποτελέσματα</b>	<b>25.748</b>	<b>-18.410</b>	<b>-59.284</b>	<b>-56.720</b>	<b>-108.666</b>
Χρηματοοικονομικά έσοδα	6.317	9.691	1.474	920	18.403
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-17.315	-47.858	-37.303	-1.824	-104.299
Μερίδιο αποτελεσμάτων συγγενών επιχειρήσεων	181	-96	2.369	70	2.525
<b>Αποτελέσματα προ φόρου εισοδήματος</b>	<b>14.931</b>	<b>-56.672</b>	<b>-92.743</b>	<b>-57.554</b>	<b>-192.038</b>
Φόρος εισοδήματος	-18.948	-9.462	-11.038	7.556	-31.893
<b>Καθαρό κέρδος ή (ζημιά)</b>	<b>-4.017</b>	<b>-66.134</b>	<b>-103.781</b>	<b>-49.998</b>	<b>-223.931</b>



**A4. Άλλες πληροφορίες κατά τομέα για το 2013:**

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Αλουμίνιο	Χαλκός και Καλώδια	Χάλυβας και σωλήνες χάλυβα	Ακίνητα και άλλες υπηρεσίες	Σύνολο
Περιουσιακά στοιχεία του τομέα	1.002.830	822.828	1.158.801	359.375	<b>3.343.833</b>
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	502	14	22.900	0	<b>23.416</b>
Σύνολο υποχρεώσεων	434.140	739.038	810.427	42.953	<b>2.026.558</b>
Επενδύσεις σε ενσώματα, άυλα πάγια και επενδυτικά ακίνητα	62.538	62.347	28.773	714	<b>154.372</b>
Σύνολο αποσβέσεων	-47.306	-23.427	-43.349	-3.025	<b>-117.106</b>
<b>Μη επαναλαμβανόμενα στοιχεία</b>					
Ζημίες απομείωσης για επενδύσεις σε ακίνητα	0	0	0	-45.367	<b>-45.367</b>
Ζημίες απομείωσης για ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμό	-8.124	-5.651	-10.957	-4.260	<b>-28.992</b>
Κόστος αδρανείας	0	0	-11.358	0	<b>-11.358</b>
Δαπάνες μετεγκατάστασης	0	0	0	-9.788	<b>-9.788</b>
Υπεραξία που έχει προκύψει από τις συγχωνεύσεις	0	0	0	4.684	<b>4.684</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>-8.124</b>	<b>-5.651</b>	<b>-22.315</b>	<b>-54.731</b>	<b>-90.820</b>

Για πρόσθετες πληροφορίες σχετικά με τα μη επαναλαμβανόμενα στοιχεία, ανατρέξτε στη Σημείωση 8.Δ «Μη επαναλαμβανόμενα στοιχεία».

**Γ. Γεωγραφικές πληροφορίες**

Οι τομείς της Viohalco υπόκεινται σε διαχείριση σε παγκόσμια βάση αλλά διευθύνουν παραγωγικές εγκαταστάσεις και γραφεία πωλήσεων κυρίως σε Ελλάδα, Γερμανία, Ηνωμένο Βασίλειο, Γαλλία, Βουλγαρία, Ρουμανία και ΠΓΔΜ.

Οι ακόλουθες πληροφορίες για τους τομείς βασίζονται στα έσοδα των τομέων από εξωτερικούς πελάτες ανά χώρα διαμονής των πελατών και τα στοιχεία ενεργητικού των τομέων βασίστηκαν στη γεωγραφική τοποθεσία των στοιχείων. Οι λειτουργίες της Viohalco σε παγκόσμια κλίμακα χωρίζονται σε επτά κύριες γεωγραφικές περιοχές. Στην Ευρώπη, οι πληροφορίες για την Ελλάδα αναφέρονται ξεχωριστά.

Καθαρές πωλήσεις Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Για τη Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
	2014	2013
Ελλάδα	350.921	381.413
Λοιπές χώρες Ευρωπαϊκής Ένωσης	1.819.391	1.727.150
Λοιπές Ευρωπαϊκές χώρες	309.159	307.960
Ασία	143.892	172.350
Αμερική	242.333	200.659
Αφρική	73.214	91.216
Ωκεανία	4.553	4.323
<b>Σύνολο</b>	<b>2.943.462</b>	<b>2.885.071</b>

Σύνολο ενεργητικού Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Για τη Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
	2014	2013
Ελλάδα	2.647.238	2.644.300
Βέλγιο	52.420	64.965
Εξωτερικό	812.876	656.158
<b>Σύνολο</b>	<b>3.512.534</b>	<b>3.365.423</b>

**6. Συνενώσεις επιχειρήσεων**
**2014**

Το 2013, η αντίστροφη εξαγορά της Viohalco από τη Βιοχάλκο Ελληνική επέφερε προσωρινή επίδραση στις οικονομικές καταστάσεις, όπως αναφέρεται στη συνέχεια. Το 2014 δεν σημειώθηκε καμία πρόσθετη επίδραση καθώς η συναλλαγή είχε ολοκληρωθεί.

**2013**

Στις 16 Νοεμβρίου 2013, η Viohalco συγχωνεύθηκε αντίστοιχα με την Cofidin SA (εφεξής η *Εθνική Συγχώνευση*) και με τη Βιοχάλκο – Ελληνική Βιομηχανία Χαλκού και Αλουμινίου Α.Ε. (εφεξής *Βιοχάλκο Ελληνική*) (εφεξής η *Διασυνοριακή Συγχώνευση* και από κοινού με την Εθνική Συγχώνευση, οι *Συγχωνεύσεις*).

Με βάση τις διατάξεις του ΔΠΧΑ 3 «Συνενώσεις επιχειρήσεων», η Διασυνοριακή Συγχώνευση λογίστηκε ως αντίστροφη εξαγορά και η Εθνική Συγχώνευση ως συνένωση επιχειρήσεων, όπως ορίζεται στο ΔΠΧΑ 3. Για περισσότερες πληροφορίες σχετικά με αυτές τις συγχωνεύσεις, ανατρέξτε στις οικονομικές καταστάσεις για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2013.

Στις οικονομικές καταστάσεις για το έτος που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2013, η αντίστροφη εξαγορά της Viohalco από τη Βιοχάλκο Ελληνική (δηλ. η Διασυνοριακή Συγχώνευση) είχε την ακόλουθη προσωρινή επίδραση στα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού της Viohalco στις 16 Νοεμβρίου 2013:

Εύλογη αξία του μεταβιβασθέντος τιμήματος: 46 χιλιάδες Ευρώ

Εύλογη αξία του αποκτηθέντος καθαρού ενεργητικού: -802 χιλιάδες Ευρώ

Υπεραξία κατά την εξαγορά: 848 χιλιάδες Ευρώ

Στη διάρκεια της χρήσεως εκ νέου επιμέτρησης δεν μεταβιβάστηκε κανένα πρόσθετο τίμημα ούτε αναπροσαρμόστηκε η εύλογη αξία του αποκτηθέντος καθαρού ενεργητικού.

#### Η σύνθεση του αποκτηθέντος καθαρού ενεργητικού έχει ως εξής:

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Λογιστική αξία προ απόκτησης (ΓΠΛΑ Βελγίου)	Προσαρμογή βάσει ΔΠΧΑ	Προσαρμογή Εύλογης Αξίας	ΔΠΧΑ/ Εύλογες αξίες κατά την απόκτηση
Λοιπά άυλα στοιχεία	739	-739	0	0
Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός	0	0	0	0
Χρηματ/κά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	0	0	0	0
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	153	0	0	153
Ίδιες Μετοχές	0	0	0	0
Προκαταβολή φόρου εισοδήματος	0	0	0	0
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών	163	0	0	163
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	-1.118	0	0	-1.118
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	0	0	0	0
Καθαρά αναγνωρίσιμα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού	-63	-739	0	-802
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	0	0	0	0
Αποκτηθέντα καθαρά στοιχεία ενεργητικού				-802
Υπεραξία κατά την απόκτηση				848
Εύλογη αξία του μεταβιβαζόμενου τιμήματος				46
<b>Καθαρή ταμειακή εκροή</b>				<b>0</b>

Στις οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2013, η εξαγορά της Cofidin από τη Viohalco (μετά τη Διασυνοριακή Συγχώνευση) (δηλ. η Εθνική Συγχώνευση) είχε την ακόλουθη προσωρινή επίδραση στα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού της Viohalco στις 16 Νοεμβρίου 2013:

Εύλογη αξία του μεταβιβασθέντος τιμήματος: 195.548 χιλιάδες Ευρώ

Εύλογη αξία του αποκτηθέντος καθαρού ενεργητικού: 201.080 χιλιάδες Ευρώ

Αγορά ευκαιρίας κατά την εξαγορά: -5.532 χιλιάδες Ευρώ

Στη διάρκεια της χρήσεως εκ νέου επιμέτρησης δεν μεταβιβάστηκε κανένα πρόσθετο τίμημα ούτε αναπροσαρμόστηκε η εύλογη αξία του αποκτηθέντος καθαρού ενεργητικού.

#### Η σύνθεση του αποκτηθέντος καθαρού ενεργητικού έχει ως εξής:

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Λογιστική αξία προ απόκτησης (ΓΠΛΑ Βελγίου)	Προσαρμογή βάσει ΔΠΧΑ	Προσαρμογή Εύλογης Αξίας	ΔΠΧΑ/ Εύλογες αξίες κατά την απόκτηση
Λοιπά άυλα στοιχεία	270	-269	0	1
Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός	2.186	0	0	2.186
Χρηματ/κά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	71.113	7.489	776	79.378
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	1.530	0	-776	754
Ίδιες Μετοχές	111.189	0	0	111.189
Προκαταβολή φόρου εισοδήματος	721	0	0	721
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών	7.198	0	0	7.198
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	-283	194	0	-89
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	-4	0	0	-4
Καθαρά αναγνωρίσιμα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού	193.920	7.414	0	201.334
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	0	0	0	-254
Αποκτηθέντα καθαρά στοιχεία ενεργητικού				201.080
Αγορά ευκαιρίας κατά την εξαγορά				-5.532
Εύλογη αξία του μεταβιβαζόμενου τιμήματος				195.548
<b>Καθαρή ταμειακή εκροή</b>				<b>0</b>

## 7. Έσοδα

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
	2014	2013
Πωλήσεις αγαθών	2.911.202	2.857.870
Παροχή υπηρεσιών	8.128	16.671
Λοιπά	3.397	3.476
Συμβάσεις κατασκευών	20.735	7.054
<b>Σύνολο εσόδων</b>	<b>2.943.462</b>	<b>2.885.071</b>

## 8. Άλλα έσοδα / (έξοδα)

### A. Άλλα Έσοδα

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
	2014	2013
Επιχορηγήσεις χρήσεων	408	386
Έσοδα Παρεπόμενων Ασχολιών	8.099	6.705
Αποζημιώσεις	921	166
Ενοίκια κτιρίων μηχανημάτων	5.034	4.680
Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	865	1.016
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων παγίων και επενδύσεων	4.730	4.368
Συναλλαγματικές διαφορές	3.449	1.536
Εσοδα από παροχή υπηρεσιών σε τρίτους	2.334	558
Κέρδη / (Ζημιές) από πώληση παγίων στοιχείων	445	754
Λοιπά Έσοδα	3.175	2.746
<b>Σύνολο άλλων εσόδων</b>	<b>29.460</b>	<b>22.916</b>

### B. Άλλα Έξοδα

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
	2014	2013
Έξοδα Λειτουργίας Παραγωγής μη Κοστολογηθέντα	-3.048	-255
Έξοδα Λειτουργίας Ανάπτυξης	-438	-271
Απομείωση συμμετοχών & λοιπών χρημ/κων στοιχείων	-20	-1.945
Συναλλαγματικές διαφορές	-2.393	-2.323
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	-1.108	-700
Πρόστιμα	-1.314	0
Αποσβέσεις	-1.683	-1.149
Παροχές σε εργαζομένους	-3.073	-4.855
Λοιπά έξοδα	-9.781	-4.306
<b>Σύνολο λοιπων εξόδων</b>	<b>-22.859</b>	<b>-15.803</b>
<b>Άλλα λειτουργικά έσοδα - έξοδα (καθαρά)</b>	<b>6.602</b>	<b>7.113</b>

## Γ. Έξοδα ανά κατηγορία

### Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2014

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Κόστος Πωληθέντων	Έξοδα διάθεσης	Έξοδα διοίκησης	Σύνολο
Κόστος αποθεμάτων αναγνωριζόμενο ως έξοδο	2.119.158	1.428	102	2.120.687
Παροχές σε εργαζομένους	153.444	30.020	36.526	219.989
Ενέργεια	126.205	392	463	127.060
Αποσβέσεις	105.096	4.630	6.655	116.381
Φόροι - τέλη	1.946	765	276	2.986
Ασφάλιστρα	5.434	3.936	893	10.263
Ενοίκια	3.515	2.468	1.778	7.761
Μεταφορικά	38.398	56.320	2.163	96.881
Έξοδα προβολής & διαφήμισης	13	1.355	487	1.855
Αμοιβές Τρίτων	90.661	9.212	21.797	121.669
Προβλέψεις	16	4.789	89	4.894
Τόκοι	17	0	0	17
Λοιπά Έξοδα	93.907	10.824	12.878	117.609
<b>Σύνολο</b>	<b>2.737.809</b>	<b>126.138</b>	<b>84.107</b>	<b>2.948.053</b>

### Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2013

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Κόστος Πωληθέντων	Έξοδα διάθεσης	Έξοδα διοίκησης	Σύνολο
Κόστος αποθεμάτων αναγνωριζόμενο ως έξοδο	2.093.781	1.435	153	2.095.368
Παροχές σε εργαζομένους	149.030	31.038	33.463	213.531
Ενέργεια	136.876	328	409	137.613
Αποσβέσεις	98.157	4.728	7.845	110.729
Φόροι - τέλη	0	0	11	11
Ασφάλιστρα	6.030	4.889	955	11.873
Ενοίκια	4.653	2.396	2.780	9.829
Μεταφορικά	33.880	45.243	1.339	80.463
Έξοδα προβολής & διαφήμισης	4	1.100	216	1.321
Αμοιβές Τρίτων	113.050	17.784	19.122	149.957
Προβλέψεις	2.424	3.007	1.251	6.682
Τόκοι	4	1	0	4
Λοιπά Έξοδα	72.200	6.585	13.863	92.648
<b>Σύνολο</b>	<b>2.710.089</b>	<b>118.533</b>	<b>81.407</b>	<b>2.910.030</b>

## Δ. Μη επαναλαμβανόμενα στοιχεία

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Σημείωση	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
		2014	2013
Ζημίες απομείωσης επενδύσεων σε ακίνητα	19	-293	-45.367
Αναστροφή των ζημιών απομείωσης των επενδύσεων σε ακίνητα	19	5.354	0
Ζημίες απομείωσης για ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμό	17	-2.421	-28.992
Κόστος αδρανείας		-557	-11.358
Δαπάνες μετεγκατάστασης		0	-9.788
Υπεραξία που έχει προκύψει από τις συγχωνεύσεις	6	0	4.684
		<b>2.083</b>	<b>-90.820</b>

## 9. Χρηματοοικονομικά έσοδα / ( έξοδα)

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
	2014	2013
<b>Χρηματοοικονομικά έσοδα</b>		
Πιστωτικοί τόκοι	7.303	7.399
Συναλλαγματικές διαφορές	5.363	10.458
Έσοδα από μερίσματα	980	223
Λοιπά	656	322
<b>Σύνολο</b>	<b>14.302</b>	<b>18.403</b>
<b>Χρηματοοικονομικά έξοδα</b>		
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	-98.858	-91.197
Χρηματοδοτικές Μισθώσεις	-22	-1
Συναλλαγματικές διαφορές	-7.231	-10.959
Συμβόλαια ανταλλαγής επιτοκίων, αντιστάθμιση εύλογης αξίας	-286	0
Λοιπά	-4.236	-2.142
<b>Σύνολο</b>	<b>-110.635</b>	<b>-104.299</b>
<b>Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)</b>	<b>-96.333</b>	<b>-85.896</b>

## 10. Βασικά και απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή

Δεδομένου ότι δεν υπάρχουν δικαιώματα προαίρεσης μετοχών ή μετατρέψιμα ομόλογα, τα βασικά και απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή είναι όμοια και έχουν βασιστεί στα ακόλουθα κέρδη/ζημίες που είναι αποδοτέα στους κατόχους κοινών μετοχών και στον μέσο σταθμισμένο αριθμό κοινών μετοχών σε κυκλοφορία.

### A. Κέρδη/ζημίες (-) αποδοτέα στους μετόχους

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
	2014	2013
Ζημίες που αναλογούν στους μετόχους της μητρικής	-59.405	-173.336

### B. Μέσος σταθμισμένος αριθμός κοινών μετοχών σε κυκλοφορία

Σε χιλιάδες μετοχές	2014	2013
Εκδοθείσες κοινές μετοχές την 1η Ιανουαρίου	219.611	199.474
Επίπτωση μετοχών που εκδόθηκαν λόγω συνένωσης επιχειρήσεων	0	2.483
Μέσος σταθμισμένος αριθμός κοινών μετοχών στις 31 Δεκεμβρίου	219.611	201.957

Ο μέσος σταθμισμένος αριθμός μετοχικών τίτλων παραπέμπει στις μετοχές σε κυκλοφορία στη διάρκεια της χρήσεως.

### Γ. Κέρδη ανά Μετοχή

Τα βασικά και απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή έχουν ως εξής:

Ζημίες ανά μετοχή (Ευρώ ανά μετοχή)	2014	2013
Βασικά και μειωμένα	-0,2705	-0,8583

## 11. Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2014	2013
Καθαρή υποχρέωση καθορισμένων παροχών	25.675	20.018
Εισφορές κοινωνικής ασφάλισης	7.795	8.634
<b>Σύνολο υποχρέωσης για παροχές σε εργαζόμενους</b>	<b>33.470</b>	<b>28.652</b>
Μη κυκλοφορούν	25.675	20.018
Κυκλοφορούν	7.795	8.634

Για λεπτομέρειες αναφορικά με τα σχετικά έξοδα για παροχές σε εργαζόμενους, ανατρέξτε στη Σημείωση 12.

### (α) Προγράμματα τερματισμού της απασχόλησης

Υπάρχουν τα ακόλουθα προγράμματα τερματισμού της απασχόλησης:

#### Προγράμματα καθορισμένων εισφορών

Όλοι οι υπάλληλοι των εταιριών της Viohalco είναι ασφαλισμένοι για την κύρια σύνταξή τους από τα αντίστοιχα ταμεία κοινωνικής ασφάλισης σύμφωνα με την τοπική νομοθεσία. Αφού καταβληθούν οι εισφορές, οι εταιρίες της Viohalco δεν έχουν περαιτέρω υποχρεώσεις καταβολής. Οι τακτικές εισφορές αποτελούν καθαρά περιοδικά έξοδα για το έτος στο οποίο οφείλονται και, συνεπώς, περιλαμβάνονται στα έξοδα των παροχών για τους εργαζόμενους.

#### Προγράμματα καθορισμένων παροχών

Στην Ελλάδα, οι υπάλληλοι των εταιριών της Viohalco δικαιούνται ένα εφάπαξ ποσό κατά τη συνταξιοδότησή τους. Το εφάπαξ καθορίζεται σύμφωνα με τα έτη προϋπηρεσίας και τον μισθό κατά την ημερομηνία συνταξιοδότησης. Οι εταιρίες της Viohalco θεωρούν ότι αυτό είναι πρόγραμμα καθορισμένων παροχών και χρεώνουν τις δεδουλευμένες παροχές στα αποτελέσματα σε κάθε χρήση με αντίστοιχη αύξηση της συνταξιοδοτικής υποχρέωσης. Οι πληρωμές παροχών που διενεργούνται στους συνταξιοδοτούμενους κάθε χρήση χρεώνονται έναντι αυτής της υποχρέωσης. Η υποχρέωση καταβολής παροχών στο προσωπικό των εταιριών της Viohalco στις 31 Δεκεμβρίου 2014 και 2013 ανέρχεται σε 25.675 χιλιάδες Ευρώ και 20.018 χιλιάδες Ευρώ αντίστοιχα. Αυτό το πρόγραμμα δεν είναι χρηματοδοτούμενο.

### (β) Κινήσεις της καθαρής υποχρέωσης καθορισμένων παροχών

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθεται η συμφωνία του υπολοίπου στην αρχή της χρήσης με τα υπόλοιπα λήξεως για την καθαρή υποχρέωση καθορισμένων παροχών και τις συνιστώσες της.

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2014	2013
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου</b>	<b>20.018</b>	<b>25.451</b>
<b>Ποσά αναγνωρισμένα στην κατάσταση αποτελεσμάτων</b>		
Κόστος τρέχουσας υπηρεσίας	952	1.523
Αναγνώριση Κόστους Προϋπηρεσίας	216	524
Εκκαθάριση / περικοπές / ζημία τερματισμού	2.218	514
Έξοδα τόκων	564	637
	<b>3.951</b>	<b>3.197</b>
<b>Συμπεριλαμβάνεται στα Συνολικά έσοδα</b>		
Δημογραφικές υποθέσεις	-32	0
Χρηματοοικονομικές υποθέσεις	5.074	-4.678
Προσαρμογές	126	-149
	<b>5.168</b>	<b>-4.827</b>
<b>Λοιπά</b>		
Παροχές που πληρώθηκαν	-3.461	-3.803
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου</b>	<b>25.675</b>	<b>20.018</b>

**(γ) Υποχρέωση καθορισμένων παροχών****(i) Αναλογιστικές παραδοχές**

Οι κύριες αναλογιστικές παραδοχές που χρησιμοποιήθηκαν ήταν οι εξής:

	2014	2013
Προεξοφλητικό επιτόκιο	1,5%-2%	2,3-3,2%
Μελλοντικές αυξήσεις μισθών	1,5%-3%	1,5%-2,5%

**12. Παροχές στο προσωπικό**

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Για τη Χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
	2014	2013
<b>Αμοιβές &amp; έξοδα προσωπικού</b>	173.851	171.263
Έξοδα κοινωνικής ασφάλισης	40.350	39.761
Συνταξιοδοτικό κόστος προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών	458	362
Συνταξιοδοτικό κόστος προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	3.951	3.197
Λοιπές παροχές σε εργαζομένους	4.453	3.803
<b>Σύνολο</b>	<b>223.063</b>	<b>218.386</b>
<b>Λοιπές παροχές σε εργαζομένους</b>		
Κέρδη διανεμόμενα σε προσωπικό	304	320
Παρεπόμενες παροχές	2.222	2.030
Μετακίνηση & διατροφή	335	276
Βonus	947	894
Λοιπά	644	283
<b>Σύνολο</b>	<b>4.453</b>	<b>3.803</b>
<b>Οι παροχές σε εργαζομένους αναλύονται ως εξής:</b>		
Κόστος πωληθέντων	153.444	149.030
Έξοδα διάθεσης	30.020	31.038
Έξοδα διοίκησης	36.526	33.463
Λοιπά έξοδα / (έσοδα) -καθαρά	3.073	4.855
	<b>223.063</b>	<b>218.386</b>

**13. Φόρος εισοδήματος****A. Ποσά αναγνωρισμένα στα αποτελέσματα**

	2014	2013
<b>Τρέχων Φόρος εισοδήματος</b>	<b>-9.507</b>	<b>-12.927</b>
<b>Αναβαλλόμενος φόρος</b>		
Δημιουργία και αναστροφή των προσωρινών διαφορών	4.580	20.538
Μεταβολή στο συντελεστή φόρου	-3	-39.931
Αναγνώριση ζημιάς που έχει υπολ προηγούμενως, μη αναγνωρισμένες φορολογικές ζημιές, πιστωτικοί φόροι ή προσωρινή διαφορά προηγούμενης περιόδου,	7.449	426
Μεταβολή σε αναγνωρισμένες εκπεστέες προσωρινές διαφορές	-29	0
	<b>11.997</b>	<b>-18.966</b>
<b>Σύνολο φόρου εισοδήματος</b>	<b>2.491</b>	<b>-31.893</b>

## Β. Συμφωνία πραγματικού φορολογικού συντελεστή

Συμφωνία της δαπάνης για φόρους με το λογιστικό κέρδος πολλαπλασιασμένο με τον εγχώριο φορολογικό συντελεστή για το 2013 και το 2014:

	2014	2013
<b>Λογιστικά κέρδη / Ζημιές (-) πριν το φόρο εισοδήματος</b>	<b>-90.033</b>	<b>-192.038</b>
Συντελεστής φόρου εισοδήματος στην Ελλάδα 26%	23.409	49.921
Επίπτωση μονίμων διαφορών	-3.292	-12.907
Απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα	4.173	3.252
Αναγνώριση ζημιών που έχει υπολ προηγούμενως, μη αναγνωρισμένες φορολογικές ζημιές, πιστωτικοί φόροι ή προσωρινή διαφορά προηγούμενης περιόδου,	7.449	426
Επίπτωση στο φόρο χρήσης λόγω διαφορετικών συντελεστών θυγατρικών εξωτερικών	-1.370	-1.474
Ζημιές για τις οποίες δεν αναγνωρίζεται αναβαλλόμενος φόρος	-22.751	-29.341
Προσωρινές διαφορές στη φορολογική βάση των ακινήτων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού	653	0
Αναγνώριση Αφορολόγητων αποθεματικών	-74	5.200
Μερική αντιλογισμός ή η χρήση της πρόβλεψης για φόρους	-391	888
Διαφορές φορολογικού ελέγχου	319	-468
Παρακράτηση φόρου για μερίσματα	-310	66
Επίδραση αλλαγής φορολογικού συντελεστή	-3	-39.931
Λοιποί φόροι	-263	-412
Αντιστροφή των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων	-3.239	-4.307
Πρόβλεψη για αφορολόγητα αποθεματικά	0	-2.807
Φόρος φορολογικού ελέγχου	-1.819	0
<b>Φόρος εισοδήματος (-) / έσοδο που καταχωρήθηκε στην κατάσταση αποτελεσμάτων</b>	<b>3%</b> <b>2.491</b>	<b>-17%</b> <b>-31.893</b>

Σύμφωνα με τον νόμο περί φορολογίας 4110/2013 της Ελλάδας, ο συντελεστής φόρου εισοδήματος για νομικά πρόσωπα στην Ελλάδα ορίστηκε σε 26% για το οικονομικό έτος 2013 κι εξής. Η απόκλιση των δαπανών για φόρο εισοδήματος οφειλόταν στον εκ νέου υπολογισμό των αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων και υποχρεώσεων το 2013 που προέκυψε από την αλλαγή του φορολογικού συντελεστή των εταιριών στην Ελλάδα το 2013, από 20% σε 26%.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις επί φορολογικών ζημιών εις νέον αναγνωρίζονται μόνον εάν αναμένεται να συμψηφιστούν με μελλοντικά φορολογητέα κέρδη σύμφωνα με τα επιχειρηματικά σχέδια των εταιριών της Viohalco. Στις 31 Δεκεμβρίου 2014, οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις επί φορολογικών ζημιών εις νέον ανήλθαν σε 18,9 εκ. Ευρώ (31/12/2013: 12,9 εκ. Ευρώ) σε σχέση με φορολογικές ζημιές ύψους 70,4 εκ.

## Γ. Κίνηση αναβαλλόμενων φορολογικών υπολοίπων

2014	Καθαρό Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου	Αναγνωρισμένο κέρδος ή ζημία	Αναγνωρισμένο στα συνολικά έσοδα	Συναλλαγματικές διαφορές	Λοιπά	Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου		
						Καθαρό	Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις
Ποσά σε χιλ. Ευρώ								
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	-147.417	6.421	0	-254	-67	-141.318	2.513	-143.831
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	2.346	-245	0	0	9	2.109	6	2.103
Επενδύσεις σε ακίνητα	-20.974	-1.621	0	0	0	-22.595	25	-22.620
Διαθέσιμα προς πώληση χρημ/κά περιουσιακά στοιχεία	153	-68	-79	0	0	6	-50	57
Παράγωγα	-2.163	-444	140	-13	0	-2.479	-125	-2.355
Αποθέματα	-880	1.041	0	0	-109	52	41	11
Δάνεια	-4.032	504	0	0	0	-3.527	0	-3.527
Παροχές σε εργαζομένους	4.515	-580	1.355	0	-49	5.241	459	4.781
Προβλέψεις	4.011	76	0	-1	181	4.268	135	4.133
Άλλα στοιχεία	5.515	872	-20	147	16	6.531	273	6.258
Μεταφερόμενες φορολογικές ζημιές	12.898	6.041	0	0	0	18.939	2.041	16.898
<b>Φορολογικές απαιτήσεις / υποχρεώσεις (-)</b>	<b>-146.027</b>	<b>11.997</b>	<b>1.396</b>	<b>-120</b>	<b>-19</b>	<b>-132.773</b>	<b>5.318</b>	<b>-138.091</b>



2013

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Καθαρό Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου	Αναγνωρισμένο κέρδος ή ζημία	Αναγνωρισμένο στα συνολικά έσοδα	Συναλλαγματικές διαφορές	Λοιπά	Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου		
						Καθαρό	Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	-131.262	-24.185	0	-13	8.042	-147.417	2.006	-149.423
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	-2.437	4.149	0	0	633	2.346	6	2.340
Επενδύσεις σε ακίνητα	-25.772	4.305	0	0	493	-20.974	3.214	-24.187
Διαθέσιμα προς πώληση χρημ/κά περιουσιακά στοιχεία	54	21	39	0	39	153	0	153
Παράγωγα	-1.154	-1.754	734	12	0	-2.163	0	-2.163
Αποθέματα	-183	-698	0	0	0	-880	0	-880
Δάνεια	-2.906	-1.126	0	0	0	-4.032	0	-4.032
Παροχές σε εργαζομένους	6.058	2.441	-1.559	0	-2.425	4.515	4.515	0
Προβλέψεις	2.310	-677	0	0	2.379	4.011	606	3.406
Άλλα στοιχεία	12.075	126	-234	-2	-6.450	5.515	2.897	2.618
Μεταφερόμενες φορολογικές ζημιές	17.179	-1.569	0	-1	-2.712	12.898	3.087	9.811
<b>Φορολογικές απαιτήσεις/ υποχρεώσεις (-)</b>	<b>-126.037</b>	<b>-18.966</b>	<b>-1.021</b>	<b>-3</b>	<b>0</b>	<b>-146.027</b>	<b>16.330</b>	<b>-162.357</b>

## 14. Αποθέματα

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2014	2013
Εμπορεύματα	76.983	70.125
Έτοιμα προϊόντα	224.187	250.882
Ημιτελή προϊόντα	167.794	127.563
Υποπροϊόντα & υπολείμματα	19.637	12.919
Παραγωγή σε εξέλιξη	50.600	42.908
Πρώτες και βοηθητικές ύλες, αναλώσιμα, ανταλλακτικά και υλικά συσκευασίας	312.778	265.202
Προκαταβολές για αγορά αποθεμάτων	16.391	12.833
<b>Σύνολο</b>	<b>868.370</b>	<b>782.430</b>
<i>Απομειώσεις:</i>		
Εμπορεύματα	-1.615	-958
Έτοιμα προϊόντα	-1.539	-953
Ημιτελή προϊόντα	-1.268	-83
Υποπροϊόντα & υπολείμματα	0	-1
Παραγωγή σε εξέλιξη	-18	-831
Πρώτες και βοηθητικές ύλες, αναλώσιμα, ανταλλακτικά και υλικά συσκευασίας	-3.222	-5.874
	<b>-7.661</b>	<b>-8.701</b>
<b>Συνολική καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία</b>	<b>860.709</b>	<b>773.729</b>

Το 2014, το ποσό των αποθεμάτων που αναγνωρίστηκε ως έξοδο στη διάρκεια της χρήσεως και περιλήφθηκε στο «Κόστος πωληθέντων» ανέρχόταν σε 2.119 χιλιάδες Ευρώ (2013: 2.093 χιλιάδες Ευρώ).

Κατ' εφαρμογή των διατάξεων του ΔΛΠ 2, σύμφωνα με το οποίο τα αποθέματα αποτιμώνται στη χαμηλότερη τιμή μεταξύ κόστους κτήσης και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας, καταγράφηκε απομείωση ύψους 7.661 χιλ. Ευρώ για τις εταιρίες της Viohalco (2013: 8.701 χιλ. Ευρώ). Αυτό το ποσό χρεώθηκε στην Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων στο «Κόστος πωληθέντων».

Το ποσό της απομείωσης προήλθε κυρίως από τις θυγατρικές Σωληνουργεία Κορίνθου Α.Ε, Ελβάλ Α.Ε, BITPOYBIT Α.Ε και Sofia Med S.A.

Υπάρχουν αποθέματα με λογιστική αξία ύψους 127,2 εκ. Ευρώ που έχουν παραχωρηθεί ως ενέχυρο για την εξασφάλιση δανείων που έχουν λάβει εταιρίες της Viohalco (βλ. σημείωση 25).

## 15. Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις

### Κυκλοφορούν Ενεργητικό

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	31/12/2014	31/12/2013
Απαιτήσεις από πελάτες	405.956	352.996
Μικτό ποσό από τους πελάτες για συμβάσεις έργων	4.837	7.054
Μείον: Προβλέψεις απομείωσης	-45.414	-39.864
<b>Καθαρές απαιτήσεις πελατών</b>	<b>365.378</b>	<b>320.187</b>
Λοιπές προκαταβολές	25.386	7.739
Επιταγές, γραμμάτια εισπρακτέα επιταγές εισπρακτέες	26.647	24.441
Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη	12.158	15.146
Λοιποί χρεώστες	61.989	62.635
Απαιτήσεις από φόρο εισοδήματος	0	2.508
Τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις	51.104	38.978
Απαιτήσεις από μερίσματα συνδεδεμένων επιχειρήσεων	539	579
Απαιτήσεις από συμβάσεις εκχώρησης απαιτήσεων	0	63
Μείον: Προβλέψεις απομείωσης	-8.115	-7.943
<b>Σύνολο</b>	<b>169.707</b>	<b>144.146</b>
<b>Καθαρές τρέχουσες εμπορικές απαιτήσεις</b>	<b>535.085</b>	<b>464.333</b>
<b>Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία</b>		
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχ/σεων	546	0
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	7.079	7.448
<b>Σύνολο</b>	<b>7.624</b>	<b>7.448</b>
<b>Σύνολο απαιτήσεων</b>	<b>542.710</b>	<b>471.781</b>

Δεν υπάρχει συγκέντρωση του πιστωτικού κινδύνου, των εταιριών της Viohalco, σε σχέση με τις απαιτήσεις από πελάτες, καθώς αυτές έχουν μεγάλο αριθμό πελατών.

Στη διάρκεια του 2010, η θυγατρική Σωληνουργία Κορίνθου Α.Ε προέβη σε απομείωση απαίτησης ύψους 18 εκ. Ευρώ (ή 24,8 εκ. δολάρια ΗΠΑ) επειδή κατέστη ληξιπρόθεσμη. Στις 31 Δεκεμβρίου 2014, το ίδιο ποσό αποτιμήθηκε σε 20,5 εκ. Ευρώ. Ενόσω οι δικαστικές ενέργειες της θυγατρικής εταιρίας, στην Ελλάδα και στο εξωτερικό, για την είσπραξη του προαναφερόμενου χρέους βρίσκονται σε εξέλιξη και δεν έχουν εκδοθεί οριστικές αποφάσεις, η θυγατρική θεωρεί ότι δεν συντρέχει λόγος να αναθεωρήσει τις προβλέψεις που ανέρχονται, επί του παρόντος, σε 10 εκ. Ευρώ (2013: 9 εκ. Ευρώ). Η διοίκηση της Σωληνουργία Κορίνθου εκτιμά ότι η δυνητική ζημία δεν θα υπερβεί το ποσό της απομείωσης.

Το Ακυρωτικό Δικαστήριο του Ντουμπάι αποδέχθηκε την αίτηση που υποβλήθηκε από τη θυγατρική ενώπιόν του για επανεξέταση της απόφασης που διέταξε τον συμψηφισμό ανάμεσα στην τελεσιδίκως αναγνωρισθείσα απαίτηση της θυγατρικής εταιρίας με ανταπαίτηση του πελάτη την οποία προέβαλε ο τελευταίος στο πλαίσιο της αγωγής που ασκήθηκε εις βάρος του από τη θυγατρική εταιρία και την οποία η θυγατρική εταιρία αρνείται ως πλασματική. Το Ακυρωτικό Δικαστήριο διέταξε την ακύρωση της απόφασης όσον αφορά την ανταπαίτηση του πελάτη και παρέπεμψε την υπόθεση στο Εφετείο για επανεξέταση με νέα σύνθεση ενόρκων. Το δικηγορικό γραφείο που χειρίζεται την υπόθεση ενώπιον των δικαστηρίων του Ντουμπάι πιστεύει ότι το Εφετείο, κατά πάσα πιθανότητα, θα απορρίψει την ανταπαίτηση του πελάτη. Επομένως, η διοίκηση εκτιμά ότι η πιθανότητα εκροής πόρων λόγω της έκβασης της ανταπαίτησης του εν λόγω πελάτη κατά της εταιρίας είναι απομακρυσμένη.

Προκειμένου να διασφαλίσει τα δικαιώματά της, σύμφωνα με την απόφαση που εκδόθηκε από το Πρωτοδικείο Αθηνών στη διάρκεια των διαδικασιών περί συντηρητικών και ασφαλιστικών μέτρων, η εταιρία επέβαλε συντηρητική κατάσχεση επί του ακινήτου ενός τρίτου μέρους που εμπλέκεται στην προαναφερόμενη υπόθεση.

Για τη χρήση 2014, δεν υπάρχει καμία μεταβολή όσον αφορά την είσπραξη του οφειλόμενου ποσού.

## Α. Κατασκευαστικά συμβόλαια

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	31/12/2014	31/12/2013
Συμβατικό έσοδο που αναγνωρίστηκε	20.735	7.054
Μικτό ποσό από τους πελάτες για συμβάσεις έργων	4.837	0
Προκαταβολές που εισπράχθηκαν	5.496	448
Παρακρατήσεις	859	543

Δεν υπάρχουν ενδεχόμενες υποχρεώσεις σε σχέση με έργα υπό κατασκευή κατά την ημερομηνία αναφοράς.

## Β. Πιστωτικός κίνδυνος, κίνδυνος αγοράς και ζημίες απομείωσης

Πληροφορίες σχετικά με την έκθεση των εταιριών της Viohalco σε πιστωτικό κίνδυνο και κίνδυνο αγοράς καθώς και τις ζημίες απομείωσης για εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις, εξαιρουμένων των κατασκευαστικών συμβολαίων σε εξέλιξη, παρατίθενται στη Σημείωση 29.

## 16. Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2014	2013
Διαθέσιμα στο ταμείο και σε τράπεζες	8.468	4.182
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές καταθέσεις	91.144	169.218
<b>Σύνολο</b>	<b>99.612</b>	<b>173.401</b>

## 17. Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός

### Α. Συμφωνία λογιστικής αξίας

2014					
Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Οικόπεδα & Κτίρια	Μηχανολογικός εξοπλισμός	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητο/οις υπό εκτέλεση	Σύνολο
<b>Κόστος</b>					
<b>Υπόλοιπο 1η Ιανουαρίου 2014</b>	<b>854.465</b>	<b>1.925.363</b>	<b>62.326</b>	<b>148.287</b>	<b>2.990.441</b>
Προσθήκες	3.445	28.787	2.338	155.493	190.062
Πωλήσεις	-328	-3.349	-287	-255	-4.218
Απόκτηση μέσω συνένωσης επιχειρήσεων	-460	-273	-176	-57	-967
Μεταφορά σε επενδύσεις σε ακίνητα	-12.624	0	0	-11	-12.635
Λοιπές ανακατατάξεις	24.576	144.523	-662	-167.092	1.344
Συναλλαγματικές διαφορές	863	4.506	33	1.785	7.186
<b>Υπόλοιπο την 31η Δεκεμβρίου 2014</b>	<b>869.936</b>	<b>2.099.556</b>	<b>63.572</b>	<b>138.150</b>	<b>3.171.214</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις και ζημίες απομείωσης</b>					
<b>Υπόλοιπο 1η Ιανουαρίου 2014</b>	<b>-240.629</b>	<b>-1.003.095</b>	<b>-52.048</b>	<b>-2.000</b>	<b>-1.297.773</b>
Αποσβέσεις	-18.499	-94.210	-3.222	0	-115.931
Πωλήσεις	76	2.500	280	0	2.857
Απόκτηση μέσω συνένωσης επιχειρήσεων	439	296	129	0	864
Ζημίες απομείωσης	0	-2.421	0	0	-2.421
Μεταφορά σε επενδύσεις σε ακίνητα	4.638	0	0	0	4.638
Λοιπές ανακατατάξεις	-95	-1.213	1.268	0	-40
Συναλλαγματικές διαφορές	-215	-4.138	-31	0	-4.384
<b>Υπόλοιπο την 31η Δεκεμβρίου 2014</b>	<b>-254.285</b>	<b>-1.102.281</b>	<b>-53.624</b>	<b>-2.000</b>	<b>-1.412.190</b>
<b>Λογιστική αξία την 31η Δεκεμβρίου 2014</b>	<b>615.651</b>	<b>997.275</b>	<b>9.948</b>	<b>136.150</b>	<b>1.759.024</b>

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Οικόπεδα & Κτίρια	Μηχανολογικός εξοπλισμός	Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	Ακίνητοπ/σεις υπό εκτέλεση	Σύνολο
<b>Κόστος</b>					
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου, 2013</b>	<b>895.609</b>	<b>1.863.250</b>	<b>59.127</b>	<b>108.660</b>	<b>2.926.646</b>
Προσθήκες	2.340	21.158	2.025	127.160	152.684
Πωλήσεις	-939	-5.369	-490	-3.108	-9.905
Απόκτηση μέσω συνένωσης επιχειρήσεων	1.000	26	1.251	0	2.277
Μεταφορά σε επενδύσεις σε ακίνητα	-49.430	0	0	-25.526	-74.956
Λοιπές ανακατατάξεις	6.351	48.046	465	-58.812	-3.950
Συναλλαγματικές διαφορές	-467	-1.749	-51	-88	-2.355
<b>Υπόλοιπο την 31η Δεκεμβρίου 2013</b>	<b>854.465</b>	<b>1.925.363</b>	<b>62.326</b>	<b>148.287</b>	<b>2.990.441</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις και ζημιές απομείωσης</b>					
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου, 2013</b>	<b>-202.244</b>	<b>-913.649</b>	<b>-49.151</b>	<b>-2.000</b>	<b>-1.167.045</b>
Αποσβέσεις	-18.423	-90.457	-3.278	0	-112.158
Πωλήσεις	183	4.767	346	0	5.297
Μεταφορά σε επενδύσεις σε ακίνητα	3.421	0	0	0	3.421
Λοιπές ανακατατάξεις	0	12	-1	0	11
Ζημιές απομείωσης	-23.781	-5.204	-7	0	-28.992
Συναλλαγματικές διαφορές	213	1.435	44	0	1.692
<b>Υπόλοιπο την 31η Δεκεμβρίου 2013</b>	<b>-240.629</b>	<b>-1.003.095</b>	<b>-52.048</b>	<b>-2.000</b>	<b>-1.297.773</b>
<b>Λογιστική αξία την 31η Δεκεμβρίου 2013</b>	<b>613.836</b>	<b>922.267</b>	<b>10.279</b>	<b>146.286</b>	<b>1.692.668</b>

### B. Μισθωμένα κτίρια και εξοπλισμός

Οι εταιρίες της Viohalco μισθώνουν κτίρια και εξοπλισμό στο πλαίσιο διαφόρων χρηματοδοτικών μισθώσεων. Ο μισθωμένος εξοπλισμός εξασφαλίζεται με υποχρεώσεις μίσθωσης. Στις 31 Δεκεμβρίου 2014, η καθαρή λογιστική αξία των κτιρίων και του εξοπλισμού ανερχόταν σε 3,3 εκ. Ευρώ (2013: 3,6 εκ. Ευρώ). Στη διάρκεια του 2014, οι εταιρίες της Viohalco δεν έχουν αποκτήσει γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμό στο πλαίσιο χρηματοδοτικής μίσθωσης.

#### Κτίρια

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	31/12/2014	31/12/2013
Κόστος	1.394	1.394
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	-197	-128
<b>Καθαρή λογιστική αξία</b>	<b>1.196</b>	<b>1.266</b>

#### Μηχανολογικός Εξοπλισμός

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	31/12/2014	31/12/2013
Κόστος	9.447	9.493
Συσσωρευμένες αποσβέσεις	-7.391	-7.137
<b>Καθαρή λογιστική αξία</b>	<b>2.055</b>	<b>2.356</b>

### Γ. Υποθήκες

Ενσώματα πάγια στοιχεία με λογιστική αξία ύψους 1.171 εκ. Ευρώ έχουν παραχωρηθεί ως υποθήκες για την εξασφάλιση δανείων που έχουν λάβει εταιρίες της Viohalco (βλ. σημείωση 25).

### Δ. Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός υπό κατασκευή

Οι σημαντικότερες προσθήκες στα ενσώματα πάγια στοιχεία υπό κατασκευή στη διάρκεια του 2014 ήταν οι εξής:

- Οι επενδύσεις σε εξέλιξη στο εργοστάσιο έλασης αλουμινίου στα Οινόφυτα, το οποίο ανήκει στον Όμιλο Ελβάλ,
- Το επενδυτικό πρόγραμμα σε εξέλιξη στο εργοστάσιο του Ηνωμένου Βασιλείου που ανήκει στον Όμιλο Ελβάλ,
- Οι επενδύσεις που αφορούν τη μονάδα παραγωγής σωλήνων μεγάλης διαμέτρου LS AW-JCOE για σωλήνες υψίσυχνης συγκόλλησης στη μονάδα της εταιρίας «Σωληνοουργία Κορίνθου» (μέρος του τομέα χάλυβα) στη βιομηχανική ζώνη της Θίσβης, η ολοκλήρωση των οποίων αναμένεται εντός 2 ετών.

Οι επενδύσεις που πραγματοποιούνταν για την παραγωγή υποβρύχιων καλωδίων υψηλής τάσης στη θυγατρική Fulgor (μέρος του τομέα χαλκού) ολοκληρώθηκαν στη διάρκεια του έτους.

Σημαντικό μέρος των προαναφερόμενων επενδύσεων που περιλαμβάνονται στα ενσώματα πάγια στοιχεία υπό κατασκευή αναμένεται να ολοκληρωθεί στη διάρκεια του 2015.

Το κεφαλαιοποιημένο κόστος δανεισμού που αφορά τα ενσώματα πάγια στοιχεία υπό κατασκευή ανέρχεται σε 3.618 χιλιάδες Ευρώ και έχει υπολογιστεί με μέσο επιτόκιο κεφαλαιοποίησης 5,3%.

### Ε. Μεταφορά σε επενδύσεις σε ακίνητα

Στη διάρκεια του 2014, ορισμένα ακίνητα εταιριών της Viohalco μεταφέρθηκαν στις επενδύσεις σε ακίνητα (βλ. Σημείωση 19) επειδή δεν θα χρησιμοποιηθούν άλλο και αναμένεται να μισθωθούν σε τρίτα μέρη στο μέλλον. Ως επακόλουθο, πραγματοποιήθηκε αναταξινόμηση ακινήτων με καθαρή λογιστική αξία 8 εκ. Ευρώ από τα ενσώματα πάγια στοιχεία στις επενδύσεις σε ακίνητα.

### ΣΤ. Απομείωση ενσώματων πάγιων στοιχείων

Στη διάρκεια του 2013, η Viohalco και οι εταιρίες της αναγνώρισαν ζημίες απομείωσης ύψους 27,5 εκ. Ευρώ όσον αφορά τα ενσώματα πάγια στοιχεία ως επακόλουθο του ελέγχου απομείωσης που διενεργήθηκε για τη χρήση που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 2013.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2014, διενεργήθηκε έλεγχος απομείωσης σε επίπεδο εταιριών της Viohalco για κάθε μονάδα δημιουργίας ταμειακών ροών (εφεξής CGU) για την οποία υπήρχαν ενδείξεις απομείωσης στις 31 Δεκεμβρίου 2014. Οι προσδιορισμένες ενδείξεις απομείωσης αφορούσαν τις ζημίες που υπέστησαν αυτές οι μονάδες στη διάρκεια των τελευταίων ετών. Για τον υπολογισμό της ανακτήσιμης αξίας ανά CGU, χρησιμοποιήθηκαν οι προβλέψεις ταμειακών ροών για διάστημα πέντε ετών. Με βάση τα αποτελέσματα αυτού του ελέγχου, τα ενσώματα πάγια στοιχεία που χρησιμοποιούνταν από τις μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών των εταιριών της Viohalco δεν είχαν απομειωθεί στις 31 Δεκεμβρίου 2014, εφόσον η ανακτήσιμη αξία κάθε CGU υπερέβαινε την αντίστοιχη λογιστική αξία.

Τέλος, καταχωρήθηκε ζημία απομείωσης επί της λογιστικής αξίας συγκεκριμένων στοιχείων ενεργητικού εταιριών της Viohalco λόγω απαξίωσης αυτών των στοιχείων. Η εν λόγω ζημία απομείωσης ανήλθε σε 2,4 εκ. Ευρώ (2013: 1,5 εκ. Ευρώ).

## 18. Άυλα περιουσιακά στοιχεία

### (α) Συμφωνία λογιστικής αξίας

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Υπεραξία	Έξοδα ανάπτυξης	Σήματα και άδειες	Λογισμικό	Λοιπά	Σύνολο
<b>Κόστος</b>						
<b>Υπόλοιπο 1η Ιανουαρίου του 2014</b>	<b>3.211</b>	<b>535</b>	<b>15.503</b>	<b>28.487</b>	<b>2.266</b>	<b>50.002</b>
Προσθήκες	0	0	101	1.140	259	1.500
Πωλήσεις	-80	0	0	-44	0	-123
Απόκτηση μέσω συνένωσης επιχειρήσεων	0	0	0	37	0	37
Ανακατατάξεις	0	-2	1.227	1.417	-16	2.626
Συναλλαγματικές διαφορές	0	0	0	-5	12	7
<b>Υπόλοιπο την 31η Δεκεμβρίου 2014</b>	<b>3.132</b>	<b>534</b>	<b>16.832</b>	<b>31.032</b>	<b>2.520</b>	<b>54.049</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις και ζημίες απομείωσης</b>						
<b>Υπόλοιπο 1η Ιανουαρίου του 2014</b>	<b>-1.500</b>	<b>-535</b>	<b>-2.598</b>	<b>-24.753</b>	<b>-915</b>	<b>-30.301</b>
Αποσβέσεις	0	0	-508	-1.917	-88	-2.512
Πωλήσεις	0	0	0	48	0	48
Ανακατατάξεις	0	1	-265	214	52	3
Συναλλαγματικές διαφορές	0	0	0	1	-9	-8
<b>Υπόλοιπο την 31η Δεκεμβρίου 2014</b>	<b>-1.500</b>	<b>-534</b>	<b>-3.371</b>	<b>-26.407</b>	<b>-960</b>	<b>-32.771</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία την 31η Δεκεμβρίου 2014</b>	<b>1.632</b>	<b>0</b>	<b>13.461</b>	<b>4.625</b>	<b>1.560</b>	<b>21.278</b>

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Υπεραξία	Έξοδα ανάπτυξης	Σήματα και άδειες	Λογισμικό	Λοιπά	Σύνολο
<b>Κόστος</b>						
<b>Υπόλοιπο 1η Ιανουαρίου, 2013</b>	<b>3.211</b>	<b>534</b>	<b>12.462</b>	<b>27.134</b>	<b>1.574</b>	<b>44.915</b>
Προσθήκες	0	0	74	488	803	1.364
Πωλήσεις	0	0	0	-20	-107	-127
Ανακατατάξεις	0	2	2.968	904	-2	3.872
Συναλλαγματικές διαφορές	0	-1	0	-19	-2	-21
<b>Υπόλοιπο την 31η Δεκεμβρίου 2013</b>	<b>3.211</b>	<b>535</b>	<b>15.503</b>	<b>28.487</b>	<b>2.266</b>	<b>50.002</b>
<b>Συσσωρευμένες αποσβέσεις και απομείωση</b>						
<b>Υπόλοιπο 1η Ιανουαρίου, 2013</b>	<b>-1.500</b>	<b>-526</b>	<b>-2.121</b>	<b>-22.982</b>	<b>-807</b>	<b>-27.937</b>
Αποσβέσεις	0	-8	-477	-1.792	-134	-2.411
Πωλήσεις	0	0	0	5	23	28
Ανακατατάξεις	0	-1	0	0	1	0
Συναλλαγματικές διαφορές	0	0	0	16	2	19
<b>Υπόλοιπο την 31η Δεκεμβρίου 2013</b>	<b>-1.500</b>	<b>-535</b>	<b>-2.598</b>	<b>-24.753</b>	<b>-915</b>	<b>-30.301</b>
<b>Αναπόσβεστη αξία την 31η Δεκεμβρίου 2013</b>	<b>1.711</b>	<b>1</b>	<b>12.905</b>	<b>3.734</b>	<b>1.350</b>	<b>19.701</b>

### (β) Απόσβεση

Η απόσβεση εμπορικών σημάτων και αδειών με περιορισμένη ωφέλιμη ζωή και προγραμμάτων λογισμικού, καθώς και τα έξοδα ανάπτυξης επιμερίζονται στο κόστος των αποθεμάτων και περιλαμβάνονται στο «κόστος πωληθέντων» καθώς πωλείται το απόθεμα. Όλα τα άυλα περιουσιακά στοιχεία έχουν περιορισμένη ωφέλιμη ζωή (βλ. Σημείωση 38.10), πλην των ακόλουθων στοιχείων ενεργητικού που περιλαμβάνονται στην κατηγορία των εμπορικών σημάτων και αδειών:

- Εμπορική επωνυμία «Fulgor» (λογιστική αξία 1,4 εκ. Ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2014)
- Άδεια χρήσης λιμένα στη θέση Σουσάκι Κορινθίας (λογιστική αξία 8,3 εκ. Ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2014)
- Εμπορική επωνυμία «Fulgor»

Αφορά τον τομέα υποβρύχιων καλωδίων μέσης τάσης και χερσαίων καλωδίων υψηλής τάσης τον οποίο διηύθυνε η Fulgor πριν εξαγοραστεί από την «Ελληνικά Καλώδια» το 2011 και ο οποίος επέφερε σημαντικά οικονομικά οφέλη. Με βάση την ανάλυση σχετικών παραγόντων (π.χ. γνώσεις, απουσία μακροπρόθεσμης δέσμευσης έναντι ευρέος φάσματος πελατών, μελλοντική ανάπτυξη του τομέα), η ωφέλιμη ζωή της επωνυμίας κρίθηκε απροσδιόριστη.

- Άδεια χρήσης λιμένα στη θέση Σουσάκι Κορινθίας

Η Fulgor διαθέτει άδεια για τη διαρκή και αποκλειστική χρήση του λιμένα που βρίσκεται εντός των εγκαταστάσεων του εργοστασίου στο Σουσάκι Κορινθίας. Ο λιμένας είναι απαραίτητος για την παραγωγή υποβρύχιων καλωδίων μέσης και υψηλής τάσης. Η θυγατρική, στο διάστημα 2012-2013, επένδυσε το ποσό των 86 εκ. Ευρώ στον εκσυγχρονισμό και την επέκταση της παραγωγικής δυναμικότητας υποβρύχιων καλωδίων υψηλής τάσης. Η ωφέλιμη ζωή του περιουσιακού στοιχείου θεωρείται απροσδιόριστη, αφού η χρήση αυτών των λιμενικών εγκαταστάσεων προορίζεται για απροσδιόριστο χρονικό διάστημα, στο πλαίσιο της σημαντικής ανάπτυξης του τομέα.

### Έλεγχος απομείωσης

Επειδή αυτά τα άυλα περιουσιακά στοιχεία δεν δημιουργούν ανεξάρτητες ταμειακές εισροές, θεωρήθηκε κατάλληλο να διενεργηθεί ο έλεγχος απομείωσης χρησιμοποιώντας ως μονάδα δημιουργίας ταμειακών ροών το εργοστάσιο παραγωγής της Fulgor που εμπεριέχει αυτά τα στοιχεία ενεργητικού. Προκειμένου να υπολογιστεί η αξία χρήσης, χρησιμοποιήθηκαν προβλέψεις ταμειακών ροών που βασίστηκαν σε εκτιμήσεις της διοίκησης για πενταετές διάστημα. Αυτές οι εκτιμήσεις λαμβάνουν υπόψη τα συμβόλαια που έχει ήδη υπογράψει η εταιρία καθώς και τα συμβόλαια που αναμένεται να ανακοινωθούν στην Ελλάδα και το εξωτερικό.

Μετά τα πρώτα πέντε έτη, οι ταμειακές ροές υπολογίστηκαν χρησιμοποιώντας έναν εκτιμώμενο ρυθμό ανάπτυξης 2% που αντανάκλα κυρίως τις εκτιμήσεις της διοίκησης για τις προοπτικές ανάπτυξης του τομέα των υποβρύχιων καλωδίων υψηλής τάσης.

Ο συντελεστής που χρησιμοποιείται για την προεξόφληση αυτών των ταμειακών ροών κυμαίνεται από 8,6% έως 9,9% για την πενταετή περίοδο και στο 8,7% για την τελική αξία (terminal value) και βασίστηκε στα ακόλουθα:

- Το άνευ κινδύνου επιτόκιο καθορίστηκε με βάση τα επιτόκια των τίτλων αξιολόγησης AAA της Ευρωζώνης και κυμαί-

νεται από 0% για την πενταετία έως 0,2% για την τελική αξία.

- Ο κίνδυνος χώρας για τη δραστηριοποίηση στην Ελλάδα ορίστηκε σε 1,5% για την πενταετία και σε 1,7% για την τελική αξία.
- Το ασφάλιστρο για τον κίνδυνο αγοράς ορίστηκε σε 5,5%.

Με βάση τα αποτελέσματα αυτού του ελέγχου, η ανακτήσιμη αξία στις 31 Δεκεμβρίου 2014 υπερβαίνει τη λογιστική αξία της μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών ύψους 124 εκ. Ευρώ κατά 160 εκ. Ευρώ.

Πραγματοποιήθηκε μια ανάλυση ευαισθησίας με βάση τις κύριες παραδοχές του μοντέλου (προεξοφλητικά επιτόκια και ανάπτυξη στο διηνεκές) ώστε να εξεταστεί η επάρκεια της αξίας περιθωρίου. Σύμφωνα με το αποτέλεσμα της ανάλυσης ευαισθησίας, η ανακτήσιμη αξία συνεχίζει να υπερβαίνει τη λογιστική αξία της CGU.

Τα αποτελέσματα της ανάλυσης ευαισθησίας για τους ελέγχους απομείωσης:

	Χρησιμοποιούμενες παραδοχές	Ανώτερο όριο για το οποίο η ανακτήσιμη αξία συνεχίζει να υπερβαίνει τη λογιστική αξία
Προεξοφλητικό επιτόκιο	8,6% έως 9,9%	16,4% έως 17,7%
Ανάπτυξη στο διηνεκές	2%	-15%

## 19. Επενδύσεις σε ακίνητα (α) Συμφωνία λογιστικής αξίας

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2014	2013
<b>Υπόλοιπο 1η Ιανουαρίου</b>	<b>125.395</b>	<b>101.539</b>
Εξαγορές	4.906	329
Μεταφορές από ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμό	7.997	71.524
Πωλήσεις	-682	0
Ζημιές απομείωσης	-293	-45.367
Αναστροφή ζημίας απομείωσης	5.354	0
Αποσβέσεις	-1.172	-2.630
Λοιπά	-7	0
<b>Υπόλοιπο την 31 Δεκεμβρίου</b>	<b>141.497</b>	<b>125.395</b>
Ακαθάριστη λογιστική αξία	207.262	190.404
Συσσωρευμένες αποσβέσεις και ζημιές απομείωσης	-65.765	-65.009
<b>Καθαρή λογιστική αξία στις 31 Δεκεμβρίου</b>	<b>141.497</b>	<b>125.395</b>

Οι επενδύσεις σε ακίνητα έχουν λογιστική αξία ύψους 141,5 εκ. Ευρώ. Στον ακόλουθο πίνακα συνοψίζονται τα σημαντικότερα ακίνητα που κατέχουν η Viohalco και οι θυγατρικές της στον τομέα της Ανάπτυξης Ακινήτων:

Ακίνητα	Τοποθεσία	Επιφάνεια σε τμ
IKEA & River West εμπορικό κέντρο	Λεωφ. Κηφισού 96, Αιγάλεω, Ελλάδα	123.459
Ξενοδοχείο	Πλατεία Καραϊσκάκη, Αθήνα, Ελλάδα	23.922
Βιομηχανικά κτίρια και γραφεία (πρώην εργοστάσιο BIC)	Οινόφυτα, Ελλάδα	9.314
Παλιές εγκαταστάσεις της Σώληνουργείας Κορίνθου	Κόρινθος, Ελλάδα	13.990
Συγκρότημα γραφείων	Λεωφ. Κηφισίας 115, Αθήνα, Ελλάδα	38.261
Συγκρότημα γραφείων	Εθνικής Αντιστάσεως 57, Χαλάνδρι, Ελλάδα	4.454
Συγκρότημα γραφείων	Αποστολοπούλου 26, Χαλάνδρι, Ελλάδα	10.833
Κτίριο γραφείων	N. Vartzarov 53A, Σόφια, Βουλγαρία	4.968

Οι επενδύσεις σε ακίνητα περιλαμβάνουν ορισμένα εμπορικά ακίνητα που είτε έχουν μισθωθεί σε τρίτα μέρη είτε η Viohalco και οι θυγατρικές της στον τομέα της Ανάπτυξης Ακινήτων σκοπεύουν να τα μισθώσουν στο εγγύς μέλλον.

Καθεμία από αυτές τις μισθώσεις συνδέεται με τους δείκτες τιμών καταναλωτή. Ακολούθως, γίνεται διαπραγμάτευση των ανανεώσεων μαζί με τον μισθωτή και κατά μέσο όρο, η περίοδος ανανέωσης ανέρχεται σε τέσσερα έτη. Δεν χρεώνονται ενδεχόμενα μισθώματα.

### **(β) Επιμέτρηση εύλογης αξίας – Ζημίες απομείωσης και αντιστροφή απομείωσης**

Το 2013, τα οικοπέδα και τα κτίρια που κατείχαν η Viohalco και οι θυγατρικές της στον τομέα της Ανάπτυξης Ακινήτων και που ταξινομήσαν ως επενδύσεις σε ακίνητα ελέγχθηκαν για απομείωση σύμφωνα με το ΔΛΠ 36 «Απομείωση αξίας περιουσιακών στοιχείων». Ο έλεγχος απομείωσης διεξάχθηκε λόγω της συνεχιζόμενης οικονομικής ύφεσης στην Ελλάδα και της επακόλουθης πτώσης της αξίας των ακινήτων. Η ανακτήσιμη αξία των επενδύσεων σε ακίνητα βασίστηκε στην εύλογη αξία μείον το κόστος πώλησης, η οποία καθορίστηκε εφαρμόζοντας αρκετές τεχνικές αποτίμησης. Ως επακόλουθο των παραπάνω, καταγράφηκαν ζημίες απομείωσης ύψους 45,4 εκ. Ευρώ.

Στη διάρκεια του 2014, η σημαντική αλλαγή στην έκταση και στον τρόπο με τον οποίο ορισμένα ακίνητα αναμένεται να χρησιμοποιηθούν καθώς και η ένδειξη ότι η απόδοση αυτών των περιουσιακών στοιχείων θα είναι καλύτερη από το αναμενόμενο αποτέλεσαν δύο εσωτερικές ενδείξεις που εξετάστηκαν προκειμένου να αξιολογηθεί αν οι ζημίες απομείωσης που αναγνωρίστηκαν το 2013 ενδέχεται να είχαν μειωθεί. Η εύλογη αξία αυτών των στοιχείων ενεργητικού καθορίστηκε το 2014 από εξωτερικούς, ανεξάρτητους εκτιμητές ακινήτων που διέθεταν τα δέοντα αναγνωρισμένα επαγγελματικά προσόντα και πρόσφατη εμπειρία στην τοποθεσία και την κατηγορία των αποτιμώμενων ακινήτων. Ως επακόλουθο, η ανακτήσιμη αξία αυτών των απομειωμένων στοιχείων ενεργητικού αυξήθηκε και στη συνέχεια αντιλογίστηκε το ποσό των 5,4 εκ. Ευρώ που αφορούσε παλαιότερα καταγραφείσα απομείωση. Η ανακτήσιμη αξία των στοιχείων ενεργητικού για τα οποία η Viohalco και οι θυγατρικές της στον τομέα της Ανάπτυξης Ακινήτων αντιλόγισαν απομείωση που είχε καταγραφεί παλαιότερα ήταν 57,6 εκ. Ευρώ.

Ωστόσο, η αγοραία αξία για συγκεκριμένα ακίνητα είχε μειωθεί αισθητά περισσότερο απ' ό,τι αναμενόταν, υποδηλώνοντας απομείωση αυτών των στοιχείων. Η εύλογη αξία αυτών των στοιχείων ενεργητικού καθορίστηκε από εξωτερικούς, ανεξάρτητους εκτιμητές ακινήτων και ως επακόλουθο, καταγράφηκαν ζημίες απομείωσης ύψους 293 χιλ. Ευρώ. Η ανακτήσιμη αξία των στοιχείων ενεργητικού για τα οποία καταγράφηκε απομείωση ήταν 872 χιλιάδες Ευρώ.

Οι ζημίες απομείωσης που αναγνωρίστηκαν και οι ζημίες απομείωσης που αντιλογίστηκαν αναγνωρίζονται στην Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων και περιλαμβάνονται στον λογαριασμό «μη επαναλαμβανόμενα στοιχεία».

Η εύλογη αξία των επενδύσεων σε ακίνητα της Viohalco και των θυγατρικών της στον τομέα της Ανάπτυξης Ακινήτων ανέρχεται σε 147,3 εκ. Ευρώ (31/12/2013: 128,6 εκ. Ευρώ).

### *Τεχνικές αποτίμησης και σημαντικά μη παρατηρήσιμα στοιχεία (Επίπεδο 3)*

Η επιμέτρηση εύλογης αξίας για τις επενδύσεις σε ακίνητα έχει καταταχθεί ως εύλογη αξία Επίπεδου 3 με βάση τα στοιχεία των χρησιμοποιούμενων τεχνικών αποτίμησης.

Η ανακτήσιμη αξία των επενδύσεων σε ακίνητα βασίστηκε στην εύλογη αξία μείον το κόστος πώλησης, η οποία καθορίστηκε από εξωτερικούς, ανεξάρτητους εκτιμητές ακινήτων που διαθέτουν τα δέοντα αναγνωρισμένα επαγγελματικά προσόντα και πρόσφατη εμπειρία στην τοποθεσία και την κατηγορία των αποτιμώμενων ακινήτων. Οι μέθοδοι αποτίμησης που χρησιμοποιήθηκαν για τον καθορισμό της εύλογης αξίας των ακινήτων της Viohalco και των θυγατρικών της στον τομέα της Ανάπτυξης Ακινήτων αντανάκλασαν την υψηλότερη και καλύτερη χρήση αυτών των ακινήτων.

- Όσον αφορά στα κτίρια που είναι μισθωμένα κατά την παρούσα χρήση ή αναμένεται να μισθωθούν στο εγγύς μέλλον και για τα οποία δεν υπήρχαν διαθέσιμες παρατηρήσιμες τιμές, χρησιμοποιήθηκε η μέθοδος της προσέγγισης εισοδήματος. Αυτή η μέθοδος εξετάζει την παρούσα αξία καθαρών ταμειακών ροών που θα δημιουργηθούν από κάθε ακίνητο, λαμβάνοντας υπ' όψιν τον αναμενόμενο ρυθμό αύξησης μισθώσεων, τις περιόδους αχρησίας, το ποσοστό πληρότητας, τα έξοδα παρότρυνσης μίσθωσης όπως οι περίοδοι χωρίς μίσθωμα και άλλα έξοδα που δεν καταβάλλουν οι μισθωτές. Οι αναμενόμενες καθαρές ταμειακές ροές προεξοφλούνται χρησιμοποιώντας προσαρμοσμένα στον κίνδυνο προεξοφλητικά επιτόκια που κυμαίνονταν από 8% έως 13,5%. Μεταξύ άλλων παραγόντων, η εκτίμηση του προεξοφλητικού επιτοκίου εξετάζει την ποιότητα κάθε κτιρίου, την τοποθεσία του, την πιστοληπτική αξιολόγηση των μισθωτών, τους όρους μίσθωσης και την προβλεπόμενη απόδοση της αγοράς. Η εκτιμώμενη εύλογη αξία θα μειωνόταν αν η αναμενόμενη αύξηση μισθώσεων της αγοράς ήταν χαμηλότερη ή εάν τα προσαρμοσμένα στον κίνδυνο προεξοφλητικά επιτόκια ήταν υψηλότερα.
- Όσον αφορά στα κτίρια, που είτε ήταν κενά είτε υπό κατασκευή και που πρόκειται να χρησιμοποιηθούν στο μέλλον ως επενδύσεις σε ακίνητα, χρησιμοποιήθηκε κατά κύριο λόγο η μέθοδος του αποσβεσμένου κόστους αντικατάστασης. Η εύλογη αξία που καθορίστηκε με βάση αυτή τη μέθοδο αντανάκλα το ποσό που θα ήταν απαραίτητο την παρούσα χρήση για την αντικατάσταση ή την ανακατασκευή αυτών των περιουσιακών στοιχείων.
- Όσον αφορά στα οικοπέδα που ανήκουν στη Viohalco και στις θυγατρικές της στον τομέα της Ανάπτυξης Ακινήτων, χρησιμοποιήθηκε η προσέγγιση της αγοράς. Τα στοιχεία που χρησιμοποιήθηκαν για τον καθορισμό της εύλογης αξίας των οικοπέδων βασίστηκαν σε παρατηρήσιμες τιμές παρόμοιων ακινήτων. Επήλθε εκτεταμένη προσαρμογή των παρατηρήσιμων στοιχείων λαμβάνοντας υπ' όψιν την κατάσταση του ακινήτου και τον όγκο των συναλλαγών ή/και τις τιμές προσφοράς στην κτηματομεσιτική αγορά για παρόμοια ακίνητα.

Στη διάρκεια του έτους δεν σημειώθηκε καμία αλλαγή στις τεχνικές αποτίμησης.

### **(γ) Περιορισμοί – Συμβατικές υποχρεώσεις**

Δεν υπάρχουν ούτε περιορισμοί ούτε συμβατικές υποχρεώσεις σε σχέση με τις επενδύσεις σε ακίνητα της Viohalco και των θυγατρικών της στον τομέα της Ανάπτυξης Ακινήτων.



## 20. Επενδύσεις σε συγγενείς εταιρίες

### A. Συμφωνία λογιστικής αξίας συγγενών εταιριών

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2014	2013
Υπόλοιπο 1η Ιανουαρίου	23.416	25.477
Μερίδιο κέρδους / ζημιάς (-) μετά από φόρους	2.206	2.525
Μερίσματα που εισπράχθηκαν	-2.551	-2.540
Προσθήκες	2.289	164
Ζημιές απομείωσης	-20	0
Λοιπά	0	-154
Συναλλαγματικές διαφορές	-6.844	-2.056
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου</b>	<b>18.495</b>	<b>23.416</b>

### B. Χρηματοοικονομικές πληροφορίες ανά συγγενή εταιρία

#### 2014

Εταιρία	Κέρδος ή Ζημιά από	Λοιπά συνολικά	Συγκεντρωτικά	Ποσοστό	
Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Χώρα	συνεχιζόμενες δραστηριότητες	έσοδα	συμμετοχής	
AFSEL AE	Ελλάδα	404	0	404	36,32%
ΣΙΔΜΑ AE	Ελλάδα	-9.842	-121	-9.963	26,95%
DOMOPLEX LTD	Κύπρος	-563	0	-563	33,95%
ΖΑΟ ΤΜΚ-CPW	Ρωσία	4.366	0	4.366	32,60%
SMARTREO	Αυστραλία	-1.506	0	-1.506	36,97%
AWM SPA	Ιταλία	1.673	0	1.673	25,65%
		<b>-5.468</b>	<b>-121</b>	<b>-5.589</b>	

Εταιρία	Κέρδος ή Ζημιά από	Λοιπά συνολικά	Συγκεντρωτικά	Ποσοστό	
Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Χώρα	συνεχιζόμενες δραστηριότητες	έσοδα	συμμετοχής	
AFSEL AE	862	4	0	228	914
ΣΙΔΜΑ AE	73.372	49.084	-81.493	-55.287	100.558
DOMOPLEX LTD	2.614	3.863	-4.006	-323	2.912
ΖΑΟ ΤΜΚ-CPW	22.213	10.492	-7.047	1	59.160
SMARTREO	537	3.961	-782	0	81
AWM SPA	10.181	6.212	-8.385	-1.751	21.013
	<b>109.780</b>	<b>73.616</b>	<b>-101.713</b>	<b>-57.132</b>	<b>184.638</b>

#### 2013

Εταιρία	Κέρδος ή Ζημιά από	Λοιπά συνολικά	Συγκεντρωτικά	Ποσοστό	
Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Χώρα	συνεχιζόμενες δραστηριότητες	έσοδα	συμμετοχής	
AFSEL AE	Ελλάδα	363	0	363	36,55%
ΣΙΔΜΑ AE	Ελλάδα	-11.265	16	-11.249	26,95%
DOMOPLEX LTD	Κύπρος	-806	0	-806	33,95%
ΖΑΟ ΤΜΚ-CPW	Ρωσία	9.200	0	9.200	29,04%
AWM SPA	Ιταλία	897	0	897	25,65%
		<b>-1.611</b>	<b>16</b>	<b>-1.596</b>	

Εταιρία	Κέρδος ή Ζημιά από	Λοιπά συνολικά	Συγκεντρωτικά	Ποσοστό	
Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Χώρα	συνεχιζόμενες δραστηριότητες	έσοδα	συμμετοχής	
AFSEL AE	826	4	0	252	838
ΣΙΔΜΑ AE	78.289	53.981	-89.562	-47.069	98.788
DOMOPLEX LTD	2.765	4.148	-3.620	-581	3.256
ΖΑΟ ΤΜΚ-CPW	30.138	17.202	-8.170	-42	70.900
AWM SPA	11.291	5.966	-9.860	-2.019	12.841
	<b>123.309</b>	<b>81.301</b>	<b>-111.213</b>	<b>-49.459</b>	<b>186.623</b>

## 21. Λοιπές επενδύσεις

### A. Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2014	2013
<b>Υπόλοιπο 1η Ιανουαρίου</b>	<b>65.765</b>	<b>9.180</b>
Προσθήκες	1.732	10.160
Πωλήσεις	-17.803	-9.918
Αποτίμηση που επηρέασε απευθείας τα αποτελέσματα	-583	-2.144
Μεταβολές του ποσοστού συμμετοχής	0	58.626
Αποτίμηση που επηρέασε απευθείας τα ίδια κεφάλαια	1.116	-191
Αναταξινόμηση σε εμπορικό χαρτοφυλάκιο	139	53
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου</b>	<b>50.366</b>	<b>65.765</b>

Οι λοιπές επενδύσεις είναι ουσιαστικά διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία και περιλαμβάνουν τα εξής:

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2014	2013
<b>Εισηγμένοι τίτλοι</b>		
- Ελληνικοί μετοχικοί τίτλοι	305	562
- Χρεωστικοί τίτλοι εξωτερικού	19.887	37.106
- Μετοχικοί τίτλοι εξωτερικού	23.943	21.520
<b>Μη εισηγμένοι τίτλοι</b>		
- Ελληνικοί μετοχικοί τίτλοι	5.341	4.899
- Μετοχικοί τίτλοι εξωτερικού	46	484
- Αμοιβαία Κεφάλαια	826	1.180
- Λοιπά	17	14
	<b>50.366</b>	<b>65.765</b>

Το μέρος των χρηματοοικονομικών στοιχείων που αφορά μη εισηγμένους τίτλους αποτιμήθηκε στην αξία κτήσης μείον τυχόν απομείωση αφού δεν ήταν εφικτή η αποτίμηση στην εύλογη αξία. Για την ιεραρχία εύλογης αξίας των διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων, ανατρέξτε στη σημείωση 29.

### B. Χρηματοοικονομική απόδοση χρεωστικών τίτλων

	2014	2013
Εύρος των επιτοκίων	0%-8%	0%-8%
Εύρος ημερομηνιών λήξης	1-3 έτη	1-4 έτη

Οι εταιρικοί χρεωστικοί τίτλοι που έχουν ταξινομηθεί ως διαθέσιμοι προς πώληση έχουν δηλωμένα επιτόκια 1 έως 7% (2013: 1% έως 7%) και λήγουν εντός ενός ή δύο ετών. Οι κρατικοί χρεωστικοί τίτλοι που έχουν ταξινομηθεί ως διαθέσιμοι προς πώληση έχουν δηλωμένα επιτόκια 0 έως 8% (2013: 0% έως 8%) και λήγουν σε 1 ή 3 έτη.

Οι μετοχικοί τίτλοι ταξινομούνται ως διαθέσιμοι προς πώληση επειδή ούτε κατέχονται για εμπορική εκμετάλλευση ούτε έχουν οριστεί ως επενδύσεις διακρατούμενες έως τη λήξη.

## 22. Παράγωγα

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2014	2013
<b>Μη κυκλοφορούν ενεργητικό</b>		
Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος (forwards) για αντιστάθμιση ταμειακών ροών	739	0
Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος (forwards) για αντιστάθμιση ταμειακών ροών	147	0
Συμβάσεις ανταλλαγής συναλλάγματος (foreign exchange swaps)	0	295
<b>Σύνολο</b>	<b>887</b>	<b>295</b>
<b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>		
Συμβάσεις ανταλλαγής συναλλάγματος (foreign exchange swaps)	0	587
Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος (forwards) για αντιστάθμιση ταμειακών ροών	3.222	188
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συναλλάγματος (fx future contracts)	0	0
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (future contracts)	6.232	1.632
<b>Σύνολο</b>	<b>9.454</b>	<b>2.407</b>
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>		
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps)	82	155
Συμβάσεις ανταλλαγής συναλλάγματος (foreign exchange swaps)	0	131
Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος (forwards) για αντιστάθμιση ταμειακών ροών	56	0
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (future contracts)	10	0
<b>Σύνολο</b>	<b>148</b>	<b>285</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>		
Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps)	187	214
Συμβάσεις ανταλλαγής συναλλάγματος (foreign exchange swaps)	0	0
Προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος (forwards) για αντιστάθμιση ταμειακών ροών	9.225	686
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συναλλάγματος (fx future contracts)	0	0
Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης (future contracts)	1.813	2.194
<b>Σύνολο</b>	<b>11.225</b>	<b>3.094</b>

### Λογιστική αντιστάθμιση

Οι εταιρίες της Viohalco κατέχουν παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα για την αντιστάθμιση ταμειακών ροών και εύλογης αξίας.

Τα προαναφερόμενα παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα καλύπτουν κίνδυνο από:

- Μεταβολή στις τιμές μετάλλων
- Διακυμάνσεις συναλλαγματικών ισοτιμιών
- Μεταβολές επιτοκίων δανεισμού

Η ληκτότητα και η ονομαστική αξία των παραγώγων που κατέχουν οι εταιρίες της Viohalco αντιστοιχούν στη ληκτότητα και την ονομαστική αξία των υποκείμενων στοιχείων ενεργητικού/ παθητικού (αντισταθμισμένα στοιχεία).

Τα παράγωγα που κατέχουν οι εταιρίες της Viohalco αφορούν κυρίως:

- Συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης για την αντιστάθμιση του κινδύνου που απορρέει από τη μεταβολή της τιμής των μετάλλων που είναι εισηγμένα στο Χρηματιστήριο Μετάλλων του Λονδίνου (LME) και χρησιμοποιούνται στην παραγωγή των εταιριών της Viohalco (δηλαδή κυρίως χαλκός, αλουμίνιο και ψευδάργυρος),
- Προθεσμιακές συμβάσεις και συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης για την αντιστάθμιση του κινδύνου που απορρέει από τη μεταβολή της συναλλαγματικής ισοτιμίας του δολαρίου ΗΠΑ και της λίρας Αγγλίας (δηλαδή νομίσματα στα οποία έχουν κυρίως έκθεση οι εταιρίες της Viohalco). Αυτά τα είδη αντιστάθμισης ορίζονται ως αντιστάθμιση εύλογης αξίας ή ταμειακών ροών, ανάλογα με το αντισταθμιζόμενο στοιχείο (βλ. σημείωση 38.17).
- Συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων για την αντιστάθμιση του κινδύνου μελλοντικών ταμειακών ροών λόγω της μεταβολής των επιτοκίων.

Τα παράγωγα (μέσα αντιστάθμισης), αρχικά και μεταγενέστερα, αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους.

Τα παράγωγα αναγνωρίζονται όταν οι εταιρίες της Viohalco συνάπτουν τη συναλλαγή προκειμένου να αντισταθμίσουν την εύλογη αξία απαιτήσεων, υποχρεώσεων ή δεσμεύσεων (αντισταθμίσεις εύλογης αξίας) ή εξαιρετικά πιθανές συναλλαγές (αντισταθμίσεις ταμειακών ροών).

### Αντιστάθμιση εύλογης αξίας

Τα παράγωγα ορίζονται ως μέσα αντιστάθμισης εύλογης αξίας όταν αντισταθμίζεται η έκθεση στις μεταβολές της εύλογης αξίας ενός αναγνωρισμένου χρηματοοικονομικού στοιχείου ενεργητικού ή χρηματοοικονομικής υποχρέωσης. Οι μεταβολές στην εύλογη αξία των παραγώγων που καθορίζονται ως αντισταθμίσεις εύλογης αξίας και πληρούν τα σχετικά κριτήρια καταχωρίζονται στην Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων όπως και οι μεταβολές στην εύλογη αξία του αντισταθμισμένου στοιχείου ενεργητικού ή της αντισταθμισμένης υποχρέωσης που αποδίδεται στον αντισταθμισμένο κίνδυνο.

### Αντιστάθμιση ταμειακών ροών

Η αποτελεσματική αναλογία της μεταβολής στην εύλογη αξία των παραγώγων που προσδιορίζονται ως αντισταθμίσεις μεταβολών στις ταμειακές ροές καταχωρείται στο «Αποθεματικό εύλογης αξίας». Το κέρδος ή η ζημία της μη αποτελεσματικής αναλογίας καταχωρείται στα Αποτελέσματα.

Τα ποσά που αναγνωρίζονται λογιστικά ως «Αποθεματικό εύλογης αξίας» μεταφέρονται στα αποτελέσματα στις περιόδους ρευστοποίησης των αντισταθμισμένων στοιχείων.

Όταν ένα μέσο αντιστάθμισης εκπνεύσει ή πωληθεί ή όταν μια σχέση αντιστάθμισης δεν πληροί πλέον τα κριτήρια για λογιστική αντιστάθμισης, η λογιστική αντιστάθμιση ενδεχομένως διακόπτεται, τα σωρευμένα στα Ίδια Κεφάλαια κέρδη ή ζημίες παραμένουν ως αποθεματικό και μεταφέρονται στα αποτελέσματα όταν το αντισταθμισμένο στοιχείο επηρεάζει τα κέρδη ή τις ζημίες. Στην περίπτωση της αντιστάθμισης μιας προβλεπόμενης μελλοντικής συναλλαγής, η οποία δεν αναμένεται πλέον να πραγματοποιηθεί, τα σωρευμένα στα Ίδια Κεφάλαια κέρδη ή ζημίες μεταφέρονται στα αποτελέσματα.

Οι εταιρίες της Viohalco εξετάζουν την αποτελεσματικότητα της αντιστάθμισης ταμειακών ροών στην αρχή (διερευνητικά) συγκρίνοντας τους κρίσιμους όρους του μέσου αντιστάθμισης με τους κρίσιμους όρους του αντισταθμισμένου στοιχείου, και ύστερα σε κάθε ημερομηνία αναφοράς (αναδρομικά) εξετάζουν την αποτελεσματικότητα της αντιστάθμισης ταμειακών ροών εφαρμόζοντας τη μέθοδο συμψηφισμού σε δολάρια σε σωρευτική βάση.

Η αποτελεσματική αναλογία της αντιστάθμισης ταμειακών ροών καταχωρείται στο «Αποθεματικό εύλογης αξίας», στο αποτέλεσμα της αποτίμησης των ανοικτών θέσεων κατά το ποσοστό που αυτή η αποτίμηση είναι σε ισχύ.

Τα κέρδη ή οι ζημίες των δραστηριοτήτων αντιστάθμισης αναγνωρίζονται στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων όταν πραγματοποιούνται (δηλαδή η διαφορά τόκων στις συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων και τα χρηματιστηριακά αποτελέσματα στο αλουμίνιο ή στον χαλκό και το ξένο νόμισμα).

Ακολουθούν τα αποτελέσματα των εταιριών της Viohalco από τις δραστηριότητες αντιστάθμισης που καταχωρούνται στην κατάσταση αποτελεσμάτων για το οικονομικό έτος 2014 και 2013 και παρουσιάζονται για τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης μετάλλων και τα συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης συναλλάγματος στους λογαριασμούς «Πωλήσεις» και «Κόστος πωληθέντων» ενώ για τις συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων παρουσιάζονται στον λογαριασμό «Χρηματοοικονομικά έσοδα/ (έξοδα)»:

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2014	2013
Κέρδος / (ζημία) από συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης	-2.550	3.139
Κέρδος / (ζημία) από FX προθεσμιακών συμβολαίων	-4.604	2.141
Κέρδος / (ζημία) από συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων	0	-111
Κέρδος / (ζημία) από συμβόλαια ανταλλαγής συναλλάγματος	1.666	251
<b>Ποσά που καταχωρούνται στα αποτελέσματα ως έσοδο ή (έξοδο)</b>	<b>-5.488</b>	<b>5.419</b>

Τα κέρδη ή οι ζημίες που συνδέονται με τα παράγωγα που χρησιμοποιούνται για την αντιστάθμιση ταμειακών ροών και αναγνωρίζονται στα λοιπά συνολικά εισοδήματα (Αποθεματικό εύλογης αξίας) στις 31 Δεκεμβρίου 2014 θα αναγνωριστούν στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων στο επόμενο οικονομικό έτος.

## 23. Μετοχικό Κεφάλαιο και Λοιπά αποθεματικά

### A. Μετοχικό κεφάλαιο και διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της Εταιρίας ανέρχεται σε 104.996.194,19 Ευρώ και διαιρείται σε 219.611.308 μετοχές χωρίς ονομαστική αξία.

Η διαφορά από την έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο της Εταιρίας ανέρχεται σε 432.201.433 ευρώ.

### B. Φύση και σκοπός αποθεματικών

#### (α) Τακτικό αποθεματικό

Σύμφωνα με τη φορολογική νομοθεσία του Βελγίου, οι εταιρίες υποχρεούνται να παρακρατούν 5% από τα κέρδη του οικονομικού έτους ως τακτικό αποθεματικό έως ότου ανέλθει σε 10% του καταβληθέντος μετοχικού κεφαλαίου. Απαγορεύεται η διανομή του τακτικού αποθεματικού.

**(β) Αποθεματικό μετατροπής**

Το αποθεματικό μετατροπής περιλαμβάνει όλες τις συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από τη μετατροπή των οικονομικών καταστάσεων των εκμεταλλεύσεων στο εξωτερικό.

**(γ) Αποθεματικό εύλογης αξίας**

Το αποθεματικό αντιστάθμισης περιλαμβάνει την αποτελεσματική αναλογία της σωρευτικής καθαρής αλλαγής στην εύλογη αξία των μέσων αντιστάθμισης που χρησιμοποιούνται στις αντισταθμίσεις ταμειακών ροών εν αναμονή της επακόλουθης αναγνώρισης στα αποτελέσματα καθώς οι αντισταθμισμένες ταμειακές ροές επηρεάζουν τα αποτελέσματα. Επίσης, περιλαμβάνει τη σωρευτική καθαρή αλλαγή στην εύλογη αξία των διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού έως τη διαγραφή ή την απομείωση των στοιχείων ενεργητικού.

**(δ) Ειδικά αποθεματικά και αφορολόγητα αποθεματικά**

Τα ειδικά και τα αφορολόγητα αποθεματικά:

- Δεσμευμένα αποθεματικά για την κάλυψη της ίδιας συμμετοχής επιδοτούμενων επενδυτικών προγραμμάτων.
- Απαλλασσόμενα της φορολογίας κέρδη με βάση συγκεκριμένες διατάξεις αναπτυξιακών νόμων όπως ορίζει η φορολογική νομοθεσία στις χώρες όπου δραστηριοποιούνται η Viohalco και οι θυγατρικές της (υπό τον όρο ότι υπάρχουν επαρκή κέρδη για τον σχηματισμό τους).
- Αποθεματικά σύμφωνα με συγκεκριμένη νομοθεσία που αφορά αφορολόγητο εισόδημα ή εισόδημα από τόκους για το οποίο έχει γίνει παρακράτηση φόρου.

**Γ. Συμφωνία λοιπών αποθεματικών****2013**

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Τακτικό Αποθεματικό	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Ειδικά αποθεματικά	Αφορολόγητα αποθεματικά	Λοιπά αποθεματικά	Συνολο
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2013</b>	<b>58.495</b>	<b>4.302</b>	<b>14.733</b>	<b>314.138</b>	<b>5.608</b>	<b>397.276</b>
Ανακατάταξη	-38.247	0	0	0	190.855	152.609
Ακύρωση ιδίων μετοχών	0	0	0	0	-111.189	-111.189
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	0	-692	0	0	0	-692
Επίπτωση αλλαγής ποσοστού συμμετοχής	611	121	387	360	-72	1.407
Μεταφορά αποθεματικών	866	0	2.353	10.463	-13.682	0
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2013</b>	<b>21.725</b>	<b>3.732</b>	<b>17.473</b>	<b>324.961</b>	<b>71.521</b>	<b>439.411</b>

**2014**

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Τακτικό Αποθεματικό	Αποθεματικά εύλογης αξίας	Ειδικά αποθεματικά	Αφορολόγητα αποθεματικά	Λοιπά αποθεματικά	Συνολο
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2014</b>	<b>21.725</b>	<b>3.732</b>	<b>17.473</b>	<b>324.961</b>	<b>71.521</b>	<b>439.411</b>
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	0	1.436	-44	0	0	1.393
Μεταφορά αποθεματικών	1.134	0	1.589	-88.468	8.445	-77.301
Επίπτωση αλλαγής ποσοστού συμμετοχής	358	-175	156	2.910	-3.700	-450
Μερίσματα	0	0	0	-50	0	-50
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2014</b>	<b>23.217</b>	<b>4.993</b>	<b>19.174</b>	<b>239.354</b>	<b>76.266</b>	<b>363.003</b>

**24. Διαχείριση κεφαλαίου**

Η πολιτική της Viohalco και των εταιριών της συνίσταται στη διατήρηση μιας ισχυρής διάρθρωσης κεφαλαίου, ώστε να διατηρούν την εμπιστοσύνη των επενδυτών, των πιστωτών και της αγοράς και να επιτρέπουν τη μελλοντική ανάπτυξη των δραστηριοτήτων τους. Το Διοικητικό Συμβούλιο παρακολουθεί την απόδοση του κεφαλαίου, η οποία ορίζεται ως τα καθαρά αποτελέσματα διαιρεμένα με το σύνολο της καθαρής θέσης, εξαιρώντας τις μη ελέγχουσες συμμετοχές. Το Διοικητικό Συμβούλιο επίσης παρακολουθεί το επίπεδο των μερισμάτων που διανέμονται στους κατόχους κοινών μετοχών.

Το Διοικητικό Συμβούλιο προσπαθεί να διατηρεί μια ισορροπία μεταξύ υψηλότερων αποδόσεων που θα ήταν εφικτές με υψηλότερα επίπεδα δανεισμού και των πλεονεκτημάτων και της ασφάλειας που θα παρείχε μια ισχυρή και υγιής κεφαλαιακή θέση. Σε αυτό το πλαίσιο, το Διοικητικό Συμβούλιο παρακολουθεί τον δείκτη της απόδοσης απασχολούμενου κεφαλαίου, διαφορετικά τον δείκτη της απόδοσης επενδυμένου κεφαλαίου, ο οποίος ορίζεται ως τα κέρδη προ τόκων και φόρων διαιρεμένα με το συνολικό απασχολούμενο κεφάλαιο, ήτοι τα ίδια και τα ξένα κεφάλαια. Το Διοικητικό Συμβούλιο

αναζητά ευκαιρίες και εξετάζει κατά πόσο είναι εφικτή η μόχλευση των εταιριών της Viohalco με σχετικά υψηλό δείκτη απόδοσης απασχολούμενου κεφαλαίου (σε κάθε περίπτωση, υψηλότερη από το κόστος χρέους) καθώς και η μείωση της μόχλευσης των εταιριών που διέρχονται περίοδο με σχετικά χαμηλό δείκτη απόδοσης απασχολούμενου κεφαλαίου.

## 25. Δάνεια

### A. Επισκόπηση

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2014	2013
<b>Μακροπρόθεσμα δάνεια</b>		
Μακροπρόθεσμα δάνεια με εξασφάλιση	193.863	180.749
Μακροπρόθεσμα δάνεια χωρίς εξασφάλιση	3.357	4.874
Ομολογιακά δάνεια με εξασφάλιση	740.234	752.387
Ομολογιακά δάνεια χωρίς εξασφάλιση	6.000	5.001
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	1.144	1.125
<b>Σύνολο</b>	<b>944.599</b>	<b>944.135</b>
<b>Βραχυπρόθεσμα δάνεια</b>		
Βραχυπρόθεσμα δάνεια με εξασφάλιση	6.453	7.066
Βραχυπρόθεσμα δάνεια χωρίς εξασφάλιση	599.542	482.266
Ομολογιακά δάνεια με εξασφάλιση	13.213	8.696
Ομολογιακά δάνεια χωρίς εξασφάλιση	19.368	4.900
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	271	377
<b>Σύνολο</b>	<b>638.848</b>	<b>503.305</b>
<b>Σύνολο δανείων</b>	<b>1.583.447</b>	<b>1.447.440</b>

Πληροφορίες σχετικά με την έκθεση του Ομίλου στον κίνδυνο επιτοκίων, συναλλάγματος και ρευστότητας παρατίθενται στη Σημείωση 29.

Οι λήξεις των μη βραχυπρόθεσμων δανείων είναι οι εξής:

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2014	2013
Μεταξύ 1 και 2 ετών	135.459	45.948
Μεταξύ 2 και 5 ετών	751.868	867.826
Πάνω από 5 χρόνια	57.272	30.361
<b>Σύνολο</b>	<b>944.599</b>	<b>944.135</b>

Τα πραγματικά σταθμισμένα μέσα επιτόκια κατά την ημερομηνία αναφοράς είναι τα παρακάτω:

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2014	2013
Τραπεζικός δανεισμός (μακροπρόθεσμος)	5,15%	5,34%
Τραπεζικός δανεισμός (βραχυπρόθεσμος)	5,71%	5,40%
Ομολογίες	5,17%	5,27%
Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις	4,92%	3,21%

Η λογιστική αξία των δανείων των εταιριών της Viohalco εκφράζεται σε Ευρώ.

Η αύξηση των βραχυπρόθεσμων δανείων των εταιριών της Viohalco χρηματοδότησε της ανάγκες των θυγατρικών της για κεφάλαιο κίνησης. Έχουν διαθέσιμα επαρκή πιστωτικά όρια για να καλύψουν μελλοντικές ανάγκες.

Υποθήκες και ενέχυρα υπέρ των τραπεζών έχουν συσταθεί επί του πάγιου ενεργητικού και αποθεμάτων των θυγατρικών για το ποσό του 1.007 εκ. Ευρώ. Συγκεκριμένα, 379 εκ. ευρώ συστάθηκαν για λογαριασμό της Χαλκός Α.Ε και των θυγατρικών της, 438 εκ. ευρώ για λογαριασμό της Σιδενόρ Α.Ε και των θυγατρικών της και 190 εκ. ευρώ συστάθηκαν για λογαριασμό της Ελβάλ Α.Ε και των θυγατρικών της.

Για τα τραπεζικά δάνεια των εταιριών της Viohalco που έχουν αναληφθεί από τράπεζες, υπάρχουν ρήτρες αλλαγής ελέγχου οι οποίες παρέχουν στους δανειστές ρήτρα πρόωρης εξαγοράς.

Το 2014 δεν συνέβη κανένα γεγονός που θα μπορούσε να επιφέρει αθέτηση των όρων των δανείων που έχουν συνάψει οι εταιρίες της Viohalco.

## B. Υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις

Οι υποχρεώσεις από χρηματοδοτικές μισθώσεις είναι πληρωτέες ως εξής:

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2014	2013
<b>Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης - ελάχιστα μισθώματα</b>		
Μέχρι 1 έτος	303	416
Από 1 έως 5 έτη	864	705
Πάνω από 5 χρόνια	378	555
<b>Σύνολο</b>	<b>1.545</b>	<b>1.676</b>
Μείον: μελλοντικές χρηματοοικονομικές χρεώσεις χρηματοδοτικών μισθώσεων	-130	-174
<b>Τρέχουσα αξία υποχρεώσεων χρηματοδοτικής μίσθωσης</b>	<b>1.415</b>	<b>1.502</b>

## 26. Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	31/12/2014	31/12/2013
Προμηθευτές	321.821	216.714
Γραμμάτια πληρωτέα	42.269	41.052
Επιταγές πληρωτέες	155	143
Προκαταβολές πελατών	16.073	17.079
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	7.795	8.634
Λοιποί φόροι και τέλη	13.945	11.586
Ποσά οφειλόμενα σε συνδεδεμένα μέρη	1.973	4.925
Πιστωτές διάφοροι	20.059	7.184
Έσοδα επόμενων χρήσεων	115	2.571
Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	25.706	16.511
Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί Παθητικού	4.001	4.808
Αναλογία τρίτων στα μερίσματα πληρωτέα	32	59
<b>Σύνολο</b>	<b>0</b>	<b>52</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>453.945</b>	<b>331.317</b>
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	430.718	319.841
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	23.227	11.476
<b>Σύνολο</b>	<b>453.945</b>	<b>331.317</b>

## 27. Επιχορηγήσεις

Η κίνηση των επιχορηγήσεων για τα οικονομικά έτη 2014 και 2013 είναι ως εξής:

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2014	2013
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου</b>	<b>45.305</b>	<b>36.939</b>
Είσπραξη επιχορηγήσεων	8.371	12.403
Αναστροφή αποσβέσεων επιχορηγήσεων	641	0
Μεταφορά της επιχορήγησης σε απαιτήσεις / υποχρεώσεις	-955	331
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	-4.730	-4.368
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου</b>	<b>48.632</b>	<b>45.305</b>

Οι κρατικές επιχορηγήσεις έχουν ληφθεί για επενδύσεις σε ενσώματα πάγια στοιχεία. Όλοι οι όροι που συνδέονται με τις επιχορηγήσεις τις οποίες έλαβαν οι εταιρίες της Viohalco εκπληρώθηκαν στις 31 Δεκεμβρίου 2014.

## 28. Προβλέψεις

### Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις	Αποζημιώσεις σε πελάτες	Λοιπές προβλέψεις	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου, 2013</b>	<b>60</b>	<b>987</b>	<b>3.081</b>	<b>4.127</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	0	0	-23	-23
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως	46	0	-38	8
Μεταφορά σε βραχυπρόθεσμες προβλέψεις	0	0	0	0
Αντιλογισμός μη χρησ/ντων προβλέψεων	0	0	0	0
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις χρήσεως	-41	0	-8	-49
<b>Υπόλοιπο την 31η Δεκεμβρίου 2013</b>	<b>65</b>	<b>987</b>	<b>3.012</b>	<b>4.063</b>

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις	Αποζημιώσεις σε πελάτες	Λοιπές προβλέψεις	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου, 2014</b>	<b>65</b>	<b>987</b>	<b>3.012</b>	<b>4.063</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	0	0	76	76
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως	91	0	11	102
Μεταφορά σε βραχυπρόθεσμες προβλέψεις	138	0	0	138
Αντιλογισμός μη χρησ/ντων προβλέψεων	0	-142	0	-142
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις χρήσεως	-51	-844	-247	-1.143
<b>Υπόλοιπο την 31η Δεκεμβρίου 2014</b>	<b>243</b>	<b>0</b>	<b>2.851</b>	<b>3.093</b>

### Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις	Αποζημιώσεις σε πελάτες	Λοιπές προβλέψεις	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου, 2013</b>	<b>144</b>	<b>0</b>	<b>348</b>	<b>492</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	0	0	-3	-3
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως	0	0	356	356
Αναδιάρθρωση	0	0	-	0
Μεταφορά από μακροπρόθεσμες προβλέψεις	0	0	0	0
Αντιλογισμός μη χρησιμοποιηθίσαν προβλέψεων	0	0	0	0
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις χρήσεως	0	0	-170	-170
<b>Υπόλοιπο την 31η Δεκεμβρίου 2013</b>	<b>144</b>	<b>0</b>	<b>531</b>	<b>675</b>

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Εκκρεμείς δικαστικές υποθέσεις	Αποζημιώσεις σε πελάτες	Λοιπές προβλέψεις	Σύνολο
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου, 2014</b>	<b>144</b>	<b>0</b>	<b>531</b>	<b>675</b>
Συναλλαγματικές διαφορές	0	0	8	8
Πρόσθετες προβλέψεις χρήσεως	13	0	917	929
Μεταφορά από μακροπρόθεσμες προβλέψεις	-138	0	0	-138
Αντιλογισμός μη χρησ/ντων προβλέψεων	-1	0	0	-1
Χρησιμοποιηθείσες προβλέψεις χρήσεως	-5	0	-1.054	-1.059
<b>Υπόλοιπο την 31η Δεκεμβρίου 2014</b>	<b>13</b>	<b>0</b>	<b>402</b>	<b>415</b>

Οι Λοιπές προβλέψεις αφορούν κυρίως τις προβλέψεις για φορολογικά μη ελεγμένες χρήσεις, απαιτήσεις και προβλέψεις που συνδέονταν με την υποχρέωση εκπλήρωσης περιβαλλοντικών όρων.



## 29. Χρηματοοικονομικά μέσα

### Α. Ταξινόμηση εύλογης αξίας

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζονται η λογιστική αξία και η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων, συμπεριλαμβανομένων των επιπέδων τους στην ιεραρχία εύλογης αξίας.

**31/12/2014**

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Λογιστική Αξία	Πρώτο επίπεδο	Δεύτερο επίπεδο	Τρίτο επίπεδο	Σύνολο
Χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα προς πώληση	50.366	43.439	1.600	5.326	<b>50.366</b>
Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία	818	809	0	9	<b>818</b>
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	10.341	6.379	3.962	0	<b>10.341</b>
	<b>61.525</b>	<b>50.627</b>	<b>5.562</b>	<b>5.335</b>	<b>61.525</b>
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	-11.373	-1.823	-9.550	0	<b>-11.373</b>
	<b>50.152</b>	<b>48.804</b>	<b>-3.988</b>	<b>5.335</b>	<b>50.152</b>

**31/12/2013**

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Λογιστική Αξία	Πρώτο επίπεδο	Δεύτερο επίπεδο	Τρίτο επίπεδο	Σύνολο
Χρηματοοικονομικά μέσα διαθέσιμα προς πώληση	65.765	60.368	0	5.397	<b>65.765</b>
Χρηματοοικονομικά μέσα σε εύλογη αξία	282	265	0	17	<b>282</b>
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	2.702	1.685	1.017	0	<b>2.702</b>
	<b>68.749</b>	<b>62.318</b>	<b>1.017</b>	<b>5.414</b>	<b>68.749</b>
Παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	-3.379	-2.403	-976	0	<b>-3.379</b>
	<b>65.370</b>	<b>59.915</b>	<b>41</b>	<b>5.414</b>	<b>65.370</b>

Τα διάφορα επίπεδα έχουν οριστεί ως εξής:

- Επίπεδο 1: Τιμές (χωρίς προσαρμογές) ενεργού αγοράς για όμοια στοιχεία απαιτήσεων και υποχρεώσεων.
- Επίπεδο 2: Άμεσα ή έμμεσα παρατηρήσιμα δεδομένα.
- Επίπεδο 3: Μη παρατηρήσιμα δεδομένα για στοιχεία απαιτήσεων και υποχρεώσεων.

Η εύλογη αξία των ακόλουθων χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων που επιμετρούνται στο αποσβεσθέν κόστος προσεγγίζει τη λογιστική αξία τους:

- Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις
- Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα
- Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις
- Δανεισμός

Στον ακόλουθο πίνακα παρουσιάζεται η συμφωνία ανάμεσα στο υπόλοιπο στην αρχή της χρήσης και τα υπόλοιπα λήξεως για τα Επίπεδο 3 χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού:

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	Χρηματοοικονομικά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2013</b>	<b>7.381</b>	<b>16</b>
Προσθήκες	0	2
(Απομείωση) / Αναστροφή απομείωσης	-1.985	0
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2013</b>	<b>5.397</b>	<b>17</b>
<b>Υπόλοιπο 1 Ιανουαρίου 2014</b>	<b>5.397</b>	<b>17</b>
Προσθήκες	35	0
Πωλήσεις	-306	-8
(Απομείωση) / Αναστροφή απομείωσης	16	0
Ανακατάταξη	184	0
<b>Υπόλοιπο 31 Δεκεμβρίου 2013</b>	<b>5.326</b>	<b>9</b>

## **B. Επιμέτρηση εύλογης αξίας**

### **(α) Τεχνικές αποτίμησης και σημαντικά μη παρατηρήσιμα στοιχεία**

Η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού που διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές (χρηματιστήρια) (π.χ. παράγωγα, μετοχές, ομόλογα, αμοιβαία κεφάλαια) προσδιορίζεται από τις δημοσιευμένες τιμές που ισχύουν κατά την ημερομηνία αναφοράς. Για τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού χρησιμοποιείται η τιμή προσφοράς και για τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις χρησιμοποιείται η τιμή ζήτησης.

Η εύλογη αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού που δεν διαπραγματεύονται σε ενεργές αγορές προσδιορίζεται με τη χρήση τεχνικών αποτίμησης και κριτηρίων που βασίζονται σε δεδομένα της αγοράς κατά την ημερομηνία αναφοράς.

Η ονομαστική αξία μείον προβλέψεις για επισφάλειες των εμπορικών απαιτήσεων εκτιμάται ότι προσεγγίζει την πραγματική τους αξία. Οι πραγματικές αξίες των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων για σκοπούς εμφάνισής τους στις οικονομικές καταστάσεις υπολογίζονται με βάση την παρούσα αξία των μελλοντικών ταμειακών ροών που προκύπτουν από συγκεκριμένες συμβάσεις χρησιμοποιώντας το τρέχον επιτόκιο το οποίο είναι διαθέσιμο για τη Viohalco και τις εταιρίες της για τη χρήση παρόμοιων χρηματοπιστωτικών μέσων.

Στο Δεύτερο Επίπεδο εντάσσονται τα δεδομένα τα οποία δεν ικανοποιούν τα κριτήρια κατηγοριοποίησης στο Πρώτο Επίπεδο αλλά τα οποία είναι παρατηρήσιμα, είτε άμεσα είτε έμμεσα. Στο επίπεδο αυτό κατατάσσονται τα εξωχρηματιστηριακά παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα τα οποία βασίζονται σε τιμές από μεσίτες.

Στο Τρίτο Επίπεδο εντάσσονται τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού, όπως οι μη εισηγμένες μετοχές που δεν διαπραγματεύονται σε ενεργό αγορά και των οποίων η επιμέτρηση βασίζεται σε προβλέψεις των εταιριών της Viohalco για τη μελλοντική κερδοφορία του εκδότη.

Ο ακόλουθος πίνακας παρουσιάζει τις τεχνικές αποτίμησης που χρησιμοποιούνται στην επιμέτρηση εύλογων αξιών καθώς και τα σημαντικά μη παρατηρήσιμα στοιχεία που χρησιμοποιούνται:

<b>Είδος</b>	<b>Τεχνική αποτίμησης</b>
Παράγωγα	Σύγκριση με την αγορά: Η εύλογη αξία βασίζεται σε τιμές μεσιτών. Παρόμοια συμβόλαια διακινούνται σε ενεργό αγορά και οι τιμές αποτυπώνουν τις πραγματικές συναλλαγές σε παρόμοια μέσα.
Μετοχικοί τίτλοι διακινούμενοι σε ενεργές αγορές	Αγοραία αξία: η τιμή όπως διακινείται σε ενεργό αγορά.
Μετοχικοί τίτλοι μη διακινούμενοι σε ενεργές αγορές	Προεξοφλημένες ταμειακές ροές: η εύλογη αξία μετοχών που δεν διακινούνται σε ενεργό αγορά προσδιορίζεται με βάση τις προβλέψεις της Viohalco και των εταιριών της όσον αφορά στη μελλοντική κερδοφορία του εκδότη, αφού ληφθεί υπ' όψιν ο αναμενόμενος βαθμός ανάπτυξης των δραστηριοτήτων τους καθώς και το επιτόκιο προεξόφλησης.

### **(β) Μεταφορές μεταξύ Πρώτου και Δεύτερου Επιπέδου**

Δεν σημειώθηκαν μεταφορές από το Δεύτερο Επίπεδο στο Πρώτο Επίπεδο ή από το Πρώτο Επίπεδο στο Δεύτερο Επίπεδο το 2014 και καμία μεταφορά προς οποιαδήποτε κατεύθυνση το 2013.

## **Γ. Διαχείριση χρηματοοικονομικού κινδύνου**

Λόγω της χρήσης των χρηματοοικονομικών τους μέσων, η Viohalco και οι εταιρίες της έχουν έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο, σε κίνδυνο ρευστότητας και σε κίνδυνο αγοράς. Η σημείωση αυτή παρουσιάζει πληροφορίες για την έκθεσή τους σε καθέναν από τους ανωτέρω κινδύνους, για τους στόχους τους, τις πολιτικές και τις διαδικασίες που εφαρμόζουν για την επιμέτρηση και τη διαχείριση κινδύνου, καθώς και τη διαχείριση κεφαλαίου της Viohalco (Σημείωση 24). Περισσότερα ποσοτικά στοιχεία για αυτές τις γνωστοποιήσεις περιλαμβάνονται σε όλο το εύρος των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

Οι πολιτικές διαχείρισης κινδύνου εφαρμόζονται προκειμένου να αναγνωρίζονται και να αναλύονται οι κίνδυνοι που αντιμετωπίζουν η Viohalco και οι εταιρίες της, να τίθενται όρια ανάληψης κινδύνου και να εφαρμόζονται έλεγχοι ως προς αυτά. Οι πολιτικές διαχείρισης κινδύνου και τα σχετικά συστήματα εξετάζονται περιοδικά ώστε να ενσωματώνουν τις αλλαγές που παρατηρούνται στις συνθήκες της αγοράς και στις δραστηριότητες των εταιριών.

Η επίβλεψη της τήρησης των πολιτικών και διαδικασιών διαχείρισης κινδύνου έχει ανατεθεί στο τμήμα Εσωτερικού Ελέγχου, το οποίο πραγματοποιεί τακτικούς και έκτακτους ελέγχους σχετικά με την εφαρμογή των διαδικασιών, τα πορίσματα των οποίων γνωστοποιούνται στο Διοικητικό Συμβούλιο.

### **Γ.1. Πιστωτικός κίνδυνος**

Πιστωτικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος χρηματοοικονομικής ζημίας της Viohalco και των εταιριών της σε περίπτωση που ένας πελάτης ή αντισυμβαλλόμενος σε χρηματοοικονομικό μέσο δεν εκπληρώσει τις συμβατικές του υποχρεώσεις. Ο πιστωτικός κίνδυνος σχετίζεται κατά κύριο λόγο με τις απαιτήσεις των εταιριών από πελάτες και με τις επενδύσεις σε χρεωστικούς τίτλους.

Η λογιστική αξία των χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού που ενέχουν πιστωτικό κίνδυνο είναι ως εξής:

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	31/12/2014	31/12/2013
Πελάτες	377.537	335.333
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	50.366	65.765
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	818	282
Ταμείο και Ταμειακά Διαθέσιμα	99.612	173.401
Παράγωγα	10.341	2.702
	<b>538.673</b>	<b>577.483</b>

Οι εμπορικές απαιτήσεις στον παραπάνω πίνακα περιλαμβάνουν απαιτήσεις από τρίτους πελάτες και απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη (βλ. σημείωση 15).

*(α) Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις*

Η έκθεση των εταιριών της Viohalco σε πιστωτικό κίνδυνο επηρεάζεται κυρίως από τα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά κάθε πελάτη. Ωστόσο, η διοίκηση των εταιριών εξετάζει επίσης τους παράγοντες που μπορεί να επηρεάσουν τον πιστωτικό κίνδυνο της βάσης πελατών τους, συμπεριλαμβανομένου του κινδύνου αθέτησης του κλάδου και της χώρας στην οποία δραστηριοποιούνται οι πελάτες. Κανένας πελάτης δεν ξεπερνά το 10% των ενοποιημένων πωλήσεων και επομένως ο εμπορικός κίνδυνος είναι κατανεμημένος σε μεγάλο αριθμό πελατών.

Οι εταιρίες της Viohalco έχουν θεσπίσει μια πιστωτική πολιτική βάσει της οποίας κάθε νέος πελάτης εξετάζεται σε ατομική βάση για την πιστοληπτική του ικανότητα πριν του προταθούν οι συνήθεις όροι πληρωμής και παράδοσης. Ο έλεγχος των εταιριών της Viohalco περιλαμβάνει εξωτερικές αξιολογήσεις πιστοληπτικής ικανότητας, εάν υπάρχουν, και σε ορισμένες περιπτώσεις τραπεζικές εγγυήσεις. Πιστωτικά όρια ορίζονται για κάθε πελάτη, τα οποία επανεξετάζονται ανάλογα με τις τρέχουσες συνθήκες και αναπροσαρμόζονται, αν απαιτηθεί, οι όροι πωλήσεων και εισπράξεων. Τα πιστωτικά όρια των πελατών κατά κανόνα καθορίζονται με βάση τα ασφαλιστικά όρια που λαμβάνονται για αυτούς από τις ασφαλιστικές εταιρίες και εν συνεχεία διενεργείται ασφάλιση των απαιτήσεων βάσει των ορίων αυτών.

Κατά την παρακολούθηση του πιστωτικού κινδύνου των πελατών, οι πελάτες ομαδοποιούνται ανάλογα με τα πιστωτικά χαρακτηριστικά τους, τα χαρακτηριστικά ενηλικίωσης των απαιτήσεών τους και τα τυχόν προηγούμενα προβλήματα επισπραξιμότητας που έχουν επιδείξει. Οι πελάτες και οι λοιπές απαιτήσεις περιλαμβάνουν κυρίως πελάτες χονδρικής πώλησης των εταιριών της Viohalco. Οι πελάτες που χαρακτηρίζονται ως «υψηλού κινδύνου» τοποθετούνται σε ειδική κατάσταση πελατών και οι μελλοντικές πωλήσεις πρέπει να προεισπράττονται. Ανάλογα με το ιστορικό του πελάτη και το καθεστώς του, οι εταιρίες της Viohalco ζητούν εμπράγματα ή άλλες εξασφαλίσεις (π.χ. εγγυητικές επιστολές) για την εξασφάλιση των απαιτήσεών τους, όποτε αυτό είναι δυνατό.

Οι εταιρίες της Viohalco καταχωρούν πρόβλεψη απομείωσης που αντιπροσωπεύει την εκτίμησή τους για πραγματοποιηθείσες ζημιές σε σχέση με τις εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις.

Στις 31 Δεκεμβρίου 2014, η μέγιστη έκθεση στον πιστωτικό κίνδυνο για τις εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις ανά γεωγραφική περιοχή έχει ως εξής:

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Λογιστική αξία	
	2014	2013
Ελλάδα	183.922	160.983
Ευρωπαϊκή Ένωση	193.683	161.975
Λοιπές Ευρωπαϊκές χώρες	59.024	63.699
Ασία	26.831	27.633
Αμερική	68.485	49.633
Αφρική	12.360	9.249
Ωκεανία	771	687
	<b>545.076</b>	<b>473.861</b>

Στις 31 Δεκεμβρίου 2014, η μέγιστη έκθεση στον πιστωτικό κίνδυνο για τις εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις ανά είδος αντισυμβαλλομένου, έχει ως εξής:

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Λογιστική αξία	
	2014	2013
Βιομηχανικοί πελάτες	411.024	374.652
Διανομείς / Μεταπωλητές	19.211	21.756
Λοιποί	114.840	77.453
	<b>545.076</b>	<b>473.861</b>

Στις 31 Δεκεμβρίου 2014, η γήρανση των εμπορικών και λοιπών απαιτήσεων που δεν έχουν απομειωθεί ήταν ως εξής:

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2014	2013
Ενήμερα	284.406	280.778
Καθυστερημένα		
- έως 6 μήνες	63.869	48.756
- από 6 μήνες και άνω	29.261	5.799
	<b>377.537</b>	<b>335.333</b>

Η διοίκηση των θυγατρικών πιστεύει ότι τα απομειωμένα ποσά που είναι ληξιπρόθεσμα έως και για 6 μήνες και άνω των 6 μηνών παραμένουν ολοσχερώς εισπράξιμα, με βάση την ιστορική συμπεριφορά πληρωμών και την διεξοδική ανάλυση του πιστωτικού κινδύνου πελατών, συμπεριλαμβανομένων των αξιολογήσεων της πιστοληπτικής ικανότητας των υποκείμενων πελατών, εάν υπάρχουν.

Η κίνηση της πρόβλεψης απομείωσης σε σχέση με εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις έχει ως εξής:

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2014	2013
<b>Υπόλοιπο την 1η Ιανουαρίου</b>	<b>47.807</b>	<b>45.994</b>
Ζημία της χρήσης	6.255	3.074
Διαγραφή	-1.433	-820
Αντιλογισμός	-174	-1
Μεταφορά σε λοιπές προβλέψεις	38	0
Μεταφορά σε λοιπά στοιχεία ενεργητικού	0	-415
Μεταφορά στα αποτελέσματα	-207	0
Συναλλαγματικές διαφορές	1.244	-24
<b>Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου</b>	<b>53.529</b>	<b>47.807</b>

Η ζημία απομείωσης ύψους 6.255 χιλ. Ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2014 αφορούσε πελάτες που έχουν δώσει ενδείξεις ότι δεν αναμένεται να μπορέσουν να καταβάλουν τα ανεξόφλητά υπόλοιπά τους, κυρίως λόγω των οικονομικών συνθηκών.

Υπάρχουν οι ακόλουθες εγγυήσεις για εξασφάλιση απαιτήσεων από πελάτες:

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	31/12/2014	31/12/2013
Εγγυητικές επιστολές τραπεζών	43.300	1.501
Εγγυήσεις για εξασφάλιση απαιτήσεων από πελάτες	1.537	37.384
	<b>44.838</b>	<b>38.885</b>

(β) Χρεωστικοί τίτλοι

Η Viohalco περιορίζει την έκθεσή της σε πιστωτικό κίνδυνο επενδύοντας κυρίως σε ρευστοποιήσιμους εταιρικούς και

κρατικούς χρεωστικούς τίτλους με εύλογα ποσοστά απόδοσης και αξιολογήσεις. Οι αντισυμβαλλόμενοι των εταιρικών ομολόγων είναι κατ'εξοχήν γνωστές εταιρίες.

Η μέγιστη έκθεση σε πιστωτικό κίνδυνο για χρεωστικούς τίτλους που είναι ταξινομημένοι ως διαθέσιμοι προς πώληση την ημερομηνία αναφοράς κατά γεωγραφική περιοχή ήταν ως εξής.

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Λογιστική αξία	
	31/12/2014	31/12/2013
Άλλα κράτη μέλη της ΕΕ	17.149	30.476
ΗΠΑ	2.737	6.111
Ωκεανία	0	521
	<b>19.886</b>	<b>37.107</b>

### (γ) Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

Η Viohalco και οι εταιρίες της κατείχαν ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα ύψους 99.612 χιλ. Ευρώ στις 31 Δεκεμβρίου 2014 (2013: 173.401 χιλ. Ευρώ). Τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα τηρούνται σε τράπεζες και χρηματοπιστωτικά ιδρύματα που έχουν λάβει αξιολόγηση από AA έως B- με βάση τις αξιολογήσεις πιστοληπτικής ικανότητας του οίκου Fitch.

### Γ.2. Κίνδυνος ρευστότητας

Ο κίνδυνος ρευστότητας συνίσταται στον κίνδυνο ότι η Viohalco και οι εταιρίες της θα συναντήσουν δυσκολίες να εκπληρώσουν τις δεσμεύσεις τους που συνδέονται με τις χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις τους, οι οποίες διακανονίζονται με την παροχή μετρητών ή άλλου χρηματοοικονομικού στοιχείου ενεργητικού. Η προσέγγιση για τη διαχείριση ρευστότητας επιδιώκει να εξασφαλίζει, στον μέγιστο δυνατό βαθμό, ότι έχουν επαρκή ρευστότητα να εκπληρώσουν τις υποχρεώσεις τους όταν λήγουν, υπό συνήθεις και δυσχερείς συνθήκες, χωρίς να υφίστανται μη αποδεκτές ζημιές ή να διακυβευούν τη φήμη τους.

Για την αποφυγή των κινδύνων ρευστότητας, η Viohalco και οι εταιρίες της προχωρούν σε εκτίμηση των προβλεπόμενων ταμειακών ροών για το επόμενο έτος κατά τη σύνταξη του ετήσιου προϋπολογισμού και παρακολουθούν τη μηνιαία κυλιόμενη πρόβλεψη των ταμειακών ροών τους για το επόμενο τρίμηνο έτσι ώστε να εξασφαλίζουν ότι διαθέτουν επαρκή ταμειακά διαθέσιμα για την κάλυψη των λειτουργικών αναγκών τους, συμπεριλαμβανομένης της κάλυψης των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεών τους. Η πολιτική αυτή δε λαμβάνει υπ' όψιν της τη σχετική επίδραση από ακραίες συνθήκες που δεν μπορούν να προβλεφθούν.

Οι εταιρίες παρακολουθούν τις ταμειακές ανάγκες τους μέσω της Steelmet A.E., μιας εταιρίας της Viohalco, η οποία συμφωνεί τους όρους χρηματοδότησης με τα πιστωτικά ιδρύματα στην Ελλάδα και σε άλλες χώρες.

### Έκθεση σε κίνδυνο ρευστότητας

Ακολουθεί η συμβατική ληκτότητα των χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων κατά την ημερομηνία αναφοράς. Τα ποσά είναι μικτά και μη προεξοφλημένα.

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	31/12/2014	<1 έτος	1 - 2 έτη	2 - 5 έτη	>5 έτη	Σύνολο
<b>Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις</b>						
Τραπεζικός δανεισμός	<b>803.216</b>	605.996	87.401	105.867	3.953	<b>803.216</b>
Ομολογιακά Δάνεια	<b>778.816</b>	32.582	59.403	646.821	40.010	<b>778.816</b>
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	<b>1.415</b>	271	1	739	405	<b>1.415</b>
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	<b>453.945</b>	430.718	6.269	11.928	5.029	<b>453.945</b>
	<b>2.037.392</b>	<b>1.069.566</b>	<b>153.074</b>	<b>765.355</b>	<b>49.397</b>	<b>2.037.392</b>
<b>Παράγωγα (Ανάλυση κατά κατηγορία)</b>						
Ονομαστική αξία ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps) (σε €)	<b>8.916</b>	1.426	7.490	0	0	<b>8.916</b>
Ονομαστική αξία προθεσμιακών συμβάσεων ανταλλαγής συναλλάγματος (forward foreign exchange) (\$) )	<b>-76.580</b>	-63.094	-13.485	0	0	<b>-76.580</b>
Ονομαστική αξία συμβάσεων συναλλάγματος (Forwards) (σε USD)	<b>32.739</b>	32.739	0	0	0	<b>32.739</b>
Ονομαστική αξία συμβάσεων συναλλάγματος (Forwards) (σε GBP)	<b>15.322</b>	15.322	0	0	0	<b>15.322</b>
Ονομαστική αξία συμβάσεων συναλλάγματος - Forwards (σε CHF)	<b>-118</b>	-118	0	0	0	<b>-118</b>
Ονομαστική αξία Παραγώγων Αλουμινίου	<b>-17.178</b>	-20.075	2.897	0	0	<b>-17.178</b>
Ονομαστική αξία Παραγώγων Χαλκού	<b>-13.036</b>	-13.036	0	0	0	<b>-13.036</b>
Ονομαστική αξία παραγώγων Ψευδαργύρου	<b>-2.469</b>	-2.469	0	0	0	<b>-2.469</b>
Ονομαστική αξία Παραγώγων Μολύβδου	<b>-3.070</b>	-3.070	0	0	0	<b>-3.070</b>
	<b>-55.474</b>	<b>-52.376</b>	<b>-3.099</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-55.474</b>

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	31/12/2013	<1 έτος	1 - 2 έτη	2 - 5 έτη	>5 έτη	Σύνολο
<b>Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις</b>						
Τραπεζικός δανεισμός	640.588	450.383	35.454	154.231	519	640.588
Ομολογιακά Δάνεια	805.350	52.545	10.493	712.998	29.314	805.350
Υποχρεώσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	1.502	377	0	597	528	1.502
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	331.317	319.725	1.514	4.660	5.418	331.317
	<b>1.778.757</b>	<b>823.030</b>	<b>47.462</b>	<b>872.485</b>	<b>35.780</b>	<b>1.778.757</b>

#### Παράγωγα (Ανάλυση κατά κατηγορία)

Ονομαστική αξία ανταλλαγής επιτοκίων (interest rate swaps) (σε €)	9.663	1.333	1.333	6.997	0	9.663
Ονομαστική αξία προθεσμιακών συμβάσεων ανταλλαγής συναλλάγματος (forward foreign exchange) (\$)	-81.356	-18.774	-28.062	-34.520	0	-81.356
Ονομαστική αξία συμβάσεων συναλλάγματος (Forwards) (σε USD)	102.669	102.669	0	0	0	102.669
Ονομαστική αξία συμβάσεων συναλλάγματος (Forwards) (σε GBP)	1.426	1.426	0	0	0	1.426
Ονομαστική αξία συμβάσεων συναλλάγματος - Forwards (σε CHF)	-10	-10	0	0	0	-10
Ονομαστική αξία Παραγώγων Αλουμινίου	10.196	10.196	0	0	0	10.196
Ονομαστική αξία Παραγώγων Χαλκού	-11.358	-11.358	0	0	0	-11.358
Ονομαστική αξία παραγώγων Ψευδαργύρου	-1.956	-1.956	0	0	0	-1.956
Ονομαστική αξία Παραγώγων Μολύβδου	321	321	0	0	0	321
	<b>29.594</b>	<b>83.846</b>	<b>-26.729</b>	<b>-27.523</b>	<b>0</b>	<b>29.594</b>

Οι εταιρίες της Viohalco έχουν συνάψει κοινοπρακτικά δάνεια που περιέχουν ρήτρες δανείου. Η μελλοντική αθέτηση των ρητρών μπορεί να αναγκάσει τις εταιρίες να εξοφλήσουν τα δάνεια νωρίτερα απ' ό,τι αναγράφεται στον παραπάνω πίνακα. Σύμφωνα με τη σύμβαση, οι ρήτρες παρακολουθούνται σε τακτή βάση από τη ΣΤΗΛΜΕΤ Α.Ε. και αναφέρονται τακτικά στη διοίκηση των εταιριών ώστε να εξασφαλίζεται η συμμόρφωση με τις συμβάσεις. Όσον αφορά στις ρήτρες των οποίων η αθέτηση σημειώθηκε τον Δεκέμβριο του 2014, επιστολές παραίτησης ελήφθησαν από τις αντίστοιχες τράπεζες πριν από τη λήξη της κλειόμενης χρήσης.

### Γ.3. Κίνδυνος αγοράς

Ο κίνδυνος αγοράς συνίσταται στον κίνδυνο των διακυμάνσεων στις τιμές αγοράς, όπως οι τιμές εμπορευμάτων, οι συναλλαγματικές ισοτιμίες και τα επιτόκια, οι οποίες επηρεάζουν το εισόδημα της Viohalco και των εταιριών της ή την αξία των χρηματοοικονομικών τους μέσων. Οι εταιρίες της Viohalco χρησιμοποιούν παράγωγα για τη διαχείριση του κινδύνου αγοράς.

Όλες αυτές οι συναλλαγές διεξάγονται μέσω της ΣΤΗΛΜΕΤ Α.Ε. Γενικά, οι εταιρίες επιδιώκουν να εφαρμόζουν τη λογιστική αντιστάθμιση για τη διαχείριση της διακύμανσης των αποτελεσμάτων.

#### (α) Συναλλαγματικός κίνδυνος:

Η Viohalco και οι εταιρίες της έχουν έκθεση σε συναλλαγματικό κίνδυνο σε σχέση με τις πωλήσεις και αγορές που πραγματοποιούνται και τα δάνεια που έχουν εκδοθεί σε άλλο νόμισμα πέραν του λειτουργικού νομίσματος της Viohalco και των εταιριών της, το οποίο είναι κυρίως το Ευρώ. Τα σημαντικότερα νομίσματα στα οποία πραγματοποιούνται αυτές οι συναλλαγές είναι κυρίως το Ευρώ, το Δολάριο ΗΠΑ και η Στερλίνα.

Διαχρονικά οι εταιρίες της Viohalco αντισταθμίζουν το μεγαλύτερο μέρος της εκτιμώμενης έκθεσής τους σε ξένα νομίσματα σε σχέση με τις προβλεπόμενες πωλήσεις και αγορές, καθώς και τις απαιτήσεις και υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα. Οι εταιρίες της Viohalco κυρίως συνάπτουν προθεσμιακές συμβάσεις συναλλάγματος με εξωτερικούς αντισυμβαλλόμενους για την αντιμετώπιση του κινδύνου μεταβολής των συναλλαγματικών ισοτιμιών, οι οποίες συμβάσεις λήγουν κατά κύριο λόγο σε λιγότερο από έναν χρόνο από την ημερομηνία αναφοράς. Όταν κριθεί απαραίτητο, οι συμβάσεις αυτές ανανεώνονται κατά τη λήξη τους. Κατά περίπτωση ο συναλλαγματικός κίνδυνος μπορεί επίσης να καλύπτεται με τη λήψη δανείων στα αντίστοιχα νομίσματα.

Οι τόκοι των δανείων είναι στο ίδιο νόμισμα με το νόμισμα των ταμειακών ροών που προκύπτουν από τις λειτουργικές δραστηριότητες των εταιριών της Viohalco.

Οι επενδύσεις της Viohalco και των εταιριών της σε άλλες θυγατρικές δεν αντισταθμίζονται, διότι αυτές οι συναλλαγματικές θέσεις θεωρούνται μακροχρόνιας φύσης και έχουν πραγματοποιηθεί κυρίως σε Ευρώ.

### Έκθεση σε συναλλαγματικό κίνδυνο

Τα συνοπτικά ποσοτικά στοιχεία που αφορούν την έκθεση της Viohalco και των εταιριών της σε συναλλαγματικό κίνδυνο, όπως έχουν δημοσιευτεί, είναι ως εξής:

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	31η Δεκεμβρίου, 2014							ΣΥΝΟΛΟ
	EURO	USD	GBP	LEV	DINAR	RON	ΛΟΙΠΑ	
Πελάτες και απαιτήσεις	364.920	104.223	30.498	21.146	544	15.528	7.659	<b>544.517</b>
Δανεισμός	-1.501.716	-4.985	-31.121	-36.695	-4.862	-4.041	-27	<b>-1.583.447</b>
Εμπορικοί και λοιποί πιστωτές	-359.186	-34.300	-22.357	-29.506	-1.389	-6.765	-442	<b>-453.945</b>
Διαθέσιμα	76.418	7.600	9.708	1.270	1.123	2.633	860	<b>99.612</b>
Σύνολο	-1.419.564	72.538	-13.272	-43.785	-4.585	7.355	8.050	<b>-1.393.263</b>
Παράγωγα για αντισταθμ. Κινδύνου (Nominal Value)	328	144.988	-17.388	0	0	0	-628	<b>127.300</b>
<b>Σύνολο Κινδύνου</b>	<b>-1.419.236</b>	<b>217.525</b>	<b>-30.660</b>	<b>-43.785</b>	<b>-4.585</b>	<b>7.355</b>	<b>7.422</b>	<b>-1.265.964</b>

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	31η Δεκεμβρίου, 2013							ΣΥΝΟΛΟ
	EURO	USD	GBP	LEV	DINAR	RON	ΛΟΙΠΑ	
Πελάτες και απαιτήσεις	231.131	37.906	44.750	5.698	126.746	20.379	7.251	<b>473.861</b>
Δανεισμός	-1.385.921	-2.486	-21.863	-34.184	0	-2.889	-96	<b>-1.447.440</b>
Εμπορικοί και λοιποί πιστωτές	-271.471	-16.987	-19.654	-11.123	-3.907	-6.846	-1.330	<b>-331.317</b>
Διαθέσιμα	137.063	20.380	10.756	1.755	960	1.642	846	<b>173.401</b>
Σύνολο	-1.289.199	38.813	13.988	-37.854	123.799	12.286	6.671	<b>-1.131.496</b>
Παράγωγα για αντισταθμ. Κινδύνου (Nominal Value)	133	-2.413	1.397	0	0	0	-10	<b>-893</b>
<b>Σύνολο Κινδύνου</b>	<b>-1.289.066</b>	<b>36.401</b>	<b>15.385</b>	<b>-37.854</b>	<b>123.799</b>	<b>12.286</b>	<b>6.661</b>	<b>-1.132.389</b>

Οι ακόλουθες συναλλαγματικές ισοτιμίες ίσχυσαν στη διάρκεια του έτους:

	Μέση συναλλαγματική ισοτιμία		Τέλος του έτους συναλλαγματική ισοτιμία	
	2014	2013	2014	2013
USD	1,33	1,35	1,21	1,38
GBP	0,81	0,84	0,78	0,83
LEV	1,96	1,96	1,96	1,96
DINAR	89,41	113,09	91,09	114,94
RON	4,44	4,44	4,48	4,47

### Ανάλυση ευαισθησίας

Μια ευλόγως πιθανή ενίσχυση (εξασθένηση) του Ευρώ, του Δολαρίου ΗΠΑ, της Λίρας Αγγλίας, του Δηναρίου Σερβίας ή του Λέι Ρουμανίας έναντι άλλων νομισμάτων στις 31 Δεκεμβρίου θα είχε επηρεάσει την επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών μέσων που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα και θα είχε επηρεάσει τα ίδια κεφάλαια και τα αποτελέσματα κατά τα ποσά που παρατίθενται στη συνέχεια. Αυτή η ανάλυση προϋποθέτει ότι όλες οι άλλες μεταβλητές, και ειδικότερα τα επιτόκια, παραμένουν σταθερές και αγνοεί οποιαδήποτε επίδραση των προβλεπόμενων πωλήσεων και αγορών.

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Κέρδος ή Ζημιά		Ίδια Κεφάλαια	
	Αύξηση	Μείωση	Αύξηση	Μείωση
<b>31η Δεκεμβρίου 2014</b>				
USD (10% κίνηση σε σχέση με το EUR)	2.266	-2.266	10.197	-10.197
GBP (10% κίνηση σε σχέση με το EUR)	1.438	-1.438	1.307	-1.307
LEV (10% κίνηση σε σχέση με το EUR)	-8	8	107	-107
DINAR (10% κίνηση σε σχέση με το EUR)	126	-126	169	-169
RON (10% κίνηση σε σχέση με το EUR)	-212	212	87	-87
<b>31η Δεκεμβρίου 2013</b>				
USD (10% κίνηση σε σχέση με το EUR)	-5.239	5.239	-3.121	3.121
GBP (10% κίνηση σε σχέση με το EUR)	-1.535	1.535	1.787	-1.787
LEV (10% κίνηση σε σχέση με το EUR)	-536	536	-494	494
DINAR (10% κίνηση σε σχέση με το EUR)	57	-57	-125	125
RON (10% κίνηση σε σχέση με το EUR)	-311	311	-139	139

*(β) Κίνδυνος επιτοκίων:*

Στη διάρκεια της παρατεταμένης περιόδου χαμηλών επιτοκίων, οι εταιρίες της Viohalco υιοθέτησαν μια ευέλικτη πολιτική που διασφαλίζει ότι ποσοστό από 0% έως 20% της έκθεσής τους σε κίνδυνο επιτοκίων εκφράζεται σε σταθερό επιτόκιο. Επιτυγχάνουν αυτόν τον στόχο εν μέρει συνάπτοντας μέσα σταθερού επιτοκίου και εν μέρει λαμβάνοντας δάνεια με κυμαινόμενο επιτόκιο και χρησιμοποιώντας συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων ως μέσα αντιστάθμισης της μεταβλητότητας των ταμειακών ροών που είναι αποδοτέα στον κίνδυνο επιτοκίων.

*Έκθεση στον κίνδυνο επιτοκίων*

Το επιτοκιακό προφίλ των έντοκων χρηματοοικονομικών μέσων των εταιριών της Viohalco, όπως έχει δημοσιευτεί, είναι ως εξής:

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Ονομαστικό Ποσό	
	2014	2013
<b>Σταθερού επιτοκίου</b>		
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	-38.912	-94.841
<b>Μεταβλητού επιτοκίου</b>		
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	-1.544.535	-1.352.599

*Ανάλυση ευαισθησίας εύλογης αξίας για μέσα σταθερού επιτοκίου*

Μια μεταβολή 25 μονάδων βάσης των επιτοκίων θα είχε θετική ή αρνητική επίδραση ύψους 91 χιλ. Ευρώ μετά από φόρους (2013: 134 χιλ. Ευρώ) στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων.



#### Ανάλυση ευαισθησίας ταμειακών ροών για μέσα μεταβλητού επιτοκίου

Μια ευλόγως πιθανή μεταβολή της τάξης του 0,25% στα επιτόκια κατά την ημερομηνία αναφοράς θα είχε αυξήσει/ μειώσει (-) τα ίδια κεφάλαια και τα αποτελέσματα κατά το ποσό που αναγράφεται στη συνέχεια. Αυτή η ανάλυση προϋποθέτει ότι όλες οι άλλες μεταβλητές, ιδίως οι συναλλαγματικές ισοτιμίες, παραμένουν σταθερές.

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Κέρδος ή Ζημιά		Ίδια Κεφάλαια	
	0.25% αύξηση	0.25% μείωση	0.25% αύξηση	0.25% μείωση
<b>31η Δεκεμβρίου 2014</b>				
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	-3.932	3.932	0	0
Πράξεις ανταλλαγής επιτοκίων	0	0	-55	55
<b>Ευαισθησία στις Ταμειακές ροές (καθαρές)</b>	<b>-3.932</b>	<b>3.932</b>	<b>-55</b>	<b>55</b>
<b>31η Δεκεμβρίου 2013</b>				
Χρηματοοικονομικά στοιχεία παθητικού	-3.866	3.866	-1.384	1.384
Πράξεις ανταλλαγής επιτοκίων	0	0	0	0
<b>Ευαισθησία στις Ταμειακές ροές (καθαρές)</b>	<b>-3.866</b>	<b>3.866</b>	<b>-1.384</b>	<b>1.384</b>

#### Γ.4. Κίνδυνος μακροοικονομικού και χρηματοπιστωτικού περιβάλλοντος στην Ελλάδα

Στην Ελλάδα, όπου έχουν την έδρα τους οι περισσότερες θυγατρικές της Viohalco, οι συνεχιζόμενες διαπραγματεύσεις το 2015 σε σχέση με την επαναξιολόγηση των όρων του τοπικού χρηματοδοτικού προγράμματος έχουν επιφέρει μεταβλητότητα του μακροοικονομικού και χρηματοπιστωτικού περιβάλλοντος. Η επιστροφή στην οικονομική σταθερότητα εξαρτάται ευρέως από τις πράξεις και τις αποφάσεις των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων στην Ελλάδα και την Ευρωζώνη. Αυτή η αβεβαιότητα στο οικονομικό και χρηματοπιστωτικό περιβάλλον της Ελλάδας αποτελεί βασικό παράγοντα κινδύνου και κάθε σχετική εξέλιξη ενδέχεται να επηρεάσει τις λειτουργίες και τις δραστηριότητες των θυγατρικών της Viohalco στην Ελλάδα, καθώς και τις χρηματοοικονομικές επιδόσεις και τη θέση τους. Ωστόσο, η ισχυρή πελατειακή βάση των εταιριών της Viohalco εκτός Ελλάδας σε συνδυασμό με τις εδραιωμένες εγκαταστάσεις τους στο εξωτερικό ελαχιστοποιεί τον κίνδυνο ρευστότητας που μπορεί να προκύψει από την αβεβαιότητα του οικονομικού περιβάλλοντος στην Ελλάδα. Το χρέος των εταιριών της Viohalco ανέρχεται σε 1.583 εκ. Ευρώ και συνίσταται σε μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες διευκολύνσεις κατά 60% και 40% αντίστοιχα, εκ των οποίων το 90% παρατείνεται από ελληνικές τράπεζες ή τις θυγατρικές τους στο εξωτερικό και το 10% από διεθνείς τράπεζες και υπερεθνικά χρηματοπιστωτικά ιδρύματα.

Οι βραχυπρόθεσμες διευκολύνσεις είναι κατά κύριο λόγο ανανεούμενες πιστωτικές διευκολύνσεις, οι οποίες επανεξετάζονται ετησίως με τις επετείους να εκτείνονται καθ' όλη τη διάρκεια του έτους και, στο πλαίσιο αυτών των ανανεούμενων πιστωτικών ορίων, αντλούνται βραχυπρόθεσμα δάνεια με διάφορες λήξεις τα οποία ανανεώνονται αυτομάτως, κατά τη λήξη τους, εάν καταστεί απαραίτητο. Εντούτοις, η Viohalco και οι εταιρίες της αξιολογούν συνεχώς τις ενδεχόμενες συνέπειες προκειμένου να διασφαλίζουν ότι λαμβάνονται αμέσως όλα τα απαραίτητα μέτρα και ενέργειες ώστε να ελαχιστοποιούν κάθε αντίκτυπο στις λειτουργίες και τις δραστηριότητές τους.

### 30. Θυγατρικές εταιρίες

Οι θυγατρικές της Viohalco και τα ποσοστά που κατέχει η μητρική εταιρία στο τέλος της λογιστικής χρήσεως έχουν ως εξής:

ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ		Χώρα	Ποσοστό συμμετοχής 2014	Ποσοστό συμμετοχής 2013
ΑΕΙΦΟΡΟΣ ΑΕ	(2)	ΕΛΛΑΔΑ	67,89%	67,89%
ΑΕΙΦΟΡΟΣ BULGARIA SA	(2)	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	67,89%	67,89%
ALCOMET ΑΕ	(1)	ΕΛΛΑΔΑ	99,36%	99,36%
ALUBUILD SRL	(3)	ΙΤΑΛΙΑ	72,63%	53,56%
ALURAME SPA	(3)	ΙΤΑΛΙΑ	71,52%	71,92%
ΑΝΟΞΑΛ ΑΕ	(3)	ΕΛΛΑΔΑ	72,63%	73,11%
ANAMET ΑΕ	(1)	ΕΛΛΑΔΑ	88,62%	88,75%
ANAMET DOO	(1)	ΣΕΡΒΙΑ	88,62%	88,75%
ANTIMET SA	(1)	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	100,00%
ΑΤΤΙΚΗ ΑΕ	(1)	ΕΛΛΑΔΑ	75,00%	75,00%
BET ΑΕ	(2)	ΕΛΛΑΔΑ	77,02%	77,02%
ΒΙΞΑΛ ΑΕ	(3)	ΕΛΛΑΔΑ	70,94%	71,29%
BLYTHE LTD	(3)	ΚΥΠΡΟΣ	72,63%	73,11%
BOZETTI LTD	(2)	ΚΥΠΡΟΣ	75,45%	75,45%
BRIDGNORTH LTD	(3)	ΗΝΩΜΕΝΟ ΒΑΣΙΛΕΙΟ	72,63%	73,11%
CLUJ INTERNATIONAL TRADE SRL	(1)	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	100,00%	0,00%
ΕΜΠΟΡΙΚΟ ΠΑΡΚΟ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ	(1)	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	100,00%
CONSUTANT & CONSTRUCTION SOLUTION ΑΕ	(3)	ΕΛΛΑΔΑ	72,23%	70,95%
COPPERPROM ΕΠΕ	(4)	ΕΛΛΑΔΑ	57,25%	57,25%
ΣΩΛΗΝΟΥΡΓΕΙΑ ΚΟΡΙΝΘΟΥ ΑΕ	(2)	ΕΛΛΑΔΑ	66,54%	66,54%
CPW AMERICA Co	(2)	ΗΠΑ	66,54%	66,54%
DE LAIRE LTD	(4)	ΚΥΠΡΟΣ	49,96%	49,98%
ΔΙΑ.ΒΙ.ΠΕ.ΘΙ.Β ΑΕ	(2)	ΕΛΛΑΔΑ	71,32%	71,40%
ΔΙΑΠΕΜ ΑΕ	(1)	ΕΛΛΑΔΑ	71,47%	71,65%
ΔΙΑΤΟΥΡ ΑΕ	(1)	ΕΛΛΑΔΑ	98,74%	98,62%
DOJRAN STEEL LLCOP	(2)	Π.Γ.Δ.Μ	75,44%	75,45%
ELVAL COLOUR ΑΕ	(3)	ΕΛΛΑΔΑ	0,00%	73,11%
ΕΛΒΑΛ ΑΕ	(1)	ΕΛΛΑΔΑ	72,63%	73,11%
ΕΛΚΕΜΕ ΑΕ	(1)	ΕΛΛΑΔΑ	69,34%	68,21%
ENERGY SOLUTIONS SA	(1)	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	92,75%	91,61%
ΕΡΓΟΣΤΗΛ ΑΕ	(4)	ΕΛΛΑΔΑ	38,62%	38,07%
ΕΡΓΟΡΑΜΑ ΑΕ	(4)	ΕΛΛΑΔΑ	38,62%	22,83%
ΕΡΛΙΚΟΝ ΑΕ	(2)	ΕΛΛΑΔΑ	75,68%	75,68%
ΕΤΕΜ ΑΕ	(2)	ΕΛΛΑΔΑ	0,00%	53,56%
ΕΤΕΜ ALBANIA SA	(3)	ΑΛΒΑΝΙΑ	72,63%	53,56%
ΕΤΕΜ BULGARIA SA	(3)	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	72,63%	53,56%
ΕΤΙΑ ΑΕ	(2)	ΕΛΛΑΔΑ	52,78%	52,80%
ΕΤΕΜ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ	(3)	ΕΛΛΑΔΑ	72,63%	53,56%
ΕΤΕΜ SYSTEMS LLC	(3)	ΟΥΚΡΑΝΙΑ	72,63%	53,56%
ΕΤΕΜ SYSTEMS SRL	(3)	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	72,63%	53,56%
FITCO ΑΕ	(4)	ΕΛΛΑΔΑ	66,34%	66,36%
ΦΛΟΚΟΣ ΑΕ	(1)	ΕΛΛΑΔΑ	85,78%	83,12%
FULGOR ΑΕ	(4)	ΕΛΛΑΔΑ	49,96%	49,98%
GENECOS SA	(3)	ΓΑΛΛΙΑ	67,08%	46,60%
ΧΑΛΚΟΡ ΑΕ	(1)	ΕΛΛΑΔΑ	66,34%	66,36%
ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΚΑΛΩΔΙΑ ΑΕ	(4)	ΕΛΛΑΔΑ	49,96%	49,98%
HUMBEL LTD	(2)	ΚΥΠΡΟΣ	66,54%	66,54%
ICME ECAB SA	(4)	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	49,28%	49,29%
INOS BALCAN	(1)	ΣΕΡΒΙΑ	88,62%	88,75%
JOSTDEX LIMITED	(2)	ΚΥΠΡΟΣ	75,30%	70,92%
KIFISSOS MALL SA	(1)	ΕΛΛΑΔΑ	54,43%	54,43%
LESCO ROMANIA SA	(4)	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	32,49%	32,49%
LESCO OOD	(4)	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	49,96%	49,98%

ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ		Χώρα	Ποσοστό συμμετοχής 2014	Ποσοστό συμμετοχής 2013
METAL AGENCIES LTD	(4)	ΗΝΩΜΕΝΟ ΒΑΣΙΛΕΙΟ	65,91%	66,13%
METAL GLOBE DOO	(4)	ΣΕΡΒΙΑ	64,14%	64,14%
METAL VALIUS LTD	(1)	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	88,62%	88,75%
ΜΕΤΑΛΛΟΥΡΓΙΑ ΑΤΤΙΚΗΣ ΑΕ	(1)	ΕΛΛΑΔΑ	37,73%	37,73%
MKC GMBH	(1)	ΓΕΡΜΑΝΙΑ	68,46%	68,66%
MORPETS LTD	(3)	ΚΥΠΡΟΣ	72,63%	53,56%
NOBAL AE	(1)	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	100,00%
NOVOMETAL DOO	(1)	Π.Γ.Δ.Μ	88,62%	88,75%
PORT SVISHTOV WEST SA	(2)	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	55,13%	55,14%
PRAKSIS SA	(2)	ΕΛΛΑΔΑ	46,02%	46,03%
PRISTANISHTEN KOMPLEX SVILOSA EOOD	(2)	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	55,13%	55,14%
PROSAL TUBES SA	(2)	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	75,44%	75,44%
ΣΑΝΙΠΑΡΚ ΑΕ	(1)	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	100,00%
ΣΑΝΙΤΑΣ ΑΝΤ/ΠΕΙΑΙ ΑΕ	(1)	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	100,00%
ΣΑΝΙΤΑΣ ΑΕ	(1)	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	100,00%
ΣΙΔΕΝΟΡ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΑΕ	(2)	ΕΛΛΑΔΑ	75,44%	75,45%
ΣΙΔΕΝΟΡ ΑΕ	(1)	ΕΛΛΑΔΑ	75,44%	75,45%
SIDERAL SHRK	(2)	ΑΛΒΑΝΙΑ	75,40%	75,45%
SIDEROM STEEL SRL	(2)	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	75,44%	75,45%
SIGMA IS SA	(2)	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	52,25%	52,28%
SOFIA MED AD	(4)	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	66,34%	66,36%
ΣΟΒΕΛ ΑΕ	(2)	ΕΛΛΑΔΑ	77,02%	77,02%
STEELMET BULGARIA SA	(3)	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	72,63%	53,56%
STEELMET CYPRUS LTD	(4)	ΚΥΠΡΟΣ	64,32%	63,38%
STEELMET ROMANIA SA	(3)	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	70,11%	66,50%
ΣΤΗΛΜΕΤ ΑΕ	(4)	ΕΛΛΑΔΑ	64,32%	63,38%
STOMANA IDUSTRY SA	(2)	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	75,44%	75,45%
ΣΥΜΕΤΑΛ ΑΕ	(3)	ΕΛΛΑΔΑ	72,63%	73,11%
TECHOR AE	(4)	ΕΛΛΑΔΑ	76,79%	76,81%
TEPRO METAL AG	(1)	ΓΕΡΜΑΝΙΑ	68,46%	68,66%
TEPROMETAL SA	(1)	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	100,00%	100,00%
TEPROSTEEL SA	(2)	ΒΟΥΛΓΑΡΙΑ	75,44%	75,45%
ΘΕΡΜΟΛΙΘ ΑΕ	(2)	ΕΛΛΑΔΑ	47,53%	47,54%
ΤΕΚΑ ΣΥΣΤΕΜΣ ΑΕ	(1)	ΕΛΛΑΔΑ	50,01%	50,01%
BIANAT AE	(1)	ΕΛΛΑΔΑ	88,62%	88,75%
ΒΙΟΜΑΛ ΑΕ	(3)	ΕΛΛΑΔΑ	36,32%	36,55%
ΒΙΤΡΟΥΒΙΤ ΑΕ	(1)	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	100,00%
ΞΕΝΚΑ ΑΕ	(1)	ΕΛΛΑΔΑ	100,00%	100,00%

(1) Θυγατρικές της VIOHALCO SA

(2) Θυγατρικές της ΣΙΔΕΝΟΡ ΑΕ

(3) Θυγατρικές της ΕΛΒΑΛ ΑΕ

(4) Θυγατρικές της ΧΑΛΚΟΡ ΑΕ

Στη διάρκεια του 2014, ολοκληρώθηκε η απορρόφηση των θυγατρικών Ετέμ Α.Ε και Elval Colour Α.Ε από την Ελβάλ Α.Ε. Η επίδραση των προαναφερόμενων συγχωνεύσεων στους ενοποιημένους λογαριασμούς δεν ήταν ουσιώδης.

Στη διάρκεια του τρέχοντος έτους, δεν ενοποιήθηκαν ορισμένα επουσιώδη συστατικά στοιχεία, καθόσον στη διάρκεια της χρήσεως ξεκίνησε η διαδικασία εκκαθάρισης γι' αυτές τις εταιρίες. Τα αποτελέσματα των εκκαθαρίσεων δεν αναμένεται να έχουν ουσιώδη επίδραση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

Στη διάρκεια της χρήσεως συνέβησαν άλλες δευτερεύουσας σημασίας αλλαγές στα ποσοστά που κατείχε η μητρική εταιρία. Αυτές οι αλλαγές δεν είχαν ουσιώδη επίδραση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

### 31. Δικαιώματα μειοψηφίας

Στον ακόλουθο πίνακα συνοψίζονται οι πληροφορίες που αφορούν κάθε θυγατρική με ουσιώδεις μη ελέγχουσες συμμετοχές, πριν από τυχόν διαγραφή.

#### 31 Δεκεμβρίου 2014

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Σιδενόρ ΑΕ	Χαλκόρ ΑΕ	Ελβάλ ΑΕ	Λοιπές	Απαλοιφές	Σύνολο
<b>Ποσοστό μειοψηφίας</b>	<b>25%</b>	<b>34%</b>	<b>27%</b>			
Μη κυκλοφορούν Ενεργητικό	742.607	449.531	543.427			
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	532.322	380.371	540.197			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	458.643	447.230	267.037			
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	502.726	349.246	211.585			
<b>Καθαρό ενεργητικό</b>	<b>313.560</b>	<b>33.426</b>	<b>605.002</b>			
<b>Κατανέμονται σε δικαιώματα μειοψηφίας από τις εταιρίες</b>	<b>69.181</b>	<b>18.429</b>	<b>35.528</b>			
<b>Καθαρό αναλογούν στους μετόχους της μειοψηφίας &amp; Βιοχάλκο</b>	<b>244.378</b>	<b>14.997</b>	<b>569.474</b>			
<b>Κατανέμονται σε δικαιώματα μειοψηφίας απο Βιοχάλκο</b>	<b>60.019</b>	<b>5.048</b>	<b>155.865</b>			
Λογιστική αξία των δικαιωμάτων μειοψηφίας	129.201	23.477	191.393	98.391	-119.670	322.792
Πωλησεις	822.135	1.079.873	1.060.398			
Κέρδη / Ζημιές (-)	-55.588	-42.416	15.698			
Λοιπά συνολικά εισοδήματα	-11.624	-288	9.119			
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα</b>	<b>-67.212</b>	<b>-42.704</b>	<b>24.817</b>			
<b>Κατανέμονται σε δικαιώματα μειοψηφίας από τις εταιρίες</b>	<b>-8.362</b>	<b>-6.105</b>	<b>906</b>			
<b>Καθαρο αναλογούν στους μετόχους μειοψηφίας &amp; Βιοχάλκο</b>	<b>-58.850</b>	<b>-36.599</b>	<b>23.911</b>			
<b>Κατανέμονται σε δικαιώματα μειοψηφίας απο Βιοχάλκο</b>	<b>-14.454</b>	<b>-12.319</b>	<b>6.544</b>			
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα δικαιωμάτων μειοψηφίας	-22.815	-18.424	7.451	-1.092	7.845	-27.036
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	-32.741	-20.827	23.282			
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	-77.240	-49.639	-55.790			
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	79.674	39.908	14.258			
<b>Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα</b>	<b>-30.307</b>	<b>-30.558</b>	<b>-18.250</b>			

#### 31 Δεκεμβρίου 2013

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Σιδενόρ ΑΕ	Χαλκόρ ΑΕ	Ελβάλ ΑΕ	Λοιπές	Απαλοιφές	Σύνολο
<b>Ποσοστό μειοψηφίας</b>	<b>25%</b>	<b>34%</b>	<b>27%</b>			
Μη κυκλοφορούν Ενεργητικό	711.501	422.726	525.342			
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	472.900	389.368	501.891			
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	436.683	454.289	268.473			
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	366.908	281.563	172.461			
<b>Καθαρό ενεργητικό</b>	<b>380.810</b>	<b>76.241</b>	<b>586.299</b>			
<b>Κατανέμονται σε δικαιώματα μειοψηφίας από τις εταιρίες</b>	<b>77.543</b>	<b>24.744</b>	<b>29.490</b>			
<b>Καθαρό αναλογούν στους μετόχους της μειοψηφίας &amp; Βιοχάλκο</b>	<b>303.267</b>	<b>51.498</b>	<b>556.809</b>			
<b>Κατανέμονται σε δικαιώματα μειοψηφίας απο Βιοχάλκο</b>	<b>74.452</b>	<b>17.324</b>	<b>149.726</b>			
Λογιστική αξία των δικαιωμάτων μειοψηφίας	151.995	42.068	179.216	102.827	-128.358	347.748
Πωλησεις	807.668	1.102.022	1.008.502			
Κέρδη / Ζημιές (-)	-86.191	-63.669	-3.166			
Λοιπά συνολικά εισοδήματα	-2.239	472	-259			
<b>Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα</b>	<b>-88.430</b>	<b>-63.197</b>	<b>-3.424</b>			
<b>Κατανέμονται σε δικαιώματα μειοψηφίας από τις εταιρίες</b>	<b>-12.853</b>	<b>-5.754</b>	<b>-4.100</b>			
<b>Καθαρο αναλογούν στους μετόχους μειοψηφίας &amp; Βιοχάλκο</b>	<b>-75.577</b>	<b>-57.443</b>	<b>676</b>			
<b>Κατανέμονται σε δικαιώματα μειοψηφίας απο Βιοχάλκο</b>	<b>-18.554</b>	<b>-19.324</b>	<b>182</b>			
Συγκεντρωτικά συνολικά έσοδα δικαιωμάτων μειοψηφίας	-31.407	-25.078	-3.918	-2.993	11.500	-51.895
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	40.082	15.794	56.162			
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	-24.575	-52.648	-63.996			
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	-243	58.113	9.258			
<b>Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα</b>	<b>15.265</b>	<b>21.259</b>	<b>1.424</b>			

## 32. Λειτουργικές μισθώσεις

### A. Μισθώσεις ως μισθωτής

Η Viohalco και οι εταιρίες της μισθώνουν κτίρια και μέσα μεταφοράς στο πλαίσιο συμβάσεων λειτουργικών μισθώσεων.

(α) Μελλοντικές πληρωμές ελάχιστων μισθωμάτων

Στις 31 Δεκεμβρίου, τα μελλοντικά ελάχιστα μισθώματα στο πλαίσιο μη ακυρώσιμων μισθώσεων είχαν ως εξής:

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2014	2013
Λιγότερο από 1 χρόνο	3.967	3.970
Μεταξύ 1 και 5 ετών	8.511	7.563
Περισσότερο από 5 χρόνια	461	803
<b>Σύνολο</b>	<b>12.939</b>	<b>12.336</b>

(β) Ποσά αναγνωρισμένα στα αποτελέσματα

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2014	2013
Δαπάνη μίσθωσης	5.525	4.517

### B. Μισθώσεις ως εκμισθωτής

Η Viohalco και οι εταιρίες της στον τομέα της Ανάπτυξης Ακινήτων μισθώνουν τα επενδυτικά τους ακίνητα (βλ. Σημείωση 19).

(α) Μελλοντικές πληρωμές ελάχιστων μισθωμάτων

Στις 31 Δεκεμβρίου, τα μελλοντικά ελάχιστα μισθώματα στο πλαίσιο μη ακυρώσιμων μισθώσεων είχαν ως εξής:

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2014	2013
Λιγότερο από 1 χρόνο	3.879	3.894
Μεταξύ 1 και 5 ετών	20.061	19.862
Περισσότερο από 5 χρόνια	51.013	55.091
<b>Σύνολο</b>	<b>74.953</b>	<b>78.846</b>

(β) Ποσά αναγνωρισμένα στα αποτελέσματα

Τα παρακάτω ποσά σχετίζονται με τις επενδύσεις σε ακίνητα που έχουν αναγνωριστεί στην κατάσταση αποτελεσμάτων:

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2014	2013
Έσοδα από ενοίκια επενδύσεων σε ακίνητα	4.540	4.352
Άμεσα λειτουργικά έξοδα σχετικά με επενδύσεις σε ακίνητα από τις οποίες εισπράττονται μισθώματα	-2.739	-2.014
Άμεσα λειτουργικά έξοδα που δεν παράγουν έσοδα από μισθώματα	-405	-1.456
<b>Σύνολο</b>	<b>1.397</b>	<b>883</b>

### 33. Δεσμεύσεις

#### A. Δεσμεύσεις αγοράς

Οι δεσμεύσεις που αναφέρονται παρακάτω αφορούν συμβόλαια που έχουν συνάψει οι θυγατρικές εταιρίες σύμφωνα με τα επενδυτικά προγράμματά τους.

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	31/12/2014	31/12/2013
Ακίνητα, εγκαταστάσεις και εξοπλισμός	35.713	64.585

#### B. Εγγυήσεις

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	31/12/2014	31/12/2013
Εγγυήσεις για εξασφάλιση υποχρεώσεων προς προμηθευτές	83.360	72.349
Εγγυήσεις για εξασφάλιση καλής εκτέλεσης συμβάσεων με πελάτες	27.773	19.332
Εγγυήσεις για την εξασφάλιση της καλής εκτέλεσης συμβάσεων με προμηθευτές	19.556	133

### 34. Ενδεχόμενες υποχρεώσεις

#### (α) Θέματα δικαστικών διαφορών

Ανατρέξτε στη Σημείωση 15 που παραθέτει την απαίτηση σε εξέλιξη.

#### (β) Ενδεχόμενες φορολογικές υποχρεώσεις

Οι φορολογικές δηλώσεις των θυγατρικών υπόκεινται τακτικά σε έλεγχο από τις φορολογικές αρχές όπου η Viohalco και οι εταιρίες της δραστηριοποιούνται. Αυτοί οι έλεγχοι μπορεί να επιφέρουν πρόσθετο φόρο. Η Viohalco και οι εταιρίες της προβλέπουν πρόσθετο φόρο σε σχέση με την έκβαση αυτών των φορολογικών εκτιμήσεων, στον βαθμό που μια υποχρέωση είναι πιθανή και μπορεί να εκτιμηθεί.

### 35. Συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη

#### A. Συγγενείς εταιρίες και λοιπά συνδεδεμένα μέρη

Οι ακόλουθες συναλλαγές, μαζί με τα ποσά που οφείλονται από και προς στο τέλος της χρήσεως, έχουν πραγματοποιηθεί με συγγενείς επιχειρήσεις (investee) που ενσωματώθηκαν με τη μέθοδο της καθαρής θέσης και λοιπά συνδεδεμένα μέρη.

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2014	2013
<b>Πωλήσεις αγαθών/υπηρεσιών</b>		
Συγγενείς	17.746	19.242
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	0	10.066
	<b>17.746</b>	<b>29.309</b>
<b>Αγορές αγαθών/υπηρεσιών</b>		
Συγγενείς	3.825	4.973
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	0	13.085
	<b>3.825</b>	<b>18.058</b>
<b>Αγορές παγίων</b>		
Συγγενείς	1.009	988

Υπόλοιπα τέλους χρήσης που προέρχονται από πωλήσεις-αγορές αγαθών, υπηρεσιών, παγίων κλπ

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2014	2013
<b>Απαιτήσεις από συνδεδεμένα μέρη</b>		
Συγγενείς	12.704	15.108
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	0	38
	<b>12.704</b>	<b>15.146</b>
<b>Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένα μέρη</b>		
Συγγενείς	1.973	1.929
Λοιπά συνδεδεμένα μέρη	0	2.996
	<b>1.973</b>	<b>4.925</b>

Οι υπηρεσίες από και προς συνδεδεμένα μέρη, καθώς και οι πωλήσεις και αγορές αγαθών, πραγματοποιούνται σύμφωνα με τους τιμοκαταλόγους που ισχύουν για μη συνδεδεμένα μέρη.

### **B. Συναλλαγές με βασικά διευθυντικά στελέχη**

Στον ακόλουθο πίνακα παρατίθεται η επισκόπηση των συναλλαγών με μέλη του ΔΣ και τα διευθυντικά στελέχη:

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	2014	2013
Αμοιβές ΔΣ και Διευθ.Στελεχών	1.919	1.661

Οι αμοιβές προς τα μέλη του ΔΣ και τα διευθυντικά στελέχη στον παραπάνω πίνακα αποτελούν σταθερή αποζημίωση. Στη διάρκεια του 2013 και του 2014 δεν καταβλήθηκαν μεταβλητές αποζημιώσεις, παροχές μετά τον τερματισμό της απασχόλησης ή παροχές βασισμένες στις μετοχές.

### **36. Γεγονότα μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού**

Στις 24 Φεβρουαρίου 2015, η Ελβάλ Α.Ε ανακοίνωσε ότι μέτοχοι μειοψηφίας είχαν υποβάλει αγωγή στα Δικαστήρια ζητώντας την ακύρωση της απορρόφησης της Ετέμ Α.Ε από την Ελβάλ Α.Ε. Η Ελβάλ Α.Ε πιστεύει ότι η προαναφερόμενη αγωγή θα απορριφθεί από το Δικαστήριο.

Στις 23 Μαρτίου 2015, η Ελβάλ Α.Ε ανακοίνωσε την έναρξη της διαδικασίας διαχωρισμού του τομέα των βαμμένων ταινιών αλουμινίου για αρχιτεκτονική χρήση από τον τομέα παραγωγής και εμπορίας των σύνθετων πάνελ etalbond.

Ο Όμιλος Χαλκόρ έχει δεχθεί γραπτές προσφορές για την ανάληψη νέων ομολογιακών δανείων ύψους 12.721.963 Ευρώ. Τα δάνεια θα έχουν πενταετή διάρκεια και θα χρησιμοποιηθούν για την εξόφληση βραχυπρόθεσμων τραπεζικών δανείων.

Στις 17 Φεβρουαρίου 2015, η Σωληνουργία Κορίνθου ΑΕ υπέγραψε παράταση ύψους 4 εκ. Ευρώ της υφιστάμενης δανειακής σύμβασής της με την Commerzbank που ανέρχεται σε 47,7 εκ. Ευρώ για τη χρηματοδότηση νέας επένδυσης στους σωλήνες LSAW-JCOE. Μετά από επιτυχείς διαπραγματεύσεις, οι κυριότεροι όροι της υφιστάμενης δανειακής σύμβασης θα ισχύσουν επίσης για την προαναφερόμενη παράταση.

### 37. Αμοιβές Ελεγκτών

Οι νόμιμοι ελεγκτές της Viohalco, KPMG Réviseurs d'Entreprises και Renaud de Borman Réviseurs d'Entreprises, και ορισμένες εταιρίες - μέλη του δικτύου KPMG έλαβαν αμοιβές ύψους 695 χιλ. Ευρώ και 746 χιλ. Ευρώ για τις χρήσεις που έληξαν στις 31 Δεκεμβρίου 2014 και 31 Δεκεμβρίου 2013 αντίστοιχα για τις ακόλουθες υπηρεσίες:

Ποσά σε χιλ. Ευρώ	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου	
	2014	2013
<b>KPMG Réviseurs d'Entreprises</b>		
Τακτικός έλεγχος	209	80
Ελεγκτικές υπηρεσίες	0	5
	<b>209</b>	<b>85</b>
<b>Renaud de Borman Réviseurs d'Entreprises</b>		
Τακτικός έλεγχος	5	10
Ελεγκτικές υπηρεσίες	1	44
	<b>6</b>	<b>54</b>
<b>KPMG Network</b>		
Τακτικός έλεγχος	397	409
Ελεγκτικές υπηρεσίες	0	9
Φορολογικές υπηρεσίες	83	151
Λοιπές υπηρεσίες	0	37
	<b>480</b>	<b>606</b>
<b>Σύνολο</b>	<b>695</b>	<b>746</b>

### 38. Σημαντικές λογιστικές αρχές

Οι λογιστικές αρχές που παρουσιάζονται στη συνέχεια έχουν εφαρμοστεί με συνέπεια σε όλες τις χρήσεις που παρουσιάζονται στις παρούσες Οικονομικές Καταστάσεις και έχουν επίσης χρησιμοποιηθεί συστηματικά από τη Viohalco και τις εταιρίες της με εξαίρεση την εφαρμογή νέων προτύπων, τροποποιήσεων και διερμηνειών που αναφέρονται παρακάτω, η εφαρμογή των οποίων είναι υποχρεωτική για την ετήσια λογιστική χρήση που αρχίζει την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2014. Τα νέα πρότυπα που υιοθετήθηκαν το 2014 και δεν είχαν σημαντική επίδραση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις είναι τα εξής:

- ΔΠΧΑ 11 «Από κοινού Συμφωνίες»
- Παρουσίαση – Συμψηφισμός χρηματοοικονομικών στοιχείων και χρηματοοικονομικών υποχρεώσεων (τροποποίηση του ΔΛΠ 32)
- Ανανέωση παραγώγων και συνέχιση της λογιστικής αντιστάθμισης (Τροποποιήσεις του ΔΛΠ 39)
- Γνωστοποιήσεις ανακτήσιμου ποσού για μη χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία (Τροποποιήσεις του ΔΛΠ 36): Ως επακόλουθο των τροποποιήσεων του ΔΛΠ 36, η Viohalco και οι εταιρίες της έχουν διευρύνει τις γνωστοποιήσεις ανακτήσιμων ποσών όταν βασίζονται στην εύλογη αξία μείον το κόστος πώλησης και αναγνώρισαν απομείωση (βλ. σημείωση 19).
- Τροποποιήσεις του ΔΛΠ 27 «Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις» και ΔΛΠ 28 «Επενδύσεις σε Συγγενείς επιχειρήσεις και Κοινοπραξίες»
- Τροποποιήσεις των ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 12 και ΔΛΠ 27: Επενδυτικές οντότητες
- Τροποποιήσεις των ΔΠΧΑ 10, ΔΠΧΑ 11 και ΔΠΧΑ 12: Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις, Από κοινού Συμφωνίες και Γνωστοποίηση συμμετοχών σε άλλες οντότητες - Οδηγίες μετάβασης

#### 38.1. Βάση ενοποίησης

##### (α) Συνενώσεις επιχειρήσεων

Οι εξαγορές θυγατρικών εταιριών λογίζονται βάσει της μεθόδου εξαγοράς κατά την ημερομηνία απόκτησης, δηλαδή την ημερομηνία κατά την οποία ο έλεγχος μεταφέρεται στη Viohalco. Για να αξιολογήσει τον έλεγχο, η Viohalco λαμβάνει υπ' όψιν ουσιαστικά πιθανά δικαιώματα ψήφου.

Η Viohalco και οι εταιρίες της υπολογίζουν την υπεραξία κατά την ημερομηνία απόκτησης ως εξής:

- η εύλογη αξία του καταβληθέντος τιμήματος, πλύν
- της αξίας των μη ελεγχουσών συμμετοχών στην αποκτώμενη θυγατρική, μείον
- την εύλογη αξία των αναγνωρίσιμων περιουσιακών στοιχείων και υποχρεώσεων που αποκτήθηκαν.

Κάθε υπεραξία που προκύπτει υπόκειται σε ετήσιο έλεγχο απομείωσης. Τυχόν κέρδη από μια αγορά ευκαιρίας αναγνω-



ρίζονται αμέσως στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων. Τυχόν έξοδα που συνδέονται άμεσα με την εξαγορά καταχωρούνται απευθείας στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων. Τυχόν ενδεχόμενο κόστος κτήσης αναγνωρίζεται στην εύλογη αξία κατά την ημερομηνία απόκτησης.

#### *(β) Θυγατρικές εταιρίες*

Οι θυγατρικές είναι εταιρίες που ελέγχονται από τη Viohalco. Η Viohalco ελέγχει μια οντότητα όταν εκτίθεται ή έχει δικαιώματα σε οφέλη από την ανάμειξή της στην οντότητα και όταν έχει την ικανότητα να επηρεάζει τα οφέλη μέσω της εξουσίας που ασκεί στην οντότητα. Οι οικονομικές καταστάσεις των θυγατρικών περιλαμβάνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις από την ημερομηνία κατά την οποία αποκτάται ο έλεγχος έως την ημερομηνία παύσης του ελέγχου.

#### *(γ) Μη ελέγχουσες συμμετοχές*

Οι μη ελέγχουσες συμμετοχές επιμετρούνται στην εύλογη αξία ή στο αναλογικό μερίδιό τους στα αναγνωρίσιμα καθαρά στοιχεία ενεργητικού της αποκτώμενης επιχείρησης κατά την ημερομηνία απόκτησης. Αυτή η επιμέτρηση πραγματοποιείται ανά εξαγορά.

Οι μεταβολές των ποσοστών συμμετοχής της Viohalco σε κάποια θυγατρική, οι οποίες δεν επιφέρουν την απώλεια ελέγχου, αναγνωρίζονται λογιστικά ως συναλλαγές σε μετοχές.

#### *(δ) Απώλεια ελέγχου*

Σε περίπτωση απώλειας ελέγχου μιας θυγατρικής από τη Viohalco και τις εταιρίες της, διαγράφονται τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού της θυγατρικής, καθώς και τυχόν σχετικές μη ελέγχουσες συμμετοχές και άλλα στοιχεία ιδίων κεφαλαίων. Τυχόν επακόλουθα κέρδη ή ζημιές αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα. Εφόσον διατηρηθούν ποσοστά συμμετοχής στην πρώην θυγατρική, αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία την ημέρα απώλειας του ελέγχου.

#### *(ε) Επενδύσεις σε επιχειρήσεις ενοποιούμενες με τη μέθοδο της καθαρής θέσης*

Οι συμμετοχές της Viohalco σε επιχειρήσεις που ενοποιούνται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης περιλαμβάνουν συμμετοχές σε συγγενείς εταιρίες.

Συγγενείς είναι οι εταιρίες στις οποίες η Viohalco έχει ουσιώδη επιρροή αλλά δεν ασκεί έλεγχο ή κοινό έλεγχο επί των χρηματοοικονομικών και λειτουργικών πολιτικών τους.

Οι συμμετοχές σε συγγενείς εταιρίες λογιστικοποιούνται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Αρχικά αναγνωρίζονται στο κόστος κτήσεως, το οποίο περιλαμβάνει έξοδα απόκτησης συναλλαγών. Μετά την αρχική αναγνώριση, οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν το μερίδιο της Viohalco στα αποτελέσματα και στα λοιπά συνολικά εισοδήματα των συγγενών επιχειρήσεων έως την ημερομηνία κατά την οποία η ουσιώδης επιρροή ή ο κοινός έλεγχος παρέλθει.

#### *(στ) Απαλειφόμενες συναλλαγές κατά την ενοποίηση*

Υπόλοιπα και συναλλαγές, καθώς και μη πραγματοποιηθέντα έσοδα και έξοδα που προκύπτουν από συναλλαγές μεταξύ των θυγατρικών της Viohalco απαλείφονται. Τα μη πραγματοποιηθέντα κέρδη από τις συναλλαγές με επιχειρήσεις που ενοποιούνται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης απαλείφονται. Τα μη πραγματοποιηθέντα κέρδη από τις συναλλαγές με επιχειρήσεις που ενοποιούνται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης απαλείφονται έναντι του ποσοστού συμμετοχής της Viohalco στην συγγενή εταιρία. Οι μη πραγματοποιηθείσες ζημιές απαλείφονται κατά τον ίδιο τρόπο με τα μη πραγματοποιηθέντα κέρδη, αλλά μόνο στον βαθμό που δεν υπάρχουν ενδείξεις απομείωσης.

### **38.2. Συνάλλαγμα**

#### *(α) Συναλλαγές σε ξένο νόμισμα*

Οι συναλλαγές σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στα αντίστοιχα λειτουργικά νομίσματα των εταιριών της Viohalco με βάση τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ισχύουν κατά την ημερομηνία των συναλλαγών.

Τα χρηματικά στοιχεία ενεργητικού και παθητικού σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με βάση τη συναλλαγματική ισοτιμία που ισχύει κατά την ημερομηνία αναφοράς. Τα μη χρηματικά στοιχεία ενεργητικού και παθητικού που επιμετρούνται στην εύλογη αξία σε ξένο νόμισμα μετατρέπονται στο λειτουργικό νόμισμα με τη συναλλαγματική ισοτιμία που ίσχυε όταν καθορίστηκε η εύλογη αξία. Κέρδη και ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές αναγνωρίζονται και ταξινομούνται στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων με βάση το είδος του σχετικού στοιχείου της ενοποιημένης κατάστασης οικονομικής θέσης.

Τα μη χρηματικά στοιχεία που υπολογίζονται με βάση το ιστορικό κόστος στο ξένο νόμισμα δεν μετατρέπονται.

Οι συναλλαγματικές διαφορές που προκύπτουν από τη μετατροπή μέσων αντιστάθμισης ταμειακών ροών που πληρούν τα κριτήρια, στον βαθμό που τα μέσα αντιστάθμισης είναι αποτελεσματικά, αναγνωρίζονται στα λοιπά συνολικά εισοδήματα.

#### *(β) Εταιρίες σε άλλο νόμισμα*

Τα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού των θυγατρικών στο εξωτερικό, στα οποία περιλαμβάνονται η υπεραξία και οι αναπροσαρμογές εύλογης αξίας που προκύπτουν κατά την εξαγορά, μετατρέπονται σε Ευρώ με βάση τις συναλλαγματικές

ισοτιμίες που ισχύουν κατά την ημερομηνία αναφοράς. Τα έσοδα και τα έξοδα των θυγατρικών στο εξωτερικό μετατρέπονται σε Ευρώ με βάση τις συναλλαγματικές ισοτιμίες που ισχύουν κατά την ημερομηνία των συναλλαγών. Η μέση ισοτιμία της περιόδου θεωρείται η δέουσα ισοτιμία.

Οι συναλλαγματικές διαφορές αναγνωρίζονται στα λοιπά συνολικά εισοδήματα και συσσωρεύονται στο αποθεματικό μετατροπής, πλην του βαθμού στον οποίο η συναλλαγματική διαφορά κατανέμεται σε μη ελέγχουσες συμμετοχές.

Σε περίπτωση εκποίησης μιας θυγατρικής στο εξωτερικό, εξ ολοκλήρου ή εν μέρει, κατά τρόπο ώστε να επέρχεται απώλεια του ελέγχου, της σημαντικής επιρροής ή του από κοινού ελέγχου, το σωρευτικό ποσό στο αποθεματικό μετατροπής που συνδέεται με την εν λόγω θυγατρική στο εξωτερικό αναταξινομείται στα αποτελέσματα ως μέρος των κερδών ή της ζημίας από την εκποίηση. Εάν η Viohalco εκποιήσει ποσοστό της συμμετοχής της στη θυγατρική αλλά διατηρήσει τον έλεγχο, τότε το σχετικό ποσοστό του σωρευτικού ποσού αποδίδεται εκ νέου στις μη ελέγχουσες συμμετοχές. Όταν η Viohalco εκποιεί μόνο ένα μέρος συγγενούς εταιρίας ή κοινοπραξίας ενώ παράλληλα διατηρεί σημαντική επιρροή ή από κοινού έλεγχο, το σχετικό ποσοστό του σωρευτικού ποσού αναταξινομείται στα αποτελέσματα.

### 38.3. Έσοδα

#### (α) Πωλήσεις αγαθών

Οι εταιρίες της Viohalco αναγνωρίζουν τα έσοδα όταν οι σημαντικοί κίνδυνοι και τα οφέλη της ιδιοκτησίας έχουν μεταφερθεί στον πελάτη, η είσπραξη του τιμήματος είναι πιθανή, τα σχετιζόμενα έξοδα και η πιθανή επιστροφή αγαθών μπορούν να εκτιμηθούν με αξιοπιστία, δεν υπάρχει συνεχής ανάμειξη της διοίκησης στα αγαθά και το ποσό των εσόδων μπορεί να υπολογιστεί με αξιοπιστία. Τα έσοδα υπολογίζονται καθαρά από επιστροφές, εμπορικές εκπώσεις και εκπώσεις λόγω τζίρου.

Η χρονική στιγμή της μεταβίβασης των κινδύνων και των οφελών ποικίλλει ανάλογα με τους μεμονωμένους όρους της συμφωνίας πώλησης. Η μεταβίβαση πραγματοποιείται όταν το προϊόν **παράδεται** στον πελάτη. Ωστόσο, για ορισμένες διεθνείς αποστολές, η μεταβίβαση πραγματοποιείται κατά τη φόρτωση των αγαθών στη μεταφορική εταιρία στο λιμάνι.

#### (β) Παροχή υπηρεσιών

Οι εταιρίες της Viohalco αναγνωρίζουν τα έσοδα από την παροχή υπηρεσιών αναλογικά προς το στάδιο ολοκλήρωσης της συναλλαγής κατά την ημερομηνία αναφοράς. Το στάδιο ολοκλήρωσης εκτιμάται με βάση τις εκτελεσθείσες εργασίες που έχουν επιθεωρηθεί.

#### (γ) Κατασκευαστικά συμβόλαια

Τα έσοδα των εταιριών της Viohalco από την εκτέλεση συμβολαίων περιλαμβάνουν το αρχικό ποσό που συμφωνείται στο συμβόλαιο καθώς και τις αποκλίσεις των συμβατικών εργασιών, απαιτήσεις και καταβολές απόδοσης (incentive), στον βαθμό που είναι πιθανό να δημιουργήσουν έσοδα και μπορούν να υπολογιστούν με αξιοπιστία.

Εάν το αποτέλεσμα ενός κατασκευαστικού συμβολαίου μπορεί να μετρηθεί με αξιοπιστία, τότε τα έσοδα από την εκτέλεσή του αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα αναλογικά προς το στάδιο ολοκλήρωσης του συμβολαίου. Το στάδιο ολοκλήρωσης εκτιμάται σε σχέση με τις εκτελεσθείσες εργασίες που έχουν επιθεωρηθεί. Σε διαφορετική περίπτωση, τα έσοδα από την εκτέλεση κατασκευαστικών συμβολαίων αναγνωρίζονται μόνο στον βαθμό των πραγματοποιηθέντων εξόδων του συμβολαίου που είναι πιθανό να ανακτηθούν.

Τα συμβατικά έξοδα αναγνωρίζονται ως πραγματοποιηθέντα εκτός εάν δημιουργούν ένα περιουσιακό στοιχείο που συνδέεται με μελλοντικές συμβατικές δραστηριότητες. Η προβλεπόμενη ζημία λόγω συμβολαίου αναγνωρίζεται αμέσως στα αποτελέσματα.

#### (δ) Έσοδα από μισθώματα επενδυτικών ακινήτων

Τα έσοδα από μισθώματα επενδυτικών ακινήτων για τη Viohalco και τις θυγατρικές της στον τομέα της Ανάπτυξης Ακινήτων αναγνωρίζονται ως έσοδα σε σταθερή βάση κατά τη διάρκεια της μίσθωσης. Τα χορηγούμενα κίνητρα μίσθωσης αναγνωρίζονται ως αναπόσπαστο μέρος των συνολικών εσόδων από μισθώματα κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

Τα έσοδα από μισθώματα άλλων ακινήτων αναγνωρίζονται ως λοιπά εισοδήματα.

### 38.4. Παροχές σε εργαζομένους

#### (α) Βραχυπρόθεσμες παροχές σε εργαζομένους

Οι βραχυπρόθεσμες παροχές σε εργαζομένους αναγνωρίζονται λογιστικά ως έξοδο όταν παρέχεται η σχετική υπηρεσία. Μια υποχρέωση αναγνωρίζεται για το ποσό που αναμένεται να καταβληθεί εάν η Viohalco και οι εταιρίες της έχουν παρούσα νομική ή τεκμαιρόμενη δέσμευση καταβολής αυτού του ποσού, ως αποτέλεσμα παλαιότερης υπηρεσίας που παρείχε ο εργαζόμενος και η υποχρέωση μπορεί να εκτιμηθεί με αξιοπιστία.

#### (β) Προγράμματα καθορισμένων εισφορών

Τα προγράμματα καθορισμένων εισφορών είναι προγράμματα για την περίοδο μετά την παύση απασχόλησης του εργαζομένου στη διάρκεια της οποίας η Viohalco και οι εταιρίες της πληρώνουν ένα καθορισμένο ποσό σε ένα τρίτο νομικό

πρόσωπο χωρίς άλλη υποχρέωση. Το δεδουλευμένο κόστος των προγραμμάτων καθορισμένων εισφορών καταχωρείται ως έξοδο στην χρήση που αφορά.

#### *(γ) Προγράμματα καθορισμένων παροχών*

Η καθαρή υποχρέωση της Viohalco και των εταιριών της σε σχέση με τα προγράμματα καθορισμένων παροχών υπολογίζεται ξεχωριστά για κάθε πρόγραμμα εκτιμώντας το ποσό των μελλοντικών παροχών που έχουν αποκομίσει οι εργαζόμενοι κατά την τρέχουσα και τις προηγούμενες χρήσεις, προεξοφλώντας το ποσό αυτό και αφαιρώντας την εύλογη αξία οποιωνδήποτε περιουσιακών στοιχείων του προγράμματος. Το προεξοφλητικό επιτόκιο βασίζεται στον δείκτη ευρωπαϊκών ομολόγων «I Boxx AA-rated euro corporate bond 10+ year».

Οι υποχρεώσεις των καθορισμένων παροχών υπολογίζονται ετησίως από ειδικό αναλογιστή με τη χρήση της μεθόδου της προβεβλημένης πιστωτικής μονάδας («projected unit credit method»).

Οι εκ νέου επιμετρήσεις της καθαρής υποχρέωσης καθορισμένων παροχών, που περιλαμβάνουν αναλογιστικά κέρδη και ζημίες, αναγνωρίζονται αμέσως στα λοιπά συνολικά εισοδήματα. Η Viohalco και οι εταιρίες της καθορίζουν τα καθαρά έξοδα τόκων επί της καθαρής υποχρέωσης καθορισμένων παροχών για την χρήση εφαρμόζοντας το προεξοφλητικό επιτόκιο που χρησιμοποιείται για τον υπολογισμό της υποχρέωσης καθορισμένων παροχών στην αρχή της ετήσιας περιόδου στην καθαρή υποχρέωση καθορισμένων παροχών εκείνης της χρονικής στιγμής, λαμβάνοντας υπ' όψιν τυχόν μεταβολές στην καθαρή υποχρέωση καθορισμένων παροχών στη διάρκεια της περιόδου ως επακόλουθο εισφορών και καταβολών παροχών. Τα καθαρά έξοδα τόκων και τα λοιπά έξοδα που συνδέονται με τα προγράμματα καθορισμένων παροχών αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα.

Όταν μεταβάλλονται οι παροχές ενός προγράμματος ή όταν γίνεται περικοπή προγράμματος, η επακόλουθη μεταβολή των παροχών σε σχέση με την προϋπηρεσία ή τα κέρδη ή τις ζημίες από τις περικοπές αναγνωρίζεται αμέσως στα αποτελέσματα. Η Viohalco και οι εταιρίες της αναγνωρίζουν κέρδη και ζημίες από την εξόφληση ενός προγράμματος καθορισμένων παροχών όταν πραγματοποιείται η εξόφληση.

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

Οι παροχές τερματισμού της απασχόλησης αναγνωρίζονται ως έξοδο όταν η Viohalco και οι εταιρίες της δεν μπορούν πλέον να αποσύρουν την προσφορά αυτών των παροχών και όταν αναγνωρίζουν έξοδα αναδιάρθρωσης, όποιο συμβεί πρώτο. Εάν οι παροχές δεν αναμένεται να εξοφληθούν εξ ολοκλήρου εντός 12 μηνών από την ημερομηνία αναφοράς, τότε προεξοφλούνται.

Στην περίπτωση τερματισμού απασχόλησης στην οποία η Viohalco και οι εταιρίες της αδυνατούν να προσδιορίσουν τον αριθμό των εργαζομένων που θα αξιοποιήσουν αυτό το κίνητρο, αυτές οι παροχές δεν αναγνωρίζονται λογιστικά αλλά καταχωρούνται ως ενδεχόμενη υποχρέωση.

### **38.5. Κρατικές επιχορηγήσεις**

Οι κρατικές επιχορηγήσεις αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους όταν υπάρχει η εύλογη διασφάλιση ότι η επιχορήγηση θα εισπραχθεί και οι εταιρίες της Viohalco θα συμμορφωθούν με όλους τους προβλεπόμενους όρους.

Οι κρατικές επιχορηγήσεις που αφορούν έξοδα αναβάλλονται και αναγνωρίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων στη διάρκεια της χρήσεως έτσι ώστε να αντιστοιχίζονται με τα έξοδα που προορίζονται να αποζημιώσουν.

Οι κρατικές επιχορηγήσεις που σχετίζονται με την αγορά ενσώματων πάγιων στοιχείων περιλαμβάνονται στις 'Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις' ως αναβαλλόμενες κρατικές επιχορηγήσεις και πιστώνονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων με βάση τη σταθερή μέθοδο στη διάρκεια της αναμενόμενης ωφέλιμης ζωής των σχετικών περιουσιακών στοιχείων.

### **38.6. Χρηματοοικονομικά έσοδα και χρηματοοικονομικά έξοδα**

Τα χρηματοοικονομικά έσοδα και τα χρηματοοικονομικά έξοδα της Viohalco και των εταιριών της περιλαμβάνουν κυρίως:

- Έσοδα από τόκους,
- Έξοδα από τόκους,
- Έσοδα από μερίσματα,
- Κέρδη ή ζημίες από τη διάθεση διαθέσιμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού,
- Ζημίες απομείωσης που αναγνωρίζονται επί χρηματοοικονομικών στοιχείων ενεργητικού που δεν είναι εμπορικές απαιτήσεις,
- Συναλλαγματικά κέρδη και συναλλαγματικές ζημίες από δάνεια.

Τα έσοδα από μερίσματα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα κατά την ημερομηνία θεμελίωσης του δικαιώματος είσπραξης πληρωμής.

#### *(α) Έσοδα από τόκους*

Τα έσοδα από τόκους αναγνωρίζονται βάσει χρονικής αναλογίας και με τη χρήση της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

Τα έξοδα από τόκους αναγνωρίζονται με τη χρήση της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου.

(β) Έσοδα από μερίσματα

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

### 38.7. Φόρος εισοδήματος

Τα έσοδα του φόρου εισοδήματος περιλαμβάνουν τον τρέχοντα και τον αναβαλλόμενο φόρο. Αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα εκτός από την περίπτωση που αφορά συνένωση επιχειρήσεων ή στοιχεία που αναγνωρίζονται απευθείας στα ίδια κεφάλαια ή στα λοιπά συνολικά εισοδήματα.

#### A. Τρέχων φόρος

Ο τρέχων φόρος περιλαμβάνει τον αναμενόμενο φόρο που είναι πληρωτέος ή εισπρακτέος επί του φορολογητέου εισοδήματος ή ζημίας για τη χρήση και κάθε προσαρμογή του πληρωτέου ή εισπρακτέου φόρου σε σχέση με προηγούμενες χρήσεις. Υπολογίζεται χρησιμοποιώντας φορολογικούς συντελεστές που είναι σε ισχύ ή έχουν ουσιαστικά θεσμοθετηθεί κατά την ημερομηνία αναφοράς. Επίσης, ο τρέχων φόρος περιλαμβάνει κάθε φόρο που προκύπτει από μερίσματα.

#### B. Αναβαλλόμενος φόρος

Ο αναβαλλόμενος φόρος αναγνωρίζεται σε σχέση με προσωρινές διαφορές ανάμεσα στη λογιστική αξία στοιχείων ενεργητικού και παθητικού για λόγους χρηματοοικονομικής πληροφόρησης και τα ποσά που χρησιμοποιούνται για λόγους φορολόγησης.

Ο αναβαλλόμενος φόρος δεν αναγνωρίζεται για τα εξής:

- Προσωρινές διαφορές κατά την αρχική αναγνώριση στοιχείων ενεργητικού ή παθητικού σε μια συναλλαγή που δεν είναι συνένωση επιχειρήσεων και που δεν επηρεάζει ούτε τα λογιστικά ούτε τα φορολογητέα αποτελέσματα,
- Προσωρινές διαφορές που αφορούν επενδύσεις σε θυγατρικές, συγγενείς εταιρίες και από κοινού συμφωνίες στον βαθμό που η Viohalco και οι εταιρίες της είναι σε θέση να ελέγξουν τη χρονική στιγμή της αναστροφής των προσωρινών διαφορών και είναι πιθανό να μην αναστραφούν στο προβλεπτό μέλλον, και
- Φορολογητέες προσωρινές διαφορές που προκύπτουν από την αρχική αναγνώριση υπεραξίας.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται για μη χρησιμοποιηθείσες φορολογικές ζημίες, μη χρησιμοποιηθείσες φορολογικές εκπτώσεις και εκπιπόμενες προσωρινές διαφορές στον βαθμό που είναι πιθανό να είναι διαθέσιμα μελλοντικά φορολογητέα κέρδη έναντι των οποίων μπορούν να χρησιμοποιηθούν. Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις επανελέγχονται σε κάθε ημερομηνία αναφοράς και μειώνονται στον βαθμό που δεν είναι πλέον πιθανόν να πραγματοποιηθεί το σχετικό φορολογικό όφελος. Οι εν λόγω μειώσεις αναστρέφονται όταν βελτιώνεται η πιθανότητα για μελλοντικά φορολογητέα κέρδη.

Οι μη αναγνωρισμένες αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις επανεκτιμώνται σε κάθε ημερομηνία αναφοράς και αναγνωρίζονται στον βαθμό που έχει καταστεί πιθανό ότι θα υπάρξουν μελλοντικά φορολογητέα κέρδη έναντι των οποίων μπορούν να χρησιμοποιηθούν.

Ο αναβαλλόμενος φόρος υπολογίζεται με βάση τους φορολογικούς συντελεστές που αναμένεται να ισχύουν για προσωρινές διαφορές κατά τον αντιλογισμό τους, χρησιμοποιώντας φορολογικούς συντελεστές που είναι σε ισχύ ή έχουν ουσιαστικά θεσμοθετηθεί κατά την ημερομηνία αναφοράς.

Οι υπολογισμοί του αναβαλλόμενου φόρου αποτυπώνουν τις φορολογικές συνέπειες που θα προέκυπταν από τον τρόπο με τον οποίο η Viohalco και οι εταιρίες της αναμένουν, κατά την ημερομηνία αναφοράς, να ανακτήσουν ή να διακανονίσουν τη λογιστική αξία των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού τους.

Οι αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις και υποχρεώσεις συμψηφίζονται όταν υπάρχει νομικά εκτελεστό δικαίωμα να συμψηφισθούν οι τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις με τις τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις και όταν οι αναβαλλόμενοι φόροι εισοδήματος αφορούν στην ίδια φορολογική αρχή.

### 38.8. Αποθέματα

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

Η υποτίμηση των αποθεμάτων στην καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία και τυχόν αντιλογισμοί αναγνωρίζονται στο 'κόστος πωληθέντων' στην χρήση στην οποία πραγματοποιούνται οι υποτιμήσεις ή ζημίες.

### 38.9. Γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός

#### A. Αναγνώριση και επιμέτρηση

Τα γήπεδα, κτίρια και εξοπλισμός παρουσιάζονται στο κόστος κτήσης μείον συσσωρευμένες αποσβέσεις και απομειώσεις.

Το κόστος κτήσης περιλαμβάνει όλες τις δαπάνες που συνδέονται άμεσα με την απόκτηση ή την ιδιοκατασκευή των στοιχείων αυτών. Το κόστος των ιδιοκατασκευαζόμενων παγίων περιλαμβάνει τις άμεσες εργατικές δαπάνες, το κόστος των υλικών και οποιοδήποτε άλλο κόστος απαιτείται ώστε να φτάσει το πάγιο σε κατάσταση λειτουργικής χρήσης, καθώς και τα τυχόν κόστη δανεισμού.

Οι επακόλουθες δαπάνες κεφαλαιοποιούνται μόνον εάν είναι πιθανό να εισρεύσουν στη Viohalco και τις εταιρίες της τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη που συνδέονται με τις δαπάνες. Το κόστος επισκευών και συντήρησης καταχωρείται στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων κατά τον χρόνο πραγματοποίησής του.

Κατά την πώληση ενσώματων παγίων στοιχείων, η διαφορά που μπορεί να προκύψει μεταξύ του τιμήματος που εισπράττεται και της λογιστικής τους αξίας καταχωρείται ως κέρδος ή ζημία στα αποτελέσματα, στην κατηγορία 'λοιπά έσοδα / (έξοδα) εκμετάλλευσης'.

Το κόστος δανεισμού που αφορά στην κατασκευή στοιχείων ενεργητικού κεφαλαιοποιείται για το χρονικό διάστημα που απαιτείται μέχρι την ολοκλήρωση της κατασκευής.

### *B. Αποσβέσεις*

Υπολογίζονται αποσβέσεις για τη διαγραφή του κόστους ενσώματων παγίων στοιχείων μείον την εκτιμώμενη υπολειμματική αξία τους με τη σταθερή μέθοδο στη διάρκεια της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής τους και, γενικά, αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα. Η γη δεν αποσβένεται.

Κτίρια	10-33 έτη
Εργοστάσια	50 έτη
Μηχανολογικός εξοπλισμός	2-25 έτη
Έπιπλα και λοιπός εξοπλισμός	2-8 έτη
Μεταφορικά μέσα	4-15 έτη

Οι ηλεκτρονικοί υπολογιστές συμπεριλαμβάνονται στη κατηγορία 'Έπιπλα και Λοιπός Εξοπλισμός'.

Οι μέθοδοι απόσβεσης, η ωφέλιμη ζωή και η υπολειμματική αξία επανελέγχονται σε κάθε ημερομηνία αναφοράς και αν είναι απαραίτητο, αναπροσαρμόζονται.

### *Γ. Αναταξινόμηση σε επενδύσεις σε ακίνητα*

Όταν η χρήση ακινήτου αλλάζει από ιδιοχρησιμοποιούμενο σε επενδυτικό ακίνητο, το ακίνητο αναταξινομείται στις επενδύσεις σε ακίνητα.

Το στοιχείο αναταξινομείται στην καθαρή λογιστική αξία του κατά την ημερομηνία της αναταξινόμησης, η οποία αξία καθίσταται τεκμαρτό κόστος για λόγους λογιστικής παρακολούθησης.

### *Δ. Αναταξινόμηση σε κατεχόμενα προς πώληση στοιχεία ενεργητικού*

Τα στοιχεία μη κυκλοφορούντος ενεργητικού και οι ομάδες εκποίησης (disposal group) αναταξινομούνται ως κατεχόμενα προς πώληση εάν η λογιστική τους αξία πρόκειται να ανακτηθεί κυρίως μέσω πώλησης και όχι μέσω συνεχιζόμενης χρήσης.

## **38.10. Άυλα περιουσιακά στοιχεία και υπεραξία**

### *A. Αναγνώριση και επιμέτρηση*

**Υπεραξία:** Η υπεραξία που προκύπτει από την εξαγορά θυγατρικών αναγνωρίζεται στο κόστος μείον τις συσσωρευμένες ζημίες απομείωσης.

**Έρευνα και ανάπτυξη:** Τα έξοδα για δραστηριότητες έρευνας αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα όταν πραγματοποιούνται. Τα έξοδα ανάπτυξης κεφαλαιοποιούνται μόνον εάν τα έξοδα μπορούν να υπολογιστούν με αξιοπιστία, το προϊόν ή η διαδικασία είναι εφικτή από τεχνικής και εμπορικής σκοπιάς, μελλοντικά οικονομικά οφέλη είναι πιθανά και οι εταιρίες της Viohalco προτίθενται και έχουν επαρκείς πόρους να ολοκληρώσουν την ανάπτυξη και να χρησιμοποιήσουν ή να πωλήσουν το στοιχείο. Σε διαφορετική περίπτωση, αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα όταν πραγματοποιούνται. Μετά την αρχική αναγνώριση, τα έξοδα ανάπτυξης αναγνωρίζονται στο κόστος μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και τυχόν συσσωρευμένες ζημίες απομείωσης.

**Προγράμματα λογισμικού:** Οι άδειες λογισμικού καταχωρούνται στο κόστος κτήσης μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις. Οι αποσβέσεις υπολογίζονται με τη σταθερή μέθοδο κατά τη διάρκεια της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής αυτών των στοιχείων, η οποία κυμαίνεται από 3 έως 5 χρόνια. Δαπάνες που σχετίζονται με τη συντήρηση λογισμικού αναγνωρίζονται ως έξοδα στη χρήση στην οποία πραγματοποιούνται.

**Λοιπά άυλα στοιχεία:** Τα λοιπά άυλα στοιχεία συμπεριλαμβανομένων των σχέσεων με πελάτες, διπλωμάτων ευρεσιτεχνίας και εμπορικών σημάτων, τα οποία αποκτώνται από τη Viohalco και τις εταιρίες της και έχουν περιορισμένη ωφέλιμη ζωή, υπολογίζονται στο κόστος μείον τις συσσωρευμένες αποσβέσεις και τυχόν συσσωρευμένες ζημιές απομείωσης. Τα λοιπά άυλα στοιχεία με απροσδιόριστη ωφέλιμη ζωή υπολογίζονται στο κόστος μείον τις συσσωρευμένες ζημιές απομείωσης.

#### **A. Μεταγενέστερες δαπάνες**

Οι μεταγενέστερες δαπάνες κεφαλαιοποιούνται μόνον όταν αυξάνουν τα μελλοντικά οικονομικά οφέλη που εμπεριέχονται στο συγκεκριμένο στοιχείο που αφορούν. Όλες οι άλλες δαπάνες, συμπεριλαμβανομένων των δαπανών για εσωτερικά παραγόμενη υπεραξία και επωνυμίες, αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα όταν πραγματοποιούνται.

#### **B. Αποσβέσεις και ωφέλιμη ζωή**

Υπολογίζονται αποσβέσεις για τη διαγραφή του κόστους των άυλων περιουσιακών στοιχείων μείον την εκτιμώμενη υπολειμματική αξία τους με τη σταθερή μέθοδο στη διάρκεια της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής τους και, γενικά, αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα. Η υπεραξία και τα λοιπά άυλα περιουσιακά στοιχεία με απροσδιόριστη ωφέλιμη ζωή δεν αποσβένονται.

Η εκτιμώμενη ωφέλιμη ζωή για την τρέχουσα και τις συγκριτικές περιόδους είναι ως εξής:

- Εμπορικά σήματα και άδειες 10 – 15 έτη
- Προγράμματα λογισμικού 3 – 5 έτη

Ορισμένα άυλα περιουσιακά στοιχεία που περιλαμβάνονται στον λογαριασμό «Εμπορικά σήματα και άδειες» έχουν απροσδιόριστη ωφέλιμη ζωή και, συνεπώς, δεν αποσβένονται, αλλά υπόκεινται σε έλεγχο απομείωσης. Ανατρέξτε στη σημείωση 18 για λεπτομερείς πληροφορίες.

Οι μέθοδοι απόσβεσης, η ωφέλιμη ζωή και η υπολειμματική αξία επανελέγχονται σε κάθε ημερομηνία αναφοράς και, αν είναι απαραίτητο, αναπροσαρμόζονται.

#### **38.11. Επενδύσεις σε ακίνητα**

Οι επενδύσεις σε ακίνητα, που περιλαμβάνουν κυρίως γη και κτίρια, κατέχονται από τη Viohalco και τις θυγατρικές της στον τομέα της Ανάπτυξης Ακινήτων για την είσπραξη ενοικίου και δε χρησιμοποιούνται για ίδιους σκοπούς. Οι επενδύσεις σε ακίνητα παρουσιάζονται στο κόστος κτήσης μείον τις αποσβέσεις. Όταν οι λογιστικές αξίες των επενδύσεων σε ακίνητα υπερβαίνουν την ανακτήσιμη αξία τους, η διαφορά (απομείωση) καταχωρείται ως έξοδο απευθείας στα αποτελέσματα. Ο αντιλογισμός των ζημιών απομείωσης αναγνωρίζεται επίσης στα αποτελέσματα ως έσοδο. Η γη δεν αποσβένεται. Τα κτίρια αποσβένονται εφαρμόζοντας τη σταθερή μέθοδο. Η αναμενόμενη ωφέλιμη ζωή των κτιρίων είναι 18-33 έτη.

#### **38.12. Κατεχόμενα προς πώληση στοιχεία ενεργητικού**

Τα στοιχεία μη κυκλοφορούντος ενεργητικού ή οι ομάδες (disposal group) που περιλαμβάνουν στοιχεία ενεργητικού και παθητικού ταξινομούνται ως κατεχόμενα προς πώληση εάν είναι εξαιρετικά πιθανό να ανακτηθούν κυρίως μέσω πώλησης και όχι μέσω συνεχιζόμενης χρήσης.

Αυτά τα στοιχεία ή οι ομάδες στοιχείων ενεργητικού (disposal group) γενικά αναγνωρίζονται στο χαμηλότερο ποσό ανάμεσα στη λογιστική αξία και την εύλογη αξία μείον το κόστος πώλησης. Τυχόν ζημιές απομείωσης από μια ομάδα εκποίησης κατανέμονται πρώτα στην υπεραξία και ύστερα στα υπολειπόμενα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού σε αναλογική βάση, εκτός από την περίπτωση που δεν κατανέμεται καμία ζημία στα αποθέματα, τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού, τις παροχές σε εργαζομένους ή τις επενδύσεις σε ακίνητα που συνεχίζουν να αναγνωρίζονται σύμφωνα με άλλες λογιστικές πολιτικές της Viohalco και των εταιριών της. Οι ζημιές απομείωσης από την αρχική ταξινόμηση ως κατεχόμενα προς πώληση και τα επακόλουθα κέρδη και ζημιές από την εκ νέου επιμέτρηση αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα.

Αφού ταξινομηθούν ως κατεχόμενα προς πώληση, τα άυλα περιουσιακά στοιχεία και τα ενσώματα πάγια στοιχεία δεν αποσβένονται πλέον και τυχόν συγγενής επιχείρηση (investee) δεν αναγνωρίζεται πλέον λογιστικά με τη μέθοδο της καθαρής θέσης.

#### **38.13. Απομείωση**

##### **A. Μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού**

Τα διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και οι συμμετοχές σε χρηματοοικονομικά στοιχεία σε μια συγγενή επιχείρηση αποτιμώνται σε κάθε ημερομηνία αναφοράς για να προσδιοριστεί αν υπάρχουν αντικειμενικές ενδείξεις απομείωσης.

Στις αντικειμενικές ενδείξεις απομείωσης των χρηματοοικονομικών στοιχείων περιλαμβάνονται τα εξής:

- Πτώχευση ενός οφειλέτη ή τον χαρακτηρισμό του ως ανεπίδεκτος είσπραξης,
- Αναπροσαρμογή ποσού οφειλής λόγω αλλαγής των όρων πληρωμής του,
- Ενδείξεις ότι λόγω δυσμενών οικονομικών συνθηκών ο οφειλέτης ή εκδότης θα περάσει στην χρεοκοπία,

- Αρνητικές εξελίξεις στο τρόπο πληρωμής οφειλετών ή εκδοτών,
- Εξαφάνιση ενεργής αγοράς για ένα χρεόγραφο, ή
- Παρατηρήσιμα που υποδεικνύουν ότι υπάρχει μετρήσιμη μείωση στις αναμενόμενες μελλοντικές ροές ενός συνόλου χρηματοοικονομικών στοιχείων.

### *B. Μη χρηματοοικονομικά στοιχεία*

Σε κάθε ημερομηνία αναφοράς, η Viohalco και οι εταιρίες της επανεξετάζουν τη λογιστική αξία των μη χρηματοοικονομικών στοιχείων τους (πέραν των αποθεμάτων και αναβαλλόμενων φορολογικών απαιτήσεων) ώστε να καθορίζουν αν υπάρχουν ενδείξεις απομείωσης. Εάν υπάρχουν αυτές οι ενδείξεις, τότε γίνεται εκτίμηση της ανακτήσιμης αξίας του στοιχείου. Η υπεραξία και τα άυλα περιουσιακά στοιχεία με απροσδιόριστη ωφέλιμη ζωή ελέγχονται ετησίως για ενδείξεις απομείωσης.

Για λόγους ελέγχου απομείωσης, τα στοιχεία ομαδοποιούνται στη μικρότερη ομάδα στοιχείων που δημιουργεί ταμειακές εισροές από τη συνεχιζόμενη χρήση, οι οποίες είναι ευρέως ανεξάρτητες από τις ταμειακές εισροές άλλων περιουσιακών στοιχείων ή μονάδων δημιουργίας ταμειακών ροών. Η υπεραξία που προκύπτει από τη συνένωση επιχειρήσεων κατανέμεται σε μονάδες δημιουργίας ταμειακών ροών ή ομάδες τέτοιων μονάδων που αναμένεται να ωφεληθούν από τις συνέργειες της συνένωσης.

Το ανακτήσιμο ποσό ενός στοιχείου ή μιας μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών είναι το μεγαλύτερο ποσό μεταξύ της αξίας χρήσης και της εύλογης αξίας μείον το κόστος πώλησης. Η αξία χρήσης βασίζεται στις εκτιμώμενες μελλοντικές ταμειακές ροές που προεξοφλούνται στην παρούσα αξία τους με τη χρήση ενός προ φόρων προεξοφλητικού επιτοκίου που αντανακλά τις τρέχουσες εκτιμήσεις της αγοράς για τη χρονική αξία του χρήματος και τους κινδύνους που σχετίζονται με το περιουσιακό στοιχείο ή τη μονάδα δημιουργίας ταμειακών ροών.

Ζημίες απομείωσης αναγνωρίζονται εάν η λογιστική αξία ενός περιουσιακού στοιχείου ή μιας μονάδας δημιουργίας ταμειακών ροών υπερβαίνει το ανακτήσιμο ποσό.

Οι ζημίες απομείωσης αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα στον λογαριασμό 'Μη επαναλαμβανόμενα στοιχεία', στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων. Κατανέμονται αρχικά για να μειωθεί η λογιστική αξία της υπεραξίας που κατανέμεται στη μονάδα δημιουργίας ταμειακών ροών και ύστερα για να μειωθούν οι λογιστικές αξίες των άλλων περιουσιακών στοιχείων της μονάδας σε αναλογική βάση.

Οι ζημίες απομείωσης λόγω υπεραξίας δεν αντिलογίζονται. Όσον αφορά τα άλλα περιουσιακά στοιχεία, οι ζημίες απομείωσης αντिलογίζονται μόνο στον βαθμό που η λογιστική αξία του στοιχείου δεν υπερβαίνει τη λογιστική αξία που θα είχε καθοριστεί, καθαρή από τυχόν αποσβέσεις, εάν δεν είχαν αναγνωριστεί ζημίες απομείωσης.

### **38.14. Μισθώσεις**

Οι μισθώσεις ενσώματων πάγιων στοιχείων όπου η Viohalco και οι εταιρίες της διατηρούν ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη της ιδιοκτησίας ταξινομούνται ως χρηματοδοτικές μισθώσεις. Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις κεφαλαιοποιούνται κατά την έναρξη της μίσθωσης στη χαμηλότερη αξία μεταξύ της εύλογης αξίας του πάγιου στοιχείου και της παρούσας αξίας των ελάχιστων μισθωμάτων. Οι χρηματοδοτικές μισθώσεις, καθαρές από χρηματοοικονομικά έξοδα, ταξινομούνται ως 'Υποχρεώσεις'. Το μέρος των χρηματοοικονομικών εξόδων που αφορά σε χρηματοδοτικές μισθώσεις αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα κατά τη διάρκεια της μίσθωσης. Τα ενσώματα πάγια στοιχεία που αποκτήθηκαν με χρηματοδοτική μίσθωση αποσβένονται εντός της μικρότερης περιόδου μεταξύ της ωφέλιμης ζωής των παγίων και της διάρκειας μίσθωσης τους.

Μισθώσεις όπου ουσιαστικά όλοι οι κίνδυνοι και τα οφέλη της ιδιοκτησίας διατηρούνται από τον εκμισθωτή ταξινομούνται ως λειτουργικές μισθώσεις. Οι πληρωμές που γίνονται για λειτουργικές μισθώσεις αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα σε αναλογική βάση κατά τη διάρκεια της μίσθωσης.

### **38.15. Χρηματοοικονομικά μέσα**

Η Viohalco και οι εταιρίες της ταξινομούν τα μη παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα στις ακόλουθες κατηγορίες: «χρηματοοικονομικά στοιχεία αποτιμώμενα στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων», «Ταμειακά διαθέσιμα και απαιτήσεις», «διαθέσιμα προς πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία».

(α) *Μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις – αναγνώριση και διαγραφή*  
Η Viohalco και οι εταιρίες της αρχικά αναγνωρίζουν τα Ταμειακά διαθέσιμα και τις απαιτήσεις κατά την ημερομηνία που προκύπτουν. Όλα τα άλλα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις αναγνωρίζονται κατά την ημερομηνία συναλλαγής.

Η Viohalco και οι εταιρίες της διαγράφουν ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο όταν λήγουν τα συμβατικά δικαιώματα επί των ταμειακών ροών από το στοιχείο ενεργητικού ή μεταβιβάζουν τα δικαιώματα είσπραξης των συμβατικών ταμειακών ροών σε μια συναλλαγή στην οποία μεταβιβάζονται ουσιαστικά όλοι οι κίνδυνοι και τα οφέλη της ιδιοκτησίας του χρηματοοικονομικού στοιχείου, ή ούτε μεταβιβάζουν ούτε διατηρούν ουσιαστικά όλους τους κινδύνους και τα οφέλη της ιδιοκτησίας και δεν διατηρούν τον έλεγχο επί του μεταβιβασθέντος στοιχείου.

Η Viohalco και οι εταιρίες της διαγράφουν μια χρηματοοικονομική υποχρέωση όταν οι συμβατικές υποχρεώσεις τους εκτελούνται ή ακυρώνονται ή λήγουν.

Τα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού και οι χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις συμψηφίζονται και το καθαρό ποσό παρουσιάζεται στην κατάσταση οικονομικής θέσης όταν, και μόνο όταν, η Viohalco και οι εταιρίες της έχουν το νόμιμο δικαίωμα να συμψηφίσουν τα ποσά και προτίθενται να τα διακανονίσουν σε καθαρή βάση ή να ρευστοποιήσουν το στοιχείο και ταυτόχρονα να διακανονίσουν την υποχρέωση.

#### *(β) Μη παράγωγα χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού - επιμέτρηση*

Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων

Ένα χρηματοοικονομικό στοιχείο ταξινομείται στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων εάν ταξινομείται ως κατεχόμενο για εμπορική εκμετάλλευση (held for trading) ή προσδιορίζεται κατ' αυτόν τον τρόπο στην αρχική αναγνώριση. Τα έξοδα συναλλαγών που είναι άμεσα αποδοτέα αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα όταν πραγματοποιούνται. Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία και οι μεταβολές αυτών, συμπεριλαμβανομένων των εσόδων από τόκους ή μερίσματα, αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα.

#### Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις

Οι εμπορικές απαιτήσεις αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία και, μετά την αρχική αναγνώριση, επιμετρούνται στο αποσβεσθέν κόστος με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

#### Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα

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

#### Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση

Αυτά τα στοιχεία ενεργητικού αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία συν τα άμεσα αποδοτέα έξοδα συναλλαγών. Μετά την αρχική αναγνώριση, επιμετρούνται στην εύλογη αξία και οι μεταβολές αυτών, πλην των ζημιών απομείωσης και των συναλλαγματικών διαφορών επί χρεωστικών τίτλων, αναγνωρίζονται στα λοιπά συνολικά εισοδήματα και συσσωρεύονται στο αποθεματικό εύλογης αξίας. Κατά τη διαγραφή αυτών των στοιχείων, τα κέρδη ή οι ζημιές που έχουν συσσωρευτεί στα ίδια κεφάλαια αναταξινομούνται στα αποτελέσματα.

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

Οι μη παράγωγες χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις περιλαμβάνουν ληφθέντα και χορηγηθέντα δάνεια και αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία μείον τυχόν άμεσα αποδοτέα έξοδα συναλλαγών. Μετά την αρχική αναγνώριση, αυτές οι υποχρεώσεις αναγνωρίζονται στο αποσβεσθέν κόστος με τη μέθοδο του πραγματικού επιτοκίου.

### **38.16. Παράγωγα και λογιστική αντιστάθμισης**

Οι εταιρίες της Viohalco κατέχουν παράγωγα χρηματοοικονομικά μέσα για την αντιστάθμιση ταμειακών ροών. Τα παράγωγα περιλαμβάνουν συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης για την αντιστάθμιση του χρηματοοικονομικού κινδύνου που απορρέει από τις μεταβολές της χρηματιστηριακής τιμής του αλουμινίου καθώς και της ισοτιμίας του Δολαρίου ΗΠΑ ή της Λίρας Αγγλίας, καθώς και συμβάσεις ανταλλαγής επιτοκίων για την αντιστάθμιση του κινδύνου μελλοντικών ταμειακών ροών από τη μεταβολή των επιτοκίων.

Τα αποτελέσματα από τις εκκαθαρισμένες πράξεις αντιστάθμισης αναγνωρίζονται στα αποτελέσματα όταν πραγματοποιούνται (διαφορά τόκου επί συμβάσεων ανταλλαγής επιτοκίων και χρηματιστηριακά αποτελέσματα επί πράξεων σε αλουμίνιο και ξένο νόμισμα).

Τα παράγωγα, αρχικά και μεταγενέστερα, αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους. Η μέθοδος αναγνώρισης των κερδών και ζημιών εξαρτάται από το αν τα παράγωγα προσδιορίζονται ως μέσα αντιστάθμισης ή ως κατεχόμενα για εμπορική εκμετάλλευση. Τα παράγωγα αναγνωρίζονται, όταν οι εταιρίες της Viohalco συνάπτουν τη συναλλαγή, ως μέσα αντιστάθμισης της εύλογης αξίας απαιτήσεων, υποχρεώσεων ή δεσμεύσεων (αντιστάθμιση εύλογης αξίας) ή ως πολύ πιθανές συναλλαγές (αντιστάθμιση ταμειακών ροών).

#### *Αντιστάθμιση εύλογης αξίας*

Τα παράγωγα ορίζονται ως μέσα αντιστάθμισης εύλογης αξίας όταν αντισταθμίζεται η έκθεση στις μεταβολές της εύλογης αξίας ενός αναγνωρισμένου χρηματοοικονομικού στοιχείου ενεργητικού ή χρηματοοικονομικής υποχρέωσης.

Οι μεταβολές στην εύλογη αξία των παραγώγων, τα οποία προσδιορίζονται ως μέσα αντιστάθμισης εύλογης αξίας και πληρούν τα σχετικά κριτήρια, καταχωρούνται στην ενοποιημένη κατάσταση αποτελεσμάτων όπως και οι μεταβολές στην εύλογη αξία των αντισταθμισμένων στοιχείων ή υποχρεώσεων οι οποίες αποδίδονται στον αντισταθμισμένο κίνδυνο.



### Αντιστάθμιση ταμειακών ροών

Η αποτελεσματική αναλογία της μεταβολής στην εύλογη αξία των παραγώγων που προσδιορίζονται ως αντισταθμίσεις μεταβολών στις ταμειακές ροές καταχωρίζεται στο «Αποθεματικό εύλογης αξίας». Το κέρδος ή η ζημία της μη αποτελεσματικής αναλογίας καταχωρίζεται στα αποτελέσματα.

Τα ποσά που αναγνωρίζονται στο «Αποθεματικό εύλογης αξίας» μεταφέρονται στα αποτελέσματα των χρήσεων στη διάρκεια των οποίων τα αντισταθμισμένα στοιχεία επηρεάζουν τα αποτελέσματα.

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

Οι εταιρίες της Viohalco σε τακτική βάση εξετάζουν την αποτελεσματικότητα της αντιστάθμισης ταμειακών ροών και σε κάθε ημερομηνία αναφοράς καταχωρίζουν στα Ίδια Κεφάλαια το αποτέλεσμα της αποτίμησης των ανοικτών θέσεων, κατά το μέρος εκείνο που αξιολογείται ως αποτελεσματικό.

### 38.17. Μετοχικό κεφάλαιο

Τα ίδια κεφάλαια αποτελούνται από κοινές μετοχές.

Τα άμεσα έξοδα για την έκδοση μετοχών εμφανίζονται μετά την αφαίρεση του σχετικού φόρου εισοδήματος, σε μείωση του ποσού της αύξησης. Τα άμεσα έξοδα που σχετίζονται με την έκδοση μετοχών για την απόκτηση επιχειρήσεων περιλαμβάνονται στο κόστος κτήσης της αποκτώμενης επιχείρησης.

### 38.18. Προβλέψεις

Προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν:

- (α) Υπάρχει μία παρούσα νομική ή τεκμαιρόμενη δέσμευση ως αποτέλεσμα παρελθόντων γεγονότων.
- (β) Είναι πιθανή η καταβολή ποσού για τον διακανονισμό της δέσμευσης.
- (γ) Το ποσό της εν λόγω δέσμευσης μπορεί να εκτιμηθεί με αξιοπιστία.

Οι προβλέψεις υπολογίζονται στην εύλογη αξία των εξόδων τα οποία, βάσει της καλύτερης εκτίμησης της Viohalco και των εταιριών της, απαιτούνται για να καλύψουν την παρούσα υποχρέωση κατά την ημερομηνία αναφοράς. Το προεξοφλητικό επιτόκιο που χρησιμοποιείται για τον προσδιορισμό της παρούσας αξίας αντικατοπτρίζει τις τρέχουσες εκτιμήσεις της αγοράς για τη παρούσα αξία του χρήματος και τους κινδύνους που αφορούν τη συγκεκριμένη υποχρέωση. Οι ενδεχόμενες απαιτήσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις δεν αναγνωρίζονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.

### 38.19. Κέρδη ανά μετοχή

Η Viohalco απεικονίζει τα βασικά και απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή. Τα βασικά κέρδη ανά μετοχή υπολογίζονται διαιρώντας τα καθαρά κέρδη / ζημιές (-) που αναλογούν στους κατόχους κοινών μετοχών της Εταιρίας με τον μέσο σταθμισμένο αριθμό κοινών μετοχών που είναι σε κυκλοφορία κατά τη διάρκεια κάθε χρήσης.

Τα απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή προσδιορίζονται με την αναπροσαρμογή του κέρδους ή της ζημιάς που αντιστοιχεί στους μετόχους κοινών μετοχών και του μέσου σταθμισμένου αριθμού κοινών μετοχών που βρίσκονται σε κυκλοφορία, κατά την επίδραση όλων των απομειωμένων πιθανών κοινών μετοχών, οι οποίες αποτελούνται από μετατρέψιμους τίτλους και μετοχές με δικαιώματα προαίρεσης που έχουν χορηγηθεί στο προσωπικό.

### 38.20. Αναταξινομήσεις

Οι ακόλουθες αναταξινομήσεις πραγματοποιήθηκαν σε σύγκριση με τα δημοσιευμένα στοιχεία της προηγούμενης χρήσεως:

- Στην Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων, πραγματοποιήθηκε αναταξινόμηση ποσού 9,44 εκ. Ευρώ από τα λοιπά εισοδήματα στα χρηματοοικονομικά έσοδα, καθώς και ποσού 9,40 εκ. Ευρώ από τα λοιπά έξοδα στα χρηματοοικονομικά έξοδα για τη χρήση που έληξε το 2013. Η αναταξινόμηση πραγματοποιήθηκε για λόγους συγκρισιμότητας σύμφωνα με τη νέα ταξινόμηση των συναλλαγματικών διαφορών για το 2014, η οποία πραγματοποιήθηκε για λόγους καλύτερης πληροφόρησης.
- Στην Ενοποιημένη Κατάσταση Οικονομικής Θέσης, για το 2013 ένα ποσό ύψους 2,08 εκ. Ευρώ σε σχέση με απαιτήσεις φόρου εισοδήματος γνωστοποιείται ξεχωριστά στον λογαριασμό «Τρέχουσες φορολογικές απαιτήσεις». Το ποσό αναταξινόμηθηκε από τον λογαριασμό «Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις» για λόγους συγκρισιμότητας.
- Στην Ενοποιημένη Κατάσταση Ταμειακών Ροών, τα ποσά για το 2013 έχουν αναπροσαρμοστεί σε σύγκριση με τα δημοσιευμένα στοιχεία της προηγούμενης χρήσης ώστε να αποτυπωθεί η επίδραση των διακυμάνσεων των συναλλαγματικών ισοτιμιών στα κατεχόμενα ταμειακά διαθέσιμα. Ως επακόλουθο, ποσό ύψους 1,1 εκ. Ευρώ αναταξινόμηθηκε από τις ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες σε ξεχωριστή γραμμή, για λόγους συγκρισιμότητας.

Οι προαναφερόμενες αναταξινομήσεις δεν είχαν καμία επίδραση στην Ενοποιημένη Κατάσταση Αποτελεσμάτων και τα ίδια κεφάλαια της Viohalco για το 2013.

### 38.21. Νέες εκδόσεις ΔΠΧΑ

Ορισμένα νέα πρότυπα, τροποποιήσεις προτύπων και ερμηνείες δεν είναι σε ισχύ ακόμα για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2014 και δεν έχουν εφαρμοστεί στην κατάρτιση αυτών των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων. Η διοίκηση δεν έχει προσδιορίσει ακόμα την έκταση του αντίκτυπου αυτών των προτύπων, τροποποιήσεων και διερμηνειών στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Viohalco.

- (α) Το **ΔΠΧΑ 9 «Χρηματοοικονομικά Μέσα»** που δημοσιεύτηκε τον Ιούλιο 2014 αντικαθιστά την υπάρχουσα οδηγία που περιέχεται στο ΔΛΠ 39 «Χρηματοοικονομικά μέσα: Αναγνώριση και επιμέτρηση». Το ΔΠΧΑ 9 περιλαμβάνει αναθεωρημένες οδηγίες για την ταξινόμηση και επιμέτρηση των χρηματοοικονομικών μέσων, συμπεριλαμβανομένου ενός νέου μοντέλου αναμενόμενων πιστωτικών ζημιών για τον υπολογισμό της απομείωσης χρηματοοικονομικών περιουσιακών στοιχείων, καθώς και τις νέες γενικές απαιτήσεις για τη λογιστική αντιστάθμισης οι οποίες εναρμονίζουν περισσότερο τη λογιστική αντιστάθμισης με τη διαχείριση κινδύνου. Επίσης, μεταφέρει τις οδηγίες για την αναγνώριση και την αποαναγνώριση των χρηματοοικονομικών μέσων από το ΔΛΠ 39. Το ΔΠΧΑ 9 ισχύει για ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2018 ενώ επιτρέπεται η πρόωρη εφαρμογή. Αυτό το νέο πρότυπο δεν έχει εγκριθεί ακόμα από την ΕΕ.
- (β) Οι **Ετήσιες Βελτιώσεις των ΔΠΧΑ, κύκλος 2010-2012** είναι μια συλλογή επουσιωδών βελτιώσεων σε 6 υπάρχοντα πρότυπα. Αυτή η συλλογή, η οποία θα καταστεί υποχρεωτική για τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του 2015, δεν αναμένεται να έχει ουσιώδη επίδραση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις μας.
- (γ) Οι **Ετήσιες Βελτιώσεις των ΔΠΧΑ, κύκλος 2011-2013** είναι μια συλλογή επουσιωδών βελτιώσεων σε 4 υπάρχοντα πρότυπα. Αυτή η συλλογή, η οποία θα καταστεί υποχρεωτική για τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του 2015, δεν αναμένεται να έχει ουσιώδη επίδραση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις μας.
- (δ) Οι **τροποποιήσεις στο ΔΛΠ 19 «Παροχές σε εργαζομένους – Προγράμματα καθορισμένων παροχών: Εισφορές εργαζομένων»** εισάγουν μια απαλλαγή που θα μειώσει την πολυπλοκότητα και το βάρος των λογιστικών καταχωρίσεων για ορισμένες εισφορές εργαζομένων ή τρίτων μερών. Οι τροποποιήσεις που θα καταστούν υποχρεωτικές για τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του 2015 δεν αναμένεται να έχουν ουσιώδη επίδραση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις.
- (ε) Το **ΔΠΧΑ 15 «Έσοδα από συμβόλαια με πελάτες»** θεσπίζει ένα ενιαίο πλαίσιο προκειμένου να προσδιορίζεται αν αναγνωρίζονται έσοδα, πόσα και πότε. Αντικαθιστά τις υπάρχουσες οδηγίες αναγνώρισης εσόδων, συμπεριλαμβανομένων των ΔΛΠ 18 «Έσοδα», ΔΛΠ 11 «Κατασκευαστικά συμβόλαια» και ΕΔΔΠΧΑ 13 «Προγράμματα πιστότητας πελατών». Το ΔΠΧΑ 15 ισχύει για τις ετήσιες λογιστικές περιόδους που αρχίζουν την ή μετά την 1η Ιανουαρίου 2017 ενώ επιτρέπεται η πρόωρη εφαρμογή. Αυτό το πρότυπο δεν έχει εγκριθεί ακόμα από την ΕΕ. Η Viohalco αξιολογεί την πιθανή επίδραση της εφαρμογής του ΔΠΧΑ 15 στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της.
- (στ) Οι **Ετήσιες Βελτιώσεις των ΔΠΧΑ, κύκλος 2012-2014** είναι μια συλλογή επουσιωδών βελτιώσεων σε 4 υπάρχοντα πρότυπα. Αυτή η συλλογή, η οποία θα καταστεί υποχρεωτική για τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του 2016, δεν αναμένεται να έχει ουσιώδη επίδραση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις μας. Αυτές οι αλλαγές δεν έχουν εγκριθεί ακόμα από την ΕΕ.
- (ζ) **Λογιστική μέθοδος για τις εξαγορές συμμετοχών σε από κοινού ελεγχόμενες δραστηριότητες (Τροποποιήσεις ΔΠΧΑ 11)**: καθορίζει πότε μια οντότητα αποκτά συμμετοχή σε από κοινού ελεγχόμενη δραστηριότητα που είναι επιχείρηση, όπως ορίζεται στο ΔΠΧΑ 3, και εφαρμόζει όλες τις αρχές λογιστικής αναγνώρισης της συνένωσης επιχειρήσεων του ΔΠΧΑ 3 και άλλων ΔΠΧΑ που δεν αντίκεινται στις οδηγίες αυτού του ΔΠΧΑ. Οι τροποποιήσεις που θα καταστούν υποχρεωτικές για τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του 2016 δεν αναμένεται να έχουν ουσιώδη επίδραση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Αυτές οι τροποποιήσεις δεν έχουν εγκριθεί ακόμα από την ΕΕ.
- (η) **Διευκρίνιση αποδεκτών μεθόδων απόσβεσης (τροποποιήσεις των ΔΛΠ 16 και ΔΛΠ 38)**: τονίζει ότι η μέθοδος απόσβεσης που βασίζεται στα έσοδα που παράγονται από μια δραστηριότητα, η οποία περιλαμβάνει τη χρήση περιουσιακού στοιχείου, δεν είναι κατάλληλη για τα εσώματα πάγια στοιχεία. Όσον αφορά τα άυλα περιουσιακά στοιχεία, μόνο σε περιορισμένες περιπτώσεις μπορεί να επιτραπεί η απόσβεση με βάση τα έσοδα. Οι τροποποιήσεις που θα καταστούν υποχρεωτικές για τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του 2016 δεν αναμένεται να έχουν ουσιώδη επίδραση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Αυτές οι τροποποιήσεις δεν έχουν εγκριθεί ακόμα από την ΕΕ.
- (θ) **Πώληση ή εισφορά περιουσιακών στοιχείων μεταξύ επενδυτή και της συγγενούς εταιρίας ή κοινοπραξίας (τροποποιήσεις των ΔΠΧΑ 10 και ΔΛΠ 28)**: παρέχει οδηγίες για την αναγνώριση των κερδών ή των ζημιών κατά τη λογιστική αναγνώριση της πώλησης ή της εισφοράς θυγατρικής σε συγγενή εταιρία ή κοινοπραξία. Οι τροποποιήσεις που θα καταστούν υποχρεωτικές για τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις του 2016 δεν αναμένεται να έχουν ουσιώδη επίδραση στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις. Αυτές οι τροποποιήσεις δεν έχουν εγκριθεί ακόμα από την ΕΕ.



# Πιστοποιητικό ορκωτών ελεγκτών για τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις

## Έκθεση ελέγχου προς τη Γενική Συνέλευση της Viohalco SA για τη χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2014

Στα πλαίσια της εντολής ανάθεσης έργου συντάξαμε την παρούσα έκθεση σύμφωνα με τις ισχύουσες νομικές διατάξεις. Αυτή η έκθεση περιλαμβάνει την έκθεση ελέγχου επί των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων για τη χρήση που έληξε 31 Δεκεμβρίου 2014, όπως φαίνεται παρακάτω, καθώς επίσης και την αναφορά μας επί άλλων νομικών και κανονιστικών θεμάτων.

### Έκθεση επί των Ενοποιημένων Οικονομικών Καταστάσεων – Με σύμφωνη γνώμη

Ελέγξαμε τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις της Viohalco SA (η «Εταιρία»), που καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και σύμφωνα με τις νομικές και κανονιστικές διατάξεις που ισχύουν στο Βέλγιο. Αυτές οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις αποτελούνται από την ενοποιημένη κατάσταση οικονομικής θέσης της 31 Δεκεμβρίου 2014, τις ενοποιημένες καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεως, συνολικού εισοδήματος, μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και ταμειακών ροών της χρήσεως που έληξε την ημερομηνία αυτή, καθώς και τις σημειώσεις που αποτελούνται από περίληψη των σημαντικών λογιστικών πολιτικών και λοιπές επεξηγηματικές πληροφορίες. Το σύνολο της ενοποιημένης κατάσταση οικονομικής θέσης ανέρχεται σε ΕΥΡΩ 3.512.534.000 και της ενοποιημένης κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως σε ΕΥΡΩ 87.543.000.

#### *Ευθύνη της Διοίκησης για την κατάρτιση των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων*

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

#### *Ευθύνη του Ελεγκτή*

Η δική μας ευθύνη είναι να εκφράσουμε γνώμη επί αυτών των

ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων, με βάση τον έλεγχό μας. Διενεργήσαμε τον έλεγχό μας σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα της Ελεγκτικής (Δ.Π.Ε). Τα Πρότυπα αυτά απαιτούν να συμμορφωνόμαστε με κανόνες δεοντολογίας, καθώς και να σχεδιάζουμε και να διενεργούμε τον έλεγχο με σκοπό την απόκτηση εύλογης διασφάλισης για το εάν οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις είναι απαλλαγμένες από ουσιώδη ανακρίβεια.

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

Έχουμε συγκεντρώσει από τα στελέχη της Εταιρίας και τη διοίκηση όλες τις επεξηγήσεις και πληροφορίες απαραίτητες για να διενεργήσουμε τον έλεγχό μας.

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

#### *Με σύμφωνη Γνώμη*

Κατά τη γνώμη μας, οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις απεικονίζουν ακριβοδικαία τα ίδια κεφάλαια, την ενοποιημένη οικονομική θέση κατά την 31 Δεκεμβρίου 2014 και την ενοποιημένη χρηματοοικονομική επίδοση και τις ταμειακές της ροές για τη χρήση που έληξε την ημερομηνία αυτή σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς όπως αυτά έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση και σύμφωνα με τις νομικές και τις κανονιστικές διατάξεις που ισχύουν στο Βέλγιο.

## Αναφορά επί Άλλων Νομικών και Κανονιστικών Θεμάτων

Η Διοίκηση είναι υπεύθυνη για την κατάρτιση και το περιεχόμενο της Ετήσιας Έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου επί των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων.

Στα πλαίσια της εντολής ανάθεσης έργου και σύμφωνα με τα Βελγικά Ελεγκτικά πρότυπα τα οποία συμπληρώνουν τα Διεθνή Ελεγκτικά Πρότυπα που εφαρμόζονται στο Βέλγιο, η ευθύνη μας είναι να επιβεβαιώσουμε, από κάθε ουσιώδη άποψη, τη συμμόρφωση με τις βασικές νομικές και

κανονιστικές διατάξεις. Σε αυτή τη βάση, σας παρέχουμε την ακόλουθη διατύπωση η οποία δεν τροποποιεί το σκοπό της έκθεσής μας επί των ενοποιημένων καταστάσεων:

Η ετήσια έκθεση επί των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων περιέχει πληροφορίες που απαιτούνται από τη νομοθεσία, και είναι σύμφωνη, από κάθε ουσιώδη άποψη, με τις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις και δεν παρουσιάζει κάποια σημαντική ασυνέπεια με τις πληροφορίες που συγκεντρώσαμε κατά τη διενέργεια της εργασίας μας.

Βρυξέλλες, 24 Απριλίου 2015  
KPMG Réviseurs d'Entreprises  
Ορκωτός Ελεγκτής  
εκπροσωπούμενη από

Benoit Van Roost  
Réviseurs d'Entreprises

# Συνοπτικός νόμιμος ισολογισμός και κατάσταση αποτελεσμάτων

Σύμφωνα με το άρθρο 105 του Κώδικα Εταιριών, οι μη ενοποιημένοι λογαριασμοί παρουσιάζονται ακολούθως σε συνοπτική μορφή των ετήσιων λογαριασμών, η οποία δεν περιλαμβάνει όλα τα προσαρτήματα που απαιτούνται από τον νόμο ούτε την έκθεση του Νόμιμου Ελεγκτή. Η πλήρης έκδοση των ετήσιων λογαριασμών, όπως έχει κατατεθεί στην

Εθνική Τράπεζα του Βελγίου (National Bank of Belgium), θα διατίθεται κατόπιν αιτήματος από την έδρα της εταιρίας. Επίσης, θα διατίθενται στην ιστοσελίδα ([www.viohalco.com](http://www.viohalco.com)). Η έκθεση του νόμιμου ελεγκτή για τους ετήσιους λογαριασμούς ήταν χωρίς επιφυλάξεις.

## Συνοπτική Κατάσταση Χρηματοοικονομικής Θέσης

Σε χιλιάδες ευρώ	Στις 31 Δεκεμβρίου 2014
<b>Μη Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>	<b>1.058.097</b>
Έξοδα πρώτης εγκατάστασης	2.353
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	927
Ενσώματα πάγια στοιχεία	59.997
Χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία	994.820
<b>Κυκλοφορούν Ενεργητικό</b>	<b>35.245</b>
Εισπρακτέοι λογαριασμοί	1.862
Χρηματοοικονομικά στοιχεία διαθέσιμα προς πώληση	26.549
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	6.275
Μεταβατικοί λογαριασμοί Ενεργητικού	559
<b>Σύνολο Ενεργητικού</b>	<b>1.093.342</b>
<b>Κεφάλαιο και Αποθεματικά</b>	<b>1.091.249</b>
Μετοχικό κεφάλαιο	104.996
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	432.201
Αποθεματικά αναπροσαρμογής παγίων στοιχείων	17.119
Λοιπά Αποθεματικά	367.468
Κέρδη εις νέον	169.464
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>	<b>2.093</b>
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	104
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1.773
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Παθητικού	216
<b>Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων</b>	<b>1.093.342</b>

## Συνοπτική κατάσταση αποτελεσμάτων

Σε χιλιάδες ευρώ	Για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2014
<b>Λειτουργικά έσοδα</b>	<b>4.419</b>
<b>Λειτουργικά έξοδα</b>	<b>10.694</b>
Αμοιβές, παροχές τρίτων και διάφορα έξοδα	6.051
Αμοιβές και έξοδα κοινωνικής ασφάλισης	711
Αποσβέσεις και απομειώσεις, άυλων και ενσώματων περιουσιακών στοιχείων	2.891
Λοιπά έξοδα εκμεταλλεύσεως	1.042
<b>Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως</b>	<b>-6.275</b>
<b>Χρηματοοικονομικά έσοδα</b>	<b>9.816</b>
Έσοδα από χρηματοοικονομικά στοιχεία ενεργητικού	9.121
Τόκοι Ομολογιών	695
<b>Χρηματοοικονομικά έξοδα</b>	<b>-6</b>
Προμήθειες εγγυητικών επιστολών	14
Αναστροφή απομείωσης ομολογιών	-20
<b>Μερικά αποτελέσματα</b>	<b>3.547</b>
<b>Έκτακτα έσοδα</b>	<b>102.681</b>
Αναπροσαρμογές διαγραφέντων ποσών χρηματοοικονομικών πάγιων στοιχείων	98.284
Αντιστροφή απομείωσης παγίων περιουσιακών στοιχείων	4.397
<b>Έκτακτα έξοδα</b>	<b>13.489</b>
Απομειώσεις παγίων χρηματοοικονομικών στοιχείων	12.039
Ζημία από πώληση μετοχών	1.450
<b>Κέρδη/Ζημίες προ φόρου εισοδήματος</b>	<b>92.739</b>
<b>Φόρος εισοδήματος</b>	<b>2</b>
<b>Χρήση αφορολόγητων αποθεματικών</b>	<b>1.324</b>
<b>Κέρδη/(Ζημίες) χρήσης</b>	<b>94.062</b>

# Δήλωση υπεύθυνων προσώπων

---

## **ΔΗΛΩΣΗ ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΚΡΙΒΟΔΙΚΑΙΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΩΝ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΚΑΙ ΤΗ ΔΙΚΑΙΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΤΗΣ ΕΚΘΕΣΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ**

---

Σύμφωνα με το άρθρο 12, παράγραφος 2, εδάφιο 3 του Βασιλικού Διατάγματος της 14ης Νοεμβρίου 2007, τα μέλη της εκτελεστικής επιτροπής (δηλαδή οι Ευάγγελος Μουστάκας, Jacques Moulart, Δημήτριος Κυριακόπουλος, Παντελεήμων Μαυράκης) δηλώνουν, εξ ονόματος και για λογαριασμό της Εταιρίας, ότι, εξ όσων γνωρίζουν:

α) Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2014, οι οποίες καταρτίστηκαν σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης όπως έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, παρέχουν ακριβοδίκαιη εικόνα για τα στοιχεία της καθαρής θέσης, της οικονομικής θέσης και των οικονομικών επιδόσεων της Εταιρίας, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο,

β) Η έκθεση διαχείρισης επί των ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων παρέχει ακριβοδίκαιη εικόνα για την εξέλιξη και τις επιδόσεις των δραστηριοτήτων και τη θέση της Εταιρίας, καθώς και των επιχειρήσεων που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση εκλαμβανομένων ως σύνολο, συμπεριλαμβανομένης της περιγραφής των κυριότερων κινδύνων και αβεβαιοτήτων που αντιμετωπίζουν.



# Γλωσσάριο

Οι ακόλουθες εξηγήσεις έχουν σκοπό να βοηθήσουν τον γενικό αναγνώστη να κατανοήσει ορισμένους όρους που χρησιμοποιούνται στην παρούσα Ετήσια Έκθεση. Οι ορισμοί που παρατίθενται κατωτέρω ισχύουν για όλη την ετήσια έκθεση, εκτός εάν απαιτείται διαφορετική ερμηνεία από τα συμφραζόμενα.

**Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων**  
**Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Υποχρεώσεων**  
**BKE**  
**Βελγικά GAAP**  
**Διοικητικό Συμβούλιο ή ΔΣ**

**Κάλυψη χρηματοοικονομικών εξόδων**  
**Διασυννοριακή Συγχώνευση**

**Δάνεια/ Ίδια κεφάλαια**  
**Εθνική Συγχώνευση**

**Κέρδη/ (Ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων (EBIT)**  
**Κέρδη/ (Ζημίες) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων (EBITDA)**  
**EOX**  
**FSMA**

**FYROM**  
**Γενική Ρευστότητα**  
**Μικτή ετήσια απόδοση**

**HVAC**  
**ΔΛΠ**  
**ΔΠΧΑ**  
**Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων**  
**Ειδική Ρευστότητα**  
**LSAW**

**Νόμος Διαφάνειας**

Εισπρακτέοι λογαριασμοί/ Έσοδα \* 365

Πληρωτέοι λογαριασμοί/ Κόστος πωληθέντων \* 365

Ο Βελγικός Κώδικας Εταιριών

Το ισχύον λογιστικό πλαίσιο στο Βέλγιο

Το διοικητικό συμβούλιο της Εταιρίας που διορίζεται κατά καιρούς σύμφωνα με το Καταστατικό

EBITDA/Χρηματοοικονομικά έξοδα

Η διασυννοριακή συγχώνευση δι' απορροφήσεως της Viohalco Ελληνική από την Εταιρία σύμφωνα με τα άρθρα 772/1 επόμενα του ΒΚΕ και τον Ελληνικό Νόμο 3777/2009 σε συνδυασμό με τα άρθρα 68 §2 και 69 έως 77α του ελληνικού ΚΝ 2190/1920

Σύνολο υποχρεώσεων/ ίδια κεφάλαια ή (Σύνολο ενεργητικού-ίδια κεφάλαια)/ ίδια κεφάλαια  
Η συγχώνευση δι' απορροφήσεως της Sofidin από την Εταιρία σύμφωνα με τα άρθρα 693 επόμενα του ΒΚΕ

Αποτελέσματα εκμετάλλευσης όπως αναφέρονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις (Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων)

EBIT + σύνολο αποσβέσεων (Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων)

Ο Ευρωπαϊκός Οικονομικός Χώρος

Η Αρχή Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών και Αγορών, η οποία διαδέχτηκε την Επιτροπή Τραπεζών, Οικονομικών και Ασφαλειών του Βελγίου ως χρηματοοικονομικό ρυθμιστικό φορέα για το Βέλγιο την 1η Απριλίου 2011

Η Πρώην Γιουγκοσλαβική Δημοκρατία της Μακεδονίας

Κυκλοφορούν ενεργητικό/ βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Η μικτή ετήσια απόδοση υπολογίζεται επί της τιμής της μετοχής που αντιστοιχεί στην (αλλαγή τιμής από την 1η Ιανουαρίου έως τις 31 Δεκεμβρίου/ τιμή μετοχής τον Ιανουάριο)  
Συστήματα θέρμανσης, εξαερισμού και air-conditioning

Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα

Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς, όπως έχουν υιοθετηθεί από την ΕΕ

Αποθέματα/ Κόστος Πωληθέντων \* 365

(Κυκλοφορούν ενεργητικό - Αποθέματα) / Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Γραμμή παραγωγής σωλήνων υψηλής αντοχής για υπεράκτιες ή επί ξηράς ενεργειακού αγωγού με την τεχνολογία διαμήκους ραφής βυθιζόμενου τόξου

Ο από 2 Μαΐου 2007 νόμος σχετικά με τη γνωστοποίηση σημαντικών συμμετοχών σε εκδότες των οποίων οι τίτλοι είναι εισηγμένοι προς διαπραγμάτευση σε οργανωμένη αγορά

Η ετήσια έκθεση, οι πλήρεις εκδόσεις των νόμιμων και ενοποιημένων ετήσιων λογαριασμών, καθώς και οι εκθέσεις ελέγχου σχετικά με τους εν λόγω ετήσιους λογαριασμούς διατίθενται στην ιστοσελίδα ([www.viohalco.com](http://www.viohalco.com))

